

Madrid, 18 de febrero de 2004

**COMISIÓN NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES**
División de
Mercados Primarios.
Paseo de la Castellana, 19.
MADRID

Muy Señores Nuestros

Adjunto a la presente les remitimos, en soporte informático y formato "PDF", copia del Folleto Completo de Emisión de Banco de Vasconia.

El citado Folleto Informativo se corresponde en todos sus términos, con el que el pasado 17 de febrero de 2004 fue inscrito en sus Registros Oficiales.

Atentamente.

Roberto Higuera Montejo
Director General Financiero



BANCO DE VASCONIA, S.A.

FOLLETO COMPLETO DE EMISION

PROGRAMA DE PAGARES 2004

(Elaborado según los modelos Red 3 y RFV)

Saldo vivo máximo: 90 millones de euros ampliable a 180 millones de euros

Inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV con fecha 17 de febrero de 2004

INDICE

CAPITULO I - PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES

- I.1 Personas que asumen la responsabilidad por el contenido del folleto
- I.2 Organismos supervisores
 - I.2.1 Registro en la Comisión Nacional del Mercado de Valores
 - I.2.2 Autorización administrativa previa
- I.3 Registro y auditoría de cuentas

CAPITULO II – LA EMISION O LA OFERTA PUBLICA Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA

- II.1 Condiciones y características económico-financieras de los valores objeto de emisión u oferta que componen el empréstito.
 - II.1.1 Importe nominal del empréstito, número de valores que comprende y numeración de los mismos
 - II.1.2 Naturaleza y denominación de los valores que se emiten u ofrecen
 - II.1.3 Importe nominal y efectivo de cada valor
 - II.1.4 Comisiones y Gastos
 - II.1.5 Representación de los valores
 - II.1.6 Cláusulas de interés
 - II.1.7 Régimen Fiscal
 - II.1.8 Amortización de los valores
 - II.1.9 Entidades Financieras que atenderán al servicio financiero del empréstito
 - II.1.10 Moneda del empréstito
 - II.1.11 Cuadro de los flujos financieros de los pagarés
 - II.1.12 Tasa anual equivalente bruta prevista para el Tomador
 - II.1.13 Interés efectivo previsto para el Emisor
 - II.1.14 Evaluación del Riesgo inherente a los valores emitidos
- II.2 Colocación y adjudicación de los pagarés
 - II.2.1 Solicitudes de suscripción o adquisición
 - II.2.2 Colocación y adjudicación de los valores
 - II.2.3 Plazo y forma de entrega de los valores
 - II.2.4 Sindicato de obligacionistas
- II.3 Información legal y de acuerdos sociales
 - II.3.1 Naturaleza jurídica y denominación legal de los valores que se ofrecen
 - II.3.2 Oferta pública de venta
 - II.3.3 Autorizaciones administrativas previas
 - II.3.4 Régimen legal
 - II.3.5 Garantías de la emisión
 - II.3.6 Forma de representación
 - II.3.7 Legislación aplicable y Tribunales competentes
 - II.3.8 Transmisibilidad de los valores

- II.3.9 Admisión a negociación
- II.4 Mercados secundarios organizados
 - II.4.1 Admisión a negociación
 - II.4.2 Otras emisiones
- II.5 Finalidad de la operación y efecto en las cargas y servicios de la financiación ajena

CAPITULO III - EL EMISOR Y SU CAPITAL

- III.1. Identificación y objeto social
 - III.1.1. Identificación y domicilio social
 - III.1.2. Objeto social
- III.2. Informaciones legales
 - III.2.1. Constitución de la sociedad
 - III.2.2. Forma jurídica y legislación especial
- III.3. Informaciones sobre el capital
 - III.3.1. Importe nominal suscrito y desembolsado
 - III.3.2. Clases y series de acciones
 - III.3.3. Evolución de capital social del Banco en los últimos tres años y en el ejercicio actual
 - III.3.4. Emisiones de obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants"
 - III.3.5. Ventajas atribuibles a promotores y fundadores
 - III.3.6. Capital autorizado
 - III.3.7. Condiciones estatutarias a las que se sometan las modificaciones de capital
- III.4. Acciones en cartera propia
- III.5. Beneficios y dividendos por acción de los tres últimos ejercicios
- III.6. Subgrupo Banco de Vasconia

CAPITULO IV - ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

- IV.1. Actividades económicas del emisor
 - IV.1.1. Descripción de las principales actividades y negocios de la entidad emisora
 - IV.1.2. Posicionamiento relativo de la sociedad emisora dentro del sector bancario
- IV.2. Gestión de resultados
 - IV.2.1. Resultados del Banco de Vasconia
 - IV.2.2. Rendimientos y Costes
 - IV.2.3. Margen de intermediación
 - IV.2.4. Margen ordinario
 - IV.2.5. Margen de explotación

- IV.2.6. Saneamientos, Provisiones y Otros Resultados
- IV.2.7. Resultados del ejercicio

IV.3. Gestión del Balance

- IV.3.1. Balance del Banco de Vasconia
- IV.3.2. Tesorería y Entidades de crédito
- IV.3.3. Inversión crediticia
- IV.3.4. Deudas del Estado y Cartera de Valores
- IV.3.5. Recursos ajenos. Débitos a clientes
- IV.3.6. Pasivos Subordinados
- IV.3.7. Recursos Propios

IV.4. Gestión del riesgo

- IV.4.1. Riesgo de crédito
- IV.4.2. Riesgo exterior
- IV.4.3. Riesgo de mercado
- IV.4.4. Riesgo de cambio
- IV.4.5. Operaciones de derivados

IV.5. Circunstancias condicionantes

- IV.5.1. Grado de estacionalidad en el negocio de la sociedad
- IV.5.2. Dependencia de la sociedad emisora de patentes y marcas
- IV.5.3. Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos
- IV.5.4. Litigios y arbitrajes que pudieran tener una incidencia importante en la situación financiera de la Sociedad Emisora o sobre la actividad de los negocios
- IV.5.5. Interrupciones en la actividad de la Sociedad Emisora que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera

IV.6. Informaciones laborales

- IV.6.1. Recursos Humanos
- IV.6.2. Negociación colectiva en el marco de la entidad emisora
- IV.6.3. Políticas en materia de ventajas al personal y de pensiones

IV.7. Política de Inversiones

CAPITULO V - EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE LA SOCIEDAD EMISORA

V.1. Informaciones contables individuales

- V.1.1. Balance individual de los tres últimos ejercicios
- V.1.2. Cuenta de resultados individual de los últimos ejercicios
- V.1.3. Cuadro de financiación del Banco de Vasconia en los últimos 3 años

V.2. Bases de presentación de las cuentas anuales

CAPITULO VI - LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DE LA ENTIDAD

VI.1. Identificación y función de los administradores y altos directivos de la Sociedad Emisora

- VI.1.1. Miembros del Consejo de Administración
- VI.1.2. Directores y demás personal que asumen la gestión de la sociedad al nivel más elevado
- VI.1.3. Fundadores de la sociedad
- VI.2. Conjunto de intereses en la sociedad de los administradores y alta dirección
 - VI.2.1. Acciones con derecho a voto y otros valores que dan derecho a su adquisición
 - VI.2.2. Participación de los administradores y altos directivos en las transacciones inusuales y relevantes de la sociedad emisora en el transcurso del último ejercicio y del corriente
 - VI.2.3. Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengados por la administración y por la alta dirección
 - VI.2.4. Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del órgano de administración y directivos actuales y sus antecesores
 - VI.2.5. Anticipos, créditos concedidos y garantías en vigor constituidas por la sociedad emisora a favor de los administradores
 - VI.2.6. Mención de las principales actividades que los administradores ejercen fuera de la sociedad
- VI.3. Personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, aislada o conjuntamente ejerzan o puedan ejercer un control sobre la sociedad emisora
- VI.4. Preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la sociedad emisora por parte de terceros ajenos a la misma
- VI.5. Participaciones significativas en el capital de la sociedad emisora a que se refiere el real decreto 377/1991, de 15 de marzo
- VI.6. Numero aproximado de accionistas de la sociedad emisora
- VI.7. Identificación de las personas y entidades que sean prestamistas de la sociedad emisora
- VI.8. Existencia de clientes suministradores cuyas operaciones de negocio con la sociedad emisora sean significativas
- VI.9. Esquemas de participación del personal en el capital de la sociedad emisora
- VI.10. Auditoria contable y gastos en auditoria y consultoría

CAPITULO VII - EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

- VII.1 Evolución de las cifras de negocio
 - VII.1.1 Balance de situación individual de Banco de Vasconia, S.A., a 31 de diciembre de 2003
 - VII.1.2 Cuenta de resultados individual a 31 de diciembre de 2003
- VII.2 Perspectivas del Emisor
 - VII.2.1 Tendencias más recientes en relación con los negocios de la entidad
 - VII.2.2 Políticas de distribución de resultados, de inversión, de saneamientos y de amortización, de ampliaciones de capital, de emisión de obligaciones y de endeudamientos en general a medio y largo plazo

ANEXOS

- Anexo I Cuentas Anuales del Banco de Vasconia a 31.12.2002
- Anexo II Balance y Cuenta de Resultados del Banco de Vasconia a 31.12.2003
- Anexo III Acuerdos sociales de emisión

CAPITULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES

I.1 PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO

I.1.1 D. Roberto Higuera Montejo, español, mayor de edad, vecino de Madrid, provisto de D.N.I. número 50.391.807A, en su calidad de Director Financiero de Grupo Banco Popular, y en nombre y representación de Banco de Vasconia, S.A., con domicilio a efectos de notificaciones en calle Ortega y Gasset, nº 29, asume la responsabilidad del contenido de este Folleto completo de emisión.

Los contactos para aclarar los extremos del presente folleto, podrán canalizarse a través de D. Luis Felipe Lou Orensanz, apoderado en el departamento de Gestión Financiera, teléfono número 91.520.72.94

I.1.2 D. Roberto Higuera Montejo declara que los datos e informaciones contenidas en el mismo son verídicos y que no se ha omitido ningún dato relevante ni induce a error.

I.2 ORGANISMOS SUPERVISORES

I.2.1. Inscripción del Folleto Informativo en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El presente Folleto Completo ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) con fecha 17 de febrero de 2004.

El registro del folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados.

I.2.2 Autorización administrativa previa.

n.a.

I.3 REGISTRO Y AUDITORIA DE CUENTAS

Las cuentas anuales de Banco de Vasconia, S.A., correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de los años 2002, 2001 y 2000 han sido auditadas sin salvedades por la firma PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., domiciliada en Madrid, Paseo de la Castellana nº 43, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (R.O.A.C.) con el nº 50.242.

Las cuentas correspondientes a los Ejercicios 2000, 2001 y 2002 junto con sus respectivos Informes de Gestión e Informes de Auditoría, se hayan depositados en la C.N.M.V. y en el domicilio social del emisor.

Según se indica en el apartado g) de la nota de "Principios de contabilidad aplicados" de la Memoria de 2002, la Junta General de Accionistas de Banco de Vasconia, S.A aprobó en diciembre de 2002 el traspaso de 3 millones de euros de reservas voluntarias a una cuenta específica de pasivo dentro del grupo "Provisiones para riesgos y cargas", para

realizar un plan de prejubilaciones anticipadas que forma parte de los programas de gestión orientados a mejorar la eficiencia de los costes operativos. Dicho traspaso fue autorizado por Banco de España con fecha 13 de diciembre de 2002, de acuerdo con lo establecido en la Norma 13ª-4 de la Circular 4/91. Adicionalmente, conforme a la autorización del Banco de España, se ha contabilizado el correspondiente impuesto anticipado por importe de 1,05 millones de euros en la cuenta "Otros activos" con abono a "Reservas Voluntarias".

Se adjunta como Anexo I las Cuentas Anuales de 2002 y como Anexo II el Balance y la Cuenta de resultados de 2003 de Banco de Vasconia.

CAPITULO II

LA EMISION O LA OFERTA PUBLICA Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA

II.1 Condiciones y características económico-financieras de los valores objeto de emisión u oferta que componen el empréstito:

II.1.1. Importe nominal del empréstito, número de valores que comprende y numeración de los mismos, en su caso.

El saldo vivo nominal máximo en cada momento de este programa será de 90 Millones de euros ampliable hasta 180 Millones de euros.

No es posible realizar una previsión del número de valores que se emitirán. No obstante el número máximo de valores vivos será de 30.000 valores ampliable hasta un máximo de 60.000.

Los valores constitutivos de los empréstitos emitidos serán de una sola clase: pagarés.

La vigencia de este programa es de un año a contar desde la fecha en que se lleve a cabo la primera emisión con cargo al programa que, en cualquier caso, deberá hacerse dentro del mes siguiente a la fecha de inscripción en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Se emitirán pagarés con cargo a este programa una vez haya vencido el anterior programa el 19 de febrero de 2004.

II.1.2. Naturaleza y denominación de los valores que se emiten u ofrecen.

Los pagarés objeto del presente folleto informativo son valores de renta fija simple, con rendimiento implícito, emitidos al amparo del "Programa de emisión de pagarés de BANCO DE VASCONIA 2004", del que es objeto este Folleto.

II.1.3. Importe nominal y efectivo de cada valor.

Los pagarés que se emitan al amparo de este programa tendrán un valor nominal de 3.000 euros. Los pagarés se emitirán a cualquier plazo de vencimiento entre 7 días y 18 meses (540 días), a contar desde la fecha de emisión de cada uno de ellos.

Al tratarse de valores emitidos al descuento el valor efectivo se determinará en el momento de la emisión de cada uno de los pagarés, en función del tipo de interés pactado. La fórmula para calcular el importe efectivo, en el caso de inversores finales, conocidos el valor nominal y el tipo de interés, es la siguiente:

* Para plazos de emisión iguales o inferiores a 365 días:

$$E = \frac{N \times 365}{365 + ni}$$

* Para plazos de emisión superiores a 365 días:

$$E = \frac{N}{(1 + i)^{n/365}}$$

Donde:

N = Valor nominal del pagaré.

n = Número de días de vida del mismo.

i = Tipo de interés nominal expresado en tanto por uno.

E = Importe efectivo.

Los pagarés serán emitidos por la Entidad Emisora a un tipo de interés calculado en base al año de 365 días para todo tipo de inversores, tanto personas físicas como jurídicas.

El redondeo en los decimales de tipo de interés a aplicar se realizará a la diezmilésima al decimal más próximo. El importe efectivo se redondea al céntimo de euro más próximo.

Los pagarés se reembolsarán por el Emisor, en la fecha de vencimiento, por su valor nominal.

La siguiente tabla incorpora, a título ilustrativo, un ejemplo de precios efectivos y rentabilidades para un pagaré a distintos plazos.

VALOR EFECTIVO DE UN PAGARE DE TRES MIL EUROS DE VALOR NOMINAL (En euros)

TIPO NOMINAL (%)	PARA 7 DIAS			PARA 30 DIAS			PARA 90 DIAS			PARA 180 DIAS			PARA 270 DIAS			PARA 365 DIAS			PARA 540 DIAS	
	Precio Suscriptor	TIR/TAE %	Precio Suscrip. 10 días más	Precio Suscriptor	TIR/TAE %	Precio Suscrip. 10 días más	Precio Suscriptor	TIR/TAE %	Precio Suscrip. 10 días más	Precio Suscriptor	TIR/TAE %	Precio Suscrip. 10 días más	Precio Suscriptor	TIR/TAE %	Precio Suscrip. 10 días más	Precio Suscriptor	TIR/TAE %	Precio Suscrip. 10 días más	Precio Suscriptor	TIR/TAE %
1,75	2.998,99	1,77	2.997,56	2.995,69	1,76	2.994,26	2.987,11	1,76	2.985,69	2.974,33	1,76	2.972,92	2.961,66	1,75	2.960,26	2.948,40	1,75	2.947,00	2.923,98	1,75
1,95	2.998,88	1,97	2.997,28	2.995,20	1,97	2.993,60	2.985,64	1,96	2.984,06	2.971,43	1,96	2.969,85	2.957,34	1,95	2.955,78	2.942,62	1,95	2.941,06	2.915,50	1,95
2,15	2.998,76	2,17	2.997,00	2.994,71	2,17	2.992,95	2.984,18	2,17	2.982,43	2.968,53	2,16	2.966,80	2.953,03	2,16	2.951,32	2.936,86	2,15	2.935,15	2.907,06	2,15
2,35	2.998,65	2,38	2.996,72	2.994,22	2,38	2.992,29	2.982,72	2,37	2.980,81	2.965,63	2,36	2.963,74	2.948,74	2,36	2.946,88	2.931,12	2,35	2.929,25	2.898,66	2,35
2,55	2.998,53	2,58	2.996,44	2.993,73	2,58	2.991,64	2.981,25	2,57	2.979,19	2.962,74	2,57	2.960,70	2.944,46	2,56	2.942,44	2.925,40	2,55	2.923,38	2.890,30	2,55
2,75	2.998,42	2,79	2.996,16	2.993,23	2,78	2.990,99	2.979,79	2,78	2.977,57	2.959,86	2,77	2.957,66	2.940,19	2,76	2.938,02	2.919,71	2,75	2.917,54	2.881,98	2,75
2,95	2.998,30	2,99	2.995,88	2.992,74	2,99	2.990,33	2.978,34	2,98	2.975,95	2.956,98	2,97	2.954,63	2.935,93	2,96	2.933,61	2.914,04	2,95	2.911,72	2.873,70	2,95
3,15	2.998,19	3,20	2.995,61	2.992,25	3,20	2.989,68	2.976,88	3,19	2.974,33	2.954,11	3,18	2.951,60	2.931,69	3,16	2.929,22	2.908,39	3,15	2.905,92	2.865,46	3,15
3,35	2.998,07	3,41	2.995,33	2.991,76	3,40	2.989,03	2.975,42	3,39	2.972,72	2.951,24	3,38	2.948,58	2.927,46	3,36	2.924,84	2.902,76	3,35	2.900,14	2.857,26	3,35
3,55	2.997,96	3,61	2.995,05	2.991,27	3,61	2.988,37	2.973,97	3,60	2.971,10	2.948,38	3,58	2.945,57	2.923,24	3,57	2.920,47	2.897,15	3,55	2.894,38	2.849,10	3,55
3,75	2.997,84	3,82	2.994,77	2.990,78	3,82	2.987,72	2.972,51	3,80	2.969,49	2.945,53	3,79	2.942,56	2.919,03	3,77	2.916,11	2.891,57	3,75	2.888,65	2.840,98	3,75
3,95	2.997,73	4,03	2.994,49	2.990,29	4,02	2.987,07	2.971,06	4,01	2.967,88	2.942,68	3,99	2.939,56	2.914,83	3,97	2.911,77	2.886,00	3,95	2.882,94	2.832,89	3,95
4,15	2.997,61	4,24	2.994,21	2.989,80	4,23	2.986,42	2.969,61	4,22	2.966,27	2.939,83	4,19	2.936,56	2.910,65	4,17	2.907,44	2.880,46	4,15	2.877,25	2.824,85	4,15
4,35	2.997,50	4,44	2.993,93	2.989,31	4,44	2.985,77	2.968,16	4,42	2.964,67	2.937,00	4,40	2.933,57	2.906,48	4,37	2.903,12	2.874,94	4,35	2.871,59	2.816,84	4,35
4,55	2.997,38	4,65	2.993,66	2.988,82	4,65	2.985,12	2.966,72	4,63	2.963,06	2.934,16	4,60	2.930,59	2.902,32	4,58	2.898,82	2.869,44	4,55	2.865,94	2.808,87	4,55
4,75	2.997,27	4,86	2.993,38	2.988,33	4,85	2.984,46	2.965,27	4,84	2.961,46	2.931,33	4,81	2.927,61	2.898,17	4,78	2.894,53	2.863,96	4,75	2.860,32	2.800,94	4,75
4,95	2.997,15	5,07	2.993,10	2.987,84	5,06	2.983,81	2.963,83	5,04	2.959,86	2.928,51	5,01	2.924,64	2.894,03	4,98	2.890,25	2.858,50	4,95	2.854,72	2.793,05	4,95
5,15	2.997,04	5,28	2.992,82	2.987,35	5,27	2.983,16	2.962,38	5,25	2.958,26	2.925,70	5,22	2.921,68	2.889,91	5,18	2.885,98	2.853,07	5,15	2.849,14	2.785,19	5,15
5,35	2.996,93	5,49	2.992,54	2.986,87	5,48	2.982,51	2.960,94	5,46	2.956,66	2.922,88	5,42	2.918,72	2.885,79	5,39	2.881,73	2.847,65	5,35	2.843,59	2.777,38	5,35
5,55	2.996,81	5,70	2.992,27	2.986,38	5,69	2.981,86	2.959,50	5,67	2.955,07	2.920,08	5,63	2.915,76	2.881,69	5,59	2.877,49	2.842,25	5,55	2.838,05	2.769,59	5,55
5,75	2.996,70	5,92	2.991,99	2.985,89	5,90	2.981,21	2.958,06	5,88	2.953,47	2.917,28	5,83	2.912,82	2.877,60	5,79	2.873,26	2.836,88	5,75	2.832,54	2.761,85	5,75
5,95	2.996,58	6,13	2.991,71	2.985,40	6,12	2.980,57	2.956,62	6,08	2.951,88	2.914,48	6,04	2.909,87	2.873,53	6,00	2.869,05	2.831,52	5,95	2.827,04	2.754,14	5,95
6,15	2.996,47	6,34	2.991,43	2.984,91	6,33	2.979,92	2.955,19	6,29	2.950,29	2.911,69	6,25	2.906,94	2.869,46	6,20	2.864,84	2.826,19	6,15	2.821,57	2.746,46	6,15
6,35	2.996,35	6,55	2.991,15	2.984,42	6,54	2.979,27	2.953,75	6,50	2.948,70	2.908,91	6,45	2.904,01	2.865,40	6,40	2.860,65	2.820,87	6,35	2.816,12	2.738,83	6,35
6,55	2.996,24	6,76	2.990,88	2.983,94	6,75	2.978,62	2.952,32	6,71	2.947,11	2.906,13	6,66	2.901,08	2.861,36	6,61	2.856,47	2.815,58	6,55	2.810,69	2.731,22	6,55
6,75	2.996,12	6,98	2.990,60	2.983,45	6,96	2.977,97	2.950,89	6,92	2.945,53	2.903,35	6,87	2.898,17	2.857,33	6,81	2.852,31	2.810,30	6,75	2.805,28	2.723,66	6,75

II.1.4. Comisiones y Gastos.

Los valores pertenecientes a este programa de emisión serán emitidos por Banco de Vasconia sin que por su parte sea exigida ninguna comisión ni repercutido gasto alguno en la suscripción de pagarés ni en la amortización de los mismos.

Lo anterior es sin perjuicio de los gastos o comisiones que puedan cobrar las Entidades participantes en IBERCLEAR, por el depósito de los mismos u otras comisiones legalmente aplicables por ellas.

II.1.5. Representación de los valores.

Estarán representados mediante anotaciones en cuenta.

Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los valores emitidos bajo el programa de emisión, en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores (IBERCLEAR) serán por cuenta y cargo de la sociedad Emisora.

La inscripción y mantenimiento de los valores, a favor de los suscriptores y de los titulares posteriores en los registros de detalle a cargo de IBERCLEAR y de las Entidades Participantes en el mismo, según proceda, estarán sujetos a las comisiones y gastos repercutibles que, en cada momento, dichas Entidades tengan establecidos, y correrán por cuenta y cargo de los titulares de los pagarés.

Dichos gastos y comisiones repercutibles se podrán consultar por cualquier inversor en las correspondientes tarifas de gastos y comisiones repercutibles, que legalmente están obligadas a publicar las Entidades sujetas a supervisión del Banco de España y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La copia de dichas tarifas estarán a disposición de los clientes, y en cualquier caso se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.

II.1.6. Cláusulas de interés.

II.1.6.1 Tipo de interés nominal.

El tipo de interés nominal será el concertado entre el Emisor y el tomador de cada pagaré.

El tipo de interés anual de los pagarés será el concertado de acuerdo a las siguientes fórmulas:

* Para plazos de emisión iguales o inferiores a 365 días:

$$i = \frac{365 \times (N - E)}{E \times n}$$

* Para plazos de emisión superiores a 365 días:

$$i = \left[\frac{N}{E} \right]^{(365/n)} - 1$$

Donde:

	i	=	tipo de interés nominal anual expresado en tanto por uno.
	E	=	importe efectivo del pagaré.
	N	=	valor nominal del pagaré.
	n	=	numero de días de vida del mismo.

II.1.6.2. Fecha de pago de los cupones y amortizaciones.

Los pagarés de este programa se emitirán al descuento, viniendo determinada la rentabilidad de los mismos por la diferencia entre el precio de suscripción o adquisición y el precio de enajenación o amortización. Al ser valores con rendimiento implícito no darán derecho, por tanto, al cobro de cupones periódicos, considerándose incluidos los intereses en el importe que el Emisor se compromete a pagar al vencimiento de cada pagaré. La amortización se realizará el día de su vencimiento, el reembolso se realizará por su valor nominal menos la retención especificada en el apartado II.1.7.

II.1.7. Régimen Fiscal.

II.1.7.1 Residentes en territorio español

a) Personas físicas

Los pagarés son activos financieros con rendimientos implícitos que tributan como rendimientos del capital mobiliario por la diferencia entre el valor de transmisión, reembolso, amortización y su valor de adquisición o suscripción. Los gastos accesorios de adquisición y enajenación se computan para la determinación del rendimiento.

Así, en este caso, el rendimiento generado estará sometido a una retención del 15%. De acuerdo con lo establecido en el artículo 86 del Reglamento del I.R.P.F., la base de retención estará constituida por la diferencia entre el valor de amortización, reembolso o transmisión y el valor de adquisición o suscripción de dichos activos (sin minorar gastos).

b) Personas jurídicas

Las rentas obtenidas por los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades generadas por estos activos financieros no están sujetas a retención, de acuerdo con lo establecido en el artículo 57 q) del Reglamento del Impuesto sobre Sociedades, siempre que los mencionados activos cumplan los requisitos siguientes:

- Que se encuentren representados mediante anotaciones en cuenta.
- Que sean negociados en un mercado secundario oficial de valores español.

Si no se cumpliera cualquiera de los requisitos anteriores, los rendimientos derivados de la transmisión o reembolso de los activos, estarán sometidos a una retención del 15%. La base de retención estará constituida en la transmisión o reembolso por la diferencia entre el valor de amortización, reembolso o transmisión y el valor de adquisición o suscripción de dichos activos (sin minorar gastos).

No obstante, el artículo 57.s del Reglamento del Impuesto sobre Sociedades establece que están exentas de retención las rentas de activos financieros negociados en mercados organizados de la OCDE.

Los rendimientos derivados de activos financieros obtenidos por las entidades exentas recogidas en el artículo 9 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades no estarán sometidos a retención, para lo cual resultará imprescindible acreditar la mencionada condición.

II.1.7.2 No residentes a efectos fiscales en España

a) Inversores no residentes con establecimiento permanente en España.

Los rendimientos obtenidos en la transmisión o reembolso de estos pagarés, por inversores no residentes a efectos fiscales con establecimiento permanente en España, constituyen una renta más, que deberá integrarse en la base imponible del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, cuyo cálculo se establece en el artículo 17 de la Ley que regula el mencionado Impuesto. Los rendimientos generados por estos activos financieros se encuentran sujetos retención, de acuerdo con los criterios establecidos para los residentes personas jurídicas en territorio español descrito en el apartado anterior.

b) No residentes en territorio español que operan en él sin establecimiento permanente.

Los rendimientos por inversores no residentes a efectos fiscales sin establecimiento permanente en España estarán, con carácter general, sometidos a una retención del 15%. No obstante lo anterior, el régimen fiscal puede variar en función del país de residencia del no residente a efectos fiscales sin establecimiento permanente en España. La aplicación de este tratamiento fiscal diferenciado que se describe a continuación requerirá la acreditación de la condición de no residente mediante un certificado expedido por las autoridades fiscales del país de residencia del inversor.

Residencia en la Unión Europea

Los no residentes en territorio español que acrediten su residencia fiscal en la Unión Europea, en la transmisión o reembolso de los valores, obtendrán una renta que tendrá la consideración de exenta y respecto de la que no se debe aplicar retención alguna.

Residencia en Luxemburgo.

Sin embargo, si el país de residencia del no residente es Luxemburgo, hay que tener en cuenta lo establecido en el Real Decreto 1.080/1.991 por el que este país se considera paraíso fiscal, respecto de las rentas percibidas por las sociedades a las que se refiere el párrafo 1 del protocolo anexo al Convenio para evitar la Doble Imposición Internacional entre ambos países.

A tales efectos, estas sociedades serían las sociedades holding, definidas en la legislación especial luxemburguesa contenida en la Ley de fecha de 31 de julio de 1.929, y el Decreto Gran Ducal de fecha de 17 de diciembre de 1.928. Así, si los rendimientos fueran obtenidos por alguna de estas sociedades holding, estos estarían sometidos a retención, siendo en este caso el tipo de aplicación el del 15%.

Residencia en un país con Convenio para evitar la Doble Imposición distinto de la Unión Europea:

1) Transmisión del activo.

1.1) Residentes en países con Convenio de Doble Imposición y cláusula de intercambio de información distintos de la Unión Europea, que acrediten su residencia fiscal.

En la transmisión de los valores realizada en mercados secundarios oficiales de valores españoles, obtendrán una renta que tendrá la consideración de exenta y respecto de la que no se deberá aplicar retención alguna.

No obstante, si la transmisión no fuera realizada en mercados secundarios oficiales de valores españoles la renta obtenida estará sometida al tipo de retención previsto en el respectivo Convenio.

1.2) Residentes en países con Convenio de Doble Imposición y sin cláusula de intercambio de información distinto de la Unión Europea, que acrediten su residencia fiscal.

El rendimiento implícito obtenido estará sometido al tipo de retención previsto en el respectivo Convenio.

2) Reembolso del activo.

En el caso de los residentes en países con Convenio de Doble Imposición distintos de la Unión Europea, que acrediten su residencia fiscal, el rendimiento obtenido estará sometido al tipo de retención previsto en el respectivo Convenio.

Residencia en un país sin Convenio para evitar la Doble Imposición.

El rendimiento generado estará sometido con carácter general a una retención del 15%. La base de retención estará constituida por la diferencia entre el valor de amortización, reembolso o transmisión y el valor de adquisición o suscripción de dichos activos (sin minorar gastos).

II.1.8. Amortización de los valores.

II.1.8.1. Precio de reembolso.

Los pagarés emitidos al amparo de este programa se amortizarán por su valor nominal, en la fecha de su vencimiento, libre de gastos para el tenedor, sujeta en todo caso a la retención a cuenta que corresponda según lo descrito en el apartado II.1.7. del presente Folleto.

II.1.8.2. Modalidades de amortización

Los plazos de vencimiento de estos pagarés estarán comprendidos entre 7 días y 18 meses (540 días). Con el fin de facilitar su colocación, ajustando el plazo a las necesidades de los inversores, dentro de los plazos citados los vencimientos de los valores que se emitan a un plazo inferior a 90 días podrán tener lugar todos los días hábiles de la semana. Para plazos superiores a 90 días existirá un único vencimiento semanal.

Con el fin de obtener una mayor concentración de vencimientos, se procurará, en la medida de lo posible, en las operaciones con plazos inferiores a 90 días hacer coincidir su vencimiento con el semanal fijado para los plazos superiores.

Al estar prevista la admisión a negociación de los mismos en el Mercado AIAF de Renta Fija la amortización de estos pagarés se producirá de acuerdo a las normas de funcionamiento del sistema de compensación y liquidación de dicho mercado, abonándose, en la fecha de amortización, en las cuentas propias o de terceros, según proceda, las cantidades correspondientes, con repercusión, en su caso, de la retención a cuenta que corresponda, según lo descrito en el apartado II.1.7.

En ningún caso se admitirá la posibilidad de amortización anticipada de los pagarés.

II.1.9 Entidades Financieras que atenderán al servicio financiero del empréstito.

El servicio financiero de esta emisión se realizará por la propia Entidad emisora.

II.1.10. Moneda del empréstito.

Los pagarés que se emitan bajo este programa estarán denominados en EUROS.

II.1.11. Cuadro de los flujos financieros de los pagarés.

Como ya se ha dicho en apartados anteriores, los pagarés son valores emitidos al descuento y no dan derecho al cobro de cupones periódicos.

El cuadro financiero para el Emisor consta sólo de 2 flujos: el efectivo recibido en el momento de la emisión y el nominal pagado a su amortización.

El punto II.1.3. de este folleto incluye una tabla relacionando, para diversos plazos de emisión, importes efectivos y rentabilidades para el inversor final, para distintos tipos de interés nominal.

II.1.12. Tasa Anual Equivalente bruta prevista para el Tomador.

Dada la diversidad de precios de emisión y correspondientes tipos de interés que previsiblemente se aplicarán a los valores que se emitan a lo largo del período de vigencia del Programa, no es posible predeterminedar el rendimiento resultante para cada suscriptor. No obstante, la rentabilidad anual efectiva para el tenedor vendrá dada por la siguiente fórmula:

$$i = \left[\frac{N}{E} \right]^{(365/n)} - 1$$

Donde:

- | i = Tasa Interna de Rentabilidad/Tasa Anual Equivalente calculada en tanto por uno.
- | E = importe efectivo del pagaré.
- | N = valor nominal del pagaré.
- | n = número de días de vida del mismo.

Para períodos superiores a 365 días la Tasa Anual Equivalente coincidirá con el tipo nominal de emisión del pagaré.

II.1.13. Interés efectivo previsto para el Emisor.

El interés previsto para el Emisor se calculará aplicando la misma fórmula del apartado anterior y considerando los gastos de emisión como menor importe efectivo recibido. Al negociarse cada pagaré o grupo de pagarés de forma individualizada, teniendo fechas de vencimiento distintas y colocándose por importes efectivos diferentes, no es posible calcular a priori el coste para el Emisor de estos pagarés.

Los gastos estimados de la emisión sobre el importe inicial ascenderían a:

	<i>Euros</i>
Tasas CNMV	3.600
Tasas AIAF	4.500
Otros	5.000
Total	13.100

II.1.14. Evaluación del Riesgo inherente a los valores emitidos.

El presente Programa de pagarés de Empresa de Banco de Vasconia no ha sido evaluado por entidad calificadoras alguna.

Banco de Vasconia no tiene solicitada calificación crediticia a ninguna entidad calificadora. Se declara que Banco de Vasconia, S.A. no está incurso en situaciones de insolvencia y se halla al corriente de pago de dividendos, intereses, y amortizaciones de bonos, créditos y préstamos.

II.2 Colocación y adjudicación de los pagarés.

II.2.1. Solicitudes de suscripción o adquisición.

II.2.1.1. Potenciales inversores

La condición de suscriptores de estos pagarés la tendrán las personas físicas y jurídicas en general que negocien directamente con el emisor la contratación de los mismos a través de la propia red de Sucursales del Emisor.

II.2.1.2. Exigencias legales.

Una vez admitidos a negociación en el mercado AIAF, los pagarés emitidos bajo este programa serán aptos para cubrir las exigencias legales de inversión a que están sometidas determinado tipo de entidades, en particular: las Instituciones de Inversión Colectiva, Compañías de Seguros, Fondos y Planes de Pensiones, así como cualesquiera otras Instituciones o Empresas Mercantiles que deban cumplir con obligaciones administrativas de inversión en valores negociados en mercados secundarios organizados.

II.2.1.3. Fecha o período de suscripción.

La vigencia de este programa es de un año a contar desde la fecha en que se lleve a cabo la primera emisión con cargo al programa que, en cualquier caso, deberá hacerse dentro del mes siguiente a la fecha de inscripción en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Se emitirán pagarés con cargo a este programa una vez haya vencido el anterior programa el 19 de febrero de 2004.

A lo largo de ese año Banco de Vasconia, S.A., podrá emitir pagarés al amparo de este programa, siempre que su saldo vivo en circulación no exceda de 90 Millones de euros, ó en caso de ampliación de 180 Millones de euros.

El emisor se reserva el derecho de no cotizar niveles de emisión cuando por previsiones de tesorería no necesitase fondos.

II.2.1.4. Lugar de suscripción.

Las solicitudes se concretarán directamente a través de la propia red de Sucursales del Banco de Vasconia, tanto para personas físicas como jurídicas fijándose en ese momento la fecha de emisión (que coincidirá con el desembolso), la fecha de vencimiento, el importe nominal el tipo de interés nominal ofrecido y el importe efectivo.

El Emisor emitirá pagarés a medida que lo soliciten por un importe nominal mínimo equivalente al importe nominal unitario de 3.000 euros y con un plazo de vencimiento dentro de los límites establecidos en el programa.

II.2.1.5. Fecha de desembolso.

El desembolso por los suscriptores del precio de emisión de los valores cuya suscripción solicite se pactará el día de la suscripción, no obstante deberá efectuarse necesariamente en, o antes de, la fecha de emisión de los valores suscritos. Esta fecha no será más tarde del quinto día hábil siguiente al de la contratación de la operación.

Los suscriptores de los pagarés deberán abonar al Emisor el importe de la suscripción en la fecha de desembolso pactada.

Dicho desembolso se llevará a cabo mediante cargo en cuenta, cuando las entidades o clientes suscriptores tengan cuenta abierta con el Emisor, o mediante ingreso en efectivo en caso contrario.

II.2.1.6. Forma y plazo de entrega de la documentación acreditativa de las inscripciones.

Los pagarés emitidos bajo este Programa están representados por anotaciones en cuenta, con arreglo a lo dispuesto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en su última redacción dada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, de reforma de la anterior, y en el Real Decreto 116/1992, de 14 de febrero, sobre representación de valores por medio de anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles, modificado por Real Decreto 2590/98.

La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta será IBERCLEAR, con domicilio en Madrid, calle Pedro Teixeira, 8.

En el momento de la suscripción, el emisor pondrá a disposición del inversor los justificantes de adquisición de los pagarés suscritos por el mismo. Dicho justificante servirá únicamente como documento acreditativo de la suscripción efectuada y no será negociable, extendiéndose su validez hasta la fecha en que tenga lugar la primera inscripción en anotaciones de los valores y la asignación de las correspondientes referencias de registro.

II.2.2. Colocación y adjudicación de los valores.

II.2.2.1. Colocadores.

La colocación se hará a través de la red de sucursales de Banco de Vasconia, S.A.

II.2.2.2. Entidad Directora.

Este programa de pagarés no cuenta con Entidad Directora.

II.2.2.3. Entidades aseguradoras.

Las emisiones de pagarés de este programa no están aseguradas.

II.2.2.4. Criterios y procedimientos para la colocación y adjudicación final.

Se irán adjudicando los pagarés por orden cronológico de petición hasta la cobertura total del límite autorizado o en su caso de la ampliación.

Banco de Vasconia, S.A., dispone de una aplicación centralizada de valores, de este modo puede consultarse en pantalla el importe de pagarés disponible para suscribir, y por tanto, decidir si es posible o no la contratación de los nuevos pagarés solicitados por los clientes.

A los suscriptores se les entregará el tríptico del programa con anterioridad a la suscripción.

II.2.2.5. Prorratio.

No existe la posibilidad de prorratio.

II.2.3. Plazo y forma de entrega de los valores.

Las anotaciones en cuenta a favor de los titulares se practicarán conforme a las normas de funcionamiento establecidas por IBERCLEAR, tal como ha sido indicado con anterioridad (apartado II.2.1.6.). A los suscriptores les serán entregados en el mismo momento de su suscripción los justificantes de la suscripción y posteriormente, se les enviarán los correspondientes justificantes de depósito.

II.2.4. Sindicato de obligacionistas.

No aplicable.

II.3. Información legal y de acuerdos sociales.

II.3.1. Naturaleza jurídica y denominación legal de los valores que se ofrecen.

Los valores ofrecidos son pagarés de empresa y forman parte del "Programa de emisión de pagarés de BANCO DE VASCONIA, 2004", del que es objeto este Folleto.

Acuerdos Sociales.

El presente programa de emisión se realiza en virtud del acuerdo adoptado por el Consejo de Administración del Emisor el día 18 de diciembre de 2003.

Forman parte del presente Folleto Informativo las siguientes certificaciones del Secretario del Consejo de Administración acreditando la adopción de los siguientes acuerdos:

- a) Acuerdo de la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del Banco de Vasconia, S.A., celebrada el 19 abril de 2002, por la que se autoriza al Consejo de Administración de la sociedad para emitir obligaciones, pagarés, bonos o valores análogos no convertibles en acciones, simples o hipotecarios, en moneda española o extranjera,

subordinados o no, y a tipo fijo o variable, dentro del plazo máximo legal de 5 años.

b) Acuerdo del Consejo de Administración de la Entidad emisora de fecha 18 de diciembre de 2003 por el que, se aprueba el Programa de pagarés objeto de este folleto.

Se adjunta como Anexo III al final del presente folleto los acuerdos sociales de emisión.

II.3.2. Oferta pública de venta.

No aplicable, por tratarse de un programa de emisión y no una oferta pública de venta.

II.3.3. Autorizaciones administrativas previas.

Esta emisión no requiere de autorización administrativa previa.

II.3.4. Régimen legal.

Los pagarés de empresa objeto de este Folleto están sujetos al régimen legal típico.

II.3.5. Garantías de la emisión.

Los pagarés de este programa cuentan con la garantía general patrimonial de la sociedad emisora.

II.3.6. Forma de representación.

Los pagarés emitidos bajo el presente Programa están representados mediante anotaciones en cuenta. La Entidad encargada del registro contable será IBERCLEAR, entidad domiciliada en Madrid, calle Pedro Teixeira, nº 8.

II.3.7. Legislación aplicable y Tribunales competentes.

La emisión de pagarés amparada en el presente folleto, así como su régimen jurídico no se opone a la legislación vigente, ajustándose a la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, Real Decreto 116/1992, de 14 de febrero, la Orden de 12 de julio de 1993 , a la Circular 2/1999, de 22 de abril de 1999 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a la Ley 44/2002 , de 22 de noviembre.

Los pagarés estarán sometidos a la ley española, siendo competentes en caso de litigio los juzgados y tribunales del lugar de residencia del inversor.

II.3.8. Transmisibilidad de los valores.

No existe restricción alguna a la libre transmisibilidad de los valores emitidos.

II.3.9. Admisión a negociación.

Se solicitará la admisión a negociación de los pagarés en el Mercado de Renta Fija de la AIAF en los términos del acuerdo del Consejo de Administración de fecha 18 de diciembre de 2003.

II.4. Mercados secundarios organizados.

II.4.1 Admisión a negociación.

La Sociedad emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los pagarés se incorporen a negociación en el plazo de 5 días naturales desde el momento del desembolso y en cualquier caso antes de vencimiento, haciéndose constar que se conocen, y se acepta cumplir, los requisitos y condiciones para la admisión, permanencia y exclusión de los valores negociados en este mercado, según la legislación vigente y los requerimientos de sus órganos rectores. En caso de incumplimiento de este plazo se hará pública su causa mediante anuncio en un periódico de difusión nacional. Sin perjuicio de la eventual responsabilidad contractual en que pueda incurrir el emisor.

II.4.2. Otras emisiones

El emisor tiene registrado desde febrero de 2003 un programa de pagarés de duración un año que vence el 19 de febrero de 2004. Durante el año 2003 no se ha producido negociación de estos valores en el mercado secundario.

II.4.2.2. Liquidez.

Se ha establecido un mecanismo de liquidez para el inversor en general.

La Sociedad emisora tiene formalizado con el Banco Popular Español, S.A. un contrato de compromiso de liquidez exclusivamente para los pagarés amparados por el presente folleto y cuyas condiciones básicas son las siguientes :

La Entidad de Contrapartida será Banco Popular Español, S.A., (en adelante "la Entidad"), quien asume el compromiso de dotar liquidez, por medio de cotización continua y permanente a los pagarés comprendidos al amparo del presente folleto.

La Entidad cotizará precios de compraventa de estos pagarés. Los precios ofrecidos serán válidos para importes nominales de hasta 600.000 euros por operación.

La cotización de los precios ofrecidos por la Entidad reflejará en cada momento la situación de liquidez existente en el mercado.

La cotización de precios de venta estará sujeta a la disponibilidad de papel en el mercado, comprometiéndose la Entidad a actuar con la máxima diligencia e interés para localizar los valores con los que corresponder a las posibles demandas de los clientes y/o el mercado.

Los precios de compra se entenderán en firme y serán fijados en función de las condiciones de mercado, si bien la Entidad podrá decidir los precios de compra y venta que cotice y cambiar ambos cuando lo considere oportuno. Estos precios representarán las rentabilidades que la Entidad considere prudente establecer en función de la situación de liquidez existente en el mercado, su percepción de la situación del mercado de los Pagarés y de los mercados de Renta Fija en general, así como de otros mercados financieros.

La diferencia entre los precios de compra y de venta establecidos en cada momento no será superior a un 10 por ciento en términos de T.I.R. Ese 10 por ciento se calcula sobre el precio de compra que cotice en ese momento. En cualquier caso ese diferencial no será superior a 50 puntos básicos en términos de T.I.R. ni a un 1 por ciento en términos de precio.

La Entidad se obliga asimismo a cotizar y hacer difusión diaria de los precios por el medio siguiente:

- Sistema SECA (Sistema Estandarizado de cotizaciones AIAF) por medio de su pantalla REUTERS, siempre y cuando el Emisor obtenga para los pagarés la admisión a negociación en el Mercado de Renta Fija A.I.A.F.

La Entidad se obliga asimismo a difundir, al menos con periodicidad mensual, los volúmenes contratados, sus precios medios, y vencimientos, bien a través de la Asociación de Intermediarios Financieros (AIAF), o de los servicios de IBERCLEAR, o de la correspondiente inserción en prensa o del modo establecido en el párrafo anterior.

La Entidad quedará exonerada de sus responsabilidades de liquidez ante cambios que repercutan significativamente en las circunstancias legales actuales que se siguen para la operativa de compra-venta de los pagarés por parte de la Entidad o de su habitual operativa como Entidad Financiera.

Igualmente se producirá la posibilidad de exoneración cuando, por cambios en las circunstancias estatutarias, legales o económicas del emisor se aprecie de forma determinante una alteración en la solvencia o capacidad de pago de las obligaciones del mismo.

En caso de que se produjeran alguna de las circunstancias expresadas en los dos párrafos anteriores, el emisor se compromete a no realizar nuevas emisiones con cargo al Programa en tanto la Entidad, o cualquier otra que la sustituya, no se comprometa a proporcionar liquidez en las mismas condiciones al Programa en las nuevas circunstancias en que se hubiera incurrido. Además, de producirse alguna de las referidas circunstancias, la Entidad se compromete a seguir proporcionando liquidez en las mismas condiciones a los pagarés ya emitidos hasta que se produzca su vencimiento.

La Entidad podrá excusar el cumplimiento de sus obligaciones de dar liquidez cuando los pagarés en libros que ostente de forma individual, adquiridos directamente en el mercado, en cumplimiento de su actuación como Entidad de Contrapartida, excedan en cada momento del 10% del saldo vivo del programa.

El presente compromiso de liquidez iniciará su vigencia en la fecha en que, una vez inscrito el Folleto Informativo en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se lleve a cabo la primera emisión con cargo al programa que, en cualquier caso, deberá hacerse dentro del mes siguiente a la fecha de inscripción en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y siempre y cuando hayan sido admitidos a cotización en el Mercado AIAF de Renta Fija.

Sin perjuicio de lo anterior, en el momento de finalización de la vigencia del presente compromiso de liquidez, subsistirán las obligaciones del Emisor y de la Entidad de Contrapartida, en todo lo referente a las emisiones de pagarés pendientes de amortizar.

No obstante, la Entidad podrá en cualquier momento resolver anticipadamente este Contrato, siempre y cuando lo notifique al emisor con un preaviso mínimo de 30 días.

Asimismo, el Emisor podrá dar por resuelto este Contrato antes de su vencimiento en caso de que la Entidad haya incumplido con los compromisos asumidos en el Contrato o cuando así lo estime conveniente, siempre y cuando lo notifique a la Entidad de Contrapartida con un preaviso mínimo de 30 días.

No obstante, el Emisor y la Entidad no podrá hacer uso de la facultad de resolución si no cuenta con una entidad de crédito que se comprometa a proporcionar liquidez al programa.

En caso de resolución del contrato y de sustitución de la Entidad se le comunicará a los titulares de Pagarés mediante la correspondiente publicación en un periódico de difusión nacional y en el Boletín de cotización de A.I.A.F. Así mismo, le será comunicado a la CNMV.

Sin perjuicio de lo anterior, en el momento de finalización de la vigencia del presente compromiso de liquidez, subsistirán las obligaciones del Emisor y de la Entidad de Contrapartida, en todo lo referente a las emisiones de pagarés pendientes de amortizar.

II.5. Finalidad de la operación y su efecto en las cargas y servicios de la financiación ajena

II.5.1. Finalidad de la operación

La finalidad de la emisión será la de proporcionar financiación a la entidad emisora para el desarrollo de su actividad crediticia.

II.5.2 Cargas y servicios de la financiación ajena

A continuación se expresan las cargas y servicios de la financiación ajena de Banco de Vasconia, S.A.

II.5.2.1. Carga Global

Fecha	Coste Financiero	% / ATM
2000	26.276	2,14%
2001	36.779	2,54%
2002	35.933	2,10%
2003 (*)	32.462	1,61%
2004 (e)	36.357	1,57%
2005 (e)	40.720	1,53%

Cifras en miles de euros

* Pendiente de auditoría

(e) estimado

II.5.2.2. Volumen total de financiación ajena

Fecha	Volumen Medio	Volumen Final
2000	1.083.312	1.812.417
2001	1.246.513	1.812.417
2002	1.497.873	1.621.781
2003 (*)	1.780.311	2.038.909
2004 (e)	1.993.948	2.283.578
2005(e)	2.233.222	2.557.607

Cifras en miles de euros

* Pendiente de auditoría

(e) estimado

II.5.2.3. Volumen final de la carga de emisiones de renta fija

Débitos representados por valores negociables			
Pagaré			
Fecha	Volumen final	Var. neta	Coste Financ.
2000	-	-	-
2001	39.564	-	1.385
2002	51.549	11.985	1.840
2003 (*)	65.646	14.097	1.578
2004 (e)	70.000	4.354	2.093
2005 (e)	70.000	-	2.793

Cifras en miles de euros

* Pendiente de auditoría

(e) Estimado

II.5.2.4. Volumen final, avales, fianzas y otros compromisos

Fecha	Fianzas, avales y cauciones	Resto pasivos contingentes	Compromisos	Total
2000	132.000	8.336	186.662	326.999
2001	174.422	15.411	238.729	428.562
2002	199.193	45.428	348.584	593.205
2003 *	246.268	49.619	512.307	808.194
2004 (e)	275.820	55.573	573.784	905.177
2005(e)	308.919	62.242	642.638	1.013.799

Cifras en miles de euros

* Pendiente de auditoría

(e) Estimado

CAPITULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1 IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

III.1.1. Identificación y domicilio social

La sociedad emisora es Banco de Vasconia, S.A., entidad con domicilio social en Pamplona, Plaza del Castillo, número 39, según se establece en el artículo 3º de sus Estatutos Sociales.

Su número de identificación fiscal es A-31000417.

III.1.2. Objeto social

Según el artículo 4º de los Estatutos del Banco de Vasconia, S.A.:

“El objeto de la Sociedad es realizar, directa o indirectamente, para sí o por cuenta de terceros, toda clase de operaciones bancarias o financieras ya sean de emisión, de depósito, de descuento, de crédito, de servicios, de mediación, así como contratar sobre obras y servicios públicos o privados y participar en otras empresas cualesquiera y en general todas las operaciones que, como peculiares de las Compañías de Crédito, se determinan en el vigente Código de Comercio.

Queda prohibido al Banco dar noticia alguna de los fondos o valores, que tenga en cuenta o en depósito pertenecientes a persona determinada, ni de las operaciones de esta con el establecimiento a no ser en virtud de providencia de Autoridad competente.

Los componentes de los Organismos de la Sociedad, así como los Apoderados, Empleados y Agentes de la misma, estarán obligados, incluso después del cese de sus funciones, a no divulgar la información que por su naturaleza esté revestida del secreto profesional.”

El número que le corresponde según la clasificación nacional de actividades económicas (C.N.A.E.) es el 65.121.

III.2. INFORMACIONES LEGALES

III.2.1. Constitución de la sociedad

Banco de Vasconia, S.A, fue fundado en Pamplona el veinticuatro de julio de 1901 con la denominación “LA VASCONIA Sociedad Anónima”, por escritura pública otorgada ante el que fue notario D. Miguel Astiz al número trescientos dieciocho de su Protocolo e inscrita en el Registro Mercantil, el día cinco de agosto del año 1.901, al Tomo 11, Hoja 2, Inscripción 1.

La actual denominación de “BANCO DE VASCONIA, S.A.” fue adoptada el veintisiete de junio del año 1.975 por escritura otorgada en Pamplona, ante el que fue notario D. José Erdozain Gaztelu, anotada en el Registro Mercantil como inscripción número 171.

Los Estatutos Sociales del Banco de Vasconia, S.A., se adaptaron a la Ley de Sociedades Anónimas, de conformidad con lo exigido por el Real Decreto legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, mediante escritura autorizada por el Notario de Pamplona,

D. José Javier Urrutia Zabalza, el 29 de junio de 1.991, al número 1.458 de su protocolo, que se inscribió en el Registro Mercantil de Navarra al tomo 67, folio 1, hoja NA-1.240, antes 140, inscripción 937^a.

Banco de Vasconia, S.A., bajo la denominación antes indicada, comenzó su actividad el 24 de julio de 1901, estableciendo el artículo 2º de sus Estatutos que la duración del Banco será por tiempo indefinido.

Toda la información relativa a los Estatutos Sociales, en su última redacción dada en la Junta General de fecha 19 de abril de 2002, puede consultarse en el domicilio social de la entidad, Pamplona, Plaza del Castillo, número 39.

Por último añadir que la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de la Entidad, celebrada el 9 de mayo de 2003, aprobó la modificación del artículo 21 de los Estatutos Sociales, con la finalidad de incorporar las modificaciones introducidas por el artículo 47 de la Ley 44/2002 de 22 de noviembre sobre Medidas de Reforma del Sistema Financiero, modificación que, a día de hoy, se encuentra pendiente de inscripción en el Registro Mercantil.

III.2.2. Forma jurídica y legislación especial

Banco de Vasconia, S.A., tiene la forma jurídica de Sociedad Anónima, y está sometida a la supervisión de sus actividades por parte del Banco de España, en base a la normativa específica como entidad financiera.

III.3 INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

III.3.1. Importe nominal suscrito y desembolsado

El capital social de Banco de Vasconia, S.A., es actualmente de NUEVE MILLONES SEISCIENTOS MIL EUROS (E9.600.000,00), representado por 32.000.000 acciones de TREINTA cents de euro (E0,30) de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

III.3.2. Clases y series de acciones

Todas las acciones representativas del capital social del Banco de Vasconia, S.A., pertenecen a la misma clase y serie, gozan de los plenos derechos políticos y económicos, sin que existan acciones privilegiadas.

Las acciones de Banco de Vasconia, S.A., están representadas por medio de anotaciones en cuenta, estando Iberclear (domiciliado en Madrid, calle Orense, 34) encargado de la llevanza del Registro contable, a través del sistema de doble escalón.

En el artículo 14º, párrafo primero, se establece que las Juntas Generales se compondrán por los accionistas que posean, como mínimo, el 1 por 1.000 del capital social. Los accionistas que posean menor cantidad podrán hacerse representar por otro accionista con derecho de asistencia, o por cualquiera de los que al agruparse integren el mínimo antes fijado. No obstante, la facultad de accionistas que tengan derecho de asistencia de hacerse representar en la Junta General por persona no accionista, queda limitada a los supuestos en que el representante sea el cónyuge, ascendiente o descendiente del representado o cuando aquél ostente poder general conferido en documento público con facultades para administrar todo el patrimonio que el representado tuviere en territorio nacional, con excepción de las personas jurídicas, que podrán designar sus propios representantes aunque éstos no reúnan la condición de socios.

III.3.3. Evolución de capital social del Banco en los últimos tres años y en el ejercicio actual

<u>Fecha</u>	<u>Concepto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Capital</u>
24.05.1999	Redenominación y reducción	32.000.000	0,30E	E9.600.000,00

Con fecha 24 de mayo de 1999, la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Banco de Vasconia, S.A., acordó la redenominación del capital social en euros, reduciéndose por efecto del redondeo a la baja en la cantidad de dieciséis mil ciento noventa y tres euros y sesenta y siete cents (E16.193,67), equivalentes a dos millones seiscientos noventa y cuatro mil cuatrocientas pesetas (2.694.400.- ptas.), importe total necesario para fijar el valor nominal de cada acción en treinta cents de euro, quedando establecido el nuevo capital social en nueve millones seiscientos mil euros (E9.600.000). Dicho acuerdo tuvo efecto en las Bolsas de Valores el día 26 de octubre de 1999.

III.3.4. Emisiones de obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants”

Banco de Vasconia, S.A., no ha realizado ninguna emisión de obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants” que den derecho a la suscripción de sus propias acciones.

III.3.5. Ventajas atribuibles a promotores y fundadores

No existe ninguna clase de ventaja atribuida a fundadores y a promotores u otros derechos distintos de los que confieren la propiedad de las acciones a sus accionistas.

III.3.6. Capital autorizado

Por acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de abril de 2002, el Consejo de Administración podrá aumentar el capital social hasta el máximo legal permitido, de conformidad con lo establecido en el artículo 153.1.b) de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, en la oportunidad y cuantía que decida, sin previa consulta a la Junta General, en una o varias veces, dentro del plazo de cinco años, que finalizará el 18 de abril de 2007. El importe máximo teórico de la autorización ascendería así, a 4.800 miles de euros.

A propuesta del Consejo de Administración, la citada Junta General Ordinaria y Extraordinaria de 19 de abril de 2002 aprobó la propuesta de modificación del Artículo Final de los Estatutos Sociales para reflejar en el mismo la citada autorización. Una vez modificado, el citado artículo ha quedado como se reproduce a continuación:

“Artículo Final.- 1. Cuando un aumento de capital se realice por emisión de nuevas acciones, podrá efectuarse por emisión de acciones ordinarias, acciones sin derecho a voto, acciones privilegiadas o acciones rescatables, pudiendo, en su caso, excluirse el derecho de suscripción preferente cuando así lo exija el interés del Banco, todo ello de conformidad con la legislación vigente en cada momento.

2. Los titulares de acciones sin voto tendrán derecho a percibir el dividendo anual mínimo fijo o variable que apruebe la Sociedad en el acuerdo de emisión correspondiente. La Sociedad estará obligada a acordar el reparto de dicho dividendo siempre que existan beneficios distribuibles. De no existir beneficios distribuibles o de no haberlos en cantidad suficiente, el dividendo

preferente total o parcialmente impagado deberá ser satisfecho a los titulares de acciones sin voto en los cinco ejercicios siguientes, sin atribuirseles durante ese período el derecho de voto. Los titulares de estas acciones podrán, de acuerdo con lo previsto en la Ley, ejercitar el derecho de suscripción preferente si así lo acordara la Sociedad al emitir acciones u obligaciones convertibles en acciones.

3. En las acciones privilegiadas en las que el privilegio consista en el derecho a obtener un dividendo preferente, la Sociedad estará obligada a acordar el reparto del dividendo si existieran beneficios distribuibles. De no existir beneficios distribuibles o de no haberlos en cantidad suficiente, el dividendo preferente total o parcialmente impagado deberá ser satisfecho en los cinco ejercicios siguientes. En materia de dividendos, los titulares de esta clase de acciones tendrán derecho a percibir sólo el dividendo que corresponda a la acción privilegiada, determinándose su cuantía en el acuerdo de emisión.

4. La Junta General o, en su caso, el Consejo de Administración, en el momento de adoptar el acuerdo de emitir acciones rescatables, determinará si el rescate tendrá lugar a solicitud de la Sociedad emisora, de los titulares de dichas acciones o de ambos, y fijará las condiciones para el ejercicio de ese derecho. En el caso de acciones rescatables privilegiadas o sin voto, el dividendo preferente no repartido carecerá de carácter acumulativo.

5. Por acuerdo de la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de 19 de abril de 2002, el Consejo de Administración podrá aumentar el capital social hasta el máximo legal permitido, por elevación del valor nominal de las acciones existentes o mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias, privilegiadas, rescatables, con o sin prima, con o sin voto, conforme a las clases y tipos admitidos legal y estatutariamente, en la oportunidad y cuantía que decida, sin previa consulta a la Junta General, en una o varias veces, dentro del plazo de cinco años, que finalizará el 18 de abril de 2007, de conformidad con lo establecido en el artículo 153.1.b) de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, con la previsión de lo dispuesto en el artículo 161.1 de la Ley de Sociedades Anónimas, y podrá excluir el derecho de suscripción preferente de acuerdo con el artículo 159.2 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

6. Por el hecho de esta delegación los administradores quedan facultados para dar nueva redacción al artículo de los Estatutos sociales relativo al capital social, una vez acordado y ejecutado el aumento.

De cualquier manera, dado que el Consejo de Administración no ha hecho uso de la facultad delegada por la Junta General de Accionistas en lo que se refiere a la ampliación de capital, éste aun podría ser ampliado en los 4.800 miles de euros que constituirían el límite máximo de la autorización.

En lo que se refiere a obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants” no existe delegación de ningún tipo de la Junta General de Accionistas en el Consejo de Administración que permita a este órgano acordar su emisión.

II.3.7. Condiciones estatutarias a las que se sometan las modificaciones de capital

Las condiciones estatutarias para modificar el capital de la sociedad se ajustan a las exigencias legales de la legislación vigente.

El artículo 17 de los Estatutos del Banco de Vasconia, S.A., establece, entre otras cosas lo siguiente:

“Para que la Junta General Ordinaria o Extraordinaria pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o reducción del capital, la transformación,

fusión o escisión de la sociedad y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el 50 por 100 del capital suscrito con derecho a voto.

En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del 25 por 100 de dicho capital.

Cuando concurren accionistas que representen menos del 50 por 100 del Capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el apartado anterior sólo podrán ser adoptados válidamente con el voto favorable de los dos tercios del Capital presente o representado en la Junta.”

III.4 ACCIONES EN CARTERA PROPIA

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 9 de mayo de 2003, renovó en toda su extensión el acuerdo de la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 19 de abril de 2002, que facultó al Consejo de Administración del Banco de Vasconia, así como a los órganos de administración de las sociedades respecto de las cuales el Banco de Vasconia tenga la facultad de dominante para adquirir, bajo las modalidades que admita la Ley, las acciones de Banco de Vasconia, dentro de los límites y con los requisitos que se enuncian seguidamente:

- Que el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posean el Banco y sus sociedades filiales, no exceda en cada momento del 5 por 100 del capital social.
- Que el Banco tenga capacidad para dotar la reserva indisponible prescrita en la Ley para estos casos sin disminuir el capital ni las reservas legal o estatutariamente indisponibles.
- Que las acciones adquiridas se hallen íntegramente desembolsadas.
- Que los precios mínimo y máximo de adquisición no excedan de un 20% de reducción o incremento del valor de cotización correspondiente a la sesión de Bolsa del día en que se efectúe la compra.

Esta autorización, que se concede por el plazo máximo legal, se entiende sin perjuicio de los supuestos contemplados en la Ley como de libre adquisición.

La renovación del acuerdo alcanzó también a la autorización concedida al Consejo de Administración para la enajenación de las acciones propias adquiridas o que puedan adquirirse en el futuro así como para proceder a su amortización con cargo a los recursos propios y efectuar la consiguiente reducción del capital y modificación estatutaria, por el importe que en cada momento resulte conveniente o necesario, hasta el máximo de las acciones propias en cada momento existentes, en una o varias veces y siempre dentro del plazo máximo de 18 meses a partir de la fecha de celebración de la Junta General Extraordinaria, plazo que finalizará el 8 de noviembre de 2004.

El Banco de Vasconia no poseía acciones propias, ni directamente ni a través de ninguna filial, al cierre de los ejercicios 2001, 2002 y 2003, ni tampoco a la fecha de registro del presente Folleto.

III.5 BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCION DE LOS TRES ULTIMOS EJERCICIOS

	2002	2001	2000
Beneficio Neto	25.017	23.408	20.940
Capital	9.600	9.600	9.600
Número de Acciones	32.000.000	32.000.000	32.000.000
Beneficio por acción (euros)	0,78	0,73	0,65
PER (*)	10,9	12,3	12,4
Pay-out (%)	40,5	39,9	40,2
Dividendo por acción (euros)	0,316	0,292	0,263

Datos en miles de euros

(*) Calculado sobre la última cotización (8,05 euros en 2000; 8,99 euros en 2001; 8,50 euros en 2002)

III.6 SUBGRUPO BANCO DE VASCONIA

El Banco de Vasconia, S.A., forma parte de un grupo financiero encabezado por el Banco Popular Español, que está integrado, además por los Banco de Castilla, Andalucía, Galicia, Crédito Balear, Banco Popular Hipotecario, Bancopopular-e, Banco Popular France, Banco Nacional de Crédito Portugues (BNC), Popular Banca Privada y varias sociedades de financiación, cartera y servicios financieros. Dada la mayoría de control que el Banco Popular Español tiene sobre las entidades que integran el grupo, éste funciona con unidad de dirección y gestión y con servicios técnicos y administrativos comunes.

Para determinar las sociedades que constituyen el subgrupo del Banco de Vasconia se ha considerado toda sociedad perteneciente al Grupo Banco Popular - consolidada, no consolidable o asociada- en la que tenga alguna participación el Banco de Vasconia, cualquiera que sea su porcentaje.

A continuación se detalla la única sociedad que a 31 de diciembre de 2002 constituye el subgrupo consolidado, con expresión de los respectivos porcentajes de dominio, así como información relativa a su actividad y su capital y reservas. Banco de Vasconia no posee participación igual o superior al 3 por ciento en ninguna sociedad cotizada, ni igual o superior al 20 por ciento en sociedad no cotizada.

Consolidación por puesta en equivalencia

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación			Datos de la sociedad			Val. Teor. Particip	/al. Neto en libros	
			Directa	Indirecta	Total	Capital	Reservas	Resultado		directa	indirecta
Eurovida	Madrid	Seguros	2	-	2	9.015	7.774	12.662	576	177	-

Datos en miles de euros

Operaciones societarias del emisor desde el ejercicio 2000 hasta el momento de la emisión

No se ha producido ninguna operación societaria durante los ejercicios 2002 y 2003. Durante el año 2001 fue liquidada la entidad Compañía de Gestión Inmobiliaria S.A. por su valor teórico en libros, 29.000 euros.

Posición de la entidad emisora dentro del Grupo Banco Popular

A continuación se muestra un cuadro con las principales sociedades que constituyen el Grupo consolidado Banco Popular, así como su peso aproximado dentro del grupo. El núcleo básico del grupo financiero que encabeza el Banco Popular lo constituye el grupo bancario integrado por él mismo, los cinco bancos regionales – Banco de Andalucía, Castilla, Galicia, Vasconia y Crédito Balear-, el banco por Internet Bancopopular-e (constituido en el 2000), un banco operante en Francia, el Banco Popular France y el Banco Popular Hipotecario, cien por cien

de Banco Popular. Además, el grupo financiero comprende otras entidades financieras y de servicios especializadas, tal y como se detalla a continuación¹:

GRUPO BANCO POPULAR

Banco de Andalucía	12%	Heller Factoring Portuguesa	0,5%
Banco de Castilla	6%	Popular de Renting	0,2%
Banco de Galicia	5%	Sogeval	0,3%
Banco de Vasconia	4%	Popular Gestión Privada	0,01%
Banco de Crédito Balear	3%	Gestora Europea de Inversiones	0,01%
Banco Popular Español	75%	Popular Bolsa	0,03%
Banco Popular Hipotecario	4%	Europensiones	0,1%
Bancopopular-e	0,6%	Eurovida	1,2%
Popular Banca Privada	0,2%	Popular de Participaciones Financieras	0,08%
Banco Popular France	0,8%	Popular Bolsa	0,03%
Heller Factoring Española	0,7%	Gestora Europea de Inversiones	0,01%

A continuación se muestra un segundo cuadro donde se expone la participación de Banco Popular Español en las principales sociedades del Grupo Banco Popular:

BANCO POPULAR ESPAÑOL

Banco de Andalucía	80%	Heller Factoring Portuguesa	50%
Banco de Castilla	95%	Popular de Renting	100%
Banco de Galicia	92%	Sogeval	100%
Banco de Vasconia	97%	Popular Gestión Privada	60%
Banco de Crédito Balear	64%	Gestora Europea de Inversiones	100%
Banco Popular Hipotecario	100%	Popular Bolsa	100%
Bancopopular-e	100%	Europensiones	51%
Popular Banca Privada	60%	Eurovida	47%
Banco Popular France	100%	Popular Bolsa	100%
Heller Factoring Española	50%	Popular de Participaciones Financieras	100%

Operaciones societarias del Grupo Banco Popular posteriores al cierre del ejercicio 2002

Con fecha 9 de enero de 2003, Banco Popular suscribió un acuerdo de principio con el grupo empresarial portugués que lidera el Sr. Américo Amorim para comprar a éste la participación del 75,1% que poseía en el capital del banco portugués Banco Nacional de Crédito S.A. (BNC). Asimismo el Sr. Amorim tomó una participación en el capital de Banco Popular Español cercana al 4,5% del capital resultante tras la ampliación de capital realizada (10.232.392 acciones nuevas emitidas). El Sr. Amorim fue nombrado miembro del Consejo de Administración el pasado 27 de mayo.

¹ El porcentaje de peso de cada sociedad ha sido calculado en base a su volumen de activo sobre el volumen de activo del balance consolidado del Grupo Banco Popular a 31/12/02

Una vez materializada la compra de la mayoría del capital de BNC, en julio de 2003 Banco Popular lanzó una oferta pública de adquisición sobre el resto de las acciones de BNC en los mismos términos acordados con el Sr. Amorim acudiendo todos los accionistas minoritarios de BNC. El precio total de la operación asciende a 560 millones de euros lo que supone 2,2 veces el valor en libros.

BNC es un banco portugués fundado en 1991. Cuenta en la actualidad con una red de 118 sucursales que cubren la totalidad del país. Según los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2002, presenta 3.726 millones de euros de activos totales, 2.869 millones de euros en créditos sobre clientes y 2.893 millones de euros de recursos de clientes.

A continuación se incluye un cuadro que muestra las principales sociedades que se han incorporado en el 2003 al Grupo Banco Popular indicando la participación en las mismas de Banco Popular:

Banco Nacional de Crédito Portugués (BNC)	100%	BNC Gerfundos	100%
BNC Predifundos	100%	BNC International Cayman	100%
Gestión Premier Fund	60%	Popular Previsión Privada	60%
Inca	100%		

CAPITULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1. ACTIVIDADES ECONOMICAS DEL EMISOR.

En el presente capítulo se exponen las principales actividades de Banco de Vasconia durante el año 2002 así como el detalle de sus estados financieros a 31 de diciembre de 2002, por tratarse del último ejercicio auditado de la entidad emisora a la fecha de registro del presente Folleto informativo. Este capítulo se complementa con la información contenida en el capítulo séptimo del presente folleto donde se incluyen los estados financieros del emisor a 31 de diciembre de 2003, pendientes de auditoría y una descripción de las principales actividades llevadas a cabo por el emisor durante el año 2002 y 2003.

IV.1.1. Descripción de las principales actividades y negocios de la entidad emisora

Banco de Vasconia desarrolla su actividad principalmente en la región de Navarra, La Rioja y País Vasco. Dada la mayoría de control que el Banco Popular Español tiene sobre Banco de Vasconia, el primero funciona como unidad de dirección y gestión para el segundo compartiendo a su vez servicios técnicos y administrativos. A continuación se resumen las principales actividades desarrolladas por el Banco de Vasconia a lo largo de 2003.

AHORRO

El Banco de Vasconia distribuye a través de su red productos dirigidos a la captación del ahorro de Banco Popular Español.

Durante el año 2003 se ha continuado potenciando la realización de campañas de captación del ahorro dirigidas tanto a clientes del Grupo Banco Popular en general como a colectivos profesionales determinados. Estas campañas se han centrado en la captación de pasivo con remuneración en especie.

Grupo Banco Popular se compromete a agilizar los trámites para el cobro de pensiones y que los beneficiarios puedan disponer cuanto antes de los importes. Fruto de ello, ha sido la realización de una campaña comercial para aumentar el número de pensiones domiciliadas en nuestro Grupo, basada en la creación de un producto específico para clientes pensionistas denominado "Club Senior", que incluye tanto ventajas financieras como no financieras (seguridad, ocio, etc.).

OTROS RECURSOS INTERMEDIADOS

En el año 2003 se ha producido un aumento en la contratación de fondos de inversión en renta fija y renta variable así como en la modalidad de garantizados. Se constata un cambio de tendencia en las preferencias del público a favor de esta modalidad de inversión ante unas mejoras perspectivas de evolución de los mercados de valores tras tres años de continuos descensos en el patrimonio gestionado.

INVERSIÓN

Durante el año 2003 el Grupo ha centrado sus esfuerzos en potenciar los préstamos hipotecarios, los préstamos a Pymes (descuento comercial, leasing y factoring), con crecimientos a ritmos muy elevados. Como ya ocurrió en el 2002, Popular ha seguido ganando cuota de mercado de crédito en el mercado doméstico, que es su área de actividad prioritaria. Las campañas que se ha llevado a cabo se ha dirigido principalmente a los clientes del Banco. Esta acción también se ha extendido a determinados colectivos profesionales con los que el Banco tiene acuerdos de colaboración.

En abril de 2003, el Banco Popular Español y el Banco Europeo de Inversiones han firmado un acuerdo para la financiación a pequeñas y medianas empresas (PYMES) por un importe de 200 millones de euros. El objetivo de este acuerdo es financiar inversiones en España y en los países de adhesión a la Unión Europea de pequeñas y medianas empresas (PYMES). Con este acuerdo el Grupo Banco Popular reafirma decididamente su objetivo de centrarse en el negocio de PYMES en España, potenciando el marco adecuado de lanzamiento de nuevas acciones comerciales y nuevos servicios para empresas.

El total de la inversión crediticia bruta del Grupo Banco Popular ha alcanzado en el año 2003 la cifra de 44.305.000 miles de euros, aumentando un 29,1 por ciento con respecto al año anterior. La inversión crediticia bruta de Banco de Vasconia a 31 de diciembre de 2003 es de 2.082.814 miles de euros, un 23,5 por ciento superior a la del año anterior. Estos datos están pendientes de auditoría.

SERVICIOS

En cuanto a los Medios de Pago se ha fomentado principalmente la colocación de la Tarjeta Visa Hop. Ésta es una tarjeta de "pago aplazado" que permite la potenciación del crédito al consumo, de forma cómoda y flexible para el cliente, ya que el titular decide cuánto y dónde quiere pagar, disponiendo, para nuevas compras, del límite que libere mensualmente. Dentro de los medios de pago, este nuevo producto está consiguiendo las mayores tasas de crecimiento, hasta el punto de suponer la forma de pago estándar en muchos países. También se han hecho campañas de tarjeta 4B, Visa Classic, Solred y de tarjeta Punto Oro, esta última también exclusiva del Grupo, y que supone una financiación de los pagos a seis meses sin coste ninguno para el titular de la misma. También se ha potenciado la difusión de la ya mencionada tarjeta Visa Club Senior que ofrece además de los servicios propios de una tarjeta de crédito, otros servicios no financieros (descuentos, etc).

Dentro del área de Banca de particulares, los aproximadamente 4,5 millones de clientes del Grupo están segmentados por profesiones, estudios o edades.

En la actualidad existen 419 convenios suscritos con distintos colectivos de profesionales, con un total de 475 mil clientes beneficiarios.

El grupo, en su afán por adaptarse a las nuevas demandas de este segmento de la clientela, ha decidido apostar fuertemente por la inversión en tecnología que permita anticiparse y adaptarse a este entorno, prestando servicios de calidad como principal palanca de crecimiento y vinculación con los clientes. Las principales novedades son:

La implantación de una nueva plataforma de medios de pago que permitirá seguir adaptándose con agilidad a los cada vez más exigentes requerimientos de los clientes, mejorando los procesos de gestión de cartera de tarjetas y optimizando los costes.

La utilización de un sofisticado gestor de clientes y campañas- CRM- para explotar de forma eficaz la base de datos de clientes, buscando en todo momento conocer, vincular y fidelizar a la clientela, enfocándose de manera personalizada a cada segmento específico del negocio.

El empleo de un nuevo scoring para el crédito al consumo que incorpora los criterios de Basilea II para determinación de precios por niveles de riesgo- producto- cliente. De este modo mejora el conocimiento de la clientela, sus hábitos de consumo y de análisis de comportamiento futuro.

Para atender al segmento de banca personal, el Grupo dispone de un servicio proporcionado en y desde las propias sucursales que cuenta con la dedicación de 540 gestores de banca personal apoyados por 26 especialistas territoriales. Un servicio que, además de la atención personal, incluye acciones y campañas comerciales específicas, ofertas individualizadas de productos o paquetes de productos, utilizando los existentes o creando nuevos, y acceso a información mediante una página web especializada y un equipo cualificado de atención telefónica. El grupo ha cerrado el año 2003 con 87.000 clientes censados en banca personal, que mantienen unos saldos de 12.700 millones de euros.

- En el área de Banca privada, Popular Banca Privada, integrada en el Grupo pero como banco independiente, cuenta con una red comercial especializada compuesta en la actualidad por 20 oficinas y un equipo comercial de 84 gestores que prestan servicio de banca privada a 3.900 clientes con un volumen de 1.600 millones de Euros de patrimonio gestionado. PBP tiene por objeto dar servicios de muy alto valor añadido a clientes muy exigentes de banca privada, ya sean del Grupo o potenciales del mercado.

A través de un gestor de patrimonios personal altamente cualificado, los clientes tienen acceso a todo un mundo de servicios especializados a que va desde la gestión de carteras de valores hasta el asesoramiento fiscal, inmobiliario, de corporate finance o sucesorio. Para ello se utilizan los mejores productos y servicios, tanto propios como de terceras firmas.

En el área de banca de empresas, Popular tiene en vigor un total de 86 acuerdos con colectivos de empresas y 127.000 clientes-pymes . Se han nombrado y formado 103 gestores de banca de empresas, como principales interlocutores de estos clientes en su relación con el Grupo. Por último la creación del portal de empresas exclusivo www.popularempresas.com, sirve como canal complementario/ alternativo de comunicación y asesoramiento en los productos y servicios más demandados por las más de 375.000 empresas que son clientes del Grupo.

NUEVAS TECNOLOGÍAS

El canal por Internet del Grupo Banco Popular (Bank-on-Line), creado en octubre de 1998, y que permite realizar en tiempo real una amplia gama de transacciones bancarias, ha incrementado en el 2003 su base de clientes en un 46,0 por ciento pasando de 875.000 clientes en diciembre de 2002 a 1.281.000 clientes en diciembre de 2003. Asimismo, este servicio ofrece información sobre empresas y la posibilidad de realizar todo tipo de consultas a los titulares de tarjetas Visa y 4B emitidas por el Grupo.

En el año 2000 el Grupo abrió un segundo frente en Internet con la constitución de un banco por Internet (Bancopopular-e. S.A.), una nueva unidad de negocio cuyo objeto es ofrecer servicios bancarios exclusivamente a través de Internet. La entidad tiene un capital a cierre del año 2003 de 21 millones de euros y cuenta a esta misma fecha con 116.000

clientes, 39.000 más que al inicio de año. Su balance a 31 de diciembre de 2003, suma 435 millones de euros y con unas inversiones crediticias de 434 millones, cifras que superan en un 80,0% y en un 85,0% ,respectivamente, a las del año anterior.

PRODUCTOS DE PREVISIÓN

Las campañas comerciales con este tipo de productos se han dirigido principalmente a los Planes de Pensiones, coincidiendo con el cierre del ejercicio fiscal que es cuando más auge adquieren entre los clientes, y realizando una oferta promocional para fomentar los mismos.

En la rama de seguros generales cabe destacar el Seguro de Vida dirigido a directivos, profesionales y empresarios denominado “Euroriesgo Plus” creado en 1999 y que se ha continuado potenciando su contratación durante el año 2003. Se trata de un seguro de vida flexible y con unas coberturas acordes a las necesidades particulares del cliente.

FINANCIACIÓN DEL BALANCE

Programa de Pagarés. Banco de Vasconia comenzó en el 2001 con un programa de emisión de pagarés de duración anual y que ha sido renovado en el año 2002 y 2003. El saldo vivo nominal máximo del programa es de 90 millones de euros, ampliable a 180 millones de euros; el valor nominal de cada pagaré es de 3.000 euros, representados mediante anotaciones en cuenta, con vencimiento a cualquier plazo entre 7 días y 18 meses, a contar desde la fecha de emisión de cada uno de ellos; son valores emitidos al descuento cuyo valor efectivo se determina en el momento de la emisión de cada uno de los pagarés, en función del tipo de interés pactado.

Titulización de activos. En el año 2000 el Grupo Banco Popular participó en un programa de Titulización de activos conjuntamente con otras entidades nacionales de máxima solvencia. “Fondo de Titulación PYME-ICO-TDA1” , realizó el 8 de marzo de 2000 la emisión de bonos de titulización de activos por un importe total de 474.400 miles de euros, representados mediante anotaciones en cuenta de 100 miles de euros nominales cada uno. Los 4.744 bonos están divididos en dos series: CA con 3.795 bonos y SA con 949 bonos. La emisión se efectuó a la par, con pago de intereses semestrales referenciados al EURIBOR a seis meses. Estos bonos cotizan en el Mercado AIAF de renta fija. El importe que suponen los derechos de crédito (préstamos, arrendamientos financieros y préstamos hipotecarios) aportados por el Grupo Banco Popular ascendió a 181.909 miles de euros de un total de 482.870 miles de euros que constituyen el fondo. Banco de Vasconia aportó 26.381 miles de euros.

La calificación otorgada a dicha emisión es de (AAA) para los bonos de clase CA y de (AA) para los bonos de la clase SA, por parte de Fitch IBCA España.

En febrero de 2004 Banco de Vasconia ha participado en una Titulización de Cédulas Hipotecarias, “IM CEDULAS 1 GRUPO BANCO POPULAR”, junto con otros bancos filiales del Grupo Banco Popular: Banco de Andalucía, Banco de Castilla, Banco de Galicia, Banco de Crédito Balear y Banco Popular Hipotecario. El importe total de la emisión es 2.000 millones de euros, de los cuales corresponden a Banco de Vasconia 150 millones. El plazo de la emisión es de 10 años pagando un cupón fijo anual del 4,25%. La emisión cuenta con un rating de Aaa por Moody’s, AAA por Fitch Ratings y AAA por Standard & Poor’s.

IV.1.2. Posicionamiento relativo del banco dentro del sector bancario.

Datos a 31/12/02	Banco de Vasconia	Banco de Andalucía	Banco de Castilla	Banco de Galicia	Banco de Crédito Balear	Banco Guipuzcoano (*)	Banco de Valencia (*)
Total Activo	1.859.641	4.977.468	2.572.373	2.272.391	1.134.228	5.050.324	6.628.715
Créditos s/clientes	1.654.149	4.379.886	2.324.240	2.058.528	1.008.786	2.618.927	5.686.544
Débitos a Clientes	1.004.814	2.974.613	1.967.290	1.419.532	709.439	3.507.975	4.396.605
Beneficios del ejercicio	25.017	105.157	46.306	42.259	19.202	33.479	66.042
Patrimonio neto contable	136.754	625.125	343.978	272.274	119.575	266.351	n.d.
Red de sucursales	127	298	199	140	102	n.d.	344
Plantilla	518	1.596	852	680	391	n.d.	1.621

Datos en miles de euros

(*) Datos a nivel consolidado

Fuente: Informes Anuales de las entidad

IV.2. GESTION DE RESULTADOS

IV.2.1. Resultados del Banco de Vasconia

El beneficio neto obtenido por el Banco de Vasconia en el año 2002 ha sido de 25.017 miles de euros, lo que supone un incremento de un 6,9 por ciento sobre el beneficio del año anterior.

En el siguiente cuadro se presentan las cuentas de resultados, expresadas en miles de euros:

	2002	% ATM	2001	% ATM	2000	% ATM
Intereses y rendimientos asimilados	101.827	5,97	97.314	6,72	73.673	6,01
<i>De los que: de la cartera de renta fija</i>	1.360	0,08	998	0,07	1.189	0,10
Intereses y cargas asimiladas	35.936	2,11	37.429	2,59	26.275	2,14
Rendimientos de la cartera de renta variable	247	0,01	230	0,02	205	0,02
<i>De las acciones y otros valores de renta variable</i>	7	-	-	-	1	-
<i>De participaciones</i>	-	-	-	-	-	-
<i>De participaciones en el grupo</i>	240	0,01	230	0,02	204	0,02
Margen de intermediación	66.138	3,87	60.115	4,15	47.603	3,89
Comisiones percibidas	29.167	1,71	28.171	1,95	27.139	2,22
Comisiones pagadas	5.043	0,30	4.522	0,31	4.104	0,33
Resultados de operaciones financieras	1.162	0,07	1.176	0,08	980	0,08
Margen ordinario	91.424	5,36	84.940	5,88	71.618	5,85
Otros productos de explotación	1	0,00	1	0	1	-
Gastos generales de administración	32.628	1,91	31.855	2,20	28.475	2,32
<i>De personal</i>	22.470	1,32	22.102	1,53	19.944	1,63
<i>- de los que: sueldos y salarios</i>	16.907	0,99	16.328	1,13	15.519	1,27
<i>cargas sociales</i>	5.269	0,31	5.379	0,37	4.088	0,33
<i>- de las que: pensiones</i>	833	0,05	1.093	0,08	-	-
<i>Otros gastos administrativos</i>	10.158	0,60	9.753	0,67	8.531	0,70
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	2.567	0,15	2.636	0,18	2.771	0,23
Otras cargas de explotación	1.754	0,10	1.997	0,13	1.910	0,16
Margen de explotación	54.476	3,19	48.453	3,35	38.463	3,14
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	12.879	0,75	10.747	0,74	5.959	0,49
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-	-	-	-	-	-
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-	-	-	-
Beneficios extraordinarios	1.060	0,06	747	0,05	1.866	0,15
Quebrantos extraordinarios	7.027	0,41	6.008	0,41	3.383	0,28
Resultado antes de impuestos	35.630	2,09	32.445	2,24	30.987	2,53
Impuesto sobre beneficios	10.613	0,62	9.037	0,63	10.047	0,82
Otros impuestos	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	25.017	1,47	23.408	1,62	20.940	1,71
Activos totales medios	1.706.890		1.445.368		1.225.103	

Cifras en miles de euros.

IV.2.2. Rendimientos y Costes

Los productos de empleos obtenidos en 2002, excluidos los ingresos correspondientes a dividendos de la cartera de renta variable, suman 102.074 miles de euros, un 4,6 por ciento superiores a los del año anterior.

Los costes financieros de los recursos ajenos disminuyen, entre uno y otro año, un 4,0 por ciento.

En el siguiente cuadro se resumen los rendimientos y costes medios resultantes para cada empleo y recurso, en los dos últimos años, junto con la distribución relativa de los correspondientes saldos medios y los valores absolutos que sirven de base de cálculo:

a) Rendimiento medio de los empleos.

	2002			2001			2000		
	Saldos medios	Tipos (%)	Rendimientos	Saldos medios	Tipos (%)	Rendimientos	Saldos medios	Tipos (%)	Rendimientos
Activos monetarios e interm. financieros	87.293	3,75	3.275	92.628	4,65	4.308	100.503	4,12	4.143
Inversiones crediticias	1.533.193	6,35	97.315	1.291.665	7,14	92.233	1.070.947	6,42	68.756
Cartera de valores	34.887	4,25	1.484	17.153	5,85	1.003	18.596	5,26	979
<i>Total empleos rentables</i>	<i>1.655.373</i>	<i>6,17</i>	<i>102.074</i>	<i>1.401.446</i>	<i>6,96</i>	<i>97.544</i>	<i>1.190.046</i>	<i>6,21</i>	<i>73.878</i>
Otros activos	51.517	-	-	43.922	-	-	35.057	-	-
Total empleos (Activos Totales Medios)	1.706.890	5,98	102.074	1.445.368	6,75	97.544	1.225.103	6,03	73.878

Cifras en miles de euros.

Cuadro de variaciones

	Var. 2002/2001			Var. 2001/2000		
	Var. por volumen	Var. Tipos	Var. total	Var. por volumen	Var. Tipos	Var. total
Activos monetarios e interm. Financieros	-248	-785	-1.033	-324	489	165
Inversiones crediticias	17.245	-12.163	5.082	20.243	3.234	23.477
Cartera de valores	1.037	-556	481	-108	132	24
Otros activos	-	-	-	-	-	-
<i>Total empleos</i>	<i>17.673</i>	<i>-13.143</i>	<i>4.530</i>	<i>18.974</i>	<i>4.692</i>	<i>23.666</i>

Cifras en miles de euros.

b) Coste medio de los recursos.

	2002			2001			2000		
	Saldos medios	Tipos (%)	Productos o costes	Saldos medios	Tipos (%)	Productos o costes	Saldos medios	Tipos (%)	Productos o costes
Intermediarios financieros	426.106	3,32	14.144	305.909	4,32	13.225	223.949	4,18	9.351
Recursos de clientes	1.071.767	2,03	21.792	940.674	2,50	23.554	829.640	1,96	16.281
Fondo de pensiones	857	-	-	12.032	5,40	650	10.903	5,90	643
<i>Total recursos con coste</i>	<i>1.498.730</i>	<i>2,40</i>	<i>35.936</i>	<i>1.258.615</i>	<i>2,97</i>	<i>37.429</i>	<i>1.064.492</i>	<i>2,47</i>	<i>26.275</i>
Otros recursos	84.361	-	-	76.203	-	-	62.898	-	-
Recursos propios	123.799	-	-	110.550	-	-	97.713	-	-
Total recursos	1.706.890	2,11	35.936	1.445.368	2,59	37.429	1.225.103	2,14	26.275

Cifras en miles de euros.

Cuadro de variaciones	Var. 2002/2001			Var. 2001/2000		
	Var. Por volumen	Var. Tipos	Var. total	Var. Por volumen	Var. Tipos	Var. Total
Intermediarios financieros	5.193	-4.274	919	3.426	448	3.874
Recursos de clientes	3.277	-5.039	-1.762	2.176	5.097	7.273
Fondo de pensiones	-	-	-	67	-60	7
Otros recursos	-	-	-	-	-	-
Recursos propios	-	-	-	-	-	-
Total recursos	7.131	-8.624	-1.493	4.714	6.440	11.154

Cifras en miles de euros

IV.2.3. Margen de Intermediación

El margen de intermediación obtenido por Banco de Vasconia totaliza 66.138 miles de euros, un 10,0 por ciento superior al del año anterior:

	2002	2001	2000	Var 02/01 (%)	Var 01/00 (%)
Intereses y rendimientos asimilados	101.827	97.314	73.673	4,64	32,09
<i>De los que: de la cartera de renta fija</i>	1.360	998	1.189	36,27	-16,06
Intereses y cargas asimiladas	35.936	37.429	26.275	-3,99	42,45
Rendimientos de la cartera de renta variable	247	230	205	7,39	12,20
Margen de intermediación	66.138	60.115	47.603	10,02	26,28
Marg. Int./Activos Medios Remunerados	4,00%	4,29%	4,00%	-6,76	0,29
Marg. Int./Activos Medios Totales	3,87%	4,16%	3,89%	-6,97	0,27

Datos en miles de euros.

IV.2.4. Margen ordinario

En el año 2002 el margen ordinario alcanza la cifra de 91.424 miles de euros, siendo superior en un 7,63 por ciento a la del año anterior, mostrando un excelente comportamiento gracias a la buena evolución de los productos de servicios.

• Productos netos de servicios

Los ingresos ligados a la administración de activos financieros de clientes aumentan un 2,0 por ciento en el año, llegando a los 24.124 miles de euros en 2002.

	2002	2001	2000	Var 02/01 (%)	Var 01/00 (%)
Servicios inherentes a operaciones activas:	3.403	3.105	1.732	9,60	79,27
Descuento comercial	1.189	1.232	1.322	-3,49	-6,81
Otras operaciones activas	2.214	1.873	410	18,21	n.a.
Prestación de avales y otras garantías	2.780	2.432	1.860	14,31	30,75
Servicios de gestión	17.941	18.112	16.531	-0,94	9,56
- Mediación en cobros y pagos:	8.955	8.709	6.509	2,82	33,80
Cobro de efectos	2.805	2.988	2.019	-6,12	47,99
Cheques	688	703	573	-2,13	22,69
Adeudos por domiciliaciones	554	506	427	9,49	18,50
Medios de pago	3.380	3.085	2.258	9,56	36,63
Movilización de fondos	1.528	1.427	1.232	7,08	15,83
- Compra-venta de moneda extranjera	47	142	146	-66,90	-2,74
- Administración de activos financieros de clientes	6.782	7.332	8.679	-7,50	-15,52
Fondos de Inversión	5.290	5.822	7.330	-9,14	-20,57
Fondos de pensiones	723	669	567	8,07	17,99
Cartera de valores (incluye OPV)	769	841	782	-8,56	7,54
- Administración de cuentas a la vista	1.444	1.172	1.010	23,21	16,04
- Otros	713	757	187	-5,81	n.a.
Total	24.124	23.649	20.123	2,01	17,52

Datos en miles de euros.

• **Resultados de operaciones financieras**

Los resultados de operaciones financieras suman 1.162 miles de euros, con una disminución sobre el año anterior del 1,2 por ciento.

A continuación se presenta detallado en el cuadro siguiente el saldo del epígrafe de resultados de operaciones financieras del Banco de Vasconia:

	2002	2001	2000	Var 02/01 (%)	Var 01/00 (%)
De diferencias de cambio	1.010	1.076	905	-6,13	18,90
De la cartera de renta fija					
Resultado de negociación	37	30	61	23,33	-50,82
Saneamiento de la cartera de renta fija	-	-	-		
<i>Subtotal</i>	37	30	61	23,33	-50,82
De la cartera de renta variable					
Resultado de negociación	-	-	-		-
Saneamiento de la cartera de renta variable	-	-	-		-
<i>Subtotal</i>	-	-	-		-
De la cartera de derivados					
Resultado de negociación	-	(8)	-		n.a.
Saneamiento de operaciones de futuro	-	-	-		-
<i>Subtotal</i>	-	(8)	-		-
De titulizaciones hipotecarias	115	78	14	47,44	n.a.
TOTAL	1.162	1.176	980	-1,19	20,00

Datos en miles de euros.

	2002	2001	2000	Var 02/01 (%)	Var 01/00 (%)
Margen de intermediación	66.138	60.115	47.603	10,02	26,28
Comisiones percibidas	29.167	28.171	27.139	3,54	3,80
Comisiones pagadas	5.043	4.522	4.104	11,52	10,19
Resultados de operaciones financieras	1.162	1.176	980	-1,19	20,00
Margen ordinario	91.424	84.940	71.618	7,63	18,60

Datos en miles de euros.

IV.2.5. Margen de explotación

El margen ordinario menos los costes operativos, las amortizaciones y otros resultados de explotación constituyen el margen de explotación, que representa el resultado operativo del negocio. En el año 2002 alcanzó la cifra de 54.476 miles de euros frente a 48.453 miles de euros en el año anterior, con un aumento de 12,4 por ciento en el año.

Los costes operativos, suma de gastos de personal y otros gastos administrativos (gastos generales y tributos varios), aumentan en conjunto un 2,43 por ciento y absorben el 35,7 por ciento del margen ordinario. Los costes de personal aumentan un 1,67 por ciento y los otros gastos administrativos aumentan un 4,15 por ciento.

Las amortizaciones del inmovilizado material e inmaterial registradas en 2002 suman 2.567 miles de euros y son inferiores en un 2,62 por ciento a las del año anterior.

El resto de resultados de explotación no imputables a los conceptos anteriores tienen en 2002 un valor neto negativo de 1.754 miles de euros, un 12,17 por ciento menos que el registrado con el mismo signo en 2001.

	2002	2001	2000	Var 02/01 (%)	Var 01/00 (%)
Gastos de Personal	22.470	22.102	19.944	1,67	10,82
Otros gastos administrativos	10.158	9.753	8.531	4,15	14,32
Amortizaciones del inmovilizado	2.567	2.636	2.771	-2,62	-4,87
Otros gastos de explotación	1.754	1.997	1.909	-12,17	4,61
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	36.949	36.488	33.155	1,26	10,05
% Gastos de explotación s/ A.T.M.	2,165	2,524	2,706	-14,22	-6,74
Ratio de eficiencia operativa(%)	35,69	37,50	39,76	-4,83	-5,68
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	54.476	48.453	38.463	12,43	25,97
Nº de empleados	518	515	509	0,58	1,18
Coste medio por persona	43,37	42,92	39,18	-5,85	9,55
% Gasto personal / Gastos de explotación	60,814	60,573	60,154	0,40	0,70
Nº de oficinas	127	123	121	3,25	1,65
Empleados por oficina	4,08	4,19	4,21	-2,63	-0,48

Cifras en miles de euros.

IV.2.6. Saneamientos, Provisiones y Otros Resultados

	2002	2001	2000	Var 02/01 (%)	Var 01/00 (%)
MARGEN DE EXPLOTACION	54.476	48.453	38.463	12,43	25,97
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	12.879	10.747	5.959	19,84	80,35
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-	-	-		-
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-		-
Beneficios extraordinarios	1.060	747	1.866	41,90	-59,97
Quebrantos extraordinarios	7.027	6.008	3.383	16,96	77,59
Resultado antes de impuestos	35.630	32.445	30.987	9,82	4,71

Cifras en miles de euros.

Las provisiones para insolvencias y riesgo-país netas del ejercicio fueron superiores en 19,8 por ciento a las del año precedente, ascendiendo a 12.879 miles de euros (dotaciones por 14.480 miles de euros, menos 1.601 miles de euros de recuperación de fallidos amortizados).

Las provisiones para insolvencias se desglosan en provisión específica: 6.627 miles de euros, provisión genérica: 19.768 miles de euros, provisión estadística: 9.374 miles de euros, para el año 2002. La provisión estadística se dota trimestralmente, desde su entrada en vigor el 1 de Julio de 2000

Dentro del capítulo de resultados extraordinarios, cuyo desglose se muestra a continuación, se incluyen provisiones para otros fines, en su mayor parte coberturas cautelares, por 4.670 miles de euros, dotaciones al fondo de pensiones hasta su exteriorización y aportaciones desde ese momento que cubre los compromisos del personal activo, para adaptarlo a las nuevas bases técnicas, por 1.036 miles de euros, resultados de enajenación de activos por 28 miles de euros.

	2002	2001	2000	Var 02/01 (%)	Var 01/00 (%)
Beneficios extraordinarios					
Beneficios netos por enajenación de inmovilizado	31	297	1.359	-89,56	-78,15
Recuperación del fondo interno de pensiones	-	-	-		-
Beneficios de ejercicios anteriores	630	269	338	134,20	-20,41
Otros productos	281	181	169	55,25	7,10
Recuperación otros fondos específicos	118	-	-	-	-
TOTAL	1.060	747	1.866	41,90	-59,97
Quebrantos extraordinarios					
Pérdidas netas por enajenación del inmovilizado	3	-	-		-
Dotación a otros fondos específicos (netos)	4.673	4.240	1.508	10,21	181,17
Quebrantos de ejercicios anteriores	774	419	666	84,73	-37,09
Otros quebrantos	541	476	319	13,66	49
Dotaciones extraordinarias a fondos de pensiones internos	1.036	873	890	18,67	-1,91
TOTAL	7.027	6.008	3.383	16,96	191,17

Datos en miles de euros.

Tras sumar o restar al margen de explotación las partidas anteriores, queda un beneficio antes de impuestos de 35.630 miles de euros, superior en un 9,82 por ciento al de 2001.

IV.2.7. Resultados del ejercicio

Una vez deducido el impuesto sobre sociedades, 10.613 miles de euros, se llega a un beneficio neto en 2002 de 25.017 miles de euros, que excede en un 6,87 por ciento al del año anterior.

	2002	2001	2000	Var 01/00 (%)	Var 00/99 (%)
Resultado antes de impuestos	35.630	32.445	30.987	4,71	10,53
Impuesto sobre beneficios	10.613	9.037	10.047	-10,05	10,78
Otros impuestos	-	-	-	-	-
Beneficio neto	25.017	23.408	20.940	11,79	10,41

Rentabilidad de gestión.- Con estos datos, la rentabilidad neta final de gestión (ROA), ha sido en el año 2002 el 1,47 por ciento, 0,15 puntos menos que la del año anterior.

Medidas finales de rentabilidad.- A continuación se recoge la evolución del beneficio neto del banco en los últimos tres años, así como la evolución de los activos totales medios y los recursos propios medios en ese período, con las correspondientes medidas finales de rentabilidad.

El siguiente cuadro refleja la evolución de la rentabilidad en los últimos tres años:

Año	Beneficio neto total	Beneficio acciones Vasconia	Activos totales medios	Recursos propios medios	Apalancamiento (*)	Datos por acción (**) (euros)			Rentabilidad neta		Componentes del ROE	
						Beneficio	Dividendo	Valor contable (***)	De los activos totales (ROA)	De los recursos propios (ROE)	ROIF	ROFL
2002	25.017	25.017	1.706.890	123.799	13,7x	0,78	0,316	4,27	1,47%	20,21%	2,83%	17,38%
2001	23.408	23.408	1.445.368	110.550	13,1x	0,73	0,29	3,86	1,62%	21,17%	3,27%	17,90%
2000	20.940	20.940	1.225.103	97.713	12,5x	0,65	0,26	3,44	1,71%	21,43%	3,07%	18,36%

Datos absolutos en miles de euros.

ROE

(*) Forma de cálculo = -----

ROA

(**) Datos ajustados al split (10x1) realizado en agosto de 1998

(***) A fin de año después de la distribución del beneficio de cada año

Si se compara la parte del beneficio neto atribuible a los accionistas del Banco de Vasconia con los recursos propios medios consolidados se obtiene la rentabilidad de los recursos propios (ROE), que en 2001 fue del 21,17 por ciento y en 2002 ha pasado a 20,21 por ciento, con un apalancamiento efectivo de 13,1 veces en 2001 y 13,7 veces en 2002.

La rentabilidad de los recursos propios se puede descomponer en dos elementos que permiten identificar mejor el impacto que sobre ella producen las decisiones de inversión, por un lado, y las de financiación por otro. El primero determina la rentabilidad de los fondos invertidos (ROIF), como relación entre el beneficio neto más los costes financiero netos de impuesto y los activos totales medios, reflejando a la vez la productividad y la eficiencia de las operaciones activas. El segundo mide la rentabilidad del apalancamiento financiero (ROFL). La suma de ambos es igual a la rentabilidad de los recursos propios antes calculada.

En 2002 la rentabilidad de los fondos invertidos por recursos propios (ROIF) fue del 2,83 por ciento frente al 3,27 por ciento del año anterior y la derivada del apalancamiento financiero el 17,38 por ciento frente al 17,90 por ciento de 2001.

CASH FLOW ACUMULADO		2002	2001	2000	Var 02/01 (%)	Var 01/00 (%)
=	Beneficio antes de impuestos	35.630	32.445	30.987	9,82	4,71
+	Saneamiento de valores y derivados	-	-	-	-	-
+	Amortizaciones	2.567	2.636	-2,62	-	1,09
+	Amortización fondo de comercio	-	-	-	-	-
+	Dotación a insolvencias (neta)	14.480	11.712	6.637	23,63	76,47
+	Dotación fondo de pensiones (neto)	-	873	890	-	-1,91
+	Aportaciones a fondo de Pensiones Externos	-	1.093	-	-	-
+	Dotación a otras provisiones (neto)	4.555	4.240	1.508	7,43	181,17
+	Coste imputable a fondo de pensiones	-	650	643	-	1,09
	Cash flow (Recursos generados)	57.232	53.649	43.436	6,68	23,51

Cifras en miles de euros

IV.3. GESTION DEL BALANCE

IV.3.1. Balance del Banco de Vasconia

Los datos, resumidos por epígrafes, del Balance del Banco de Vasconia son los siguientes:

ACTIVO	2002	2001	2000	Var 02/01 (%)	Var 01/00 (%)
Caja y depósitos en bancos centrales	32.246	60.371	18.515	-46,59	n.a.
Deudas del Estado(*)	351	5.996	2.917	-94,15	105,55
Entidades de crédito	67.119	476.014	88.236	-85,90	n.a.
Créditos sobre clientes	1.654.149	1.394.815	1.176.502	18,59	18,56
Obligaciones y otros valores de renta fija	51.319	15.863	17.495	223,51	-9,33
Acciones y otros valores de renta variable	410	400	400	2,50	-
Participaciones	-	-	-	-	-
Participaciones en empresas del grupo	180	180	180	0,00	-
Activos inmateriales	94	102	248	-7,84	-58,87
Activos materiales	21.624	22.114	22.005	-2,22	0,50
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-	-	-
Acciones propias	-	-	-	-	-
Otros activos	24.787	25.680	17.633	-3,48	45,64
Cuentas de periodificación	7.362	6.638	8.546	10,91	-22,33
Pérdidas del ejercicio	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	1.859.641	2.008.173	1.352.677	-7,40	48,46

(*) Incluye Certificados del Banco de España.

PASIVO	2002	2001	2000	Var 02/01 (%)	Var 01/00 (%)
Entidades de crédito	565.418	816.096	279.556	-30,72	191,93
Débitos a clientes	1.004.814	956.757	889.530	5,02	7,56
Débitos representados por valores negociables	51.549	39.564	-	30,29	-
Otros pasivos	62.401	40.464	37.026	54,21	9,29
Cuentas de periodificación	12.025	10.651	10.356	12,90	2,85
Provisiones para riesgos y cargas	16.568	11.782	17.239	40,62	-31,65
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio	25.017	23.408	20.940	6,87	11,79
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-
Capital suscrito	9.600	9.600	9.600	-	-
Primas de emisión	511	511	511	-	-
Reservas	111.737	99.339	87.919	12,48	12,99
Reservas de revalorización	-	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1	1	-	-	-
TOTAL PASIVO	1.859.641	2.008.173	1.352.677	-7,40	48,46

Cifras en miles de euros.

IV.3.2. Tesorería y Entidades de crédito.

Desglose de los importes en caja y depósitos en bancos centrales

	2002	% sobre ATM	2001	% sobre ATM	2000	% sobre ATM	Var 02/01 (%)	Var 01/00 (%)
Caja	13.902	0,81	12.881	0,89	9.798	0,80	7,93	31,47
Banco de España	18.344	1,07	47.490	3,29	8.717	0,71	-61,37	444,80
Otros Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	32.246	1,89	60.371	4,18	18.515	1,51	-46,59	226,07

Datos en miles de euros.

En los siguientes cuadros se detalla el activo y el pasivo desglosando los importes totales en euros y moneda extranjera. Además, también se presenta la distribución de las cuentas a plazo, por plazos residuales, así como los importes clasificados en morosos y su cobertura.

Entidades de crédito (activo)	2002	2001	2000	Var 02/01 (%)	Var 01/00 (%)
Por naturaleza:					
Bancos Operantes en España	22.407	425.073	13.276	-94,73	n.a.
Cajas de ahorro	-	-	-	-	-
Cooperativas de crédito	-	-	-	-	-
Instituto de Crédito Oficial	-	-	-	-	-
Otras entidades de crédito residentes	19.995	35.153	14.717	-43,12	138,86
Entidades de Crédito no Residente	2.294	1.506	929	52,32	62,11
Adquisición temporal de activos	22.423	14.300	59.314	56,80	-75,89
Otros	-	-	-	-	-
<i>Total</i>	67.119	476.032	88.236	-85,90	n.a.
Por moneda:					
En euros	56.943	473.833	81.209	-87,98	n.a.
En moneda extranjera	10.176	2.199	7.027	362,76	-68,71
<i>Total</i>	67.119	476.032	88.236	-85,90	n.a.
Por sociedades:					
Empresas del Grupo Banco Popular:					
Bancos operantes en España	43.810	15.988	68.472	174,02	-76,65
Entidades de crédito residentes	-	-	-	-	-
Entidades de crédito no residentes	-	-	-	-	-
Otras	23.309	460.044	19.764	-94,93	n.a.
<i>Total</i>	67.119	476.032	88.236	-85,90	n.a.
Distribución de las cuentas a plazo:					
Hasta 3 meses	36.856	435.303	55.271	-91,53	n.a.
De tres meses a un año	21.730	35.554	24.727	-38,88	43,79
De 1 año a 5 años	2.743	2.674	2.150	2,58	24,37
Más de 5 años	-	977	1.013	-	-3,55
<i>Total</i>	61.329	474.508	83.161	-87,08	n.a.
Deudores morosos y su cobertura:					
Deudores Morosos	-	-	-	-	-
Provisión para insolvencias y riesgo-país	-	18	-	-	-

Datos en miles de euros

Entidades de crédito (pasivo)	2002	2001	2000	Var 02/01 (%)	Var 01/00 (%)
Por naturaleza:					
Banco de España	-	-	-	-	-
Bancos Operantes en España	553.728	812.255	276.191	-31,83	194,09
Cajas de ahorro	84	3.056	32	-97,25	n.a.
Cooperativas de crédito	10.000	-	-	-	-
Instituto de Crédito Oficial	-	-	-	-	-
Otras entidades de crédito residentes	31	6	17	416,67	-64,71
Entidades de crédito no residentes	1.575	779	782	102,18	-0,38
Cesión temporal de activos	-	-	2.534	-	-
Otros	-	1	-	-	-
<i>Total</i>	<i>565.418</i>	<i>816.096</i>	<i>279.556</i>	<i>-30,72</i>	<i>191,93</i>
Por moneda:					
En euros	559.775	811.598	272.447	-31,03	197,89
En moneda extranjera	5.643	4.498	7.109	25,46	-36,73
<i>Total</i>	<i>565.418</i>	<i>816.096</i>	<i>279.556</i>	<i>-30,72</i>	<i>191,93</i>
Por sociedades:					
Empresas del Grupo Banco Popular:					
Bancos operantes en España	550.237	808.777	276.463	-31,97	192,54
Entidades de crédito residentes	-	-	-	-	-
Entidades de crédito no residentes	-	-	-	-	-
Otras	15.181	7.319	3.093	107,42	136,63
<i>Total</i>	<i>565.418</i>	<i>816.096</i>	<i>279.556</i>	<i>-30,72</i>	<i>191,93</i>
Distribución de las cuentas a plazo:					
Hasta 3 meses	415.393	740.383	207.101	-43,89	n.a.
De tres meses a un año	90.860	13.554	26.969	570,36	-49,74
De 1 año a 5 años	51.050	48.525	38.584	5,20	25,76
Más de 5 años	3.037	3.948	4.255	-23,07	-7,22
<i>Total</i>	<i>560.340</i>	<i>806.410</i>	<i>276.909</i>	<i>-30,51</i>	<i>-51,55</i>

Datos en miles de euros

Entidades de Crédito Posición neta (Activo – Pasivo)	2002	2001	2000	Var 02/01 (%)	Var 01/00 (%)
Total Entidades de Crédito	(498.299)	(340.064)	(191.320)	46,53	77,75
En euros	(502.832)	(337.765)	(191.238)	48,87	76,62
En moneda extranjera	4.533	(2.299)	(82)	-297,17	n.a.

Datos en miles de euros

IV.3.3. Inversión Crediticia.

En este punto se detalla, para el Banco de Vasconia, la distribución de la inversión crediticia por destinatario del crédito y por aplicación del mismo.

	2002	2001	2000	Var 02/01 (%)	Var 01/00 (%)
Por modalidad:					
Crédito Comercial	342.389	280.876	295.046	21,90	-4,80
Créditos con Garantía real	552.226	431.283	335.818	28,04	28,43
Otros Créditos a plazo	626.335	547.083	419.264	14,49	30,49
Deudores a la vista y varios	51.361	53.434	48.569	-3,88	10,02
Arrendamiento financiero	100.734	96.040	86.599	4,89	10,90
Deudores morosos	13.866	9.841	9.072	40,90	8,48
Por moneda:					
En euros	1.677.538	1.401.095	1.180.108	19,73	18,73
En moneda extranjera	9.373	17.462	14.260	-46,32	22,45
Por plazos de vencimiento:					
Hasta 3 meses	544.324	442.067	416.088	23,13	6,24
Entre 3 meses hasta 1 año	361.348	284.274	208.865	27,11	36,10
Entre 1 y 5 años	393.486	410.499	352.964	-4,14	16,30
Más de 5 años	387.753	281.717	216.453	37,64	30,15
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	1.686.911	1.418.557	1.194.368	18,92	18,77
Provisión para insolvencias y riesgo-país	32.762	23.742	17.867	37,99	32,88
INVERSIÓN CREDITICIA NETA	1.654.149	1.394.815	1.176.501	23,29	18,56

Datos en miles de euros.

(*) No hay importe en inversiones con sociedades del grupo.

Al cierre del ejercicio, las inversiones crediticias suman 1.686.911 miles de euros, tras haber aumentado un 18,92 por ciento en el año.

El cuadro siguiente recoge el correspondiente desglose de las inversiones crediticias al final de los tres años junto con sus variaciones relativas.

	2002	2001	2000	Var 02/01 (%)	Var 01/00(%)
<i>Crédito a las Administraciones Públicas</i>	832	942	748	-11,68	25,9
<i>Crédito a otros sectores residentes:</i>	1.653.918	1.392.474	1.181.186	18,78	17,9
Crédito comercial	341.857	280.821	295.039	21,73	-4,8
Deudores con garantía real	551.861	431.109	335.630	28,01	28,4
Hipotecaria	551.437	430.521	334.997	28,09	28,5
Otras	424	588	633	-27,89	-7,1
Otros deudores a plazo	608.235	531.669	415.506	14,40	28,0
Deudores a la vista y varios	51.231	52.835	48.412	-3,04	9,1
Arrendamiento financiero	100.734	96.040	86.599	4,89	10,9
<i>Crédito a no residentes:</i>	18.295	15.300	3.362	19,58	n.a.
Crédito comercial	532	55	7	867,27	n.a.
Deudores con garantía real	365	174	188	109,77	-7,4
Hipotecarias	365	174	188	109,77	-7,4
Otras	-	-	-	-	-
Otros deudores a plazo	17.292	14.473	3.012	19,48	n.a.
Deudores a la vista y varios	106	598	155	-82,27	n.a.
<i>Activos dudosos</i>	13.866	9.841	9.072	40,90	8,5
Administraciones Públicas	-	-	-	-	-
Otros sectores residentes	13.683	9.742	9.028	40,45	7,9
No residentes	183	99	44	84,85	125,0
Total	1.686.911	1.418.557	1.194.368	18,92	18,8

Datos en miles de euros.

Atendiendo al plazo de vencimiento las inversiones crediticias se clasifican principalmente en cuatro plazos: el 30 por ciento de las inversiones crediticias se concentran en el plazo de hasta 3 meses, el 20 por ciento entre 3 meses y un año, el 30 por ciento entre 1 y 5 años y el 20 por ciento a más de 5 años.

El Banco de Vasconia concentra su actividad crediticia principalmente en la regiones de Navarra, La Rioja y País Vasco, destacando su presencia en el sector de la industria manufacturera y en el sector comercio. Banco de Vasconia no tiene actividad crediticia fuera de España.

El crédito total al sector privado residente, representativo del 98,0 por ciento del total de la inversión crediticia, ha aumentado el 18,8 por ciento.

Descendiendo de las cifras globales correspondientes al sector privado residente al detalle por tipos de operaciones, quedan registrados aumentos del 4,9 por ciento en la financiación a clientes mediante operaciones de arrendamiento financiero (leasing), del 28,1 por ciento en deudores con garantía hipotecaria.

Siguiendo con las cifras referidas al sector privado residente, los créditos y préstamos sin garantía real han terminado el año con un crecimiento del 14,4 por ciento. Los deudores a la vista han disminuido un 3,0 por ciento en el año y el crédito comercial ha aumentado un 21,7 por ciento.

Riesgo sin inversión

Además de la inversión en descuentos y créditos, el banco tiene asumidos otros riesgos de firma por avales, otras cauciones y créditos documentarios que, al 31 de diciembre de 2002, totalizan 244.621 miles de euros, lo que supone un incremento del 35,3 por ciento sobre la cifra al cierre del año anterior, antes de deducir las provisiones para la cobertura del riesgo de tener que hacer frente a algunos de los compromisos asumidos.

El siguiente cuadro ofrece un detalle comparado de esos riesgos no dinerarios, clasificados en función de las operaciones que garantizan. Adicionalmente se da información sobre el montante total de los que cabe calificar como de dudosa recuperación y de las provisiones constituidas.

Operaciones garantizadas:	2002	2001	2000	Var 01/00	Var 00/99
Avales y otras cauciones prestadas	199.193	174.422	132.002	14,20	32,1
Créditos dinerarios y de firma	7.955	6.090	8.009	30,62	-24,0
Operaciones de comercio exterior	7.982	8.415	15.527	-5,15	-45,8
Aplazamiento de pago en compra-venta de bienes	13.319	14.078	4.383	-5,39	n.a.
Construcción de viviendas	5.210	7.689	8.688	-32,24	-11,5
Contratación de obras, servicios o suministros y/o concurrencia subastas	22.479	16.590	12.273	35,50	35,2
Obligaciones ante organismos públicos	49.174	46.396	41.190	5,99	12,6
Otras obligaciones	93.074	75.167	41.932	23,82	79,3
Créditos documentarios	11.732	11.994	8.337	-2,18	43,9
Otros pasivos contingentes	33.696	3.417	-	886,13	n.a.
Total pasivos contingentes	244.621	189.833	140.339	28,86	35,3
<i>De ellos: Calificados de dudosa recuperación</i>	<i>291</i>	<i>247</i>	<i>878</i>	<i>17,81</i>	<i>-71,9</i>
Fondo de provisión para insolvencias	2.870	-2.250	-1.981	-227,56	13,6

Datos en miles de euros.

IV.3.4. Deudas del Estado y Cartera de Valores

Al 31 de diciembre de 2002, el saldo conjunto de las carteras de valores que figuran en el balance es de 52.260 miles de euros, lo que supone un incremento del 132,9 por ciento en el año.

El saldo de la cartera de deudas del Estado ha disminuido en un 94,15 por ciento, alcanzando un saldo de 351 miles de euros. La cartera de obligaciones y otros valores de renta fija ha aumentado un 223,51 por ciento alcanzando la cifra de 51.319 miles de euros. La cartera de acciones y participaciones ha aumentado su saldo para situarse en 590 miles de euros.

El siguiente cuadro presenta el detalle de las correspondientes carteras, de acuerdo con su naturaleza y atendiendo a la titularidad de los emisores.

	2002	2001	2000	Var 02/01 (%)	Var 01/00 (%)
Deudas del Estado	351	5.996	2.917	-94,15	105,6
Certificados de depósito de Banco de España	-	-	-	-	-
Letras del Tesoro	194	5.807	2.778	-96,66	109,0
Otras deudas anotadas	157	189	139	-16,93	36,0
Otros valores	-	-	-	-	-
Fondo de fluctuación de valores (neto)	-	-	-	-	-
Obligaciones y otros valores de renta fija (*)	51.319	15.863	17.495	223,51	-9,3
De emisión pública	508	1.963	431	-74,12	355,5
De entidades de crédito	-	-	134	-	-
Títulos propios	-	-	-	-	-
Otros emisores	-	-	-	-	-
De otros sectores residentes	51.119	13.978	17.023	265,71	-17,9
De otros sectores no residentes	-	-	-	-	-
Fondo de fluctuación de valores (neto)	-308	-78	-93	294,87	-16,1
Acciones y participaciones	590	580	580	1,72	-
Acciones (**)	410	400	400	2,50	-
Participaciones en empresas del grupo (***)	180	180	180	-	-
Otras participaciones	-	-	-	-	-
Menos: Fondo para fluctuación de valores	-	-	-	-	-

Datos en miles de euros.

(*) En 2002 el total del importe corresponde a valores cotizados; en 2001, todo el importe corresponde a valores cotizados; en 2000, 17.454 miles de euros son cotizados y 134 miles de euros son no cotizados. Todos los valores son en euros.

(**) Valores no cotizados

(***) Participaciones en empresas no cotizadas. El Banco de Vasconia no tiene participaciones en ninguna sociedad no cotizada en más de un 20 por ciento, ni de más del 3 por ciento en sociedad cotizada.

IV.3.5. Recursos ajenos. Débitos a clientes

Al 31 de diciembre de 2002, el 54,03 por ciento de los activos totales del balance está financiado con recursos de clientes que totalizan en balance 1.004.814 miles de euros. La cifra anterior incluye, junto a los depósitos típicos a diferentes plazos, recursos captados por cesión temporal de activos. Dichos recursos han crecido un 8,03 por ciento en 2002.

Los depósitos del sector privado residente han aumentado en el año un 6,1 por ciento. Los depósitos a la vista (cuentas corrientes y de ahorro) ascienden en conjunto un 1,3 por ciento y los depósitos a plazo aumentan un 11,0 por ciento.

En el cuadro adjunto se detalla la composición de los recursos totales de clientes gestionados.

	2002	2001	2000	Var 02/01 (%)	Var 01/00 (%)
DEBITOS A CLIENTES					
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	53.731	57.539	66.649	-6,62	-13,7
Cuentas Corrientes	51.548	54.297	34.206	-5,06	58,7
Cuentas de Ahorro	1.750	2.286	2.013	-23,45	13,6
Depósitos a plazo	433	956	30.430	-54,71	-96,9
Cesión temporal de activos	-	-	-	-	-
Otras cuentas	-	-	-	-	-
OTROS SECTORES RESIDENTES	910.850	858.317	782.654	6,12	9,7
Cuentas Corrientes	303.429	304.392	283.961	-0,32	7,2
Cuentas de Ahorro	149.384	142.639	132.661	4,73	7,5
Depósitos a Plazo	439.113	395.615	321.137	11,00	23,2
Cesión temporal de activos	18.924	15.671	44.895	20,76	-65,1
Otras cuentas	-	-	-	-	-
NO RESIDENTES	40.233	40.901	40.227	-1,63	1,7
Cuentas Corrientes	2.791	3.256	3.074	-14,28	5,9
Cuentas de Ahorro	4.480	4.489	4.069	-0,20	10,3
Depósitos a plazo	32.962	33.114	33.084	-0,46	0,1
Cesión temporal de activos	-	42	-	-	-
Otras cuentas	-	-	-	-	-
Total (a)	1.004.814	996.321	889.530	8,03	12,0
En euros	991.652	942.417	875.360	5,22	7,7
En moneda extranjera	13.162	14.340	14.170	-8,21	1,2
Distribución de las cuentas a plazo:	491.432	445.398	429.546	10,34	3,69
Hasta 3 meses	332.342	337.948	242.488	-1,66	39,37
Entre 3 meses hasta 1 año	122.788	88.111	151.576	39,36	-41,87
Entre 1 y 5 años	36.242	19.279	35.422	87,99	-45,57
Más de 5 años	60	60	60	-	-
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES(b)	51.549	39.564	-	30,29	-
OTROS RECURSOS INTERMEDIADOS (c)	564.700	594.241	569.743	-4,97	4,3
Activos financieros vendidos en firme a clientes (saldo vivo)	5.634	13.354	16.653	-57,81	-19,8
Fondos de inversión	363.542	384.841	410.602	-5,53	-6,3
Gestión de patrimonios	31.934	38.423	5.913	-16,89	n.a.
Planes de pensiones	138.588	133.526	109.763	3,79	21,7
Reservas técnicas de seguros de vida	25.002	24.097	26.812	3,76	-10,1
Total (a+b+c)	1.621.063	1.590.562	1.459.273	1,92	9,0

Datos en miles de euros.

Atendiendo al plazo de vencimiento de los recursos de clientes en el momento de su formalización, el mayor volumen, en torno al 50 por ciento, corresponde a depósitos a la vista; entre un mes y un año tenemos un porcentaje en torno al 40 por ciento, mientras que el menor porcentaje, en torno al 10 por ciento, corresponde a depósitos con plazo de formalización entre 1 y 5 años.

Banco de Vasconia concentra su actividad principalmente en las regiones del País Vasco, Navarra y La Rioja con lo que sus recursos de clientes igualmente se concentran en estas regiones. Banco de Vasconia no presenta actividad ninguna fuera de España.

Por último, dentro de este epígrafe hacemos también referencia a los fondos de inversión, desglosando su patrimonio al 31/12/02, así como el número de partícipes:

FONDOS DE INVERSIÓN

	PATRIMONIO
FIM	178.026
FIAMM	112.948
GARANTIZADOS	70.532
FONDOS DE FONDOS	2.036
TOTAL	363.542

Cifras en miles de euros.

De este modo el importe total de los fondos de inversión es de 363.542 miles de euros. El número total de partícipes a 31 de diciembre de 2002 es de 13.522.

En lo que se refiere a Planes de Pensiones, el saldo a 31 de diciembre de 2002 era de 138.588 miles de euros, frente a los 133.526 miles de euros del año precedente, lo que supone un incremento del 3,8 por ciento en el año. Las Reservas Técnicas de Seguros de Vida han alcanzado 25.002 miles de euros a 31 de diciembre frente a 24.097 miles de euros a 31 de diciembre de 2001, que supone un aumento del 3,8 por ciento.

IV.3.5.1 Débitos representados en valores negociables.

Los débitos representados en valores negociables, que corresponden en su totalidad a pagarés, han sido superiores en un 30,29 por ciento a los del año anterior, asciendo a un importe de 51.549 frente a los 39.564 del año 2001.

IV.3.6. Pasivos subordinados

En este apartado nada que destacar puesto que el Banco de Vasconia carece de pasivos subordinados.

IV.3.7. Recursos Propios

Los recursos propios ascienden a 123.515 miles de euros al principio de 2002, después de la distribución de beneficios del ejercicio anterior. Tras la distribución de beneficios del ejercicio 2002, los recursos propios del Banco ascienden a 136.754 miles de euros, con un aumento del 10,7 por ciento sobre la cifra del año anterior.

El conjunto de las reservas que en el balance figuran en tres capítulos: Primas de emisión, Reservas y Reservas de revalorización, se presentan desglosadas a continuación:

	2002	2001	2000	Var 02/01 (%)	Var 01/00 (%)
Reservas restringidas:					
Reserva legal	4.808	4.808	4.808		-
Reserva para acciones propias:	-	-	-		-
Por adquisición	-	36	-		-
Por garantía	93	108	6	-13,89	1.700,00
Por ctos. para su adquisición	20	-	-		-
Especial inv. (Ley Foral 12/1993)	5.397	5.397	5.397	-	-
Otras reservas restringidas	16	26	26	-38,46	-
Reservas de libre disposición:					
Estatutaria	-	-	-	-	-
Primas de emisión de acciones	511	511	511	-	-
Voluntarias y otras	101.403	88.964	77.683	13,98	14,52
TOTAL	112.248	99.850	88.431	12,42	12,91

Datos en miles de euros.

PATRIMONIO NETO CONTABLE

	2002	2001	2000
+ CAPITAL	9.600	9.600	9.600
+ RESERVAS	112.248	98.850	88.430
PRIMA DE EMISIÓN	511	511	511
RESERVAS	111.737	99.339	87.919
REMANENTE	1	1	-
RESERVAS SOC. CONSOLIDADAS	-	-	-
+ RESULTADO ATRIBUIBLE	25.017	23.408	20.940
- DIVIDENDOS	-10.112	-9.344	-8.419
- ACCIONES PROPIAS	-	-	-
= PATRIMONIO NETO DESPUES DE APLICACIÓN	136.754	122.514	110.551

Datos en miles de euros.

Coefficiente de solvencia.- El Banco de Vasconia ha desarrollado durante los últimos años una gestión activa de los recursos propios, buscando un equilibrio adecuado a largo plazo entre los niveles deseables de apalancamiento y solvencia.

El grado de solvencia se calcula según la circular 5/1993 de Banco de España, debiendo tener las entidades de crédito un volumen suficiente de recursos propios computables para cubrir la suma de las exigencias por riesgos de crédito, en función de los activos, compromisos y demás cuentas de orden que presenten ese riesgo; las existencias por riesgo de cambio, en función de la posición global en divisas, y las necesidades por los riesgos derivados de la cartera de negociación. Los activos de riesgo ajustados -netos de amortizaciones, fondos específicos, deducciones de recursos propios y saldos compensatorios-, se ponderan por unos coeficientes según el nivel de contraparte. Los requerimientos por pasivos contingentes y por cuentas de orden relacionadas con los tipos de cambio y de interés, se determinan en la forma descrita anteriormente para los activos de riesgo, introduciendo unos factores de corrección -en función del grado de riesgo en los pasivos contingentes y los plazos desde el vencimiento

original en las cuentas de orden relacionadas con los tipos de cambio y de interés- antes de ponderar por los coeficientes de riesgo de contraparte.

Según la normativa de Banco de España, y a fin de asegurar la distribución adecuada de los recursos propios computables dentro del grupo Banco Popular, Banco de Vasconia como entidad filial del Grupo cubre el 50%² del coeficiente exigido para el grupo del 8%.

	2002	2001	2000
RIESGOS TOTALES PONDERADOS	1.755.758	1.567.620	1.250.536
COEFICIENTE DE SOLVENCIA EXIGIDO (%)	4%	4%	4%
REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS	70.231	62.702	50.021
RECURSOS PROPIOS BASICOS	136.660	123.412	110.302
+ CAPITAL SOCIAL	9.600	9.600	9.600
+ RESERVAS	127.154	113.914	100.950
- ACTIVOS INMATERIALES Y OTRAS	-94	-102	-248
RECURSOS PROPIOS DE SEGUNDA CATEGORIA	-	-	-
TOTAL RECURSOS COMPUTABLES	136.660	123.412	110.302
COEFICIENTE DE SOLVENCIA	7,78%	7,87%	8,82%
SUPERAVIT	66.429	60.707	60.281
% SUPERAVIT SOBRE REC. PROPIOS MINIMOS	94,59	96,81	120,51

Datos en miles de euros

El cumplimiento del ratio BIS (Banco Internacional de Pagos de Basilea) de solvencia se exige a nivel consolidado para Grupo Banco Popular, situándose dicho coeficiente a finales del ejercicio 2003 para el Grupo Banco Popular en el 10,96%, muy superior al mínimo exigido del 8%.

² Este requerimiento dependerá de la participación del grupo en el capital de la sociedad. Será del 50% para una participación igual o superior al 90%, del 60% para una participación entre el 50 y 90%, del 90% para una participación entre el 20 y el 50% y del 100% de requerimiento para una participación inferior al 20%.

IV.4 GESTION DEL RIESGO

IV.4.1. Riesgo de Crédito

	2002	2001	2000	Var 02/01 (%)	Var 01/00 (%)
Deudores morosos:*					
Saldo a 1 de enero	10.007	9.946	8.846	0,61	12,4
Aumentos	14.663	10.923	9.487	34,24	15,1
Recuperaciones	(6.097)	(5.421)	(4.291)	12,47	26,3
Variación neta	8.566	5.502	5.196	55,69	5,9
Incremento en %	85,6	55,3	58,7		(96,1)
Amortizaciones	(4.577)	(5.441)	(4.096)	-15,88	32,8
Saldo a 31 de diciembre	13.996	10.007	9.946	39,86	0,6
Provisión para insolvencias:					
Saldo a 1 de enero	25.979	19.936	17.401	30,31	14,6
Dotación del año					
Bruta	16.016	13.437	8.096	19,19	65,9
Disponible	(1.670)	(1.831)	(1.465)	-8,79	25,0
Neta	14.346	11.606	6.631	23,61	75,0
Otras variaciones	(54)	(122)	-	-55,74	-
Dudosos amortizados	(4.502)	(5.441)	(4.096)	-17,26	32,8
Saldo a 31 de diciembre	35.769	25.979	19.936	37,68	30,3
Activos adjudicados en pago de deudas	3.446	3.656	3.671	-5,74	(0,4)
Provisiones para minusvalías en activos adjudicados	1.205	1.412	1.650	-14,66	(14,4)
Por memoria:					
Riesgos totales	1.931.371	1.608.309	1.334.703	20,09	20,5
Activos en suspenso regularizados	45.297	43.098	38.920	5,10	10,7
Morosos hipotecarios	421	274	705	53,65	(61,1)
Medidas de calidad del riesgo (%):					
Morosos sobre riesgos totales	0,72	0,62	0,75		
Amortizaciones sobre riesgos totales	0,24	0,34	0,31		
Provisiones para insolvencias sobre morosos)	255,57	259,61	200,44		

* Incluidos riesgos de firma de dudosa recuperación, pero excluidos riesgos con países en dificultades y las correspondientes provisiones por riesgo-país.

Datos en miles de euros.

** Las provisiones para insolvencias se desglosan en provisión específica: 6.627 miles de euros, provisión genérica: 19.768 miles de euros, provisión estadística: 9.374 miles de euros, para el año 2002. La provisión estadística se dota trimestralmente, desde su entrada en vigor el 1 de Julio de 2000

A 31 de diciembre de 2002, los deudores morosos y dudosos, incluidos los créditos de firma de dudosa recuperación, ascienden contablemente a 13.996 miles de euros, cifra que es superior en un 39,9 por ciento a la de doce meses antes y que representa el 0,72 por ciento de los riesgos totales, cuando en 2001 representaba el 0,62 por ciento.

Durante 2002 se han registrado entradas contables de deudores morosos por 14.663 miles de euros, un 34,2 por ciento más que el año precedente. Las recuperaciones han sido superiores en un 12,5 por ciento. La variación neta ha supuesto un incremento de los saldos morosos de 8.566 miles de euros.

Los morosos que ha sido preciso calificar como fallidos en 2002, y amortizar con cargo a las provisiones constituidas, han sido inferiores en un 15,9 por ciento a los del año anterior, 4.577 miles de euros frente a 5.441 miles en 2001.

El ratio de morosidad se mantiene muy bajo quedando finalmente situado en diciembre de 2002 en el 0,72 por ciento, 0,10 puntos superior a la de doce meses antes.

	2002		2001	
	Saldos	Cobertura necesaria	Saldos	Cobertura necesaria
Riesgos dudosos con cobertura específica	12.924	6.627	9.618	5.842
Riesgos dudosos con cobertura genérica	1.071	9	389	3
Riesgos dudosos sin necesidad de cobertura	1	-	-	-
Riesgos con cobertura genérica:	1.908.020	17.887	1.604.012	15.132
al 1%	1.669.254	16.693	1.422.363	14.224
al 0,5%	238.766	1.194	181.649	908
Cobertura estadística	-	9.374	-	4.439
Total cobertura necesaria	-	33.897	-	25.056
Saldo del fondo de insolvencias	-	35.769	-	25.979
Excedente	-	1.872	-	923

Datos en miles de euros

En relación a la cobertura de insolvencias, a 31 de diciembre de 2002, frente a una exigencia de 33.897 miles de euros, el banco tiene constituidas provisiones para insolvencias por importe de 35.769 miles de euros.

El saldo final de provisiones para insolvencias excede así en un 37,7 por ciento del exigible, a la vez que representa el 255,6 por ciento del saldo total de morosos. Este último porcentaje era del 259,6 por ciento al final de 2001.

Las provisiones netas para insolvencias dotadas en el año con cargo a los resultados totalizan 14.346 miles de euros, un 23,6 por ciento más que en 2001.

IV.4.2. Riesgo exterior

El riesgo exterior, o de no recuperación de inversiones exteriores, no se distingue conceptualmente del riesgo de crédito, pero presenta características específicas evidentes que aconsejan su tratamiento por separado.

Este riesgo aparece cuando todos o los principales agentes económicos de un determinado país, incluido su gobierno, no están en condiciones de hacer frente a las obligaciones financieras que han asumido (riesgo país); o cuando, aun teniendo capacidad financiera interna, no pueden efectuar los pagos correspondientes por escasez o falta de divisas (riesgo de transferencia).

Los activos en moneda extranjera representan el 1,1 por ciento del total a finales de 2002 y la provisión para riesgo-país asciende a 170 miles de euros.

IV.4.3. Riesgo de mercado

Los profundos cambios operados en los mercados financieros y las políticas monetarias desarrolladas en los últimos años han hecho que bancos y clientes queden sometidos, cada vez más intensamente, a la volatilidad de los tipos de cambio y de los tipos de interés y a fluctuaciones frecuentes en los niveles de liquidez.

Con el nombre de riesgo de mercado se agrupan globalmente todas esas categorías de riesgo. Aquí se analizan específicamente los riesgos de liquidez y de interés. El riesgo de cambio es de escaso significado relativo en la actividad del Banco.

El **riesgo de liquidez** es el derivado de una excesiva concentración de vencimientos que puede poner en peligro, aunque sea temporalmente, la capacidad de atender los compromisos de pago. Su origen puede deberse a factores internos de la entidad en el desarrollo de su actividad intermediadora, o a factores externos asociados a crisis financieras coyunturales o sistémicas.

La gestión del riesgo de liquidez y la vigilancia del cumplimiento de los límites establecidos está encomendada al comité de activos y pasivos (ALCO) que analiza periódicamente el "gap" de liquidez del Grupo Banco Popular, o diferencia entre entradas y salidas de fondos en un horizonte temporal a corto plazo.

El comité sigue también muy de cerca la evolución y estructura del balance en términos de liquidez a medio plazo. Existe además un comité de liquidez de Grupo Banco Popular que sólo se reúne cuando concurren circunstancias excepcionales y hay formalmente definidos planes de emergencia que permitan mantener la liquidez necesaria en estas circunstancias.

El riesgo de liquidez es neutral cuando el gap o diferencia entre vencimientos del activo y del pasivo es igual a cero. Un gap negativo en un período determinado, es decir, vencimientos del pasivo superiores a los del activo, indica mayores salidas que entradas de fondos en el balance, lo que plantea una situación de iliquidez. Durante 2002, el Banco de Vasconia no ha tenido problemas de liquidez, pues su gap negativo se encuentra dentro de los márgenes bancarios y dentro de los límites de liquidez establecidos por la entidad. A continuación se muestra el gap de liquidez del balance al cierre de 2002.

	A 1 día	De 2 a 8 días	De 9 a 31 días	De 1 a 2 meses	De 2 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Mayor 12 meses	No sensible	Total
Mercado monetario	-	22.6	33.5	3.1	1.1	1.6	0.5	-	37.0	99.4
Mercado de créditos	0.1	44.7	175.3	111.2	84.3	138.9	179.2	868.5	51.9	1,654.1
Mercado capitales	-	51.7	-	-	-	-	-	-	-	51.7
Resto de activo	-	-	-	-	-	-	-	-	54.4	54.4
Total activo	0.1	119.0	208.8	114.3	85.4	140.5	179.7	868.5	143.3	1,859.6
<i>Activo sensible / Total Activo (%)</i>	<i>0.01</i>	<i>6.40</i>	<i>11.23</i>	<i>6.15</i>	<i>4.59</i>	<i>7.56</i>	<i>9.66</i>	<i>46.70</i>		
Mercado monetario	-	47.5	186.7	50.0	201.2	74.9	-	-	5.1	565.4
Mercado depósitos	25.4	94.3	186.4	184.9	191.5	57.6	58.3	129.9	76.5	1,004.8
Mercado capitales	-	4.6	28.0	7.5	6.7	4.2	0.5	-	-	51.5
Resto de pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-	237.9	237.9
Total pasivo	25.4	146.4	401.1	242.4	399.4	136.7	58.8	129.9	319.5	1,859.6
<i>Pasivo sensible / Total pasivo (%)</i>	<i>1.37</i>	<i>7.87</i>	<i>21.57</i>	<i>13.04</i>	<i>21.48</i>	<i>7.35</i>	<i>3.16</i>	<i>6.99</i>		
Gap	(25.3)	(27.4)	(192.3)	(128.1)	(314.0)	3.8	120.9	738.6	(176.2)	
Gap acumulado	(25.3)	(52.7)	(245.0)	(373.1)	(687.1)	(683.3)	(562.4)	176.2		
Ratio de iliquidez (*)	1.6%	3.4%	15.9%							

Datos en millones de euros.

(*) Gap acumulado / Total Pasivo sensible

El **riesgo de interés** se analiza estudiando la sensibilidad del balance a modificaciones en los tipos de interés. Dicho estudio es imprescindible para valorar el grado de estabilidad o volatilidad de los resultados en el tiempo. El Grupo Banco Popular, al que pertenece el Banco de Vasconia, tiene formalmente establecido un comité de gestión de activos y pasivos, como órgano de planificación y gestión del balance del grupo, para tomar las posiciones más adecuadas a las expectativas de variación de tipos de interés y de tipos de cambio, procurando una financiación óptima del Balance y una buena gestión de los recursos propios.

El análisis periódico de la sensibilidad del balance permite definir e implantar las estrategias necesarias a corto y medio plazo. Dichas estrategias se centran a corto plazo en la gestión de los riesgos, y a medio plazo en la modificación de la estructura de activos y pasivos, en la definición de productos y servicios a ofertar y en la optimización de la estructura de los activos y pasivos, en la definición de los productos y servicios a ofertar y en la optimización de la base de capital, dentro de las políticas generales del grupo.

Las herramientas de análisis incluyen, entre otras, el estudio estático de las diferentes partidas del balance y fuera de balance por vencimientos y/o reprecaciones en cada uno de los intervalos de tiempo definidos, incluyendo opciones implícitas tales como cancelaciones anticipadas de préstamos o depósitos, o volatilidad de los disponibles en las cuentas de crédito; el uso de técnicas de análisis de duración para evaluar la sensibilidad del valor de los recursos propios a las variaciones en los tipos de interés; o el desarrollo de simulaciones dinámicas en distintos escenarios para evaluar su impacto sobre el margen de intermediación y sobre las perspectivas futuras del negocio. Cada escenario contempla, con asignación de diferentes probabilidades, entornos diferentes de tipos de interés, de estrategias de crecimiento y estructura del balance, y de diferenciales para cada tipo de producto.

En el siguiente cuadro se presenta, resumido por áreas de mercado, el “gap” de vencimientos y reprecaciones del balance al cierre de 2002:

	Hasta 1 mes	De 1 a 2 meses	De 2 a 3 meses	De 3 a 4 meses	De 4 a 5 meses	De 5 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Mayor 12 meses	No sensible	Total
Mercado monetario	56.1	3.1	1.1	1.0		0.6	0.5		37.0	99.4
Mercado de créditos	314.6	207.4	238.0	98.6	73.0	99.3	418.8	152.5	51.9	1,654.1
Mercado capitales	-	-	-	-	-	-	-	51.7	-	51.7
Resto de activo	-	-	-	-	-	-	-	-	54.4	54.4
Total activo	370.7	210.5	239.1	99.6	73.0	99.9	419.3	204.2	143.3	1,859.6
<i>Activo sensible / Total Activo (%)</i>	21.6	12.3	13.9	5.8	4.3	5.8	24.4	11.9		
Mercado monetario	234.2	50.0	201.2	-	24.8	-	50.1		5.1	565.4
Mercado depósitos	125.6	91.8	149.5	25.2	20.3	72.1	58.3	29.9	432.1	1,004.8
Mercado capitales	32.6	7.5	6.7	3.4	0.6	0.2	0.5		-	51.5
Resto de pasivo	-	-	-	-	-	-	-		237.9	237.9
Total pasivo	392.4	149.3	357.4	28.6	45.7	72.3	108.9	29.9	675.1	1,859.6
<i>Pasivo sensible / Total pasivo (%)</i>	33.1	12.6	30.2	2.4	3.9	6.1	9.2	2.5		
Operaciones fuera de balance										
Gap	(21.7)	61.2	(118.3)	71.0	27.3	27.6	310.4	174.3	(531.8)	
Gap acumulado	(21.7)	39.5	(78.8)	(7.8)	19.5	47.1	357.5	531.8		
<i>Gap acumulado / Total Activo (%)</i>	(1.2)	2.1	(4.2)	(0.4)	1.0	2.5	19.2	28.6		

Datos en millones de euros.

El gap representa la diferencia entre activos sensibles y pasivos sensibles para cada uno de los plazos. Un gap igual a cero significa que no existe riesgo de tipo de interés, puesto que el volumen de activos sensibles es igual al de pasivos sensibles. Un gap positivo supone que el activo sensible es mayor que el pasivo sensible, es decir, los movimientos en los tipos de interés se repercuten más rápidamente sobre el activo de nuestro balance que sobre el pasivo.

De esta manera, podemos afirmar que la existencia de un gap acumulado positivo, como es el caso del Banco de Vasconia a partir del tercer mes, ante un escenario alcista de tipos de interés, se traduce en un incremento en la rentabilidad de los activos mayor que la que se produce en el coste de los pasivos, lo que consecuentemente se traduce en una mejora del margen financiero del banco, y viceversa si el escenario de tipos de interés es bajista.

IV.4.4. Riesgo de cambio

El Banco de Vasconia no tiene, en la actualidad, riesgos significativos en moneda extranjera afectados por las normas del Banco de España y, por tanto, mantiene unas provisiones por riesgo-país mínimas.

IV.4.5. Operaciones de derivados

A continuación se muestran los productos derivados contratados por el Banco a 31 de diciembre de 2000,2001 y 2002:

	2002	2001	2000
Compraventa de divisas a plazo			
Compras	16.179	18.487	28.525
Ventas	16.178	18.487	28.525
Futuros (*)	-	-	-
Opciones (*)	-	-	-
Compras	-	-	-
Ventas	-	-	-
Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA)	-	-	-
Permutas financieras	48.319	16.347	29.895

Datos en miles de euros

(*) Incluye futuros y opciones sobre valores, sobre tipos de interés y sobre divisas.

IV.5 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.5.1 Grado de estacionalidad en el negocio de la sociedad

El negocio bancario no está sometido a variaciones estacionales relevantes.

IV.5.2. Dependencia de la sociedad emisora, de patentes y marcas

Las actividades de Banco de Vasconia, S.A. por su propia naturaleza, no están influidas significativamente por la existencia de patente, marcas, asistencia técnica u otros.

Según la legislación vigente del Banco Central Europeo, el Banco de Vasconia debe cubrir un coeficiente de Reservas Mínimas, situado en el 2% de los pasivos computables del Banco, para asegurar la liquidez de financiación de todas sus posiciones. Para su cobertura Banco de Vasconia deposita dicho importe en Banco de España. El cumplimiento del coeficiente es de carácter mensual comenzando cada período de cobertura el día 24 de cada mes y terminando el día 23 del mes siguiente.

De igual manera, el Banco de Vasconia deberá cumplir con la exigencia de cobertura del coeficiente de solvencia de Banco de España ya comentado en el punto IV.3.7. del presente Folleto.

IV.5.3. Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos

En junio de 2002, Grupo Banco Popular ha llegado a un acuerdo para incrementar su participación en Fortior Holding, matriz de Iberagentes Activos, sociedad de valores, y de otras tres sociedades (dos gestoras de fondos de inversión y una de planes de pensiones) del 25 por ciento que poseía hasta el momento hasta el 60 por ciento. Así mismo Iberagentes Activos se ha transformado en banco con el nombre de Popular Banca Privada. Este banco está especializado en el área de banca privada y orientado a una clientela de nivel económico alto. Por tanto a lo largo de este año se han estado desarrollando los productos y servicios necesarios para poder ofertar servicios específicos adaptados a este segmento: gestión de carteras y patrimonios, fondos de inversión, fondos de inversión especializados, seguros y otros productos de previsión. Ha

comenzado a operar en abril de 2002 y durante este año continuará con el desarrollo de sus productos y servicios con el objetivo de cubrir todas las necesidades de sus clientes.

Durante el año 2003 ha continuado el fuerte ritmo de crecimiento de Bank-on-line, el canal de distribución del Grupo en internet. Al final del ejercicio el número de usuarios ha aumentado hasta de 1,3 millones de clientes (con un aumento de 406 mil en el año), lo que supone un crecimiento del 46% respecto al año anterior, realizando un media de 4,5 millones de transacciones al mes, un 27% más en relación al año pasado.

El Grupo ha decidido apostar fuertemente por la inversión en tecnología prestando servicios de calidad como principal palanca de crecimiento y vinculación con los clientes. Las principales novedades son:

- La implantación de una nueva plataforma de medios de pago que permitirá seguir adaptándose con agilidad a los cada vez más exigentes requerimientos de los clientes, mejorando los procesos de gestión de la cartera de tarjetas y optimizando los costes.

- La utilización de un sofisticado gestor de clientes y campañas- CRM- para explotar de forma eficaz la base de datos de clientes, buscando en todo momento conocer, vincular y fidelizar a la clientela, enfocándose de manera personalizada a cada segmento o específico del negocio.

IV.5.4. Litigios y arbitrajes que pudieran tener una incidencia importante en la situación financiera de la Sociedad Emisora o sobre la actividad de los negocios

Banco de Vasconia no se encuentra incurso en litigios que, a su juicio, pudieran tener una incidencia importante sobre la situación financiera de la sociedad emisora o sobre la actividad de los negocios o sobre su solvencia.

IV.5.5. Interrupciones en la actividad de la sociedad Emisora que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera

No se han producido interrupciones en la actividad de la Sociedad Emisora que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera.

IV.6 INFORMACIONES LABORALES

IV.6.1. Recursos Humanos

El cuadro anexo siguiente sobre los datos de personal empleado en el Banco de Vasconia, S.A., así como su evolución en los últimos tres años:

	Nº de empleados			Nº de oficinas		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Banco de Vasconia	518	515	509	127	123	121

En el cuadro siguiente se ofrece la información referida a la evolución de la plantilla del grupo por categorías, a fin de cada año y en media anual.

	A fin de cada año			En media anual		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Técnicos	399	394	381	394	388	375
Administrativos	119	121	128	127	126	137
Servicios Generales	-	-	-	-	-	-
TOTAL	518	515	509	521	514	512

IV.6.2. Negociación colectiva en el marco de la entidad emisora

El último Convenio Colectivo de ámbito estatal para la banca privada ha sido suscrito el 5 de febrero de 2004 entre los representantes sindicales y de la Asociación Española de Banca Privada, aplicable desde el 1 de enero del 2003 hasta 31 de diciembre de 2004. Este convenio es de aplicación obligatoria a las relaciones laborales entre las empresas bancarias y los trabajadores con vinculación laboral efectiva a las mismas.

IV.6.3. Políticas en materia de ventajas al personal y de pensiones

Tal y como se expone al principio de este capítulo, Banco Popular Español tiene la mayoría de control sobre las entidades que integran el Grupo Banco Popular, y funciona como unidad de dirección y gestión común para todos los bancos filiales, por lo que las decisiones en materia de personal y pensiones también son comunes.

Formación

A lo largo del año 2002 los empleados que han participado en alguna de las acciones formativas impartidas suponen algo más del 52% de la plantilla. Los programas desarrollados bajo la modalidad de presencia han sumado en este periodo algo más de 120.000 horas lectivas. Es destacable a lo largo del año 2002 los programas dirigidos a la formación en Banca Personal, con más de 2000 asistentes. Además, cerca de 1000 empleados han recibido formación en el área de análisis de riesgos y prevención. También se han iniciado una serie de acciones de especialización en la Dirección de Proyectos, Gestión de Recursos Humanos y un programa de dirección, que se imparte a lo largo de nueve meses y con una duración cercana a las 200 horas, para el desarrollo de directivos, y que ha tenido su continuación a lo largo del año 2003.

Compromisos por pensiones

Personal activo:

Con fecha 8 de noviembre de 2001, Banco Popular y sus filiales instrumentaron la exteriorización de sus compromisos por pensiones con sus empleados en activo mediante la aportación de los fondos internos a los respectivos planes de pensiones constituidos – quienes simultáneamente suscribieron los contratos de aseguramiento de tales compromisos – , o a contratos de seguro por el exceso del límite financiero, a través de la aseguradora Allianz, Compañía de Seguros y reaseguros, S.A., con la garantía solidaria irrevocable de su matriz Allianz Aktiengesellschaft.

Las aportaciones han quedado desembolsadas a 31 de diciembre de 2001 en su totalidad, quedando culminados los acuerdos de exteriorización firmados el 29 de diciembre de 2000 por los Bancos del Grupo Banco Popular y la representación de su personal. Estas aportaciones suman 15.261 miles de euros.

El Grupo Banco Popular ha aportado al plan de pensiones de los empleados de edad igual o superior a 40 años hasta el 1,65% de su salario anual de convenio a 31 de diciembre

del año anterior. Esta aportación se divide en dos tramos: 1,30% directa y un 0,35% adicional, condicionado a que el empleado aporte, como mínimo, otro 0,35% a su plan de pensiones, quedando la aportación total en un 2%. Para empleados de menos de 40 años la aportación asciende hasta el 1,5: 1,25% directa y otro 0,25% adicional, condicionado a que el empleado aporte como mínimo otro 0,25%, llegando la aportación total hasta el 1,75% de su salario.

A 31 de diciembre de 2002, las reservas matemáticas correspondientes a los contratos de seguro de Banco de Vasconia suman 16.055 miles de euros para los seguros de los planes de pensiones y 460 miles de euros para los relativos a los excesos de límite financiero.

De conformidad con la circular 5/2000 de Banco de España la cuenta "diferencias en el fondo de pensiones", que recogió en diciembre de 2000 el efecto de utilizar las nuevas hipótesis de cálculo derivadas de la aplicación de la citada circular, debe amortizarse en un plazo máximo de 14 años (en la parte del plan de pensiones) y de 9 años (para los contratos de seguro). La anualidad de amortización correspondiente al ejercicio 2002 asciende a 127 miles de euros y 194 miles de euros al año 2001.

Personal pasivo:

Los compromisos para el personal pasivo están exteriorizados desde 1995 mediante seguros con la compañía Allianz. Los contratos han sido adaptados a lo dispuesto en el Real Decreto 1588/1999 en el año 2001.

A 31 de diciembre de 2002, el importe de las reservas matemáticas correspondientes a estos seguros asciende a 24.314 miles de euros. Esta cifra era de 25.224 miles de euros a la fecha de cierre del ejercicio anterior.

De acuerdo con los seguros anteriores. Los Bancos del Grupo han transferido a la entidad aseguradora todos los compromisos por pensiones con su personal pasivo, no reteniendo ningún riesgo actuarial, financiero o de otra naturaleza por tal concepto.

Planes extraordinarios de jubilaciones anticipadas

En diciembre de 2002, Banco de Vasconia aprobó un plan de prejubilaciones que afectó a 11 empleados aproximadamente.

El plan se instrumentó mediante la inclusión del colectivo en un contrato de seguro temporal que asume la totalidad del riesgo actuarial y de inversión, y cubre las prestaciones correspondientes hasta la fecha de jubilación de cada empleado, momento en el que pasará a integrarse en el plan de pensiones vigente.

El coste de este plan se financió con cargo a reservas de libre disposición. El traspaso de reservas correspondiente fue aprobado en diciembre de 2002 por la Junta General de Accionistas del Banco y ha sido autorizado igualmente por el Banco de España con fecha 13 de diciembre de 2002. El coste final del plan ha ascendido a 2,9 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2002 figura contabilizado en el Banco el traspaso de reservas por un importe de 3.000 miles de euros a una cuenta específica de pasivo dentro del grupo "Provisiones para riesgos y cargas" cuya única finalidad será el pago de las primas de seguro. El remanente que asciende a 74 miles de euros ha sido retrotraído a las cuentas de reservas el 31 de marzo de 2003. Conforme a la autorización del Banco de España, se han contabilizado la totalidad de los impuestos anticipados por 1.050 miles de euros en "Otros activos" con abono a reservas.

IV.7 POLITICA DE INVERSIONES

El emisor no ha llevado a cabo de manera particular ninguna inversión en el año dado que las decisiones en materia de inversiones se toman de forma centralizada a nivel de todo el Grupo Banco Popular.

CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE LA SOCIEDAD EMISORA

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

V.1.1. Balance individual de los tres últimos ejercicios contables

El Banco de Vasconia, S.A., pertenece al Grupo Banco Popular, representando aproximadamente el 4 por ciento del balance consolidado de 2002. A continuación se presentan de forma resumida los balances de situación de los tres últimos años del Banco de Vasconia, S.A.:

ACTIVO	2002	2001	2000
Caja y depósitos en bancos centrales	32.246	60.371	18.515
Deudas del Estado	351	5.996	2.917
Entidades de crédito	67.119	476.014	88.236
Créditos sobre clientes	1.654.149	1.394.815	1.176.502
Obligaciones y otros valores de renta fija	51.319	15.863	17.495
Acciones y otros valores de renta variable	410	400	400
Participaciones	-	-	-
Participaciones en empresas del Grupo	180	180	180
Activos inmateriales	94	102	248
Activos materiales	21.624	22.114	22.005
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
Acciones propias	-	-	-
Otros activos	24.787	25.680	17.633
Cuentas de periodificación	7.362	6.638	8.546
Pérdidas del ejercicio	-	-	-
TOTAL ACTIVO	1.859.641	2.008.173	1.352.677
PASIVO			
Entidades de crédito	565.418	816.096	279.556
Débitos a clientes	1.004.814	956.757	889.530
Débitos representados por valores negociables	51.549	39.564	-
Otros pasivos	62.401	40.464	37.026
Cuentas de periodificación	12.025	10.651	10.356
Provisiones para riesgos y cargas	16.568	11.782	17.239
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficio del ejercicio	25.017	23.408	20.940
Pasivos subordinados	-	-	-
Capital suscrito	9.600	9.600	9.600
Primas de emisión	511	511	511
Reservas	111.737	99.339	87.919
Reservas de revalorización	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1	1	-
TOTAL PASIVO	1.859.641	2.008.173	1.352.677
CUENTAS DE ORDEN			
Pasivos contingentes	244.621	189.833	140.339
Compromisos	348.584	238.729	186.662

Cifras en miles de euros.

V.1.2. Cuenta de resultados individual de los últimos ejercicios

	2002	2001	2000
Intereses y rendimientos asimilados	101.827	97.314	73.673
Intereses y cargas asimiladas	35.936	37.429	26.275
Rendimiento de la cartera de renta variable	247	230	205
Margen de intermediación	66.138	60.115	47.603
Comisiones percibidas	29.167	28.171	27.139
Comisiones pagadas	5.043	4.522	4.104
Resultados de operaciones financieras	1.162	1.176	980
Margen ordinario	91.424	84.940	71.618
Otros productos de explotación	1	1	1
Gastos generales de administración	32.628	31.855	28.475
Amortización y saneamiento activos materiales e inmateriales	2.567	2.636	2.771
Otras cargas de explotación	1.754	1.997	1.910
Margen de explotación	54.476	48.453	38.463
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	12.879	10.747	5.959
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-	-	-
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficios extraordinarios	1.060	747	1.866
Quebrantos extraordinarios	7.027	6.008	3.383
Resultado antes de impuestos	35.630	32.445	30.987
Impuesto sobre beneficios	10.613	9.037	10.047
Otros impuestos	-	-	-
Resultado del ejercicio	25.017	23.408	73.673

Cifras en miles de euros.

V.1.3. Cuadro de financiación del Banco de Vasconia en los últimos tres años

	2002	2001	2000
ORIGEN DE FONDOS			
Beneficio neto del ejercicio	25.017	23.408	20.940
Importes que minoran el beneficio, pero que no suponen aplicación de fondos:			
Dotación neta a provisiones:			
Para insolvencias y riesgo país	14.405	11.712	6.637
Para pensiones	-	1.888	1.533
Para otros fines	4.555	4.240	1.508
Saneamiento de la cartera de valores	-	-	-
Amortizaciones	2.567	2.636	2.771
Beneficio en venta de activos permanentes (-)	(28)	(297)	(1.359)
Fondos procedentes de las operaciones	46.516	43.587	32.039
Incremento neto en:			
Bancos centrales y entidades de crédito (neto)	187.411	109.971	89.642
Recursos de clientes	60.110	107.396	97.568
Disminución neta en:			
Valores de renta fija	-	-	4.452
Acciones y participaciones no permanentes	-	-	-
Venta de activos permanentes	788	1.644	1.359
TOTAL	294.825	262.598	225.060

	2002	2001	2000
APLICACION DE FONDOS			
Dividendo correspondiente al año anterior	9.344	8.419	7.936
Incremento neto en:			
Bancos centrales y entidades de crédito (neto)	-	-	-
Inversiones crediticias	272.376	230.016	226.664
Valores de renta fija	30.040	1.432	-
Acciones y participaciones no permanentes	10	-	375
Otros activos y pasivos (neto)	(19.712)	18.609	(11.954)
Activos permanentes	2.767	4.122	2.039
TOTAL	294.825	262.598	225.060

Cifras en miles de euros.

De acuerdo con el Real Decreto 1371/1985, de 1 de agosto, por el que se regula la consolidación de los estados contables de las entidades de depósito, la circular 4/1991 de Banco de España, que ha desarrollado esa norma, y el real decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, de normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, el Banco de Vasconia, consolida sus estados financieros con los de Banco Popular, al ser esta última sociedad la entidad dominante del Grupo Banco Popular. No obstante, en el informe anual del Banco de Vasconia pueden consultarse el balance y cuenta de resultados consolidados del subgrupo Banco de Vasconia.

Se incluyen como Anexo I a este folleto las cuentas anuales de Banco de Vasconia a 31 de diciembre de 2002.

V.2 BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales, se presentan siguiendo los modelos establecidos por la circular de Banco de España 4/1991, de 14 de junio, en su anexo VIII, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los riesgos y de los resultados del Banco.

La introducción del euro el 1 de enero de 1999 ha supuesto un cambio estructural en la composición de la información, reduciéndose el volumen de la moneda extranjera que solamente recoge los importes en monedas no integradas en La Unión Monetaria Europea.

La Memoria se ha preparado cumpliendo con las exigencias contenidas en la Circular 4/1991 de Banco de España, en lo específico, y en la Ley de Sociedades Anónimas, Código de Comercio, Plan General de Contabilidad y Real Decreto 1815/1991, en lo que es de aplicación de carácter general.

Los aspectos más significativos en las modificaciones de la normativa contable en 2000 y 2001 que afectan a las cuentas anuales han sido las siguientes:

1. En el año 2002 no ha habido ninguna modificación de la normativa contable digna de mención que afecte a las cuentas anuales.
2. La única norma digna de resaltar en el año 2001 ha sido regulada en la circular 4/2001, de 24 de septiembre, de Banco de España al adaptar lo establecido en el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, incorporando en la base de cálculo de las aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos el 5 por ciento del depósito de valores y otros instrumentos financieros garantizados, valorados según los criterios indicados en la citada norma.

Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios de contabilidad establecidos por el Banco de España en la Circular 4/1991 y sucesivas. Se destacan en particular los siguientes:

a) **Fondo de Garantía de Depósitos**

Las contribuciones al Fondo de Garantía de Depósitos se imputan a los resultados del ejercicio en que se satisfacen, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa del Banco de España. La aportación al Fondo de Garantía de Depósitos por los Bancos es del 0,6 por mil de la base de cálculo en 2002, año en el que se ha incorporado en la misma el 5 por ciento del depósito de valores y otros instrumentos financieros garantizados. En 2001, supuso el 1 por mil de la base de cálculo que no incluía la novedad indicada. Para el Banco ha supuesto 547 millones de euros en el ejercicio 2002.

Más información relativa a los principios contables puede encontrarse en el Anexo I donde se adjuntan las cuentas anuales de Banco Vasconia.

CAPITULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DE LA ENTIDAD

VI.1 IDENTIFICACIÓN Y FUNCIÓN DE LOS ADMINISTRADORES Y ALTOS DIRECTIVOS DE LA SOCIEDAD EMISORA

VI.1.1. Miembros del Consejo de Administración

A la fecha de presentación de este Folleto informativo completo, los miembros del Consejo de Administración del Banco de Vasconia son los siguientes, habiendo sido reelegidos todos ellos, en la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del pasado 9 mayo de 2003:

Primer Nombramiento	Nombre	Cargo	Carácter ³
26 de junio de 1992	D. José Ramón Rodríguez García	Presidente	Externo-Dominical
26 de junio de 1992	D. Luis Montuenga Aguayo	Secretario-Consejero	Externo-Dominical
24 de junio de 1997	D. Ildefonso Ayala García	Consejero	Externo-Dominical
26 de junio de 1992	D. Francisco Donate Vigón	Consejero	Externo-Dominical
19 de septiembre de 2001	D. Miguel Angel de Solís y Martínez Campos	Consejero	Externo-Dominical

1.- Sobre los consejeros y su clasificación.

De acuerdo con el criterio del Banco de Vasconia se consideran como Consejeros Ejecutivos únicamente aquellos miembros del Consejo que ostentan poderes generales del Banco de Vasconia, bien desempeñando actualmente cargos directivos dentro de la estructura de gestión del Banco de Vasconia, bien habiéndolos desempeñado durante los últimos diez años. En aplicación de ese criterio, actualmente no ostenta esa condición ninguno de los Consejeros.

El Banco Popular Español, que ostenta la mayoría absoluta del capital social del Banco, ha apoyado con su voto la designación de todos los Consejeros, por lo que, atendiendo a este criterio, todos ellos podrían ser considerados como dominicales.

2.- Número de consejeros y requisitos.

Los Estatutos del Banco, en su artículo 18, establecen un mínimo de 5 consejeros y un máximo de 7. En la actualidad el Consejo de Administración del Banco cuenta con 5 consejeros.

No existe limitación de ningún tipo para la elección y nombramiento de los miembros del Consejo de Administración de Banco de Vasconia. Particularmente, no existe límite de edad alguno a estos efectos, si bien los miembros del Consejo de Administración de Banco de Vasconia asumen el compromiso de continuar en el ejercicio de su cargo mientras sigan conservando plenamente las facultades, capacidades y disponibilidad que determinaron su elección para dichos cargos, renunciando a los mismos cuando sus circunstancias personales les dificulten

³ La calificación de los miembros del Consejo de Administración como dominicales responde, de conformidad con lo expresado en el apartado primero del epígrafe VI.1.1. del presente Folleto Completo de Emisión, a la circunstancia de que todos ellos han sido nombrados con los votos de Banco Popular Español, S.A. en su condición de accionista mayoritario de la entidad.

mantenerlo plenamente.

3.- Comisiones del Consejo.

El Banco de Vasconia S.A. se encuentra integrado en el grupo consolidable encabezado por Banco Popular Español, S.A., quien posee más del 95% de las acciones de la entidad. Por este motivo, el Banco de Vasconia ha estado siempre amparado dentro del ámbito de actuación de las Comisiones del Consejo de Administración del Banco Popular Español: la Comisión Ejecutiva, la Comisión de Créditos, la Comisión de Auditoría y Control, y la Comisión de Nombramientos, Retribuciones, Gobierno Corporativo y Conflictos de Intereses.

No obstante, en lo que respecta a la obligación introducida por el artículo 47 de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero de incorporar estatutariamente el número de miembros, las competencias y normas de funcionamiento del Comité de Auditoría, a propuesta del Consejo de Administración, la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el pasado 9 de mayo de 2003, aprobó la correspondiente propuesta de modificación estatutaria, actualmente en trámite de inscripción en el Registro Mercantil. Dicho comité está compuesto por D. José Ramón Rodríguez García como presidente, D. Luis Montuenga Aguayo como secretario, y D. Miguel Ángel de Solís y Martínez Campos como vocal.

Las competencias mínimas del citado Comité de Auditoría, todas ellas reguladas estatutariamente, serán:

- 1.- Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- 2.- Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento del Auditor de Cuentas externo.
- 3.- Supervisar los servicios de auditoría interna.
- 4.- Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la sociedad.
- 5.- Llevar las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

El Comité de Auditoría se reunirá cuantas veces sea necesario para el adecuado cumplimiento de sus funciones, así como cuando lo convoque su presidente o lo solicite cualquiera de sus miembros, celebrando como mínimo dos reuniones al año. Desde su creación y hasta la fecha de registro del presente Folleto Informativo no ha tenido lugar ninguna reunión de este comité.

4.- Funciones específicas

En coherencia con su propia tradición de gobierno corporativo, el Gobierno de esta Entidad se ha venido articulando en torno a los principios recogidos en el informe de Gobierno Corporativo del Grupo Banco Popular (apartado *Criterios de Gobierno Corporativo en el Popular* del citado Informe), que hasta la fecha ha sido asumido íntegramente por el Banco de Vasconia, con las adaptaciones requeridas por la especificidad de la entidad.

No obstante lo anterior, y en cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 26/2003 de 17

de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas (Ley de Transparencia), desarrollada por la Orden del Ministerio de Economía 3722/2003 de 26 de diciembre, dentro del plazo legalmente establecido el Consejo de Administración de la entidad tiene prevista la aprobación de un reglamento que regule su funcionamiento, del que será debidamente informada la Junta General, así como un Informe de Gobierno Corporativo propio para Banco de Vasconia.

Adicionalmente, y también con objeto de dar estricto cumplimiento a la normativa a la que hace referencia el párrafo anterior, está previsto que se someta a la próxima Junta General que celebre la entidad la aprobación de un reglamento específico para la propia junta.

Estos documentos serán comunicados a la CNMV como Hecho Relevante y, en el caso de los reglamentos de la Junta y Consejo serán también inscritos en el Registro Mercantil, además de estar a disposición del público en la página en internet de Banco de Vasconia en <http://www.bancovasconia.es>, junto con el resto de información que ya se encuentra disponible en la citada dirección: Informe anual de la entidad, Estatutos Sociales, información sobre convocatoria de juntas y hechos relevantes, etc.

En cualquier caso, los principios de Gobierno Corporativo vigentes en la actualidad en Banco de Vasconia, recogidos todos ellos en el Informe de Gobierno Corporativo de Banco Popular Español relativo al ejercicio 2002, son los que seguidamente se indican.

a) Funciones del Consejo (Epígrafe 1 del apartado *Criterios de Gobierno Corporativo en el Popular*).

El Consejo de Administración asume expresamente como núcleo de su misión la función general de supervisión, ejerce con carácter indelegable las responsabilidades que comporta y entiende que, sin inmiscuirse en la gestión de la compañía, son materias indelegables reservadas a su conocimiento:

- La aprobación y supervisión de las estrategias generales de la Entidad.
- El nombramiento, retribución y, en su caso, destitución de los más altos directivos de la Entidad.
- El control de la actividad de gestión y evaluación de los directivos.
- La identificación de los principales riesgos de la Sociedad e implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuados.
- La determinación y supervisión de las políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública.

Los acuerdos del Consejo de Administración se adoptarán por mayoría absoluta de los consejeros presentes o representados, decidiendo en caso de empate el voto del Presidente de la reunión.

b) Desconcentración (Epígrafe 5 del apartado *Criterios de Gobierno Corporativo en el Popular*).

El Consejo de Administración considera que su criterio tradicional de no acumular en el Presidente el cargo de primer ejecutivo de la Sociedad, constituye una cautela básica para reducir los riesgos de la concentración de poder en una sola persona, reafirmandose una vez más en el mantenimiento de dicha línea de actuación.

c) Documentación (Epígrafe 8 del apartado *Criterios de Gobierno Corporativo en el Popular*).

Los consejeros disponen de información específicamente elaborada y orientada para preparar con tiempo suficiente las sesiones del Consejo, sin más limitaciones que las impuestas por el marco legal y reglamentario vigente en materia de información privilegiada.

d) Frecuencia (Epígrafe 9 del apartado *Criterios de Gobierno Corporativo en el Popular*).

El Consejo se reúne habitualmente, con carácter ordinario, una vez cada trimestre, completando, de ser necesario, las sesiones ordinarias con otras extraordinarias para el mejor cumplimiento de su misión.

El Presidente asume el deber de promover la más activa participación de todos los Consejeros en los debates y de asegurar la libre toma de posición de todos los consejeros, correspondiendo al Secretario la redacción de las actas conforme a criterios de claridad, exactitud y plenitud de contenidos.

El Consejo de Administración evalúa, en su última reunión de cada ejercicio, la calidad y eficiencia de sus trabajos, reflejándose su análisis en el Acta de la reunión.

e) Disponibilidad (Epígrafe 11 del apartado *Criterios de Gobierno Corporativo en el Popular*).

Los miembros del Consejo de Administración del Banco asumen el compromiso de poner su cargo a disposición de la Junta General en aquellos casos en los que su continuidad pudiera afectar negativamente al funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación del Banco.

f) Asesoramiento e investigación (Epígrafe 13 del apartado *Criterios de Gobierno Corporativo en el Popular*).

Todo consejero tiene el derecho y el deber de recabar y obtener información y asesoramiento apropiados para el cumplimiento de sus funciones de supervisión, en los términos más amplios, canalizando sus peticiones en ese sentido a través de la Secretaría del Consejo.

g) Remuneración (Epígrafe 14 del apartado *Criterios de Gobierno Corporativo en el Popular*).

La política de remuneración de los consejeros se seguirá ajustando al tradicional criterio de la entidad, siguiendo la norma de no retribuir a los Consejeros, como así ha sucedido en los ejercicios de 2002 y 2001, todo ello sin perjuicio de las atenciones estatutarias que se indican, de forma exhaustiva e individualizada en la Memoria del Banco, así como en el epígrafe VI.2.3 siguiente.

h) Lealtad del Consejero (Epígrafe 15 del apartado *Criterios de Gobierno Corporativo en el Popular*).

El Informe de Gobierno Corporativo y el Reglamento Interno de Conducta del Banco detallan las obligaciones que dimanar de los deberes generales de diligencia y lealtad de los consejeros, contemplando, en particular, la situación de conflictos de intereses, el deber de confidencialidad, la no explotación de oportunidades de negocio y el uso de activos sociales.

i) Lealtad del Accionista significativo (Epígrafe 16 del apartado *Criterios de Gobierno Corporativo en el Popula*).

El Consejo de Administración promueve la adopción de las medidas oportunas para extender a los accionistas significativos, integrados o no en el Consejo, los mismos deberes de lealtad sometiendo a máxima transparencia y estricto control las transacciones que, en su caso, se realicen entre éstos y la Sociedad.

j) Gobierno Corporativo y Reglamento Interno de Conducta.

La política de gobierno corporativo de Banco de Vasconia ha venido reflejando los principios y criterios plasmados en el Informe de Gobierno Corporativo del Grupo Banco Popular que se publica anualmente como Anexo al Informe Anual del Banco Popular Español.

De este modo, y sin perjuicio de la previsión relativa a la aprobación de un Informe de Gobierno Corporativo propio para Banco de Vasconia a la que se ha hecho referencia en el párrafo segundo del presente apartado 4, en la actualidad se han asumido la práctica totalidad de los principios relativos a:

1.- La transparencia y el deber de informar a los mercados. Al margen de los compromisos de transparencia informativa, especialmente en lo referente a la política de gobierno corporativo, y comunicación de la Sociedad con sus accionistas, clientes y analistas, reiteradamente plasmados en el informe anual de Gobierno Corporativo del Grupo Banco Popular, el Banco de Vasconia mantiene permanentemente a disposición de sus accionistas, inversores y mercado en general, a través de la Oficina del Accionista (en el caso de los primeros) y de su página en internet, información pormenorizada de la evolución de la entidad.

2. La estructura de propiedad y administración de la sociedad y prácticas de gobierno corporativo. Las entidades cotizadas del Grupo Banco Popular, entre las que se encuentra el Banco de Vasconia, incluye en sus respectivos informes anuales de gestión información completa acerca de sus respectivas estructuras accionariales, así como las remuneraciones que vienen percibiendo los miembros de los diferentes consejos de administración y sus respectivas participaciones en el capital social.

Del mismo modo, y como complemento a los estatutos sociales de cada una de las entidades que forman parte del Grupo Banco Popular, el Informe de Gobierno Corporativo del Grupo Banco Popular, que se hace público anualmente como anexo a las cuentas anuales de la entidad, contiene los principios que rigen el funcionamiento de los órganos sociales del Grupo.

3. El principio de seguridad y el deber de lealtad y diligencia de sus administradores. El Informe de Gobierno Corporativo del Grupo Banco Popular y el Reglamento Interno de Conducta detallan las obligaciones que dimanar de los deberes generales de lealtad y diligencia de los consejeros, contemplando, en particular las situación de conflicto de intereses, el deber de confidencialidad, la no explotación de oportunidades de negocio, y el uso de activos sociales.

En lo que se refiere al Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del mercado de valores, el Consejo de Administración de Banco de Vasconia, S.A., en su reunión del pasado 26 de junio de 2003 ha asumido también de manera íntegra el Reglamento de Banco Popular Español de fecha 27 de mayo de 2003, el cual fue aprobado en cumplimiento de lo dispuesto en la Disposición Adicional Cuarta de la Ley 44/2002 de 22 de noviembre de Medidas de Reforma del Sistema Financiero. Este reglamento Interno de Conducta se encuentra disponible en la página en internet de la entidad.

VI.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión de la sociedad al nivel más elevado

La Dirección Ejecutiva de la entidad está compuesta por las siguientes personas:

D. Miguel Mozo Lobato	Dirección General
D. Juan Martín Nieto Bengochea	Medios y Control
D. Lorenzo Palacín García	Servicios Jurídicos
D. Jon Irizar Sarasúa	Recursos Humanos
D. Luis Valls Torrano	Inversiones
D. José Ramón Gómara González	Gestión de Recursos, Colectivos e Instituciones
D. José María Torres Pérez	Director de Zona 1.
D. Víctor Aparicio Pérez de Madrid	Director de Zona 2.

VI.1.3. Fundadores de la Sociedad

No se mencionan al haberse constituido la sociedad emisora hace más de cinco años.

VI.2. CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LOS ADMINISTRADORES Y ALTA DIRECCIÓN

VI.2.1. Acciones con derecho de voto y otros valores que dan derecho a su adquisición.

La participación a 31 de enero de 2004, tanto directa como indirecta, de los miembros del Consejo de Administración de Banco de Vasconia, solos o conjuntamente con otras personas o a través de personas jurídicas en las que tengan participación, se refleja en el cuadro siguiente:

Nombre	Acciones Directas	Acciones Indirectas	Acciones Representadas	Total	% sobre el capital
D. José Ramón Rodríguez García	3.200	-	-	3.200	0,01
D. Luis Montuenga Aguayo	-	-	-	-	-
D. Ildefonso Ayala García	-	-	-	-	-
D. Francisco Donate Vigón	-	-	-	-	-
D. Miguel Angel de Solís y Martínez Campos	1.750	-	19.310 (2)	21.060	0,07

(1) Corresponden a la sociedad Manuel Gancedo S.A.

(2) Corresponden a varias personas del entorno familiar del consejero.

Ninguno de los miembros del Consejo de Administración de Banco de Vasconia tiene atribuida de manera individual y permanente la representación legal de Banco Popular Español como accionista mayoritario de la entidad. No obstante lo anterior, Banco Popular Español ha propuesto y apoyado con sus votos el nombramiento de todos los miembros del Consejo de Administración de la entidad, por lo que, atendiendo a este criterio, todos los consejeros de la entidad son considerados como dominicales.

Por otra parte, en la última Junta Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la entidad, celebrada el día 9 de mayo de 2003, los miembros del Consejo de Administración ostentaron la representación de 31.054.620 acciones lo que suponía el 97,04% del capital social, de las cuales 30.981.290 acciones correspondían a Banco Popular Español, y que a los meros efectos de la citada Junta, fueron representadas por el Presidente del Consejo de Administración.

En lo que se refiere a la Dirección Ejecutiva de la entidad, a 31 de enero de 2004, no poseían acciones de Banco de Vasconia.

VI.2.2. Participación de los administradores y altos directivos en las transacciones inhabituales y relevantes de la sociedad emisora en el transcurso del último ejercicio y del corriente.

Los miembros del Consejo de Administración y los altos directivos no participan en transacciones inhabituales y relevantes de la sociedad.

Asimismo, ninguna entidad en la que los consejeros o directivos de la Entidad, o personas vinculadas a ellos, sean consejeros, administradores o accionistas significativos, o en la que tengan acciones concertadas o con las que actúen a través de personas interpuestas, ha participado a lo largo del último ejercicio o del corriente, en transacciones inhabituales o relevantes de la Entidad.

VI.2.3. Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengados por la administración, y por la alta dirección.

El ejercicio del cargo de Consejero en el Banco de Vasconia no es remunerado, por lo que los miembros del Consejo de Administración no perciben retribución alguna por ningún concepto por el ejercicio del mismo, ni por el desempeño de ningún otro cargo en las sociedades de su subgrupo.

En lo que se refiere **a la Dirección Ejecutiva**, las cifras son las que se detallan a continuación:

Concepto	2003	2002	2001
Sueldos	640.470,10	583.854,81	548.844,72
Retribuciones en especie	30.242,74	57.922,52	50.456,73
Dietas gastos de viaje	19.327,49	583,27	13.253,06
TOTAL	690.040,33	642.360,60	612.554,51

Datos en Euros.

Ninguno de los miembros de la Dirección Ejecutiva cobra retribución de ninguna clase ni por ningún concepto como consecuencia del desempeño de cargo alguno en las sociedades que forman parte del subgrupo Banco de Vasconia.

VI.2.4 Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del órgano de administración y directivos actuales y sus antecesores.

En la actualidad, el Banco de Vasconia no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones con los miembros del Consejo de Administración del Banco actuales o anteriores, sin que tampoco se haya satisfecho importe alguno en concepto de seguros de vida para sus consejeros.

En lo que se refiere a la Dirección Ejecutiva de la Entidad actual, el importe de las obligaciones en materia de pensiones devengadas hasta el 31 de diciembre de 2003 asciende a 1.124,23 miles de Euros. A 31 de diciembre de 2002 las cantidades devengadas por este concepto ascendían a 885,00 miles de Euros.

Los importes satisfechos en materia de seguros de vida de los miembros de la Dirección Ejecutiva se encuentran incluidos en las cantidades desembolsadas dentro del régimen general de seguros de vida de los empleados del Grupo Banco Popular.

En lo que se refiere a planes de opciones hay que señalar que no existen ni para directivos ni para consejeros.

VI.2.5. Anticipos, créditos concedidos y garantías en vigor constituidas por la sociedad emisora a favor de los administradores.

A 31 de diciembre de 2003, los riesgos asumidos con los administradores por el Banco de Vasconia y las sociedades filiales consolidadas del subgrupo son las siguientes:

Nombre	Riesgos directos e indirectos 2003 (miles de Euros.)	Riesgos directos e indirectos 2002 (miles de Euros.)
D. José Ramón Rodríguez García	-	-
D. Luis Montuenga Aguayo	-	-
D. Ildefonso Ayala García	-	-
D. Francisco Donate Vigón	-	-
D. Miguel Angel de Solís y Martínez Campos	347 ¹	346 ¹
Total	347	346

¹ Corresponden a operaciones de aval a las que se ha aplicado un tipo medio del 0,50%.

Por otra parte, el importe de los riesgos contraídos por las personas que forman parte de la Dirección Ejecutiva es de escasa relevancia, y en cualquier caso, se encuentra comprendido dentro de los criterios generales de asunción de riesgos con los empleados de Grupo Banco Popular.

VI.2.6 Mención de las principales actividades que los administradores ejercen fuera de la sociedad.

Nombre	Sociedad	Cargo
D. José Ramón Rodríguez García	Bairsa, S.A.	Administrador Único
	Banco Popular Español	Consejero
	Banco de Crédito Balear, S.A.	Consejero
	Banco Popular Hipotecario, S.A.	Presidente
D. Luis Montuenga Aguayo	Popularinsa, S.A.	Presidente
	Consultores financieros e Industriales, S.A.	Administrador Único
	Banco Popular Español, S.A.	Consejero
	Banco de Galicia, S.A.	Secretario del Consejo de Administración
	Banco de Andalucía, S.A.	Consejero
	Unión Europea de Inversiones, S.A.	Presidente
D. Ildefonso Ayala García	Banco de Galicia, S.A.	Consejero
D. Francisco Donate Vigón	Urbanizadora Española, S.A.	Administrador Único
	Gestora Popular, S.A.	Administrador Único
D. Miguel A. De Solís y Martínez-Campos	Guadacorte, S.A.	Consejero
	Sur Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.	Consejero
	Banco Popular Español, S.A.	Consejero
	Banco de Crédito Balear, S.A.	Consejero
	Banco de Andalucía, S.A.	Presidente

VI.3 PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, AISLADA O CONJUNTAMENTE EJERZAN O PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE LA SOCIEDAD EMISORA.

El Banco Popular Español, S.A., poseía el 96,84 por ciento (30.987.455 acciones) del capital social de Banco de Vasconia al 31 de enero de 2004, del cual un 96,82 % (30.981.290 acciones) era poseído de manera directa y un 0,02 % (6.165 acciones) de manera indirecta.

Ninguna otra persona física o jurídica puede ejercer directamente o por medio de sociedad el control sobre el Emisor.

VI.4. PRECEPTOS ESTATUTARIOS QUE SUPONGAN O PUEDAN LLEGAR A SUPONER UNA RESTRICCIÓN O UNA LIMITACIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD EMISORA POR PARTE DE TERCEROS AJENOS A LA MISMA.

No existe ningún precepto estatutario que limite, en forma alguna, la adquisición de participaciones significativas.

En lo que se refiere a la asistencia a las Juntas Generales de la Entidad, el artículo 14 de los Estatutos Sociales exige que los accionistas asistentes posean al menos el uno por mil del Capital Social. No obstante, los accionistas que posean una cantidad inferior podrán hacerse representar por otro accionista con derecho de asistencia, o por cualquiera que, al agruparse, integre el mínimo antes citado.

A cada acción del Banco de Vasconia se le reconoce un derecho de voto en las juntas generales de accionistas, sin que exista limitación alguna en relación con el número máximo de votos que puede emitir cada accionista.

VI.5. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD EMISORA A QUE SE REFIERE EL REAL DECRETO 377/1991, DE 15 DE MARZO.

Banco Popular Español, S.A., poseía el 96,84 por ciento del capital social de Banco de Vasconia al 31 de enero de 2003, del cual un 96,82 % era poseído de manera directa y un 0,02% de manera indirecta.

VI.6. NUMERO APROXIMADO DE ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD EMISORA

A 31 de enero de 2004 el Banco de Vasconia tenía 839 accionistas. El desglose de cuentas de accionistas por tramos es el siguiente:

Nº de acciones por accionista	Total accionistas	
	Número	%
Menos de 100	225	26,82%
De 101 a 500	315	37,54%
De 501 a 1.000	134	15,97%
De 1.001 a 5.000	137	16,33%
De 5.001 a 20.000	22	2,62%
De 20.001 a 50.000	4	0,48%
Más de 50.000	2	0,24%
Total	839	100,00%

VI.7. IDENTIFICACIÓN DE LAS PERSONAS Y ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD EMISORA

No existen prestamistas ni depositantes que participen en las deudas o depósitos a largo plazo del Banco de Vasconia en más de un 10% del total.

VI.8. EXISTENCIA DE CLIENTES O SUMISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA SOCIEDAD EMISORA SEAN SIGNIFICATIVAS.

No tenemos constancia de la existencia de ninguna persona o entidad cuyas operaciones de negocio con la Entidad sean significativas.

VI.9. ESQUEMAS DE PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD EMISORA

No existe en la entidad política alguna en materia de participación del personal de la entidad en el capital de la sociedad, así como tampoco existe en la actualidad ningún plan de "stock-options" ni para los consejeros ni para los altos directivos de la entidad, ni está prevista su puesta en marcha en el futuro inmediato.

VI.10. AUDITORIA CONTABLE Y GASTOS EN AUDITORIA Y CONSULTORA

El coste correspondiente a servicios profesionales, esporádicos o habituales, prestados por la firma auditora, su grupo o entidades asociadas, por labores de estricta auditoría devengado durante el ejercicio de 2003 en relación con Banco de Vasconia y a las entidades que forman parte de su subgrupo, se eleva a 41.375 euros.

Por otra parte el coste de los servicios prestados por la firma auditora, su grupo o entidades asociadas devengado durante el ejercicio 2003 por labores distintas a las de auditoría asciende a 3.924 euros.

CAPITULO VII

EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1 EVOLUCION DE LAS CIFRAS DEL NEGOCIO

La información del punto siguiente se basa en datos de resultados a 31 de diciembre de 2003 pendientes de auditoría. En el supuesto en que alguna de estas partidas discrepara con las auditadas se presentaría en la CNMV un suplemento al presente Folleto incluyendo dicha información auditada.

VII.1.1. Balance de situación individual de Banco de Vasconia, S.A., a 31 de diciembre de 2003

ACTIVO	31.12.03	31.12.02	Variación en %
Caja y depósitos en bancos centrales	34.572	32.246	7,21
Deudas del Estado	2.608	351	643,02
Entidades de crédito	81.985	67.119	22,15
Créditos sobre clientes	2.040.374	1.654.149	23,35
Obligaciones y otros valores de renta fija	48.790	51.319	-4,93
Acciones y otros valores de renta variable	436	590	-26,10
Participaciones	-	-	-
Participaciones en empresas del Grupo	180	-	-
Activos inmateriales	80	94	-14,89
Activos materiales	22.343	21.624	3,33
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
Acciones propias	-	-	-
Otros activos	39.486	24.787	59,30
Cuentas de periodificación	7.292	7.362	-0,95
Pérdidas del ejercicio	-	-	-
TOTAL ACTIVO	2.278.046	1.859.641	22,50
PASIVO			
Entidades de crédito	916.213	565.418	62,04
Débitos a clientes	1.057.050	1.004.814	5,20
Débitos representados por valores negociables	65.646	51.549	27,35
Otros pasivos	45.394	62.401	-27,25
Cuentas de periodificación	11.683	12.025	-2,84
Provisiones para riesgos y cargas	21.330	16.568	28,74
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficio del ejercicio	26.293	25.017	5,10
Pasivos subordinados	-	-	-
Capital suscrito	9.600	9.600	-
Primas de emisión	511	511	-
Reservas	124.326	111.737	11,26
Reservas de revalorización	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	1	-
TOTAL PASIVO	2.278.046	1.859.641	22,50
CUENTAS DE ORDEN			
Pasivos contingentes	295.887	244.621	20,96
Compromisos	512.307	348.584	46,97

Datos en miles de euros.

VII.1.2. Cuenta de resultados individual de Banco de Vasconia, S.A., a 31 de diciembre de 2003

	31.12.03	31.12.02	Variación(%)
Intereses y rendimientos asimilados	103.542	101.827	1,68%
Intereses y cargas asimiladas	32.462	35.936	-9,67%
Rendimiento de la cartera de renta variable	234	247	-5,26%
Margen de intermediación	71.314	66.138	7,83%
Comisiones percibidas	29.956	29.167	2,71%
Comisiones pagadas	5.321	5.043	5,51%
Resultados de operaciones financieras	1.031	1.162	-11,27%
Margen ordinario	96.980	91.424	6,08%
Otros productos de explotación	-	1	-
Gastos generales de administración	34.117	32.628	4,56%
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	2.527	2.567	-1,56%
Otras cargas de explotación	1.795	1.754	2,34%
Margen de explotación	58.541	54.476	7,46%
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	15.177	12.879	17,84%
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-	-	-
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficios extraordinarios	1.861	1.060	75,57%
Quebrantos extraordinarios	5.054	7.027	-28,08%
Resultado antes de impuestos	40.171	35.630	12,74%
Impuesto sobre beneficios	13.878	10.613	30,76%
Otros impuestos	-	-	-
Resultado del ejercicio	26.293	25.017	5,10%

VII.1.3 Tendencias más recientes en relación con los negocios de la entidad

	31.12.03	31.12.02	Variación	
			Absoluta	%
Activos en balance	2.278.046	1.859.641	418.405	22,50
Recursos de clientes:	1.768.092	1.621.063	147.029	9,07
<i>En balance</i>	1.057.050	1.004.814	52.236	5,20
<i>Otros recursos intermediados</i>	711.042	616.249	94.793	15,38
Inversiones crediticias	2.082.814	1.686.911	395.903	23,47
Recursos propios	134.437	121.849	12.588	10,33
Nº de empleados	507	518	-11	-2,12
Nº de oficinas	128	127	1	0,79
Resultados:				
Margen de intermediación	71.314	66.138	5.176	7,83
Margen ordinario	96.980	91.424	5.556	6,08
Margen de explotación	58.541	54.476	4.065	7,46
Beneficio antes de impuestos	40.171	35.630	4.541	12,74
Beneficio neto	26.293	25.017	1.276	5,10
Activos totales medios en balance	2.018.314	1.706.890	311.424	18,25
Recursos propios medios	136.805	123.799	13.006	10,51
Rentabilidad:				
De los activos totales (ROA)	1,30%	1,47%	-0,17	
De los recursos propios (ROE)	19,22%	20,21%	-0,99	
Número de acciones (milles)	32.000	32.000	-	-
<i>Datos por acción (euros):</i>				
<i>Beneficio</i>	0,82	0,78	0,04	5,13
<i>Dividendo</i>	0,33	0,32	0,01	3,13
<i>Valor contable (*)</i>	4,69	4,27	0,42	9,84
<i>Ultima Cotización</i>	9,40	8,50	0,90	10,59

Datos en miles de euros, salvo indicación en contrario

(*) Después de la distribución de beneficios de cada año

La evolución de la cuenta de resultados del Banco de Vasconia es una clara expresión de la línea de regularidad que siempre ha caracterizado al Banco, confirmando el crecimiento sostenido de todos los márgenes y el mantenimiento de altos niveles de eficiencia y rentabilidad, situándose el ratio de eficiencia en 35,18 por ciento a 31 de diciembre de 2003.

El margen de intermediación resultante totaliza 71.314 miles de euros a 31 de diciembre de 2003, un 7,83 por ciento superior al del año anterior.

Los productos de servicios netos suman 24.635 miles de euros en diciembre 2003, presenta un aumento del 2,12 por ciento sobre el año anterior.

Los resultados de operaciones financieras suman 1.031 miles de euros, que supone un descenso del 11,27 por ciento sobre el año anterior. Este renglón engloba dos conceptos básicos: los ingresos netos obtenidos por la negociación de activos financieros

y derivados y los correspondientes a resultados de diferencias de cambio.

Al añadir al margen bancario básico los resultados de operaciones financieras, se obtiene el margen ordinario que alcanza en diciembre de 2003 la cifra de 96.980 miles de euros y es superior en un 6,08 por ciento a la del año precedente.

El Banco de Vasconia tiene establecidos con carácter permanente, mecanismos formales de seguimiento y control de los costes operativos, orientados a la eliminación de gastos improductivos, a la racionalización creciente de procesos administrativos, al desarrollo tecnológico y a la adecuación de medios humanos (en número y calidad) a las necesidades reales. Ello le ha permitido mantener con las naturales fluctuaciones anuales, niveles de eficiencia satisfactorios para la entidad.

El beneficio antes de impuestos, de 40.171 miles de euros es superior en un 12,74 por ciento al de 2002. Una vez deducido el impuesto sobre beneficios se obtiene el beneficio neto, 26.293 miles de euros, que excede en un 5,10 por ciento al del año anterior.

A 31 de diciembre de 2003, los activos totales del balance están financiados en un 46,40 por ciento por recursos de clientes, que totalizan en balance 1.057.050 miles de euros. Los recursos de clientes contabilizados en balance han aumentado un 5,20 por ciento entre diciembre de 2002 y diciembre de 2003.

La rentabilidad de los recursos propios medios (ROE), fue en diciembre de 2002 20,21 por ciento, ha pasado en el 2003 a 19,21 por ciento, y la rentabilidad sobre activos (ROA) ha pasado de 1,47 por ciento en 2002 a 1,30 por ciento en el 2003.

El Banco de Vasconia ha desarrollado durante los últimos años una gestión activa de los recursos propios, buscando un equilibrio adecuado a largo plazo entre los niveles deseables de apalancamiento y solvencia. El amplio excedente en la base de capital y el compromiso del banco con la creación de valor para los accionistas permiten profundizar en políticas activas de gestión de los recursos propios, tendentes tanto al mantenimiento del coeficiente de solvencia en niveles razonables como a la optimización de su estructura.

VII.1.4. Políticas de distribución de resultados, de inversión, de saneamientos y de amortización, de ampliaciones de capital y de endeudamiento en general a medio y largo plazo.

El Banco tiene establecida una política de reparto de dividendos con periodicidad trimestral, de acuerdo con el siguiente calendario: en septiembre y en diciembre se pagan el primer y segundo dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio; en marzo y junio siguientes, el tercer dividendo a cuenta y el dividendo complementario respectivamente.

En el 2002 se ha pagado en concepto de dividendos 10.240 miles de euros, con un dividendo por acción de 0,32 euros. En el 2003 se ha pagado en concepto de dividendo 10.560 miles de euros siendo el dividendo por acción de 0,33 euros.

La política de inversión está determinada por el respeto al principio de diversificación (no concentración de riesgos en un solo cliente o sector de actividad, más allá de unos estándares prefijados), el uso de técnicas adecuadas de análisis y valoración en su aprobación, y de la aplicación continuada de procedimientos contrastados de seguimiento, revisión y control; el sistema se apoya en dos líneas básicas de actuación: seguimiento diario, mediante un conjunto de alertas técnicas, y rating mensual. Mensualmente se analiza el comportamiento de cada cliente a través de catorce indicadores seleccionados.

Banco de Vasconia ha venido manteniendo, año tras año, un amplio excedente en la base de capital computable para el coeficiente de recursos propios, sobre el nivel mínimo exigido por la normativa vigente, manteniendo constante la cifra de capital.

Banco de Vasconia no sólo cumple la normativa establecida por Banco de España sobre saneamientos de activos, sino que aplica criterios aún más exigentes en relación con la provisión para insolvencias. El resultado de estos procedimientos es una baja morosidad, que alcanzó una tasa de 0,48 por ciento en el 2003 y del 0,72 por ciento en 2002.

A 31 de diciembre de 2003, los deudores morosos y dudosos ascienden a 11.475 miles de euros, un 18,01 por ciento inferior al año anterior, aunque el saldo de provisiones para insolvencias aumenta un 30,33 por ciento sobre el de finales de 2002 y las dotaciones realizadas con cargo a los resultados del ejercicio han sido superiores en un 21,51 por ciento a las del año precedente, como consecuencia de la aplicación de criterios de máxima sanidad del balance.

VII.2. PERSPECTIVAS DEL EMISOR

Las tendencias de los principales indicadores- en respuesta a la política aplicada por el Banco- apuntan a una continuidad de las perspectivas favorables para los próximos trimestres, aunque es posible que se produzca una desaceleración de los niveles de crecimiento tanto de la inversión como de los recursos de clientes.

Banco de Vasconia no tiene previsto realizar ninguna otra emisión de renta fija, ni tampoco emisión alguna de renta variable en el año 2004 a parte de la Titulización de Cédulas hipotecarias ya expuesta en el punto primero del capítulo cuarto en la que Banco de Vasconia participa con 150 millones de euros y cuyo desembolso tendrá lugar a mediados del mes de febrero.

Banco de Vasconia tiene previsto llevar a cabo durante 2004 campañas de potenciación del crédito hipotecario y del crédito de consumo teniendo en cuenta los criterios de seguimiento del riesgo antes mencionados y que el Banco tiene siempre presentes.

Por otra parte, también tiene previsto realizar una fuerte campaña de captación de pasivo tanto a la vista como a plazo, así como campañas dirigidas al aumento del consumo de las tarjetas de crédito. Así mismo, pretende aumentar la vinculación del cliente potenciando la contratación de mayor número de planes de pensiones, seguros y fondos de inversión.

Banco de Vasconia pretende durante el año 2004, no sólo aumentar la vinculación de los clientes actuales incrementando el número de productos por cliente, sino incrementar también la base de clientes a través de las campañas de los diferentes productos tanto de activo como de pasivo antes mencionados.

Banco de Vasconia tiene previsto para el 2004 continuar ampliando su red de sucursales en Navarra, La Rioja y País Vasco y a su vez ampliar su actividad en la región de Madrid.

Fdo: Roberto Higuera Montejo