

CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ALAVA



PROGRAMA DE
EMISIÓN DE PAGARÉS
CAJA VITAL KUTXA 2004

SALDO VIVO MÁXIMO: 100.000.000 de EUROS

TRÍPTICO DE LA EMISIÓN
(Modelo Red3)

NOVIEMBRE 2004

El Folleto Informativo Reducido, al que corresponde el presente tríptico, ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 25 de Noviembre de 2004.

EMISOR

CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ALAVA con domicilio social en la calle Postas 13-15 de Vitoria-Gasteiz, con C.I.F. G-01.104256, con C.N.A.E. 65.122 e inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros y en el Registro Especial de Cajas de Ahorro Popular del Banco de España con el número 2.097, e inscrita en el Registro Mercantil de Alava, en el tomo 400, sección general, folio 40, hoja número VI-70, inscripción primera.

La Entidad ha sido calificada por dos Agencias de Calificación Internacional. Las calificaciones crediticias son las siguientes:

FITCH Ratings, en junio de 2004, a corto plazo "F1" y a largo plazo "A", con una perspectiva actual de estable.

Moody's Investors Service, en diciembre 2003, a corto plazo "P-1" y a largo plazo "A2" .

NATURALEZA Y DENOMINACIÓN DE LOS VALORES

Los valores emitidos son PAGARÉS DE EMPRESA, denominándose la emisión: Programa de emisión de Pagarés Caja Vital Kutxa 2004.

IMPORTE NOMINAL DE LA EMISIÓN

100 Millones de EUROS de SALDO VIVO MÁXIMO

NOMINAL Y EFECTIVO DE CADA VALOR

100.000 EUROS

La emisión se realiza "AL DESCUENTO"

INTERÉS NOMINAL ANUAL

Será el pactado entre Caja de Ahorros de Vitoria y Álava y los tomadores, estableciéndose de forma individual para cada pagaré o grupo de pagarés.

Los pagarés se emitirán "al descuento" de forma que la rentabilidad viene determinada por la diferencia entre el precio de suscripción o adquisición y el de amortización o enajenación, no dando derecho al cobro de cupones periódicos.

T.A.E. BRUTA ANUAL

Será el tipo de interés resultante del descuento que se concierte en cada caso entre la Entidad Emisora y los suscriptores con ocasión de la emisión y colocación de los Pagarés. Para los inversores que adquieran Pagarés en el mercado, el tipo de interés será el que resulte del precio o descuento que concierten con el transmitente en el momento de su adquisición.

Dada la diversidad de tipos de emisión que previsiblemente se aplicarán a lo largo del período de suscripción, no es posible predeterminar el rendimiento resultante para el tomador.

T.I.R. BRUTA ANUAL

Dada la diversidad de tipos de emisión que previsiblemente se aplicarán a lo largo del Programa, no es posible predeterminar el rendimiento resultante para el tomador. En cualquier caso, se determinaría por aplicación de las fórmulas de la tasa de rendimiento interno (TIR) que se detallan en el epígrafe II.1.12 del Folleto. Dado que no existen gastos, el tipo efectivo coincide con la tasa interna de rentabilidad.

FECHA PAGO DE CUPONES

Los valores del presente programa se emiten al descuento, por lo que el abono de los intereses que devengan se produce en el momento de la amortización sin que tenga lugar pagos periódicos de cupones

AMORTIZACIÓN

Los plazos de vencimiento de los pagarés a emitir estarán comprendidos entre 7 días y 548 días, ambos inclusive, a elección de la Entidad Emisora, pudiendo ser el vencimiento en cualquier plazo siempre que el mismo se encuentre dentro de dicho periodo.

La amortización se realizará "A LA PAR" lo que implica que, por cada valor, se abonarán 100.000 EUROS.

No existe la posibilidad de amortización anticipada de los valores.

COTIZACIÓN

Se solicitará la admisión a cotización en AIAF Mercado de Renta Fija.

COLECTIVO DE POTENCIALES INVERSORES:

Los valores ofrecidos van dirigidos a todo tipo de inversores.

PERIODO DE SUSCRIPCIÓN

El Programa de pagarés recogido en el presente documento, tendrá la vigencia de un año a partir de la primera emisión, siempre y cuando esta se realice en el mes siguiente a la verificación y registro por la C.N.M.V.; En caso contrario se contará a partir de la fecha de verificación del citado organismo.

TRAMITACIÓN DE LA SUSCRIPCIÓN

La operatoria de esta emisión, se realizará entre la Entidad emisora y el inversor mediante orden de suscripción cursada por éste en las oficinas de la Caja de Ahorros de Vitoria y Álava.

La fecha de desembolso coincidirá con la fecha de emisión y no será antes del segundo día hábil siguiente a la fecha de contratación de la operación. El desembolso de los pagarés se efectuará por parte del inversor el mismo día de la fecha de emisión, bien mediante cargo en la cuenta de efectivo (de entre las

que mantenga en la Caja de Ahorro de Vitoria y Álava), indicada en la orden de suscripción, o bien mediante entrega del importe efectivo de la adquisición, siendo el importe mínimo el correspondiente a un pagaré (100.000 euros de valor nominal). En el caso de ser necesaria la apertura de una cuenta de efectivo para efectuar esta operación, la apertura y la cancelación de la misma estarán totalmente libre de gastos para el suscriptor.

LIQUIDEZ

Se ha establecido un mecanismo de liquidez para el inversor en general, para lo que la Sociedad Emisora tiene formalizado un contrato de compromiso de liquidez exclusivamente para los pagarés amparados por el presente Folleto, con NORBOLSA S.V.B., S.A.

La diferencia entre el precio de compra cotizado y el precio de venta cotizado no podrá ser superior a un 10% en términos de tasa interna de rentabilidad (TIR). El citado 10% se calculará sobre el precio de compra que cotice en ese momento. En cualquier caso, ese diferencial no será superior a 50 puntos básicos ni supondrá más del 1% en términos de precio.

FISCALIDAD

La adquisición de los Pagarés está exenta del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados y del Impuesto sobre el Valor Añadido. De acuerdo con la normativa vigente en la actualidad, los rendimientos de los Pagarés van a tener naturaleza de rendimientos del capital mobiliario implícito. El régimen fiscal aplicable se especifica en el epígrafe II.1.7 del Folleto.

En el caso de personas físicas, los intereses que se le satisfagan estarán sujetos a retención al tipo vigente, actualmente un 15%, siendo sujeto obligado a practicar la retención el emisor o la institución financiera que actúe en las transmisiones por cuenta del transmitente.

En el caso de personas jurídicas, las rentas obtenidas por los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades, procedentes de activos financieros, cualquiera que sea la naturaleza de los mismos (tanto por el cupón como por la originada en la transmisión), no estarán sometidas a retención.

ASPECTOS RELEVANTES A TENER EN CUENTA POR EL EMISOR

La Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, entidad emisora, garantiza la emisión con su patrimonio.

La presente emisión está inscrita en el Registro Oficial de la C.N.M.V. con fecha 25 de Noviembre de 2004.

El Folleto Informativo de la Emisión, registrado en la C.N.M.V., está a disposición del público, en las oficinas de la Entidad Emisora, y en la CN.M.V. (www.cnmv.es).

PRINCIPALES DATOS ECONÓMICOS DE LA ENTIDAD

I.- Balance y Cuenta de Resultados Individual correspondientes a los dos últimos ejercicios cerrados y a septiembre 2004 (en miles de euros).

BALANCE DE SITUACIÓN

(Según circular 4/91)

(Miles de euros)

ACTIVO	Set-04 (*)	2003	2002
Caja y depósitos en Bancos Centrales	47.340	78.477	61.699
Deudas del Estado	735.464	715.467	685.251
Entidades de Crédito	370.651	244.882	282.659
Créditos sobre clientes	3.547.711	3.317.448	2.855.790
Obligaciones y otros valores de renta fija	305.803	311.107	334.487
Acciones y otros títulos de renta variable	62.394	56.805	64.903
Participaciones	34.454	35.177	29.541
Participaciones en empresas del grupo	79.419	61.001	45.565
Activos inmateriales			
Activos materiales	69.062	68.031	70.646
Capital suscrito no desembolsado			
Acciones propias			
Otros activos	31.855	22.744	30.316
Cuentas de periodificación	43.532	35.837	42.944
Pérdidas del ejercicio			
TOTAL ACTIVO	5.327.685	4.946.976	4.503.801

(*) Datos no auditados

(Miles de euros)

PASIVO	Set-04 (*)	2003	2002
Entidades de crédito	223.254	293.261	167.607
Débitos a clientes	4.102.567	3.701.381	3.534.427
Débitos represent. por valores negoc.	340.000	340.000	210.000
Otros pasivos	74.295	68.263	80.878
Cuentas de periodificación	42.966	30.047	37.995
Provisiones para riesgos y cargas	52.981	43.871	43.305
Fondo para riesgos generales			
Beneficios del ejercicio	33.755	47.258	44.988
Pasivos subordinados	32.294	32.294	32.294
Capital suscrito			
Primas de emisión			
Reservas	425.573	390.601	352.307
Reservas de revalorización			
Resultados de ejercicios anteriores			
TOTAL PASIVO	5.327.685	4.946.976	4.503.801

(*) Datos no auditados

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(Según circular 4/91)

(Miles de euros)

	Set-04 (*)	2003	2002
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	71.720	94.742	102.398
MARGEN ORDINARIO	94.955	132.516	127.177
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	38.904	61.223	56.567
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	40.920	57.291	55.240
RESULTADO DEL EJERCICIO	33.755	47.258	44.988

(*) Datos no auditados

II.- Balance y Cuenta de Resultados Consolidado correspondientes a los dos últimos ejercicios cerrados y a septiembre 2004 (en miles de euros).

BALANCE DE SITUACIÓN

(Según circular 4/91)

(Miles de euros)

ACTIVO	Set-04 (*)	2003	2002
Caja y depósitos en Bancos Centrales	47.343	78.479	61.699
Deudas del Estado	735.464	715.467	685.251
Entidades de Crédito	375.365	248.905	284.768
Créditos sobre clientes	3.541.138	3.309.858	2.852.674
Obligaciones y otros valores renta fija	307.230	311.406	346.960
Acciones y otros títulos renta variable	70.763	65.637	64.957
Participaciones	75.358	68.031	56.672
Participaciones en empresas del grupo	7.994	5.335	3.019
Activos inmateriales	661	499	418
Fondo de comercio de consolidación	4.343	86	174
Activos materiales	86.675	85.424	81.529
Acciones propias			
Otros activos	33.117	24.029	32.055
Cuentas de periodificación	42.163	34.499	42.143
Pérdidas en sociedades consolidadas	11.438	11.818	8.595
TOTAL ACTIVO	5.339.052	4.959.473	4.520.914

(*) Datos no auditados

(Miles de euros)

PASIVO	Set-04 (*)	2003	2002
Entidades de crédito	223.255	293.261	167.607
Débitos a clientes	3.983.563	3.686.812	3.451.954
Débitos represent. por valores negociables	440.743	339.498	286.694
Otros pasivos	76.233	70.721	82.419
Cuentas de periodificación	42.255	30.187	38.162
Provisiones para riesgos y cargas	52.318	41.575	40.650
Diferencias negativas de consolidación	870	817	205
Beneficios consolidados del ejercicio	35.920	48.838	47.451
Pasiv. subordinados	32.294	32.294	32.294
Intereses minoritarios	0	0	0
Capital suscrito			
Primas de emisión			
Reservas	436.256	402.303	364.444
Reservas de revalorización			
Reservas de sociedades consolidadas	15.345	13.167	9.034
Resultados de ejercicios anteriores			
TOTAL PASIVO	5.339.052	4.959.473	4.520.914

(*) Datos no auditados

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(Según circular 4/91)

(Miles de euros)

	Set-04 (*)	2003	2002
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	72.308	94.748	102.301
MARGEN ORDINARIO	98.254	135.253	130.472
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	40.051	61.417	57.372
RESULTADO ANTES IMPUESTOS	43.667	59.550	58.266
RESULTADO CONSOLID. EJERCICIO	35.920	48.838	47.451
Resultado atribuido a la minoría	0	0	0
Resultado atribuido al grupo	35.920	48.838	47.451

(*) Datos no auditados