

**COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
DIRECCIÓN GENERAL DE MERCADOS PRIMARIOS
Att. D^a Elisa Arias.
Paseo de la Castellana nº 19
28.046 MADRID.**

Vitoria-Gasteiz, a 2 de septiembre de 2004

José Ignacio Iglesias Lezama, Subdirector General Económico-
Financiero de Caja de Ahorros de Vitoria y Alava,

CERTIFICA:

Que el contenido del diskette adjunto, contiene los ficheros (capítulos I,III,IV,V,VI,VII) que son réplica exacta del Folleto Continuo de Emisiones de la Caja de Ahorros de Vitoria y Álava ajustado al modelo RF3 previsto en el artículo 2.D) de la circular 2/1999 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que ha sido verificado y registrado por la citada Comisión el 02 de septiembre de 2004.

**José Ignacio Iglesias Lezama.
SUBDIRECTOR GENERAL ECONÓMICO-FINANCIERO**



CAPÍTULO I

**Personas que asumen la responsabilidad de su contenido y
organismos supervisores del folleto.**



CAPITULO I

Personas que asumen la responsabilidad de su contenido y organismos supervisores del folleto.

I. 1.- Personas que asumen la responsabilidad por el contenido del Folleto:

I.1.1.- Responsable del Folleto.

D. José Ignacio Iglesias Lezama con N.I.F. 14.909.320-F, como Subdirector General Económico-Financiero de la Entidad, asume la responsabilidad del contenido del presente Folleto Informativo en nombre de la CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ALAVA, con domicilio social en la calle Postas 13 - 15 de Vitoria, con C.I.F. G-01104256 y con C.N.A.E. 65.122.

I.1.2.- Confirmación de la veracidad del contenido del Folleto.

El responsable del Folleto, D. José Ignacio Iglesias Lezama, confirma la veracidad del contenido del Folleto y que no se omite ningún dato relevante, ni se induce a error.

I.2.- Organismos supervisores del Folleto.

I.2.1.- Mención de la inscripción del Folleto en los Registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El presente Folleto Informativo Continuoado (Modelo RF3), está inscrito en los Registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 02 de septiembre 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 los 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 o pronunciamiento previo.

El presente folleto no precisa de autorización ni pronunciamiento administrativo previo distinto de la verificación y registro de su folleto en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



I.3.- Auditoría de las cuentas anuales.

Las cuentas anuales de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, correspondientes a los ejercicios de 2001, 2002 y 2003 fueron auditadas por PricewaterhouseCoopers Auditores S.L., con C.I.F. B-79031290 y domicilio en la calle General Alava, 10 – 6º de Vitoria-Gasteiz, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº S0242.

A continuación se transcribe íntegramente el informe de cuentas anuales **consolidado** correspondiente al **ejercicio 2003** que incluye, en sus párrafos 3º y 4º, sendas salvedades.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros de Vitoria y Álava – Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa y sociedades dependientes (Grupo consolidado) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Entidad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Entidad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 28 de marzo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión con salvedades.

3. Según se indica en las notas 21 y 23 de la memoria, al 31 de diciembre de 2003 la Entidad dominante ha traspasado directamente a reservas un importe, neto del efecto impositivo, de 2.853 miles de euros, como resultado de la disponibilidad de Otros Fondos Especiales excedentarios por un importe de 5.261 miles de euros. De acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, la disponibilidad de dichos fondos y su efecto impositivo, debieran haberse imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003.

4. Además de lo indicado en el párrafo 3 anterior, la Entidad dominante, aplicando una política de prudencia valorativa, ha efectuado en los últimos ejercicios dotaciones complementarias a Fondos de Insolvencias y a Otros Fondos Especiales por unos importes aproximados de 3.779 y 18.929 miles de euros, respectivamente. Dichas dotaciones son adicionales a las que resultan de un análisis individualizado de los riesgos o contingencias que se pretenden cubrir y a las requeridas por la actual normativa en vigor. Esta práctica, considerando el efecto impositivo de las mencionadas dotaciones, ha supuesto una minoración de los resultados del ejercicio 2003 y de las reservas de la Entidad dominante de 3.174 y 17.820 miles de euros, respectivamente, y la generación de impuestos anticipados al 31 de diciembre de 2003 por un importe de 1.541 miles de euros.

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de las salvedades mencionadas en los párrafos 3 y 4 anteriores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja de Ahorros de Vitoria y Alava – Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa y sociedades

dependientes (Grupo consolidado) al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

En cuanto al informe de cuentas anuales **individual** correspondiente al **ejercicio 2003**, se transcribe íntegramente e incluye, en sus párrafos 3º y 4º, sendas salvedades:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Caja de Ahorros de Vitoria y Álava – Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Entidad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 28 de marzo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión con salvedades.

3. Según se indica en las notas 21 y 23 de la memoria, al 31 de diciembre de 2003 la Entidad ha traspasado directamente a reservas un importe, neto del efecto impositivo, de 5.000 miles de euros, como resultado de la disponibilidad de Otros Fondos Especiales excedentarios por un importe de 7.408 miles de euros. De acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, la disponibilidad de dichos fondos y su efecto impositivo, debieran haberse imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003.

4. Además de lo indicado en el párrafo 3 anterior, la Entidad, aplicando una política de prudencia valorativa, ha efectuado en los últimos ejercicios dotaciones complementarias a Fondos de Insolvencias y a Otros Fondos Especiales por unos importes aproximados de 3.779 y 18.929 miles de euros, respectivamente. Dichas dotaciones son adicionales a las que resultan de un análisis individualizado de los riesgos o contingencias que se pretenden cubrir y a las requeridas por la actual normativa en vigor. Esta práctica, considerando el efecto impositivo de las mencionadas dotaciones, ha supuesto una minoración de los resultados del ejercicio 2003 y de las reservas de la Entidad de 3.174 y 17.820 miles de euros, respectivamente, y la



generación de impuestos anticipados al 31 de diciembre de 2003 por un importe de 1.541 miles de euros.

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de las salvedades mencionadas en los párrafos 3 y 4 anteriores, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja de Ahorros de Vitoria y Alava – Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

En lo referente al informe de cuentas anuales **consolidado** correspondiente al **ejercicio 2002** se transcribe íntegramente y se recogen en sus párrafos 4º y 5º, sendas salvedades:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros de Vitoria y Álava – Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa y sociedades dependientes (Grupo consolidado) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Entidad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Entidad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Con fecha 7 de marzo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión con salvedades.

3. Desde 1999 la Entidad dominante ha venido efectuando dotaciones al Fondo para la Cobertura Estadística de Insolvencias. Según se indica en la nota 2, b) de la memoria, las dotaciones efectuadas durante los ejercicios 2001 y 2002 han ascendido a 20.606 miles de euros y 4.379 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2002 el mencionado fondo asciende a 37.035 miles de euros, habiendo alcanzado el importe máximo previsto por la normativa.



4. Según se indica en las notas 21 y 23 de la memoria, al 31 de diciembre de 2002 la Entidad dominante ha traspasado directamente a reservas un importe, neto del efecto impositivo, de 6.000 miles de euros, como resultado de la disponibilidad de Otros Fondos Especiales excedentarios por un importe de 8.369 miles de euros. De acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, la disponibilidad de dichos fondos y su efecto impositivo, debieran haberse imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2002.

5. Además de lo indicado en el párrafo 4 anterior, la Entidad dominante, aplicando una política de prudencia valorativa, ha efectuado en los últimos ejercicios dotaciones complementarias a Fondos de Insolvencias y a Otros Fondos Especiales por un importe aproximado de 23.952 miles de euros. Dichas dotaciones son adicionales a las que resultan de un análisis individualizado de los riesgos o contingencias que se pretenden cubrir y a las requeridas por la actual normativa en vigor. Esta práctica, considerando el efecto impositivo de las mencionadas dotaciones, ha supuesto una minoración de los resultados del ejercicio 2002 y de las reservas de la Entidad dominante de 4.415 y 16.046 miles de euros, respectivamente, y la generación de impuestos anticipados al 31 de diciembre de 2002 por un importe de 3.065 miles de euros.

6. En nuestra opinión, excepto por el efecto de las salvedades mencionadas en los párrafos 4 y 5 anteriores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja de Ahorros de Vitoria y Alava – Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa y sociedades dependientes (Grupo consolidado) al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

7. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2002 contiene las explicaciones que los administradores de la Entidad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

En cuanto al informe de cuentas anuales **individual** correspondiente al **ejercicio 2002**, se transcribe íntegramente e incluye, en sus párrafos 5º y 6º, sendas salvedades:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Caja de Ahorros de Vitoria y Álava – Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Entidad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.



2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 7 de marzo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión con salvedades.

3. Según se explica en la nota 2, c) de la memoria, la Entidad es dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente. La presentación de cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones del Grupo. Los administradores han formulado dichas cuentas anuales consolidadas requeridas por la legislación vigente por separado.

4. Desde 1999 la Entidad ha venido efectuando dotaciones al Fondo para la Cobertura Estadística de Insolvencias. Según se indica en la nota 2, b) de la memoria, las dotaciones efectuadas durante los ejercicios 2001 y 2002 han ascendido a 20.606 miles de euros y 4.379 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2002 el mencionado fondo asciende a 38.447 miles de euros, habiendo alcanzado el importe máximo previsto por la normativa.

5. Según se indica en las notas 21 y 23 de la memoria, al 31 de diciembre de 2002 la Entidad ha traspasado directamente a reservas un importe, neto del efecto impositivo, de 6.000 miles de euros, como resultado de la disponibilidad de Otros Fondos Especiales excedentarios por un importe de 8.369 miles de euros. De acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, la disponibilidad de dichos fondos y su efecto impositivo, debieran haberse imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002.

6. Además de lo indicado en el párrafo 5 anterior, la Entidad, aplicando una política de prudencia valorativa, ha efectuado en los últimos ejercicios dotaciones complementarias a Fondos de Insolvencias y a Otros Fondos Especiales por un importe aproximado de 26.100 miles de euros. Dichas dotaciones son adicionales a las que resultan de un análisis individualizado de los riesgos o contingencias que se pretenden cubrir y a las requeridas por la actual normativa en vigor. Esta práctica, considerando el efecto impositivo de las mencionadas dotaciones, ha supuesto una minoración de los resultados del ejercicio 2002 y de las reservas de la Entidad de 4.415 y 18.194 miles de euros, respectivamente, y la generación de impuestos anticipados al 31 de diciembre de 2002 por un importe de 3.065 miles de euros.

7. En nuestra opinión, excepto por el efecto de las salvedades mencionadas en los párrafos 5 y 6 anteriores, las cuentas anuales del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja de Ahorros de Vitoria y Alava – Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

8. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2002 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Entidad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no



incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Entidad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

En lo referente al informe de cuentas anuales **consolidado** correspondiente al **ejercicio 2001** se transcribe íntegramente y se recogen en él dos salvedades en sus párrafos 5º y 6º:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros de Vitoria y Álava – Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa y sociedades dependientes (Grupo consolidado) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Entidad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Entidad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 16 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión con salvedades.

3. Durante los ejercicios 1999, 2000 y 2001, la Entidad dominante ha efectuado dotaciones al Fondo para la Cobertura Estadística de Insolvencias por importe de 7.212, 6.250 y 20.606 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2001 dicho fondo ha alcanzado el importe máximo previsto por la normativa.

4. De acuerdo con los principios contables aplicables indicados en la nota 4,a) de la memoria, la Entidad dominante sigue la práctica de diferir los beneficios procedentes de las ventas de inmovilizado con pago aplazado o financiadas por ella. Al 31 de diciembre de 2001 el bloqueo de beneficios por este concepto asciende a 17.701 miles de euros (nota 19), importe que se irá liberando en ejercicios futuros en función de los cobros efectivamente realizados. Siguiendo este criterio, en el ejercicio 2001 ha quedado disponible, con abono a resultados del ejercicio, un importe de 23.942 miles de euros dotado por este concepto en ejercicios anteriores.

5. Según se indica en las notas 8 y 23 de la memoria, al 31 de diciembre de 2001 la Entidad dominante ha traspasado directamente a reservas un importe, neto del efecto impositivo, de 12.020 miles de euros, como resultado de la disponibilidad de Fondos de Insolvencias excedentarios por un importe de 17.808 miles de euros. De acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, la disponibilidad de dichos fondos y su efecto impositivo, debieran haberse imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 2001.

6. Además de lo indicado en el párrafo 5 anterior, la Entidad dominante, aplicando una política de prudencia valorativa, ha efectuado en los últimos ejercicios dotaciones complementarias a Fondos de Insolvencias y a Otros Fondos Especiales por un importe aproximado de 26.295 miles de euros. Dichas dotaciones son adicionales a las que resultan de un análisis



individualizado de los riesgos o contingencias que se pretenden cubrir y a las requeridas por la actual normativa en vigor. Esta práctica, considerando el efecto impositivo de las mencionadas dotaciones, ha supuesto una minoración de los resultados del ejercicio 2001 y de las reservas de la Entidad dominante de 7.118 y 14.650 miles de euros, respectivamente, y la generación de impuestos anticipados al 31 de diciembre de 2001 por un importe de 2.304 miles de euros.

7. En nuestra opinión, excepto por el efecto de las salvedades mencionadas en los párrafos 5 y 6 anteriores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja de Ahorros de Vitoria y Alava – Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa y sociedades dependientes (Grupo consolidado) al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

8. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los administradores de la Entidad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

En cuanto al informe de cuentas anuales **individual** correspondiente al **ejercicio 2001**, se transcribe íntegramente y se recogen en él dos salvedades, en sus párrafos 6º y 7:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Caja de Ahorros de Vitoria y Álava – Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Entidad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 16 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión con salvedades.

3. Según se explica en la nota 2, c) de la memoria, la Entidad es dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente. La presentación de cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las



operaciones del Grupo. Los administradores han formulado dichas cuentas anuales consolidadas requeridas por la legislación vigente por separado.

4. Durante los ejercicios 1999, 2000 y 2001, la Entidad ha efectuado dotaciones al Fondo para la Cobertura Estadística de Insolvencias por importe de 7.212, 6.250 y 20.606 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2001 dicho fondo ha alcanzado el importe máximo previsto por la normativa.

5. De acuerdo con los principios contables aplicables indicados en la nota 4,a) de la memoria, la Entidad sigue la práctica de diferir los beneficios procedentes de las ventas de inmovilizado con pago aplazado o financiadas por ella. Al 31 de diciembre de 2001 el bloqueo de beneficios por este concepto asciende a 17.701 miles de euros (nota 19), importe que se irá liberando en ejercicios futuros en función de los cobros efectivamente realizados. Siguiendo este criterio, en el ejercicio 2001 ha quedado disponible, con abono a resultados del ejercicio, un importe de 23.942 miles de euros dotado por este concepto en ejercicios anteriores.

6. Según se indica en las notas 8 y 23 de la memoria, al 31 de diciembre de 2001 la Entidad ha traspasado directamente a reservas un importe, neto del efecto impositivo, de 12.020 miles de euros, como resultado de la disponibilidad de Fondos de Insolvencias excedentarios por un importe de 17.808 miles de euros. De acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, la disponibilidad de dichos fondos y su efecto impositivo, debieran haberse imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001.

7. Además de lo indicado en el párrafo 6 anterior, la Entidad, aplicando una política de prudencia valorativa, ha efectuado en los últimos ejercicios dotaciones complementarias a Fondos de Insolvencias y a Otros Fondos Especiales por un importe aproximado de 27.062 miles de euros. Dichas dotaciones son adicionales a las que resultan de un análisis individualizado de los riesgos o contingencias que se pretenden cubrir y a las requeridas por la actual normativa en vigor. Esta práctica, considerando el efecto impositivo de las mencionadas dotaciones, ha supuesto una minoración de los resultados del ejercicio 2001 y de las reservas de la Entidad de 7.118 y 15.417 miles de euros, respectivamente, y la generación de impuestos anticipados al 31 de diciembre de 2001 por un importe de 2.304 miles de euros.

8. En nuestra opinión, excepto por el efecto de las salvedades mencionadas en los párrafos 6 y 7 anteriores, las cuentas anuales del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja de Ahorros de Vitoria y Alava – Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

9. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Entidad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Entidad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



El Consejo de Administración aprobó el 24 de noviembre de 2003 un traspaso a Reservas de un total de 5 millones de euros después de impuestos con contrapartida en los excesos de fondos especiales que históricamente mantiene Caja Vital.

El planteamiento se asemeja al realizado en ejercicios precedentes, en los que dichos traspasos llevaban como contrapartida excesos de fondos de insolvencia.

Con fecha 26 de marzo de 2004 se aprobaron en la Asamblea General las Cuentas Anuales tanto de Caja Vital Kutxa como de su Grupo.

I.4.- Otras advertencias o consideraciones.

No aplicable.



CAPÍTULO III

El emisor y su capital



CAPITULO III

El emisor y su capital

III.1 Identificación y objeto social:

III.1.1 Denominación completa del emisor.

La denominación completa del emisor es CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ALAVA - ARABA ETA GASTEIZKO AURREZKI KUTXA, fruto de la fusión, el 18 de Junio de 1990, de la CAJA PROVINCIAL DE AHORROS DE ALAVA (fundada por la Excma. Diputación Foral de Alava en 1.918) y de la CAJA DE AHORROS MUNICIPAL DE VITORIA - GASTEIZKO KUTXA (fundada por el Excmo. Ayuntamiento de Vitoria - Gasteiz en 1.850).

El nombre comercial de la Entidad es "CAJA VITAL KUTXA".

El código de identificación fiscal el G-01.104256, siendo el sector principal de la clasificación nacional de actividades económicas el 65.122.

Es una Institución de carácter Benéfico-Social sin finalidad de lucro.

Tiene su domicilio social en la Ciudad de Vitoria - Gasteiz, calle Postas números 13-15

III.1.2. Objeto Social:

De conformidad con lo reflejado en el texto del artículo 4 de los Estatutos, sin finalidad de lucro mercantil, de forma resumida, su objeto y fines son los siguientes:

- a) Facilitar la formación, captación, y capitalización del ahorro.
- b) Conceder toda clase de operaciones financieras, de préstamo, crédito y aval.
- c) Facilitar el acceso de sus impositores a la propiedad rústica y urbana, así como establecer toda clase de servicios en utilidades a sus clientes.
- d) Promover el desarrollo económico de los sectores agrícola, industrial y de servicios.
- e) Realizar aquellas inversiones que sirvan para elevar el nivel cultural y económico y las que contribuyan al incremento de la riqueza, especialmente en su zona de influencia .
- f) Crear y sostener obras propias y en colaboración, de carácter benéfico, social, cultural, manteniendo las actividades del Monte de Piedad .
- g) Y, en general, prestar una primordial atención a aquello que pueda contribuir al fomento del desarrollo económico, social, y cultural.



III.2 Informaciones legales.

III.2.1 Constitución e inscripción.

Caja de Ahorros de Vitoria y Alava - Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa, nacida de la fusión, el día 18 de Junio de 1.990, de Caja Provincial de Ahorros de Alava y de Caja Ahorros Municipal de Vitoria, es sucesora legítima y continuadora, a título universal, de la personalidad de aquéllas al tener la misma naturaleza y finalidad y recibir la totalidad de sus derechos, obligaciones y patrimonio. Está inscrita en el Registro de Cajas de Ahorros de Euskadi y en el Registro Especial de Cajas Generales de Ahorro Popular del Banco de España con el número 2.097, e inscrita el Registro Mercantil de Alava, en el tomo 400, sección general, folio 40, hoja número VI - 70, inscripción primera.

La vida social de la Entidad es ilimitada.

Los Estatutos de la Institución, los Informes, Memorias y Cuentas Anuales y cualquier otra información contenida en el presente folleto podrá ser consultada en el domicilio social de la Entidad, Calle Postas, 13 y 15 de Vitoria-Gasteiz.

III.2.2 Forma jurídica.

La Caja de Ahorros de Vitoria y Alava – Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa, es una Entidad de Crédito de naturaleza fundacional privada y carácter benéfico social, sin ánimo de lucro, que tiene personalidad jurídica y capacidad para regirse por si misma, manteniendo así mismo las exenciones fiscales y prerrogativas legales que tienen concedidas las Cajas de Ahorros y Montes de Piedad, todo ello conforme a la legislación de carácter general, la dictada para Establecimientos de crédito, la especial aplicable a las Cajas de Ahorros, como la Ley 31/1985, de 2 de agosto, sobre Regulación de las Normas Básicas sobre Órganos Rectores de las Cajas de Ahorros, Ley 26/88 de 29 de julio, sobre Disciplina e Intervención de las entidades de crédito, Ley 44/2002 de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, Ley 3/1991, de 8 de noviembre, de Cajas de Ahorros de la Comunidad Autónoma de Euskadi, Ley 3/2003, de 7 de mayo de modificación de la Ley de Cajas de Ahorros de la Comunidad Autónoma de Euskadi, legislación complementaria, y conforme a sus Estatutos.

III.3 Información sobre el capital

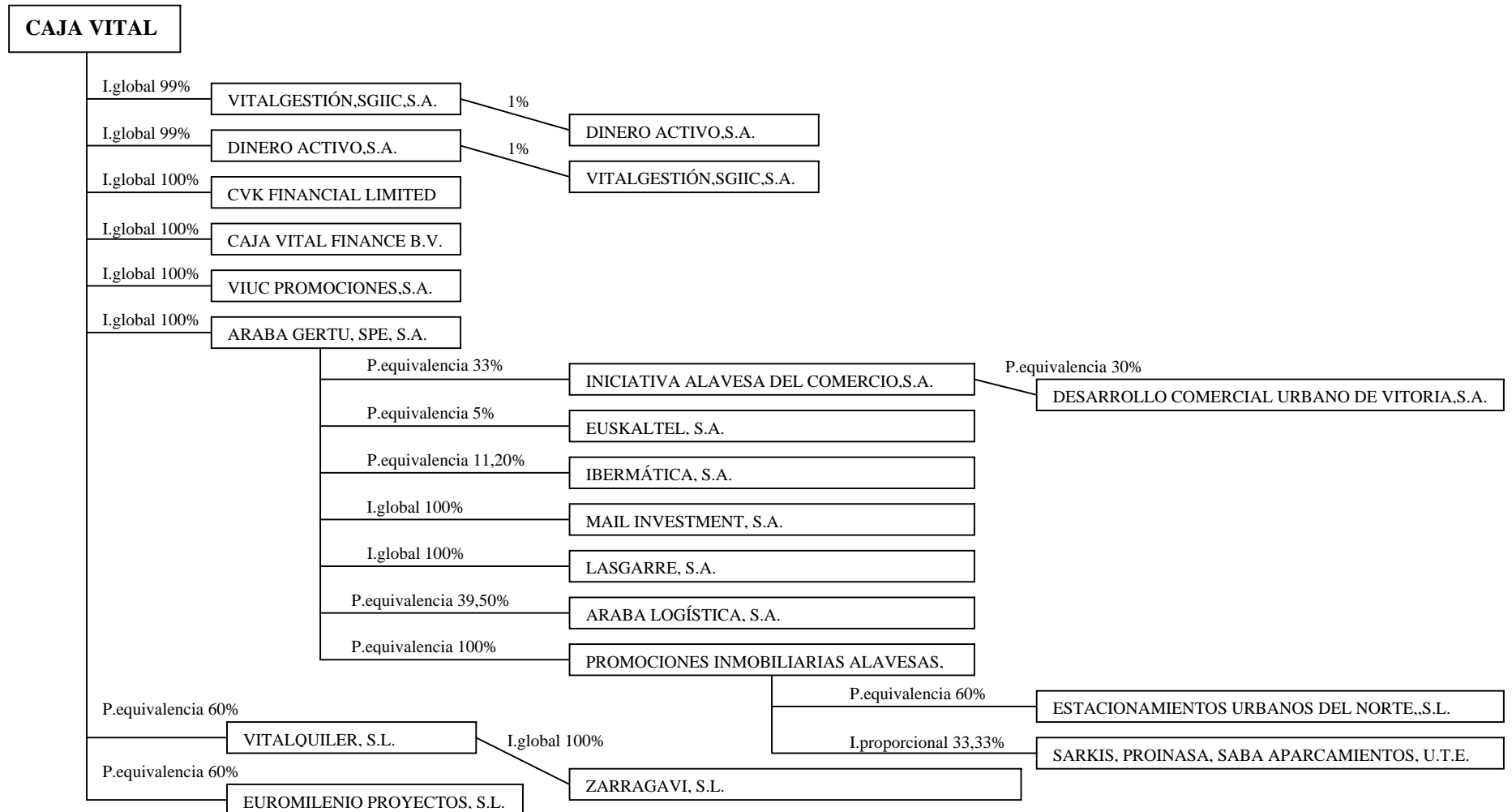
Dada la naturaleza jurídica de la Entidad, la Caja no cuenta con Capital Suscrito o Desembolsado, por ello no le son de aplicación los puntos 3.1 al 3.5, ambos inclusive.

La Asamblea General de la Entidad no ha delegado en el Consejo de Administración la facultad de acordar la emisión de cuotas participativas. Hasta el presente, la referida Asamblea no ha acordado, igualmente, ninguna emisión de cuotas participativas.

Conforme a la última modificación de los Estatutos de la Entidad, la emisión de cuotas participativas requiere que “en todo caso, la asistencia de la mayoría de los miembros de la Asamblea, siendo necesario, además, como mínimo, el voto favorable de los dos tercios de los asistentes”.



III.3.6 Estructura y composición del Grupo a 31 de diciembre de 2003.



**III.4 . Entidades Participadas.**

A continuación se facilita información sobre denominación, actividad, tipo de participación, fracción del capital que se posee, valor contable neto, capital, reservas, resultados del ejercicio y dividendos percibidos en el ejercicio 2003 de las sociedades participadas, así como los métodos de consolidación aplicados (según circular 2/1999, de 22 de abril, de la CNMV).

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO :

(Miles de euros)

Sociedades	Actividad	Tipo de Participación	% participación	Coste de adquisic.	Valor contable neto(*)	Capital social	Reservas (**)	Resultado ejercicio	Dividendos recibidos
------------	-----------	-----------------------	-----------------	--------------------	------------------------	----------------	---------------	---------------------	----------------------

CONSOLIDABLES POR INTEGRACIÓN GLOBAL:

ARABA GERTU, S.A.	Promoción de empresas	directa	100,00%	46.864	43.365	46.864	-4.089	839	0
CVK FINANCIAL LIMITED	Emisión instrumentos financieros	directa	100,00%	1	1	1	14	13	0
CAJA VITAL FINANCE, B.V.	Emisión instrumentos financieros	directa	100,00%	1.500	1.392	1.500	0	0	0
DINERO ACTIVO, S.A.	Intermediario financiero	directa indirecta	99,00% 1,00%	1.591 16	1.591 16	1.070	1.554	790	713
VITALGESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A	Gestión Fdos de Inversión	directa indirecta	99,00% 1,00%	1.744 18	1.744 18	1.352	1.153	596	621
VIUC PROMOCIONES,S.A.	Promoción inmobiliaria	directa	100,00%	9.238	7.620	9.015	-1.735	340	0
LASGARRE, S.A.	Promoción operaciones inmobiliarias	indirecta	100,00%	3.000	2.968	3.000	0	-6	0
MAIL INVESTMENT, S.A.	Promoción de empresas	indirecta	100,00%	265	235	301	-69	2	0

CONSOLIDABLES POR PUESTA EN EQUIVALENCIA:

VITALQUILER, S.L.	Promoción inmobiliaria y arrendamiento viviendas	directa	60,00%	4.392	4.377	7.320	-5	4	0
EUROMILENIO PROYECTOS,S.L.	Actividades inmobiliarias y de alquiler	directa	60,00%	914	911	1.523	0	3	0
ESTACIONAMIENTOS URBANOS DEL NORTE, S.L.	Construcción y explot.de aparcamientos	indirecta	60,00%	819	819	1.365	10	157	0
PROMOCIONES INMOBILIARIAS ALAVESAS, S.A.	Construcción y explot.de aparcamientos	indirecta	100,00%	1.659	1.659	1.659	19	21	0

TOTAL PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO66.244 **61.001**

El total Participaciones en empresas del grupo suma las participaciones directas. El total del valor contable neto (61.001 miles de euros) de las Participaciones en empresas del Grupo se corresponde con el epígrafe “Participaciones en empresas del grupo” del balance de situación de las cuentas anuales de la Entidad.

PARTICIPACIONES:

(Miles de euros)

Sociedades	Actividad	Tipo de participación	% participación	Coste de adquisic.	Valor contable neto (*)	Capital social	Reservas (**)	Resultado ejercicio	Dividendos recibidos
------------	-----------	-----------------------	-----------------	--------------------	-------------------------	----------------	---------------	---------------------	----------------------

CONSOLIDABLES POR INTEGRACIÓN PROPORCIONAL:

NORBOLSA,S.V.B.,S.A.	Sociedad de valores y bolsa	directa	13,00%	1.629	1.629	11.633	2.951	1.414	166
SERINOR, SOCIEDAD CIVIL	Servicios informáticos	directa	22,10%	44	44	201	0	0	0



(Miles de euros)

Sociedades	Actividad	Tipo de participación	% participación	Coste de adquisic.	Valor contable neto (*)	Capital social	Reservas (**)	Resultado ejercicio	Dividendos recibidos
CONSOLIDABLES POR PUESTA EN EQUIVALENCIA:									
AHORRO CORPORACIÓN GESTIÓN,S.G.I.I.C.,S.A.	Gestión de fondos de inversión	directa	1,12%	422	422	15.025	22.252	6.687	227
AHORRO CORPORACIÓN, S.A.	Gestión y asesoramiento financiero	directa	2,68%	2.163	2.163	34.930	122.624	12.311	102
ARABA LOGÍSTICA, S.A. (2)	Centro logístico de transportes	indirecta	39,50%	1.185	1.154	3.000	0	-54	0
BESAIDE, SOCIEDAD CIVIL	Sistemas informáticos	directa	15,00%	45	45	301	2	5	1
BIHARKO ASEGURADORA,S.A.	Seguros y reaseguros excepto rama vida	directa	15,00%	992	992	9.016	298	150	0
BIHARKO VIDA Y PENSIONES, S.A.	Seguros y reaseguros de vida	directa	15,00%	4.897	4.897	42.070	9.439	1.490	91
BIHARKO CONSULTORÍA FDOS. PENSIONES Y EPSV, S.A.	Asesoramiento en fondos de pensiones	directa	11,67%	35	35	301	308	20	0
C.A.F.(Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.) (1)	Material de transporte	directa	5,02%	4.164	4.164	10.319	116.431	6.704	187
C.T.V. (Centro de transportes de Vitoria,S.A.)	Transportes	directa	24,92%	3.161	3.161	12.127	2.765	455	129
EGIA, S.A.	Correduría de seguros	directa	20,00%	76	76	72	1.295	527	62
ELKANO XXI FONDO DE CAPITAL RIESGO	Fondo de capital riesgo	directa	4,68%	179	173	11.937	58	-228	0
ELKARGI,S.R.G.	Sociedad de garantía recíproca	directa	0,74%	301	301	40.353	1.019	0	0
EURO 6000, S.A.	Gestión de red de cajeros	directa	1,77%	49	49	2.757	23	440	0
EUSKADIKO ALOKAIKUZKO ETXEBIZITZAK, S.A.	Soc. operadora de alquiler de viviendas	directa	6,50%	195	184	12.020	-73	-96	0
EUSKALTEL, S.A.	Telecomunicaciones	indirecta	5,00%	17.079	13.975	325.200	-45.077	251	0
G.C.R.P.V. (Gestión del capital riesgo del País Vasco, S.A.)	Sociedad de capital riesgo	directa	3,00%	21	21	690	1.378	267	13
G.T.T. (Gestión Tributaria Territorial, S.A.)	Gestión tributaria	directa	3,20%	301	220	7.513	-8	108	0
GEINSA (Gestión e investigación de activos, S.A.)	Promoción inmobiliaria	directa	15,00%	92	92	301	56	2.281	263
IBERMATICA, S.A.	Servicios informáticos	indirecta	11,20%	3.987	2.933	27.680	-918	1.023	0
IKEI (Instituto Vasco de Estudios e Investigaciones, S.A.)	Instituto de estudios e investigación	directa	2,36%	0	0	1.274	284	151	2
INICIATIVA ALAVESA DE COMERCIO,S.A.	Promoción comercial	indirecta	33,02%	3.572	3.572	10.816	7	904	0
INMOGROUP, GRUPO DE PROMOCIÓN INMOBILIARIA, S.A.	Promoción inmobiliaria	directa	7,14%	301	301	4.207	8.733	2.135	71
LICO CORPORACIÓN, S.A.	Grupo corporativo empresarial	directa	5,14%	4.820	4.820	54.090	72.208	13.209	194
LUZARO ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.	Sociedad de créditos participativos	directa	9,26%	424	424	4.087	4.941	939	0
MASTERCajas, S.A.	Actividades de organización empresarial	directa	1,89%	19	19	984	77	126	0
MCC DESARROLLO, S.P.E., S.A.	Sociedad de promoción empresarial	directa	5,00%	2.404	2.404	48.080	620	689	88
OINARRI, SOCIEDAD DE GARANTIA PARA ECONOMIA SOCIAL, S.R.G.	Sociedad de garantía recíproca	directa	1,04%	72	72	6.768	0	0	0
ORUBIDE, S.A.	Sociedad operadora de suelo	directa	6,50%	195	168	12.020	-207	-211	0
PROMOTORA BILBAO PLAZA FINANCIERA, S.A.	Entidad financiera	directa	1,00%	1	1	90	764	32	0
S.P.R.I. (Sociedad para Promoción y Reconversión Industrial, S.A.)	Sociedad de promoción industrial	directa	0,35%	321	0	130.195	-5.944	0	0
SERVATAS (Servicios Vascos de Tasaciones, S.A.)	Tasaciones y valoraciones	directa	15,00%	23	23	303	279	219	28
SERVIMATICA, S.A.	Servicios informáticos	directa	21,00%	442	442	2.104	248	101	0
SUZTAPEN FONDO DE CAPITAL Y RIESGO	Promoción de empresas no financieras	directa	5,67%	1.007	943	26.304	-400	-718	0
TALDE, PROMOCION DESARROLLO S.R.C., S.A.	Promoción de empresas no financieras	directa	8,32%	1.672	1.672	19.084	8.735	1.800	135



TUBOS REUNIDOS, S.A. (1)	Fabricación tubos de acero sin soldadura	directa	3,01%	3.966	3.966	20.493	131.541	3.513	0
VIAJES GANTOUR, S.A.	Agencia de viajes minorista	directa	30,00%	18	18	60	21	186	10
VIKESA (Vivienda y Suelo de Euskadi, S.A.)	Promoc.viviendas de protección oficial	directa	4,29%	812	531	23.094	6.320	300	0
ZIHURKO, S.A.	Correduría de seguros	directa	30,00%	572	161	180	55	61	35

(1) Sociedad cotizada en Bolsa.

(2) Sociedad constituida en 2003.

(Miles de euros)

Sociedades	Actividad	Tipo de participación	% participación	Coste de adquisic.	Valor contable neto (*)	Capital social	Reservas (**)	Resultado ejercicio	Dividendos recibidos
------------	-----------	-----------------------	-----------------	--------------------	-------------------------	----------------	---------------	---------------------	----------------------

OTRAS PARTICIPACIONES:

C.E.C.A. (Cuotas Asociativas)	Promoc.Cajas de Ahorro Confederadas	directa	1,80%	541	541	30.051	333.992	28.192	0
SARKIS, PROINASA, SABA APARCAMIENTOS, U.T.E.	Construcciones y explotac.de aparcamientos	indirecta	33,33%	3	3	10	0	0	0
TESORERIA LOTERIA CECA-CAJAS,U.T.E.	Servicios de tesorería	directa	3,01%	3	3	100	4	0	0
U.T.E. BBK-KUTXA-VITAL	Servicios financieros (medios de pago)	directa	14,97%	0	0	3	0	0	0
U.T.E. GAZTE TXARTELA	Servicios financieros (medios de pago)	directa	14,98%	0	0	3	0	0	0

TOTAL PARTICIPACIONES

36.379 **35.177**

(*) El importe de valor contable neto se obtiene de restar al coste de adquisición el correspondiente fondo de fluctuación de valores.

(**) Incluye, en su caso, resultados negativos de ejercicios anteriores.

El total Participaciones suma las participaciones directas. El total del valor contable neto (35.177 miles de euros) de las Participaciones se corresponde con el epígrafe “Participaciones” del balance de situación de las cuentas anuales de la Entidad.

Las principales variaciones experimentadas en el Grupo durante el ejercicio de 2003 han sido las siguientes:

En empresas del Grupo:

SOCIEDAD	VARIACION
ARABA GERTU, S.A.	Ampliación de capital por 12.006.000 € nominales suscritos a la par continuando con el 100% de participación. Capital actual: 46.864.000 €
EUROMILENIO PROYECTOS, S.L.	Constitución de la Sociedad adquiriendo el 60% de participación con un coste de 913.500 € . Capital actual: 1.522.500 € . Consolida por puesta en equivalencia. Actividad: Sociedad promotora de edificio hotelero para su posterior arrendamiento.
CAJA VITAL FINANCE B.V.	Constitución de la Sociedad con una aportación del 100% de su capital social cifrado en 1.500.000 € Consolida por integración global. Actividad: Emisión de instrumentos financieros.



Las principales variaciones experimentadas hasta la fecha del folleto, respecto de la información anterior a 31.12.2003, son las siguientes:

En empresas del Grupo:

<u>SOCIEDAD</u>	<u>VARIACION</u>
ARABA GERTU, S.A.	Ampliación de capital por 15.000.000 € nominales suscritos a la par. Capital Actual: 61.864.000 €
EUROMILENIO PROYECTOS, S.L.	Adquisición del 40% del Capital restante con un coste efectivo de 609.000€ Consolidará por integración global. Sin actividad concreta.
CVK FINANCIAL LIMITED	Liquidación de la Sociedad al haber cumplido su finalidad de servir de vehículo para la emisión de Eurobonos a 5 años, vencida en septiembre de 2003.

Ninguna de las variaciones mencionadas tiene repercusión en el Fondo de comercio de consolidación.



CAPÍTULO IV

Actividades principales del Emisor

CAPITULO IV

Actividades principales del emisor

IV.1.- Principales actividades de la Entidad emisora.

IV.1.1.- Descripción de las principales actividades y negocio de la Entidad emisora.

En 1990, se constituía la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava como producto de la fusión de dos Cajas de Ahorros, operación que tuvo su continuidad en nuevos procesos integradores que derivaron finalmente en lo que hoy es una Entidad con un coeficiente de solvencia por encima de la media del sector, así como una de las más eficientes del Sistema Financiero Español.

El coeficiente de solvencia (recursos propios computables / riesgos asumidos por la Entidad, ponderados en función del grado de riesgo y de su naturaleza) presenta a diciembre de 2003 un superávit de 4,94 puntos porcentuales respecto al 8% exigido por la normativa actual.

EVOLUCIÓN DEL COEFICIENTE DE SOLVENCIA

Ejercicios	Grupo Caja Vital	Sector Total Cajas (*)
1999	14,84%	12,86%
2000	13,56%	12,15%
2001	13,14%	12,02%
2002	13,02%	12,01%
2003	12,94%	11,97%

(*) Los datos del Sector Total Cajas, se han obtenido del informe “los Recursos Propios de las Cajas de Ahorros 2003”, elaborado por CECA (Dirección General Adjunta/Área Asociativa-Estudios y análisis de gestión), con fecha 19/05/2004.

El índice de eficiencia a 31 de diciembre de 2003 (calculado como el cociente de “costes de estructura / margen ordinario”) se cifra en el 53,8% frente al 59,8% de la media de las Cajas de Ahorro, y del 64,5% de la banca. Datos respecto de los que cabe presentar el siguiente resumen en los cinco últimos años:

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE EFICIENCIA

EJERCICIOS	CAJA VITAL*	CAJAS **	BANCOS **
1999	53,7%	61,7%	69,8%
2000	53,5%	61,9%	65,0%
2001	53,9%	61,2%	57,7%
2002	55,5%	63,3%	60,9%
2003	53,8%	59,8%	64,5%



* Datos de Caja Vital a nivel individual.

** Los datos de cajas y bancos mostrados en el cuadro anterior han sido obtenidos de información generada por la CECA en su anuario estadístico– Cajas de Ahorros y del “Informe sobre Cuentas de Resultados – Bancos”.

La actividad primordial de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava es la banca minorista, segmento donde la Entidad ha alcanzado una posición de dominio dentro de su mercado natural, a través de la implantación de la mayor red de distribución en la provincia de Alava, del lanzamiento y expansión de los más avanzados sistemas de pago y de la puesta en mercado de productos financieros en condiciones de máxima competitividad.

El volumen total del Balance gestionado, a nivel individual, al 31 de Diciembre de 2003 asciende a 4.946.976 miles de euros con un incremento interanual del 9,84%.

Los Fondos Propios de la Entidad (reservas) ascienden a 390.601 miles de euros. El coeficiente de solvencia alcanza el 12,94% superando en 4,94 puntos el coeficiente legal de cumplimiento que está cifrado en el 8%.

En Caja Vital, a nivel individual, el total de los Recursos Administrados de Clientes asciende a 5.038.114 miles de euros y representan un aumento del 9,22% sobre el año 2002, y la captación por operaciones de Desintermediación asciende a 1.376.477 miles de euros, con una variación interanual del 15,10%.

Los Créditos sobre Clientes , a nivel individual, reflejan un saldo de 3.317.448 miles de euros y han tenido un aumento en el año del 16,17%. Dentro de este apartado los préstamos y créditos alcanzan los 3.393.689 miles de euros, con un incremento interanual del 16,00% . Por modalidades destaca la inversión destinada a la financiación de adquisición y rehabilitación de vivienda con un saldo de 1.546.821 miles de euros, que se ha incrementado a lo largo del ejercicio 2003 en un 15,06% y que representa un 45,58% sobre el total de la inversión en préstamos y créditos.

Caja Vital, a nivel individual, ha alcanzado a 31 de diciembre de 2003 un índice de morosidad, medido como cociente entre activos crediticios dudosos e inversión crediticia (sin incluir renta fija ni entidades de crédito), del 0,58% frente al 0,76% del correspondiente al sector de Cajas de Ahorros. Incluyendo en el cálculo tanto la renta fija como las entidades de crédito, el citado índice se situó en el 0,44% siendo el del Sector de Cajas del 0,59%.

El Ratio de Cobertura de las inversiones, en Caja Vital a nivel individual, se ha incrementado en el ejercicio en 23,58 puntos, alcanzando la cifra del 403,40%. El dato correspondiente al total de Cajas de Ahorros se situó en el 286,29% .

Los citados índice de morosidad y ratio de cobertura han sido los mejores entre los históricos correspondientes a la Entidad emisora.

Los Resultados Netos del Ejercicio de Caja Vital, a nivel individual, han alcanzado la cifra de 47.258 miles de euros con un incremento respecto al ejercicio anterior del 5,05%

de los cuales se han destinado 12.287 miles de euros a la financiación de la Obra Social y Cultural y el resto se han dotado a Reservas. Estos resultados se han obtenido en un entorno marcado por tipos de interés en mínimos históricos, por el aumento de la competencia bancaria y por la ralentización de las principales economías, lo que ha supuesto una fuerte presión sobre los márgenes de la actividad bancaria. La variación negativa en el margen de intermediación (-7,48%) se ha visto compensada por un incremento del 15,06% en las comisiones netas cobradas y en los resultados en operaciones financieras (4,4 veces la cifra del ejercicio anterior). Así mismo es de destacar el esfuerzo realizado en el control del gasto.

La evolución de los distintos márgenes han sido las siguientes:

Margen Financiero: Ha ascendido a 94.742 miles de euros con una variación interanual del -7,48% teniendo en cuenta la tendencia al estrechamiento de márgenes que se ha producido en el sector.

Margen Ordinario: Es de 132.516 miles de euros con una variación interanual del 4,20%.

Margen de Explotación: es de 61.223 miles de euros con una variación en el ejercicio del 8,23%.

Resultado antes de Impuestos: Deducidos del último epígrafe las dotaciones y otros resultados, obtenemos un Resultado antes de Impuestos de 57.291 miles de euros, con un aumento respecto al ejercicio anterior del 3,71%, a los que deducido el impuesto sobre beneficios se obtiene el Resultado Neto comentado anteriormente.

El catálogo de Productos y Servicios de la Entidad Emisora, abarca todas las operaciones de una entidad financiera y cabe resumirlo así:

- Productos de Pasivo: Depósitos a la Vista (Cuentas Corrientes, Cuentas de Ahorro, Cuentas en Moneda Extranjera), Depósitos a Plazo, Pagarés, Ahorro Vivienda, Empréstitos, Productos Vinculados (Planes de Tesorería, etc.) y Cesiones Temporales de Activo.
- Productos de Desintermediación: Ventas de Activos, Fondos de Inversión, Planes de Pensiones y Seguros de Vida.
- Productos de Activo: Financiación a Empresas (Descuento Comercial, Financiación de Inversiones, de Activos Circulantes, de Comercio Exterior, Avales), Créditos de vivienda, Nómina, Comercio, Particulares y Préstamos de mediación.
- Servicios y Medios de Pago: Red de Cajeros, Vitalnet, Terminales Punto de Venta, Tarjetas de Débito y Crédito, Cheques de viaje, Cheques Combustibles, Transferencias, Domiciliaciones, Gestión de Cobro, Depositaria y Administración de Valores, Líneas de Servicios específicos para niños y jóvenes. etc.

IV.1.2.- Posicionamiento relativo de la Entidad o del Grupo dentro del Sector Bancario.

En lo referente al Sector Privado, la cuota de mercado de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava dentro de su ámbito principal de actuación, correspondiente a la provincia de Alava, representaba al 31 de Diciembre un 40,82% en la Financiación y un 51,65% a la Captación de Recursos.

En cuanto al Sector Público la cuota de mercado correspondiente a la financiación se situaba en el 22,00% y en captación de recursos representaba el 23,93%.

A continuación se muestra un cuadro comparativo de la Entidad con otras Cajas de Ahorros de similar tamaño, a fecha 31/12/2003, y con los importes monetarios expresados en miles de euros:

	Grupo Caja Vital (*)	Caja Burgos (*)	Caja Balears (*)	C.A. de la Inmaculada de Aragón (*)	Caja General de Canarias (*)	Caja de Sabadell (*)
Total Activo	4.959.473	6.134.372	6.039.793	5.991.009	5.638.167	5.253.703
Créditos sobre clientes	3.309.858	3.853.924	4.766.828	4.652.657	4.435.683	4.225.237
Débitos a Clientes (1)	4.058.604	4.787.834	4.673.060	4.669.496	4.701.681	4.576.473
Reservas	415.470	450.284	308.537	487.845	445.677	275.209
Beneficios Ejercicio	48.838	55.686	44.347	54.587	72.581	34.842
Red Bancaria de Oficinas	115	147	209	220	185	259
Plantilla (2)	705	676	1.287	1.248	1.125	1.301

(*) Información correspondiente al GRUPO

(1) Débitos a Clientes + Débitos representados por valores negociables + Pasivos Subordinados

(2) Datos al cierre del ejercicio 2003

Fuente de los datos anteriores: Anuario estadístico de las Cajas de Ahorros 2003, editado por CECA.

IV.1.3.- Información financiera de las principales Entidades del Grupo (importes en miles de euros).

INFORMACIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL AL 31/12/2003

BALANCE	CAJA VITAL	VITAL GESTIÓN	DINACSA	ARABA GERTU (*)	CVK FINANCIAL LIMITED	VIUC PROMO- CIONES	CAJA VITAL FINANCE
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	78.477	---	1	---	---	---	---
ENTIDADES DE CRÉDITO	244.882	3.537	31	10.629	28	1	1.505
INVERSIÓN CREDITICIA	3.317.448	645	125	0	---	2	---
CARTERA DE VALORES	1.179.557	210	2.985	30.128	---	---	---
OTROS ACTIVOS	126.612	684	891	14.750	9	11.598	108
TOTAL ACTIVO	4.946.976	5.076	4.033	55.507	37	11.601	1.613
ENTIDADES DE CRÉDITO	293.261	---	---	6.138	---	2.133	---
DÉBITOS A CLIENTES	3.701.381	---	---	---	---	---	---
DÉBITOS REPR.POR VALORES NEGOCIABLES	340.000	---	---	---	---	---	---
OTROS PASIVOS	142.181	1.969	619	5	---	7	113
PASIVOS SUBORDINADOS	32.294	---	---	---	---	---	---
CAPITAL, RESERVAS Y RESULTADOS	437.859	3.107	3.414	49.364	37	9.461	1.500
TOTAL PASIVO	4.946.976	5.076	4.033	55.507	37	11.601	1.613

(*) Consolidación por integración global de las sociedades Mail Investment, S.A. y Lasgarre, S.A. y consolidación por puesta en equivalencia de las sociedades Promociones Inmobiliarias Alavesa, S.A.; Iniciativa Alavesa del Comercio, S.A.; Euskaltel, S.A. , Ibermática, S.A y Araba Logística, S.A..



CUENTA DE RESULTADOS	CAJA VITAL	VITAL GESTIÓN	DINACSA	ARABA GERTU (*)	CVK FINANCIAL LIMITED	VIUC PROMOCIONES	CAJA VITAL FINANCE
+ INGRESOS POR INTERESES Y RDTOS. (-) GASTOS POR INTERESES Y CARGAS	182.009 87.267	92 1	17 ---	216 ---	1.343 1.331	--- ---	0 ---
= MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	94.742	91	17	216	12	---	0
+ MARGEN NO FINANCIERO (-) GASTOS DE EXPLOTACIÓN +/- SANEAMIENTOS, PROVISIONES Y OTROS	37.774 71.293 3.932	1.598 801 -3	1.784 640	131 95 -940	3 2 ---	--- --- -346	0 0 0
= BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	57.291	891	1.161	1.192	13	346	0
(-) IMPUESTOS	10.033	289	371	1	---	---	---
= BENEFICIO DEL EJERCICIO	47.258	602	790	1.191	13	346	0

OTROS DATOS SELECCIONADOS	CAJA VITAL	VITAL GESTIÓN	DINACSA	ARABA GERTU	CVK FINANCIAL LIMITED	VIUC PROMOCIONES	CAJA VITAL FINANCE
RENTABILIDAD / ACTIVOS TOTALES (%)	0,96%	11,86%	19,59%	2,15%	35,14%	2,98%	---
RENTABILIDAD / RECURSOS PROPIOS (%)	10,79%	19,38%	23,14%	2,41%	35,14%	3,66%	---
NÚMERO DE OFICINAS	115	1	1	---	---	---	---
NÚMERO DE EMPLEADOS	705	12	7	---	---	---	---

(*) Consolidación por integración global de las sociedades Mail Investment, S.A. y Lasgarre, S.A. y consolidación por puesta en equivalencia de las sociedades Promociones Inmobiliarias Alavesa, S.A.; Iniciativa Alavesa del Comercio, S.A.; Euskaltel, S.A. . Ibermática, S.A., y Araba Logística, S.A.

INFORMACIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA CON PARTICIPACIÓN MAYORITARIA AL 31/12/2003:

BALANCE	VITALQUILER
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	---
ENTIDADES DE CRÉDITO	59
INVERSIÓN CREDITICIA	---
CARTERA DE VALORES	---
OTROS ACTIVOS	30.273
TOTAL ACTIVO	30.332

BALANCE	VITALQUILER
ENTIDADES DE CRÉDITO	---
DÉBITOS A CLIENTES	---
DÉBITOS REPR.POR VALORES NEGOCIABLES	---
OTROS PASIVOS	17.622
PASIVOS SUBORDINADOS	---
CAPITAL, RESERVAS Y RESULTADOS	12.710
TOTAL PASIVO	30.332
CUENTA DE RESULTADOS	VITALQUILER



- RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-232
= MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	-232
+ BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN +/- SANEAMIENTOS, PROVISIONES Y OTROS	217 9
= BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	-6
(-) IMPUESTOS	-5
= BENEFICIO DEL EJERCICIO	-1

IV.2. – Gestión de Resultados (importes en miles de euros).

IV.2.1.– Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado

	2003		2002	
	Importe	% S/ATM'S	Importe	% S/ATM'S
+ Intereses y rendimientos asimilados y Rendimientos cartera renta variable	180.343	3,77%	199.417	4,55%
- Intereses y cargas asimiladas	85.595	1,79%	97.116	2,22%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	94.748	1,98%	102.301	2,34%
+/- Comisiones percibidas y pagadas	27.650	0,58%	25.251	0,58%
+/- Resultado operaciones financieras	12.855	0,27%	2.920	0,07%
MARGEN ORDINARIO	135.253	2,83%	130.472	2,98%
- Gastos de personal	45.641	0,95%	43.903	1,00%
- Otros gastos de explotación	28.380	0,59%	29.552	0,67%
+/- Otros productos y cargas de explotación	185	0,00%	355	0,01%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	61.417	1,28%	57.372	1,31%
+/- Resultados por operaciones grupo	2.557	0,05%	555	0,01%
- Amortización fondo comercio por consolidación	88	0,00%	98	0,00%
- Saneamiento inmovilizaciones financieras	0	0,00%	0	0,00%
- Amortización y provisiones insolvencias	8.752	0,18%	8.266	0,19%
+/- Resultados extraordinarios	4.416	0,09%	8.703	0,20%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	59.550	1,24%	58.266	1,33%
- Impuesto sobre sociedades	10.712	0,22%	10.815	0,25%
RESULTADO CONSOLIDADO EJERCICIO	48.838	1,02%	47.451	1,08%
+/- Resultado atribuido a la minoría	0	0,00%	0	0,00%
+/- Resultado atribuido al grupo	48.838	1,02%	47.451	1,08%
ACTIVOS TOTALES MEDIOS (*)	4.786.082	100,00%	4.379.240	100,00%

(*) Calculado según fórmula utilizada por el Banco de España:

Total Activo – [Valores propios de accionistas + Pérdidas pendientes de regularizar + Dividendos activos a cuenta + Intereses anticipados de recursos tomados al descuento + Productos anticipados de

operaciones activas a descuento + Aplicación de efectos + Activos inmateriales + Gastos financieros diferidos de emisión de empréstitos + Gastos mantenimiento (ejercicio corriente OBS)].

Este cálculo se realiza tomando los datos de las partidas anteriores al cierre de cada mes (de enero a noviembre, ambos incluidos) más los datos de los meses de diciembre anteriores y posteriores ponderando estos dos últimos al 50%. Una vez obtenidos estos doce datos, se calcula la media ponderada de cada partida.

IV.2.2.– Variación anual del Rendimiento Medio de los Empleos.

	VARIACIÓN 2003 / 2002			DATOS EJERCICIO 2003			DATOS EJERCICIO 2002		
	Volumen	Tipos	Total	Saldo Medio	Interés	%	Saldo Medio	Interés	%
Tesorería, Bancos Centrales y Otros	35,48	-351,48	-316,00	57.665	990	1,72%	56.139	1.306	2,33%
Entidades de Crédito	-453,92	-1.762,08	-2.216,00	251.456	5.547	2,21%	267.098	7.763	2,91%
- Euros	-447,19	-1.743,81	-2.191,00	249.417	5.516	2,21%	264.781	7.707	2,91%
- Moneda Extranjera	-6,73	-18,27	-25,00	2.039	31	1,52%	2.318	56	2,42%
Inversiones Crediticias	18.471,94	-27.280,94	-8.809,00	3.118.250	119.356	3,83%	2.726.558	128.165	4,70%
- Euros	18.505,96	-27.261,96	-8.756,00	3.115.151	119.310	3,83%	2.721.837	128.066	4,71%
- Moneda Extranjera	-34,01	-18,99	-53,00	3.099	46	1,48%	4.721	99	2,10%
Cartera de Valores y Deuda del Estado	1.647,58	-9.380,58	-7.733,00	1.190.269	54.450	4,57%	1.159.881	62.183	5,36%
- Euros	2.657,79	-9.480,79	-6.823,00	1.178.872	53.749	4,56%	1.129.320	60.572	5,36%
- Moneda Extranjera	-1.010,21	100,21	-910,00	11.397	701	6,15%	30.561	1.611	5,27%
Otros Empleos sin Rendimiento	0,00	0,00	0,00	168.442	0	0,00%	169.564	0	0,00%
TOTAL	19.701,09	-38.775,09	-19.074,00	4.786.082	180.343	3,77%	4.379.240	199.417	4,55%

El rendimiento medio de los empleos ha descendido del ejercicio 2002 al ejercicio 2003 en 78 puntos básicos. La variación ha sido mayor (-87 p.b.) en el rendimiento medio de la inversiones crediticias, como consecuencia de la bajada de los tipos de interés .

IV.2.3.– Variación anual del Coste Medio de los Recursos.

	VARIACIÓN 2003 / 2002			DATOS EJERCICIO 2003			DATOS EJERCICIO 2002		
	Volumen	Tipos	Total	Saldo Medio	Interés	%	Saldo Medio	Interés	%
Entidades de Crédito	3.676,23	-2.797,23	879,00	297.561	6.944	2,33%	196.279	6.065	3,09%
- Euros	4.110,07	-2.746,07	1.364,00	287.643	6.804	2,37%	163.850	5.440	3,32%
- Moneda Extranjera	-433,85	-51,15	-485,00	9.918	140	1,41%	32.429	625	1,93%
Recursos de Clientes y Otros	6.563,19	-17.809,19	-11.246,00	3.807.149	79.583	2,09%	3.550.901	90.829	2,56%
- Euros	6.570,91	-17.791,91	-11.221,00	3.802.969	79.536	2,09%	3.546.219	90.757	2,56%
- Moneda Extranjera	-7,72	-17,28	-25,00	4.180	47	1,12%	4.682	72	1,54%
Otros Recursos	17,32	-1.171,32	-1.154,00	681.372	-932	-0,14%	632.060	222	0,04%
TOTAL	10.256,73	-21.777,73	-11.521,00	4.786.082	85.595	1,79%	4.379.240	97.116	2,22%

El coste medio de los recursos empleados experimenta, de forma similar a lo analizado en los empleos, un descenso entre los ejercicios 2002 y 2003 de 43 puntos básicos. La variación en el caso de los recursos de Clientes y otros (-47 p.b.) y Entidades de Crédito (-76 p.b.), obedece a la variación de los tipos de interés del Euro.

IV.2.4.– Margen de Intermediación.

	2003	2002	VARIAC.
	(Importe)	(Importe)	2003/2002
+ Intereses y rendimientos asimilados	175.796	195.088	-9,89%
+ Rendimientos cartera renta variable	4.547	4.329	5,04%
- Gastos por intereses y cargas asimiladas	85.595	97.116	-11,86%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	94.748	102.301	-7,38%
% Márgen Intermediación / A.M.R.	2,05%	2,43%	-----
% Márgen Intermediación / A.T.M.	1,98%	2,34%	-----

A.M.R. : Activos Medios Remunerados	4.617.640	4.209.676
A.T.M. : Activos Totales Medios	4.786.082	4.379.240

El margen de intermediación, en valores absolutos disminuye del ejercicio 2002 a 2003, en torno al 7% anual, mientras que en valores relativos sobre la base de los activos totales empleados disminuye, según el sistema de computo de estos últimos, en una horquilla de 38 a 36 puntos básicos. Esta variación obedece al entorno cada vez más competitivo de precios en los productos financieros típicos (préstamos hipotecarios y depósitos de Clientes).

IV.2.5.– Comisiones y Otros Ingresos.

	2003	2002	VARIAC.
	(Importe)	(Importe)	2003/2002
+/- Comisiones percibida y pagadas	27.650	25.251	9,50%
+ Resultados Operaciones Financieras	12.855	2.920	340,24%
+ Otros Productos de Explotación	1.298	1.411	-8,01%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	41.803	29.582	41,31%
% Comisiones y Otros Ingresos / A.T.M.	0,87%	0,68%	-----

A.T.M. : Activos Totales Medios	4.786.082	4.379.240
---------------------------------	-----------	-----------

La evolución del epígrafe de Comisiones y Otros ingresos, muestra en el período 2002/2003 una variación total de 12.221 miles de € que en términos porcentuales supone un aumento de 19 puntos básicos sobre el total de Activos medios. Evolución que cabe imputar mayoritariamente a la evolución positiva de los resultados en operaciones financieras.

IV.2.6.– Gastos de Explotación.



	2003	2002	Variación
	(Importe)	(Importe)	2003/2002
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	59.550	58.266	2,20%
- Impuesto sobre Sociedades	10.712	10.815	-0,95%
RESULTADO DEL EJERCICIO	48.838	47.451	2,92%
+/- Resultado Atribuido a la Minoría	0	0	0,00%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	48.838	47.451	2,92%
RECURSOS GENERADOS DE OPERACIONES (*)	58.512	60.223	-2,84%
% Resultado Ejercicio / A.T.M. (ROA)	1,02%	1,08%	----
% Resultado Ejercicio / R.P.M. (ROE)	11,98%	12,99%	----
% Recursos Generados / A.T.M.	1,22%	1,38%	----

A.T.M. : Activos Totales Medios 4.786.082 4.379.240
R.P.M. : Recursos Propios Medios 407.528 365.329

(*) Dato reflejado en el Apartado nº 29 de la Memoria Anual Consolidada, calculado de la siguiente forma:

Resultado del ejercicio + Amortizaciones del inmovilizado + Dotaciones netas a fondos +/- Resultados atribuibles a sociedades puestas en equivalencia + Amortización del fondo de comercio + Beneficios netos en venta de participaciones permanentes – Beneficios netos en venta de inmovilizado

La Entidad dominante, aplicando una política de prudencia valorativa, ha efectuado en los últimos ejercicios dotaciones complementarias a Fondos de Insolvencias y a Otros Fondos Especiales por un importe aproximado de 3.779 y 18.929 miles de euros, respectivamente. Dichas dotaciones son adicionales a las que resultan de un análisis individualizado de los riesgos o contingencias que se pretenden cubrir y a las requeridas por la actual normativa en vigor. Esta práctica, considerando el efecto impositivo de las mencionadas dotaciones, ha supuesto una minoración de los resultados del ejercicio 2003 y de las reservas de la Entidad dominante de 3.174 y 17.820 miles de euros, respectivamente, y la generación de impuestos anticipados al 31 de diciembre de 2003 por un importe de 1.541 miles de euros.

IV.3. – Gestión del Balance (importes en miles de euros).

IV.3.1.– Balance del Grupo Consolidado.

	2003	2002	Variación
			2003/2002
Caja y depósitos en Bancos Centrales	78.479	61.699	27,20%
Deudas del Estado	715.467	685.251	4,41%
Entidades de Crédito	248.905	284.768	-12,59%
Créditos sobre clientes	3.309.858	2.852.674	16,03%
Obligaciones y otros valores de renta fija	311.406	346.960	-10,25%
Acciones y otros títulos de renta variable	65.637	64.957	1,05%
Participaciones	68.031	56.672	20,04%
Participaciones en empresas del grupo	5.335	3.019	76,71%
Activos inmateriales	499	418	19,38%
Fondo de comercio de consolidación	86	174	-50,57%
Activos materiales	85.424	81.529	4,78%
Otros activos	24.029	32.055	-25,04%
Cuentas de periodificación	34.499	42.143	-18,14%
Pérdidas en sociedades consolidadas	11.818	8.595	37,50%
TOTAL ACTIVO	4.959.473	4.520.914	9,70%

Variación

	2003	2002	2003/2002
Entidades de crédito	293.261	167.607	74,97%
Débitos a clientes	3.686.812	3.451.954	6,80%
Débitos representados por valores negociables	339.498	286.694	18,42%
Otros pasivos	70.721	82.419	-14,19%
Cuentas de periodificación	30.187	38.162	-20,90%
Provisiones para riesgos y cargas	41.575	40.650	2,28%
Diferencia negativa de consolidación	817	205	298,54%
Beneficios consolidados del ejercicio	48.838	47.451	2,92%
Pasivos subordinados	32.294	32.294	0,00%
Intereses minoritarios	0	0	0,00%
Reservas	402.303	364.444	10,39%
Reservas de revalorización	0	0	0,00%
Reservas de sociedades consolidadas	13.167	9.034	45,75%
TOTAL PASIVO	4.959.473	4.520.914	9,70%

IV.3.2.– Tesorería y Entidades de Crédito.

CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

	2003	2002	Variación
			2003/2002
Caja	24.264	24.684	-1,70%
Banco de España	54.215	37.015	46,47%
Otros Bancos centrales	0	0	0,00%
TOTAL CAJA Y DEPÓSITOS EN BCOS.CENTRAL.	78.479	61.699	27,20%
% sobre A.T.M.	1,64%	1,41%	-----

Coefficiente de Caja: Desde el 1-1-99 es el 2% sobre Recursos Ajenos computables. Este coeficiente se calcula desde Octubre de 1998 mensualmente, no habiéndose incumplido en ningún mes. En el cierre de Diciembre del año 2003 fue del 2,049%.

POSICIÓN NETA ENTIDADES DE CRÉDITO

	2003	2002	Variación
			2003/2002
Posición neta en euros	-37.205	133.203	-127,93%
Entidades de Crédito Posición Activa	247.312	282.672	-12,51%
Entidades de Crédito Posición Pasiva	284.517	149.469	90,35%
Posicion neta en Moneda Extranjera	-7.151	-16.042	-55,42%
Entidades de Crédito Posición Activa	1.593	2.096	-24,00%
Entidades de Crédito Posición Pasiva	8.744	18.138	-51,79%
TOTAL POSICIÓN NETA ENTIDADES CRÉDITO	-44.356	117.161	-137,86%

IV.3.3.– Inversión Crediticia.

INVERSIÓN CREDITICIA POR CLIENTES

	2003	2002	Variación
			2003/2002
+ Créditos al Sector Público	74.622	60.771	22,79%
+ Crédito a empresas del Grupo y Asociadas	0	0	0,00%
+ Créditos a otros Sectores Residentes	3.305.717	2.850.975	15,95%
+ Créditos al Sector no Residente	5.530	9.246	-40,19%
= INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	3.385.869	2.920.992	15,92%
- Fondo de Insolvencias	76.011	68.318	11,26%
- Fondo cobertura otros activos	0	0	0,00%
= INVERSIÓN CREDITICIA NETA	3.309.858	2.852.674	16,03%
En euros	3.307.289	2.849.143	16,08%
En moneda extranjera	2.569	3.531	-27,24%

INVERSIÓN CREDITICIA POR GARANTÍAS



	2003	2002	Variación
			2003/2002
Créditos con garantía real (*)	2.396.948	2.041.052	17,44%
% Sobre Inversión Crediticia Bruta	70,79%	69,88%	-----
Créditos sin garantía específica	969.119	860.479	12,63%
% Sobre Inversión Crediticia Bruta	28,62%	29,46%	-----
Activos dudosos	19.802	19.461	1,75%
% Sobre Inversión Crediticia Bruta	0,58%	0,67%	-----
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	3.385.869	2.920.992	15,92%

(*) Incluye Garantía Real de No Residente

INVERSIÓN CREDITICIA POR SECTORES

	2003	2002	Variación
			2003/2002
Agricultura, ganadería y pesca	22.498	20.108	11,89%
Industrias extractivas	453	5.987	-92,43%
Industrias manufactureras	195.448	188.055	3,93%
Energía eléctrica, gas y agua	30.901	60.446	-48,88%
Construcción	544.537	401.386	35,66%
Comercio y reparaciones	76.718	62.971	21,83%
Hostelería	53.743	57.529	-6,58%
Transportes y comunicaciones	64.984	54.501	19,23%
Intermediarios Financieros	22.460	18.491	21,46%
Actividades inmobiliarias	134.432	103.208	30,25%
Otros servicios	47.429	49.968	-5,08%
Cdtos. para gastos de personas físicas-vivienda	1.546.821	1.344.408	15,06%
Cdtos. para gastos de personas físicas-otras financiaciones	179.994	159.349	12,96%
Financiación Instituciones privadas sin fin de lucro	17.329	16.111	7,56%
Otros	367.970	308.457	19,29%
Créditos a Administraciones Públicas	74.622	60.771	22,79%
TOTAL INVERS. CREDIT. RESID.	3.380.339	2.911.746	16,09%
SECTOR NO RESIDENTE	5.530	9.246	-40,19%
TOTAL INVERS. CREDITICIA	3.385.869	2.920.992	15,92%

INVERSIÓN CREDITICIA NO RESIDENTE:

DISTRIBUCIÓN POR PAISES

	2003	2002	Variación
			2003/2002
Francia	3.725	3.784	-1,56%
Países Bajos	123	3.742	-96,71%
Hungría		373	-100,00%
Méjico	41	77	-46,75%
Bélgica	45	54	-16,67%
Brasil	13	17	-23,53%
Bolivia	61	1	6.000,00%
Colombia	13	1	1.200,00%
Ecuador		1	-100,00%
Nicaragua	69	66	4,55%
Marshall, islas		2	-100,00%
Singapur	88	94	-6,38%
Chile	132	170	-22,35%
Alemania	47	1	4.600,00%
República Dominicana	53		
Suiza	90	97	-7,22%
Reino Unido	570	242	135,54%
Venezuela	191	197	-3,05%
Argentina	3	1	200,00%
Australia	1		
Austria	2		
Portugal	1		
Japón	1		
Túnez	1		
Estados Unidos	259	326	-20,55%
Guinea Ecuatorial	1		
TOTAL NO RESIDENTE	5.530	9.246	-40,19%

COMPROMISOS DE FIRMA	Variación		
	2003	2002	2003/2002
Fianzas, Avaes y Caucciones	248.882	201.528	23,50%
Otros Pasivos Contingentes	3.464	2.810	23,27%
Disponibles por terceros	804.606	674.016	19,37%
Compromisos	18.171	17.128	6,09%
TOTAL	1.075.123	895.482	20,06%

La evolución de la inversión crediticia por modalidades, para el período 2002/2003, presenta una participación mayor en las modalidades con garantía real, que pasan de un 69,88% en 2002 a un 70,79% en el 2003, respecto del total de los créditos. A esta ganancia de cuota participativa en el total cartera, contribuye especialmente el crecimiento de la financiación a viviendas, que se consolida como el sector con mayor peso en el total de la inversión crediticia.

La Entidad en ejercicios anteriores ha participado en diversos programas de titulización de activos transmitiendo a diversos fondos de titulización préstamos hipotecarios, de Pymes y grandes préstamos. El saldo vivo al 31 de diciembre de 2003 de los préstamos titulizados asciende a 101.069 miles de euros y el de los créditos cedidos es de 4.654 miles de euros. La Entidad tiene concedidos a dichos fondos, préstamos subordinados por importe total de 11.942 miles de euros y créditos cedidos por 1.139 miles de euros.

El total del crédito gestionado, incluyendo los saldos vivos de las titulizaciones, asciende a 3.402.500 miles de euros al 31 de diciembre de 2003 y a 2.973.614 miles de euros al 31 de diciembre de 2002, representando dicho crédito gestionado un incremento porcentual en el período 2003 del 14,42%.

IV.3.4.– Cartera de Valores

	Variación		
	2003	2002	2003/2002
+ Certificados de Banco de España	0	0	0,00%
+ Cartera de Renta Fija	715.478	685.264	4,41%
De Inversión	600.248	575.697	4,26%
De Negociación	115.230	109.567	5,17%
- Fondo Fluctuación de Valores	11	13	-15,38%
DEUDAS DEL ESTADO	715.467	685.251	4,41%
+ Administraciones Públicas	119.641	115.699	3,41%
+ De Entidades de Crédito Residentes	45.110	53.995	-16,46%
+ De Otros Sectores Residentes	28.461	41.571	-31,54%
+ De No Residentes	119.504	137.191	-12,89%
- Fondo Insolvencias	1.310	1.496	-12,43%
OBLIGAC. Y OTROS VALORES RENTA FIJA (1)	311.406	346.960	-10,25%
Cotizados	65.128	64.520	0,94%
No Cotizados	509	437	16,48%
ACCIONES Y TÍTULOS RENTA VARIABLE	65.637	64.957	1,05%
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO (2)	5.335	3.019	76,71%
Cotizados	11.367	6.432	76,73%
No Cotizados	56.664	50.240	12,79%
PARTICIPACIONES	68.031	56.672	20,04%
TOTAL CARTERA VALORES	1.165.876	1.156.859	0,78%

(1) El desglose de Obligac. y otros valores renta fija por cotización es el siguiente:

Cotizados	296.616	332.356	-10,75%
No cotizados	16.100	16.100	0,00%

(2) Todas las participaciones en empresas del grupo son en empresas no cotizadas.

IV.3.5.– Recursos Ajenos.

POR CLIENTES Y MONEDAS

	2003	2002	Variación
			2003/2002
Recursos de las Administraciones Públicas	288.163	290.711	-0,88%
Recursos de Otros Sectores Residentes	3.390.870	3.155.561	7,46%
Cuentas corrientes	349.814	330.043	5,99%
Cuentas de Ahorro	850.765	759.166	12,07%
Depósitos a Plazo	1.274.402	1.126.990	13,08%
Cesión temporal de Activos	915.889	939.362	-2,50%
Recursos del Sector no Residente	7.779	5.682	36,91%
TOTAL DÉBITOS A CLIENTES	3.686.812	3.451.954	6,80%
Débitos representados por valores negociables (*)	339.498	286.694	18,42%
Pasivos Subordinados	32.294	32.294	0,00%
TOTAL RECURSOS AJENOS	4.058.604	3.770.942	7,63%
En euros	4.054.042	3.766.483	7,63%
En moneda extranjera	4.562	4.459	2,31%
+ Otros Recursos Gestionados por el Grupo	1.376.477	1.195.872	15,10%
- Activos cedidos a Fondos de Inversión y Pensiones	412.038	359.630	14,57%
TOTAL RECURSOS AJENOS GESTIONADOS	5.023.043	4.607.184	9,03%

(*) El detalle del saldo de este epígrafe a diciembre de 2003 es el siguiente:

- 1) 6ª emisión de Bonos de Tesorería de Caja Vital Kutxa por 100 millones de euros nominales.
- 2) 7ª emisión de Bonos de Tesorería de Caja Vital Kutxa por 40 millones de euros nominales.
- 3) 8ª emisión de Bonos de Tesorería de Caja Vital Kutxa por 100 millones de euros nominales.
- 4) Programa de emisión de Pagarés Caja Vital por 100 millones de euros nominales.

DEPÓSITOS AHORRO Y OTROS DÉBITOS A PLAZO (según el plazo de vencimiento residual)

	2003	2002	Variación
			2003/2002
Depósitos de Ahorro a plazo	1.292.776	1.152.264	12,19%
Hasta 3 meses	365.243	323.590	12,87%
Entre 3 meses y 1 año	398.465	416.725	-4,38%
Entre 1 año y 5 años	406.991	353.861	15,01%
Mas de 5 años	122.077	58.088	110,16%
Otros Débitos a plazo	916.667	941.617	-2,65%
Hasta 3 meses	793.964	794.880	-0,12%
Entre 3 meses y 1 año	122.703	146.737	-16,38%
Entre 1 año y 5 años	0	0	0,00%

PASIVOS SUBORDINADOS

En mayo de 1988 se emitieron , por la antigua Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Vitoria , obligaciones subordinadas por importe de 8.254 miles de euros, con carácter perpetuo, por lo que no se efectuará reembolso ni amortización. No obstante, transcurridos diez años de la vida de la emisión, se podrá, previa autorización del Banco de España, amortizar la totalidad o parte de los valores emitidos mediante sorteo anunciado públicamente o compra en Bolsa. El tipo de interés anual estaba establecido en el 10 % durante los dos primeros años , siendo variable para el resto de la vida de las mismas. Al 31 de diciembre de 2003 el tipo de interés vigente es el 2,00%.



El 25 de noviembre de 1995 se emitieron a la par otras obligaciones subordinadas por importe de 24.040 miles de euros y con fecha de amortización el 15 de febrero del 2006. El tipo de interés anual estaba establecido en un 8,75% durante los dos primeros años, siendo variable para el resto de la vida de las mismas. Al 31 de diciembre de 2003 el tipo de interés vigente es el 2,00%.

<u>Obligaciones Subordinadas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Emisión 1988	8.254	8.254
Emisión 1995	<u>24.040</u>	<u>24.040</u>
	32.294	32.294

OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO

	2003	2002	Variación 2003/2002
Fondos de Inversión	892.969	763.071	17,02%
Novocaja	56.493	62.999	-10,33%
Inverdiner FIAMM	25.127	27.010	-6,97%
Fondtesoro FIM	11.700	12.190	-4,02%
Fondtesoro FIAMM	73.076	73.242	-0,23%
Ahorrofondo FIM	14.994	12.625	18,76%
Vitaldinero FIAMM	241.487	183.985	31,25%
Vital mixto FIM	29.471	28.822	2,25%
Fonalava FIM	165.439	139.505	18,59%
Vital G1 FIM	33.788	31.293	7,97%
Vital G3 FIM	36.782	35.954	2,30%
A.C. Acciones FIM	18.262	10.466	74,49%
A.C. Iberoamerica FIM	488	225	116,89%
A.C. Australasia FIM	1.174	1.017	15,44%
A.C. USA FIM	10	---	0,00%
A.C.NET	18	---	0,00%
Vital Euro Plus	18.219	18.021	1,10%
Vital Euro Índices	7.834	11.273	-30,51%
Vital Índice I	27.424	25.546	7,35%
Vital divisas FIM	1.488	1.627	-8,45%
Dinero Activo I	18.111	20.232	-10,48%
Dinero Activo II	21.566	22.560	-4,41%
Dinero Activo III	30.441	23.169	31,39%
Dinero Activo IV	20.910	---	0,00%
Multifondos Vital FIMF	15.059	14.157	6,37%
Vital Deuda I FIM	10.764	5.673	89,74%
Vital Bolsa Índice FIM	6.973	---	0,00%
Fondos de Inversión Internacional	5.871	1.479	296,96%
Fondos de Pensiones	457.344	387.801	17,93%
Inverplan	17.192	15.863	8,38%
Caja Vital Bolsa Fdo. de Pensiones	169	---	
Vital Pensiones	374.063	318.559	17,42%
Araba Pensiones	14.892	9.281	60,46%
Otros Fondos.	51.028	44.098	15,71%
Otros recursos gestionados	26.163	45.000	-41,86%
OTROS RECURSOS GESTIONADOS	1.376.477	1.195.872	15,10%

**IV.3.6.– Recursos Propios.**PATRIMONIO NETO CONTABLE

			Variación
	2003	2002	2003/2002
Reservas	403.652	364.883	10,63%
Reserva legal	402.303	364.444	10,39%
Reservas de Revalorización	0	0	0,00%
Reservas en Sociedades consolidadas	13.167	9.034	45,75%
Pérdidas en Sociedades consolidadas	-11.818	-8.595	37,50%
Más :			
Benef. del Ejercicio atribuido al grupo	48.838	47.451	2,92%
PATRIMONIO NETO CONTABLE	452.490	412.334	9,74%

El detalle y movimiento de las reservas durante los ejercicios 2003 y 2002, es el siguiente:

	Reservas de la Sociedad dominante	Reservas y pérdidas en Sociedades Consolidadas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2001	308.567	687	309.254
Distribución de beneficios ejercicio anterior	30.972	623	31.595
Ajustes de consolidación atribuibles a sociedad dominante	786	-786	0
Traspaso procedente de Otros Fondos Especiales	6.000	-	6.000
Traspaso de Reservas de Revalorización (Normas Forales 42/1990 y 4/1997)	15.825	-	15.825
Otros movimientos y traspasos	2.294	-85	2.209
Saldo a 31 de diciembre de 2002	364.444	439	364.883
Distribución de beneficios ejercicio anterior	33.294	2.463	35.757
Ajustes de consolidación atribuibles a sociedad dominante	873	-873	-
Traspaso de fondos de provisión de insolvencias	2.853	-	2.853
Otros movimientos y traspasos	839	-680	159
Saldo a 31 de diciembre de 2003	402.303	1.349	403.652

En el ejercicio 2003 la Entidad ha procedido a dar de baja 5.261 miles de euros de Provisiones para riesgos y cargas-Otros fondos especiales con abono a reservas, lo que, neto del efecto impositivo, ha supuesto un aumento de reservas de 2.853 miles de euros.

COEFICIENTE DE SOLVENCIA

Según se determina en la norma cuarta de la Circular 5 / 1993 de 26 de marzo de Banco de España , los grupos consolidables de Entidades de crédito han de mantener en todo momento un volumen suficiente de recursos propios computables para cubrir la suma de las exigencias por riesgo de crédito, en función de los activos, compromisos y demás cuentas de orden que presenten este riesgo; por riesgo de cambio, en función de la posición global neta en divisas; y por riesgo de mercado, de la cartera de negociación. Los requerimientos de recursos propios quedan fijados en un coeficiente de solvencia no inferior al 8%, calculado sobre las cuentas anteriormente indicadas, ponderadas según establece la mencionada Circular, para cubrir el riesgo de crédito (incluida la cartera de negociación), de su posición global neta en divisas para cubrir el riesgo de cambio y las posiciones de la cartera de negociación por riesgo de mercado.

Circular 5/1993 Banco de España

	Variación		
	2003	2002	2003/2002
1.- Riesgos totales ponderados	3.595.713	3.045.413	18,07%
2.- Coeficiente de solvencia exigido (%)	8,00%	8,00%	----
3.- REQUERIM. REC. PROP. MÍNIMOS	287.657	243.633	18,07%
4.- Recursos Propios básicos	438.038	364.291	20,24%
Reservas efectivas y expresas	437.274	364.444	19,98%
Reservas en sdades. consolidadas	13.167	9.034	45,75%
A deducir:	12.403	9.187	35,01%
Intereses minoritarios			0,00%
Activos inmateriales	585	592	-1,18%
Perdidas en Soc.consolidadas	11.818	8.595	37,50%
5.-Recursos Propios de 2ª categoría	27.249	32.818	-16,97%
Reservas de revalorizac. de activ.	0	0	0,00%
Fondo de la Obra Social	9.379	10.141	-7,51%
Financ. subordin.y de durac. limit.	17.870	22.677	-21,20%
6.- Limitaciones a Rec.Prop.de 2ª categ.	--	--	0,00%
7.- Otras deducciones de Recursos Prop.	0	663	-100,00%
8.- TOT. REC.PROPIOS COMPUTABLES	465.287	396.446	17,36%
% Coefic. de solvencia de la Entidad (8/1)	12,94%	13,02%	----
9.- SUPERÁVIT(DÉFICIT)REC.PROP.(8-3)	177.630	152.813	16,24%
% de superávit (Déficit) S/Rec.mínimos (9/3)	61,75%	62,72%	----

ESTADO R1 (Cumplimiento de requerimiento de R.Propios mín.de las Entidades de Crédito) al 31-12-2003, verificado por los auditores externos de la entidad emisora, presentados al Banco de España y confeccionado según su Circular 5/93.

(Miles de euros)	2003	2002
1 . REQUERIMIENTO GRUPO CONSOLIDADO	284.836	241.400
Por riesgo crediticio y contraparte	283.531	239.407
Por riesgo tipo de cambio	91	123
Por riesgo de la cartera de negociación	1.214	1.870
2 . SUMA REQUERIMIENTOS EXIGIBLES GRUPO	287.657	243.633
3 . REQUERIMIENTOS MÍNIMOS (mayor de 1 y 2)	287.657	243.633
4 . RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	465.287	396.446
5 . SUPERAVIT O DÉFICIT (4-3)	177.630	152.813

BIS RATIO *

Variación



	2003	2002	2003/2002
1.- Total activos con riesgo ponderado	3.595.713	3.045.413	18,07%
Capital TIER I ** (a)	438.038	363.628	20,46%
Capital TIER II *** (b)	17.870	22.677	-21,20%
2.- Total Recursos Propios (a + b)	455.908	386.305	18,02%
% Coeficiente Recursos Propios (2/1)	12,68%	12,68%	-----
3.- Superávit (Déficit) de Recursos Prop.	168.251	142.672	17,93%

- * Bis ratio : Coeficiente de solvencia aplicando criterios del Banco de Pagos Internacionales (BIS)
- ** Capital TIER I : Comprende el capital social , las reservas (menos las de revalorización), la parte de los beneficios a aplicar a reservas , los intereses minoritarios , deducidas las acciones propias y los activos intangibles .
- *** Capital TIER II : Comprende las reservas de revalorización , las provisiones genéricas, los pasivos subordinados, deducidas las participaciones financieras en entidades de crédito no consolidadas superiores al 10 % .

IV.4.- Gestión del riesgo.

La gestión y control de los diferentes tipos de riesgo (crediticio, de interés, de liquidez, de mercado y de tipo de cambio) se realiza en los diferentes niveles de la estructura organizativa, a través de procedimientos específicos, en los que se concretan las funciones y responsabilidades de las Unidades intervinientes .

El Consejo de Administración y la Comisión Ejecutiva definen las estrategias de negocio y establecen, por una parte, la distribución orgánica de funciones, responsabilidades, límites ; y por otra, los procedimientos de medición y control .

Los Comités de Inversiones (para el riesgo de crédito) y de Activos y Pasivos (para el resto de riesgos de mercado) proponen a la Comisión Ejecutiva los cambios que, en función de las transformaciones de los mercados, son necesarias introducir en las políticas de negocio, como en los sistemas de medición y control de los riesgos.

El manual de políticas de tesorería y las diferentes aplicaciones informáticas complementan los mecanismos de control interno adecuados en relación con la gestión, seguimiento y control del riesgo de su actividad financiera .

IV.4.1.- Riesgo de Interés.

La liberalización de los mercados financieros, la volatilidad de los tipos de interés y la creciente competencia en el sector, han hecho que el riesgo de interés adquiera gran importancia.

El riesgo de interés se gestiona a través del análisis de la sensibilidad del balance a variaciones en los tipos de interés y del impacto que tienen en el margen de intermediación. Para ello , se parte del cálculo de los gaps periódicos, se incorporan las



operaciones fuera de balance y se estima, posteriormente, la repercusión que sobre las diferentes masas tendría una variación de los tipos de mercado, considerada como máxima, en función de las diferentes elasticidades-precio, ya que las diferentes partidas no recogen las variaciones en la misma cuantía y en el mismo tiempo.

Adicionalmente se realizan simulaciones en función de diferentes políticas comerciales y de inversión, y escenarios de tipos de interés.

El Comité de Activos y Pasivos es el encargado del seguimiento y control de los riesgos de interés y de liquidez, fijando los límites máximos de riesgo, vigilando su cumplimiento y estableciendo las estrategias necesarias para obtener la estabilidad de los resultados y del valor patrimonial del Grupo.

Para la medición del RIESGO DE INTERÉS, la Entidad utiliza el método mas extendido de entre los existentes que es el conocido como “GAP DE SENSIBILIDAD”, que consiste en clasificar los activos y pasivos sensibles a cambios en los tipos de interés por sus periodos de vencimiento.

El cuadro siguiente refleja la posición estática del balance público al 31 de diciembre de 2003, desglosando las partidas sensibles por tramos de vencimiento. Al pie del cuadro se detallan, para cada plazo, los gaps simples y acumulados.

ACTIVOS SENSIBLES AL RIESGO DE INTERÉS

Miles de Euros	De 0 a 3 meses	De 3 meses a 6 meses	De 6 meses a 1 año	Más de 1 año	Total Sensible	Total no Sensible	Total Balance
ACTIVO							
Caja y Banco de España					0	78.479	78.479
Entidades de Crédito	196.272	6.306	992	40.424	243.994	4.911	248.905
Créditos sobre Clientes	1.816.225	1.168.138	136.663	168.301	3.289.328	20.530	3.309.858
Cartera de Valores	2.102	776	61.583	964.033	1.028.494	137.382	1.165.876
Inmovilizado					0	85.923	85.923
Otras cuentas de activo					0	70.432	70.432
TOTAL	2.014.599	1.175.220	199.238	1.172.758	4.561.816	397.657	4.959.473
% S/Total Activos Sensibles	44,16%	25,76%	4,37%	25,71%	100,00%	-----	-----
% S/Total Activos Totales	40,62%	23,70%	4,02%	23,65%	91,98%	-----	-----

PASIVOS SENSIBLES AL RIESGO DE INTERÉS

Miles de Euros	De 0 a 3 meses	De 3 meses a 6 meses	De 6 meses a 1 año	Más de 1 año	Total Sensible	Total no Sensible	Total Balance
----------------	-------------------	-------------------------	-----------------------	-----------------	-------------------	----------------------	------------------



PASIVO							
Entidades de Crédito	172.142	386	10.299	108.151	290.978	2.283	293.261
Débitos a clientes	1.151.013	203.805	317.363	529.068	2.201.249	1.485.563	3.686.812
Empréstitos y valores negociables	180.600	0	118.898	40.000	339.498	0	339.498
Financiaciones subordinadas				32.294	32.294	0	32.294
Recursos propios					0	464.308	464.308
Otros Pasivos	26.267				26.267	117.033	143.300
TOTAL	1.530.022	204.191	446.560	709.513	2.890.286	2.069.187	4.959.473
% S/Total Pasivos Sensibles	52,94%	7,06%	15,45%	24,55%	100,00%	-----	-----
% S/Total Pasivos Totales	30,85%	4,12%	9,00%	14,31%	58,28%	-----	-----

GAP SIMPLE	484.577	971.029	-247.322	463.245	1.671.530		
% S/Activos Totales	9,77%	19,58%	-4,99%	9,34%	33,70%		

GAP ACUMULADO	484.577	1.455.607	1.208.285	1.671.530			
% S/Activos Totales	9,77%	29,35%	24,36%	33,70%			

% ÍNDICE DE COBERTURA	131,67%	575,55%	44,62%	165,29%	-----	-----	-----
------------------------------	----------------	----------------	---------------	----------------	-------	-------	-------

IV.4.2.- Riesgo Crediticio.

			% Variación
	2003	2002	2003/2002
Riesgo Crediticio Computable (*)	3.870.169	3.484.402	11,07%
Riesgo Dudoso	19.802	19.461	1,75%
Hipotecario	11.063	12.654	-12,57%
Sector público			0,00%
Resto	8.739	6.807	28,38%
Cobertura constituida	79.652	71.685	11,11%
Ratios			
% Dudosos sobre activos de riesgo (1)	0,51%	0,56%	-----
% Cobertura (2)	402,24%	368,35%	-----

(*) Incluye de Entidades de Crédito y los riesgos de firma , así como renta fija (excepto Deuda Pública)

(1) Riesgo Dudoso excepto Sector Público / Riesgo Crediticio Computable

(2) Cobertura Constituida / Riesgo Dudoso

IV.4.3.- Riesgo de Mercado.

RIESGO DE MERCADO



Puede definirse como el impacto que sobre los resultados tiene el mantenimiento de posiciones dentro y fuera de balance, como consecuencia de los movimientos en los precios de mercado .

Las posiciones en inversiones financieras, sujetas a riesgo de mercado, de Caja Vital Kutxa en los dos últimos años han sido:

	2003	2002	Variación
			2003/2002
Renta Fija Negociación	115.230	109.567	5,17%
Renta Fija Inversión	891.966	903.168	-1,24%
Renta Fija Vencimiento	20.998	20.985	0,06%
TOTAL RENTA FIJA	1.028.194	1.033.720	-0,53%
Renta Variable Negociación	17.342	14.342	20,92%
Renta Variable Inversión	48.295	50.615	-4,58%
TOTAL RENTA VARIABLE	65.637	64.957	1,05%

Las cifras anteriores muestran la política seguida por Caja Vital, con un predominio de la Renta Fija Inversión, con vencimientos medios entre cuatro y cinco años, cartera que es objeto de cesión temporal a clientes y a fondos de inversión, reduciendo su exposición neta en 0,5 años.

La composición de las inversiones totales anteriores, muestra la política de exposición reducida al Riesgo de Mercado de Caja Vital, compensando la exposición en Renta Variable (minoritaria), con el posicionamiento en Renta Fija (mayoritario y con duraciones relativamente reducidas).

La Comisión Ejecutiva , con apoyo del Comité de Activos y Pasivos y con el objetivo de garantizar la solvencia y rentabilidad del Grupo, determina los instrumentos a utilizar, fijando para cada uno de ellos los límites máximos de pérdida probable y de posición . Estos límites son objeto de seguimiento continuado, tanto por los responsables de cada una de las Direcciones Operativas como por la Dirección General.

DERIVADOS

Futuros, Opciones y Otras Operaciones	2003	2002	Variación
			2003/2002
Futuros Financieros vendidos sobre Valores	114.000	93.000	22,58%
Opciones compradas sobre Valores	72.215	119.306	-39,47%
Opciones emitidas sobre Valores	96.511	126.233	-23,55%
Ventas a plazo Valores	9.301	182.716	-94,91%
1. OPERAC. SOBRE VALORES	292.027	521.255	-43,98%
Compraventa de Divisas no Vencidas (*)	24.061	8.982	167,88%
Opciones compradas sobre divisas	0	877	-100,00%
Opciones emitidas sobre divisas	0	877	-100,00%
2. OPERAC. SOBRE TIPO DE CAMBIO	24.061	10.736	124,12%
Ventas a plazo	178.567		
Opciones emitidas sobre tipos de interés	202.154	164.022	23,25%
Permutas financieras	251.085	154.276	62,75%
3. OPERAC. SOBRE TIPOS DE INTERÉS	631.806	318.298	98,50%

(*) Corresponde a las operaciones de mercado a plazo , para cubrir los contratos con clientes por esos mismos importes y plazos .

La mayor parte de las operaciones en Derivados son operaciones de cobertura. De hecho en la Memoria Anual del Grupo Consolidado, al 31 de diciembre de 2003, se registran



como operaciones de cobertura 808.632 miles de euros, reduciendo o compensando la posición de contado en las mismas carteras, y 139.262 miles de euros se registran como operaciones de negociación sobre Valores (de Renta Fija y Renta Variable).

IV.4.4.- Riesgo de Tipo de Cambio.

			Variación
	2003	2002	2003/2002
Entidades de Crédito	1.593	2.096	-24,00%
Créditos sobre Clientes	2.569	3.531	-27,24%
Cartera de Valores	10.040	17.709	-43,31%
Otros empleos en Moneda Extranjera	536	1.076	-50,19%
TOTAL ACTIVO MONEDA EXTRANJERA (1)	14.738	24.412	-39,63%
Entidades de Crédito	8.744	18.138	-51,79%
Débitos a Clientes	4.562	4.459	2,31%
Otros recursos en Moneda Extranjera	119	294	-59,52%
TOTAL PASIVO MONEDA EXTRANJERA (2)	13.425	22.891	-41,35%
Compras Divisas no vencidas	11.946	4.499	165,53%
Ventas Divisas no vencidas	12.115	4.483	170,24%
CUENTAS DE ORDEN (3)	-169	16	-1156,25%
POSICIÓN (1) - (2) + (3)	1.144	1.537	-25,57%

El cuadro contempla las posiciones a riesgo de cambio de nuestro balance y la posición que mantenemos. Puede deducirse que la exposición al riesgo de tipo de cambio es muy reducida en consideración con los recursos propios que mantiene.

IV.5.- Circunstancias condicionantes.

IV.5.1.- Grado de estacionalidad del negocio

El negocio bancario no está sometido a variaciones estacionales relevantes.

IV.5.2.- Dependencias de patentes y marcas.

La actividad de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, no se ve afectada de modo significativo por la existencia de patentes, asistencia técnica, regulación de precios, contratos de exclusiva u otros que puedan influir en la situación financiera de la Entidad, explotando en propiedad su imagen de marca.

Las circunstancias mas significativas en la actuación financiera de la Entidad vienen dadas por la existencia de coeficientes legales y obligatorios de inversión de sus recursos y de garantías sobre inversiones.

Actualmente la Caja debe cumplir los siguientes coeficientes:



- *Coefficiente de caja* (desde el 1-1-99 coeficiente de recursos mínimos): 2,00% sobre Recursos Ajenos computable. Este coeficiente se calcula desde octubre de 1998 mensualmente (hasta esa fecha su cálculo era decenal), no habiéndose incumplido ningún mes.
- *Coefficiente de solvencia*: Los recursos propios de la Entidad no pueden ser inferiores al 8% de las cuentas patrimoniales, los compromisos y demás cuentas de orden que presenten riesgo de crédito, ponderados atendiendo a la naturaleza de la contraparte y a las garantías y características de los activos o riesgos. Adicionalmente se han de cumplir otros requerimientos de recursos propios para cubrir el riesgo de cambio, en función de la posición global neta en divisas, y el riesgo de mercado de la cartera de negociación. Al finalizar 2003 el coeficiente de solvencia de la Entidad, se situaba en el 12,94% superando en 4,94 puntos la exigencia establecida por la actual normativa.

IV.5.3.- Política de investigación y desarrollo.

Los elevados niveles de competencia existentes en el negocio financiero y el consecuente estrechamiento de márgenes obligan a profundizar en los niveles de la eficiencia de la Entidad, en la calidad del servicio prestado, como fórmula de fidelizar al Cliente, y en la gestión eficaz de los elevados volúmenes de información manejados. Ante estos retos del entorno competitivo, el aprovechamiento del desarrollo experimentado por las nuevas tecnologías se convierte en el factor clave de posicionamiento en el mercado.

La aplicación concreta de las tecnologías se ha traducido en nuevos servicios financieros a través de Internet, de la red de cajeros y terminales de auto-servicio financiero y en la generación periódica de nuevos productos de activo y pasivo.

Tecnología informática:

Durante todo el año 2003, se ha continuado con la política de potenciación y nuevo desarrollo de los distintos sistemas informáticos encaminados a la mejora y simplificación del acceso a los productos y servicios que Caja Vital Kutxa ofrece a sus clientes y clientas, así como a la ampliación de los mismos.

Dentro de este esfuerzo, podrían citarse como ejemplo las siguientes actuaciones:

Nuevos canales de distribución:

Con la idea de seguir mejorando la calidad de servicio a sus clientes y clientas, en base a una mayor y mejor atención personalizada, la Entidad Emisora continúa con la estrategia de ir minorando el número de operaciones realizadas en ventanilla, tanto mediante la implantación de nuevos canales de distribución como mediante la potenciación de los ya existentes. De entre ellos, además de los cajeros automáticos y los TPV's en comercios. Cabe hacer especial mención en



el ejercicio 2003 a las utilidades de contratación de productos y servicios on-line ya implantados (e-cuenta, e-plazo, fondos de inversión, planes de pensiones,...).

Vitalnet:

Bajo este nombre comercial se agrupa la web de Caja Vital tanto para el segmento empresarial como para los particulares, donde nuestros clientes pueden encontrar toda nuestra oferta de productos financieros, y diversa información económica y de ayudas a la gestión.

Como consecuencia de lo anterior, Vitalnet ha experimentado un crecimiento significativo. Entre otros productos, y como referencia, cabe citar el considerable incremento en el número de las transferencias realizadas por este canal. Dichas operaciones han aumentado en 2003 un 79,61% con respecto al año anterior. También es digna de mención la operatoria realizada en Bolsa donde se ha producido un incremento del 31,15%.

Cajeros automáticos:

La red de cajeros, como fruto de las diversas acciones de mejora puestas en marcha, ha mantenido un sistema de aseguramiento de la calidad basado en la norma ISO-9001:2000, con el fin de intentar ofrecer un mejor servicio y como fuente de un sistema de mejora continua para garantizar cada vez una mejor atención a la clientela.

Caja Vital Kutxa, mediante la actualización y modernización periódica del parque informático destinado al servicio directo a la clientela, ofrece a 31 de diciembre de 2003, 100 actualizadores, 18 gestoras de colas, 197 cajeros automáticos, 3.497 TPVs comercios y 1.245 PCs.

Innovación financiera:

Consecuencia de la volatilidad existente en los mercados financieros, los inversores han buscado refugio en depósitos garantizados que permiten eliminar los riesgos típicos de la inversión directa en acciones o en fondos, e igualmente han demandado nuevos productos con objetivos de rentabilidad absoluta.

Para atender esta demanda Caja Vital Kutxa ha desarrollado distintas alternativas de depósito muy innovadoras:

- ***DEPÓSITO CRECIENTE:*** Con una remuneración progresiva que se incrementa cada año, hasta llegar al máximo de remuneración al permanecer la inversión 3 años.

- **VITAL DEPÓSITO COMBINADO:** Permite distribuir una parte de la inversión a tipo fijo para ganar en seguridad, y la otra, referenciada a índices bursátiles para ganar en rentabilidad.
- **CUENTA AHORRO EMPRESA:** Plan de ahorro con aportaciones periódicas, generalmente mensuales, cuya finalidad es la constitución de un capital destinado a hacer frente a los gastos e inversiones necesarios para el inicio de una actividad económica. Este nuevo producto proporciona a clientes unas importantes ventajas fiscales.
- **VITAL PLAZO 15:** Depósito a 15 meses que permite ajustar la inversión a la realidad del mercado.

En cuanto a las Entidades de Previsión Social Voluntaria (E.P.S.V.) y a los Fondos de Inversión promovidos por la Entidad, caben realizar los siguientes comentarios:

PREVISIÓN: *Se ha desarrollado una importante campaña, durante el año 2003, dentro de éste área, alcanzando unos excelentes resultados, que nos ha permitido seguir manteniendo el liderazgo en nuestro mercado con una cartera de 26.141 planes individuales y con 6.354 asociados a planes de empleo a finales de año. El saldo del total de Previsión al 31 de diciembre de 2003 es de 457.344 miles de euros con una variación con respecto a 2002 del 17,93%.*

FONDOS DE INVERSIÓN: *El amplio abanico de Fondos de Inversión comercializados por la Caja de Ahorros de Vitoria y Álava, está diseñado para satisfacer a sus clientes y clientas independientemente de sus inquietudes financieras. Así dispone de una extensa gama de productos comerciales relacionados con Fondos FIAMM, Fondos de renta fija a corto y largo plazo, Fondos de renta variable puros y mixtos, Fondos internacionales, Fondos de fondos, Fondos garantizados de comercialización cerrada, etc.*

El saldo del total de Fondos de Inversión era, a 31 de diciembre de 2003, de 892.969 miles de euros, suponiendo un incremento con respecto al año anterior del 17,02%.

IV.5.4.- Litigios o arbitrajes de importancia significativa.

No existe ningún litigio o arbitraje que pueda tener o haya tenido en un pasado reciente incidencia importante sobre la situación financiera del emisor y su grupo, o sobre su actividad.

IV.5.5.- Interrupción de actividades.

No ha ocurrido, ni es previsible que ocurra, ninguna interrupción de actividad, cuanto menos que pueda tener efecto alguno sobre la situación financiera de Caja de Ahorros de Vitoria y Alava.

IV.6- Informaciones laborales.

El número de empleados en la Caja de Ahorros de Vitoria y Álava y su Grupo a 31 de diciembre de 2003, clasificados por categorías, ha sido el siguiente :

CATEGORÍA	2003	2002
Jefes y titulados	179	172
Oficiales y administrativos	418	424
Auxiliares administrativos	113	87
Subalternos y oficios varios	14	16
TOTAL	724	699

Los gastos de personal han ascendido a 43.903 miles de euros en 2002 y a 45.641 miles de euros en 2003.

La edad media de los empleados de la Caja al 31 de diciembre de 2003 es de 46 años.

El 67 % de la plantilla está compuesto por hombres, con 458 empleados varones, mientras que las mujeres suman el 33 %, 225 personas .

GASTOS DE PERSONAL	2003	2002
Sueldos, salarios y asimilados	38.084	36.988
Cargas Sociales	6.619	6.191
Dotaciones a fondos de pensiones internos	14	1
Aportaciones a fondos de pensiones externos	924	723
	45.641	43.903

El Convenio Colectivo entre Caja Vital y sus empleados ha estado vigente hasta el 31 de diciembre de 2003. No obstante, a la fecha de este folleto se ha alcanzado un nuevo convenio para los años 2004 a 2007, inclusive, en condiciones similares al anterior.

La Entidad tiene externalizados en Entidades de Previsión Social Voluntaria, constituidas para tal fin, sus compromisos por pensiones con todo su personal.

IV.7- Política de Inversiones.

IV.7.1- Descripción cuantitativa de las principales inversiones.



La actividad inversora de la entidad emisora, se desarrolla en su ámbito de actuación típico de una Caja de Ahorros, es decir, en financiaciones a los agentes sociales en los que desarrolla su actividad bancaria y que principalmente se circunscribe a la provincia de Álava.

Con carácter residual se acude a los mercados de sindicaciones de créditos cuando se dan las circunstancias de bajo riesgo crediticio y rentabilidad adecuada.

Las inversiones empresariales, en la vertiente de accionista, se puede calificar de no representativas respecto del total volumen de inversiones.

Negocio tradicional:

- Inversión crediticia:

Durante el ejercicio 2003 el Grupo Caja Vital ha gestionado un volumen de negocio bancario de 8.332.900 miles de euros (créditos a clientes más recursos administrados), con un incremento del 11,70%. Los créditos alcanzan 3.478.511 miles de euros incluyendo las titulizaciones hipotecarias, con un aumento del 14,34%, destacando el crecimiento del 17,46% en los de garantía hipotecaria. Con relación a la composición de la estructura sobre el total de la inversión crediticia, sin deducir los fondos de provisión de insolvencias, el sector privado participa en un 97,80% y el sector público en el 2,20% restante.

Es importante destacar que dicho posicionamiento estratégico posibilita una visión futura adecuada, en cuanto a la evolución en el tiempo de la calidad de riesgo, ya que dicho tipo de financiaciones son las que poseen menor grado de morosidad y de falencia en los momentos básicos del ciclo económico.

Caja de Ahorros de Vitoria y Álava, consciente de la importancia de poseer una cartera crediticia sana, no solo cuida la calidad de riesgo en su concepción y seguimiento, sino que centra en su política de prudencia valorativa de las inversiones, al poseer un alto grado de cobertura de los activos dudosos.

Al 31-12-2003, el ratio de morosidad de la inversión financiera se cuantificaba en el 0,44%, frente al 0,48% del 2002, lo que ha contribuido a elevar la cobertura de la morosidad hasta el nivel del 402,24%, frente al 368,35% del ejercicio anterior.

Respecto del sector público, afirmar que el bajísimo endeudamiento de las Administraciones Públicas en Álava hace que con una inversión de 74,62 millones de euros se obtenga una cuota de mercado en Álava aproximada al 84%, lo que demuestra su poca importancia relativa en nuestro negocio.

Respecto al riesgo de tipo de interés en dicha cartera crediticia, Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, concede la práctica totalidad de préstamos y créditos que superan el plazo de vencimiento a 5 años a tipo de interés variable, por lo que el grado de exposición a dicho riesgo, habida cuenta el corto periodo de rotación de nuestros pasivos es muy bajo.

- Cartera de Valores:



RENTA FIJA: A diciembre de 2003, clasificada como Deuda del Estado, se cifraba en 715,47 millones de euros en valores de renta fija, que son el soporte técnico de la cesión temporal de deuda.

A la misma fecha, bajo el epígrafe de Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija, se contabilizaban 311,41 millones de euros correspondiendo 191,77 millones de euros a valores emitidos por compañías de primer nivel y 119,64 millones de euros a Administraciones Públicas Territoriales.

RENTA VARIABLE: Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, dentro de su plan estratégico, ha adoptado una actividad muy moderada en dichas inversiones, propia del tamaño relativo de la Entidad, si bien ha realizado inversiones en los últimos años en compañías de su entorno económico y con clara vocación de obtención de rendimiento en el medio y largo plazo de sus inversiones.

Respecto a las inversiones a corto plazo en los mercados bursátiles la participación no es significativa.

- Inversiones Inmobiliarias:

El peso relativo sobre el total de balance de los activos inmovilizados se cifra en el 1,72% a 31-12-2003, habiendo tenido un peso superior en el pasado. El posicionamiento estratégico al respecto se centra en la realización de todos los activos inmovilizados, no afectos a la actividad financiera (inmuebles en renta, procedentes de regularización de crédito, etc...) realizando un importante esfuerzo al respecto en los últimos años.

Nuevas áreas de negocio:

Al igual que el resto del Sector Financiero, Caja de Ahorros de Vitoria y Álava ha optado por tomar participación en sectores complementarios al financiero y que permitiese tener catálogo de productos para ser vendidos a través de la red bancaria.

Dicho posicionamiento ha sido realizado en su inmensa mayoría, bajo la fórmula de alianza estratégica con otras Cajas de Ahorros no competidoras en nuestro mercado.

Entre estos sectores podemos citar:

- Seguros de vida y pensiones. Biharko Vida y Pensiones S.A.
- Seguros generales. Biharko Aseguradora S.A.
- Valores y Bolsa. Norbolsa S.V.B., S.A.
- Fondos de Inversión. Vitalgestión S.G.I.I.C., S.A.
- Tasaciones inmobiliarias. Servatas, S.A.
- Agencia de viajes. Gantour, S.A.

Todas estas participaciones ascienden a un total de 9,3 millones de € Además cabe destacar las participaciones canalizadas a través de la sociedad de promoción de empresas Araba Gertu S.A., realizadas en los ejercicios 2000 a 2003, por un total de 26,5 millones de € correspondientes a las siguientes sociedades, con el objeto de colaborar con el desarrollo de iniciativas económicas en su ámbito de actuación:

- Inalco, S.A.
- Euskaltel, S.A.
- Ibermática, S.A..
- Mail Investment, S.A.
- Lasgarre, S.A.
- Araba Logística, S.A.
- Promociones inmobiliarias alavesas, S.A.

Las participaciones citadas anteriormente se han centrado en los sectores de comercio y distribución, telecomunicaciones, informática y aparcamientos de vehículos.

IV.7.2- Inversiones en curso de realización.

Caja de Ahorros de Vitoria y Álava continúa con el proceso de inversiones de años anteriores, es decir, manteniendo un criterio de prudencia como pauta general y estudio concienzudo de los posibles escenarios, de forma que no vea comprometida su rentabilidad futura y su solvencia.

No obstante es preciso reseñar que no se espera ningún cambio estratégico en esta área de negocio, siendo Caja de Ahorros de Vitoria y Álava, una entidad tradicional en las actividades financieras que desarrolla.

En lo que respecta al plan de expansión en otros mercados geográficos ajenos a la provincia de Alava, el año 2003 se salda con la apertura de un total de 5 nuevas oficinas, completando así un total de 14 oficinas al final del período 2001-2004.

La inversión crediticia gestionada por estas oficinas supone aproximadamente un 9% del total de la Entidad y los depósitos de Clientes el 1,75%.

IV.7.3- Inversiones futuras.

En el contexto de evolución económica de la Unión Europea, y teniendo en cuenta las peculiaridades de la economía española, Caja de Ahorros de Vitoria y Álava, desarrollará una política de inversiones que permita diversificar la financiación de los diferentes sectores económicos, aprovechando el grado de dinamismo de cada uno de ellos (financiación hipotecaria, consumo de familias, financiación bruta de capital, etc), así como la diversificación por mercados geográficos (expansión de oficinas fuera de Álava), todo ello con el objetivo de mantener crecimientos significativos y estables de la inversión crediticia.

Esta estrategia de crecimiento se ve respaldada por un fortalecimiento de los sistemas de gestión del riesgo crediticio.

Caja Vital Kutxa, dentro de su Plan Estratégico aprobado para el período 2001/2004, apostó por unos objetivos basados principalmente en un crecimiento rentable del negocio, mejorando la eficiencia y potenciando la acción comercial. Para ello se identificaron varias acciones a realizar y que están basadas, sobre todo, en potenciar el desarrollo tecnológico, la formación del personal, la expansión geográfica de la red de oficinas, el desarrollo en



participaciones empresariales, y en conseguir el óptimo nivel de calidad en el servicio y en la atención a nuestra clientela que es requerida por los servicios financieros prestados.

En el ejercicio 2003 se ha seguido potenciando el desarrollo de los distintos sistemas informáticos encaminados a la mejora y simplificación del acceso a los productos y servicios prestados, destacando la sustitución del parque de cajeros existentes por otros de nueva generación así como la ampliación y renovación del resto de componentes del parque informático de atención directa a la clientela.

Las inversiones en Políticas Comerciales han estado encaminadas a la puesta en marcha del modelo de gestión de banca privada y el desarrollo de nuevos productos. La expansión geográfica sigue su ritmo de crecimiento hasta completar la apertura de 17 oficinas fuera de Álava , continuando también con nuestro posicionamiento en las nuevas áreas de expansión de Vitoria-Gasteiz. Conviene señalar nuestra apuesta en desarrollar nuevos concepto de oficinas (oficina móvil, oficina futuro y oficinas automáticas).

Se han realizado acciones para el desarrollo en participaciones empresariales en diversas áreas (logística, comunicaciones, de servicios, etc.) así como acuerdos suscritos para el desarrollo de actividades con el Gobierno Vasco, Diputación Foral de Álava, Ayunt^o de Vitoria-Gasteiz, Ayunt^{os}. alaveses, y otras Instituciones situadas en plazas donde se desarrolla la actividad financiera de la Caja.

Las inversiones exigidas para la realización de las acciones vinculadas a estrategias de gestión se han dirigido principalmente a la mejora en la calidad de servicio y atención a la clientela (ISO 9001 para cajeros; reducción de carga transaccional, etc.) así como mejora de la gestión (seguimiento de la liquidez global, control del riesgo, optimización de los recursos propios y fondos de insolvencia, mejora del margen financiero y comisiones, etc.).

Las inversiones en formación del personal, están encaminadas a la optimización de la clasificación profesional; lograr sistemas eficaces de selección-formación; y reducción de la contratación eventual.



CAPÍTULO V

El patrimonio, la situación financiera y los resultados del emisor



CAPITULO V

El patrimonio, la situación financiera y los resultados del emisor.

V. 1 Informaciones contables individuales:

V.1.1. Balance comparativo de los dos últimos Ejercicios cerrados

BALANCE DE SITUACIÓN

(Según circular 4/91)

(Miles de euros)

ACTIVO	2003	2002
Caja y depósitos en Bancos Centrales	78.477	61.699
Caja	24.262	24.684
Banco de España	54.215	37.015
Otros Bancos Centrales		
Deudas del Estado	715.467	685.251
Entidades de Crédito	244.882	282.659
A la vista	22.718	18.037
Otros créditos	222.164	264.622
Créditos sobre clientes	3.317.448	2.855.790
Obligaciones y otros valores de renta fija	311.107	334.487
De emisión pública	119.636	115.691
Otros emisores	191.471	218.796
Pro memoria : títulos propios		
Acciones y otros títulos de renta variable	56.805	64.903
Participaciones	35.177	29.541
En entidades de crédito	965	965
Otras participaciones	34.212	28.576
Participaciones en empresas del grupo	61.001	45.565
En entidades de crédito		
Otras	61.001	45.565
Activos inmateriales	--	--
Gastos de constitución		
Otros gastos amortizables		
Activos materiales	68.031	70.646
Terrenos y edificios de uso propio	35.365	34.821
Otros inmuebles	19.830	22.884
Mobiliario ,instalaciones y otros	12.836	12.941
Capital suscrito no desembolsado	--	--
Acciones propias	--	--
Pro memoria : nominal		
Otros activos	22.744	30.316
Cuentas de periodificación	35.837	42.944
Pérdidas del ejercicio	--	--
TOTAL ACTIVO	4.946.976	4.503.801



(Miles de euros)

PASIVO	2003	2002
Entidades de crédito	293.261	167.607
A la vista	2.283	9.925
A plazo o con preaviso	290.978	157.682
Débitos a clientes	3.701.381	3.534.427
Depósitos de ahorro	2.770.319	2.590.102
A la vista	1.477.543	1.361.183
A plazo	1.292.776	1.228.919
Otros débitos	931.062	944.325
A la vista	19	76
A plazo	931.043	944.249
Débitos representados por valores negociables	340.000	210.000
Bonos y obligaciones en circulación	240.000	210.000
Pagarés y otros valores	100.000	
Otros pasivos	68.263	80.878
Cuentas de periodificación	30.047	37.995
Provisiones para riesgos y cargas	43.871	43.305
Fondo de Pensionistas	16.290	15.572
Provisión para impuestos		
Otras provisiones	27.581	27.733
Fondo para riesgos generales		
Beneficios del ejercicio	47.258	44.988
Pasivos subordinados	32.294	32.294
Capital suscrito		
Primas de emisión		
Reservas	390.601	352.307
Reservas de revalorización		
Resultados de ejercicios anteriores		
TOTAL PASIVO	4.946.976	4.503.801

(Miles de euros)

CUENTAS DE ORDEN	1.083.234	978.873
Pasivos contingentes	250.345	278.820
Fianzas,avales y cauciones	248.482	277.610
Otros pasivos contingentes	1.863	1.210
Compromisos	832.889	700.053
Disponibles por terceros	814.718	682.925
Otros compromisos	18.171	17.128

**V.1.2. Cuenta de Resultados comparativa de los dos últimos Ejercicios cerrados****CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

(Según circular 4/91)

(Miles de euros)

	2003	2002
Intereses y rendimientos asimilados de los que la Cartera de renta fija	176.008 49.696	195.121 57.485
Intereses y cargas asimiladas	87.267	(98.456)
Rendimiento de la cartera de renta variable De acciones y otros títulos de renta variable	6.001 2.817	5.733 2.774
De participaciones De participaciones en el grupo	1.850 1.334	1.796 1.163
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	94.742	102.398
Comisiones percibidas	28.320	25.258
Comisiones pagadas	(3.088)	(3.329)
Resultados por operaciones financieras	12.542	2.850
MARGEN ORDINARIO	132.516	127.177
Otros productos de explotación	1.332	1.438
Gastos generales de administración Gastos de personal de los que :	(65.220) (44.021)	(63.474) (42.363)
Sueldos y salarios	(34.874)	(33.237)
Cargas sociales	(7.263)	(6.629)
de las que :pensiones	(930)	(716)
Otros gastos administrativos	(21.199)	(21.111)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(6.292)	(7.518)
Otras cargas de explotación	(1.113)	(1.056)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	61.223	56.567
Amortización y provisiones para insolvencias (neto de fondos disponibles)	(6.750)	(8.351)
Saneamiento de inmobilizaciones financieras (neto de fondos disponibles)	768	(1.027)
Dotación al fondo para riesgos generales		
Beneficios extraordinarios	17.222	11.431
Quebrantos extraordinarios	(15.172)	(3.380)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	57.291	55.240
Impuesto sobre sociedades	(10.033)	(10.252)
RESULTADO DEL EJERCICIO	47.258	44.988

V.1.3. Cuadro de financiación comparativo de los dos últimos ejercicios cerrados.

(Miles de euros)

ORIGEN DE FONDOS	2003	2002
Recursos generados de las operaciones	58.199	61.310
Inversiones menos financiación en Banco de España y ECA (variación neta)	146.653	149.816
Valores de renta fija (disminución neta)		0
Valores de renta variable no permanentes (disminución neta)	10.402	4.121
Empréstitos y pasivos subordinados		0
Venta de inversiones permanentes :		
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	1.130	368
Venta elementos inmovilizado material	17.536	17.058
Acreeedores (incremento neto)	166.954	198.020
Débitos representados por valores negoc.	130.000	40.000
Otros conceptos de activo – pasivo (var. neta)	0	7.556
TOTAL ORIGENES	530.874	478.249

El detalle de lo recursos generados de las operaciones es el siguiente :

(Miles de euros)

	2003	2002
Resultado del ejercicio	47.258	44.988
Amortizaciones de inmovilizado material e inmater.	6.292	7.518
Dotaciones netas a fondos :		
Para insolvencias	7.650	8.553
Para fluctuación de valores	(3.074)	7.412
Para pensiones	1.484	2.480
Para otras provisiones	6.691	3.933
Para bloqueo de beneficios	5.764	(7.172)
(Beneficios) Pérdida en ventas de inversiones permanentes	(241)	(4)
Beneficios netos venta inmovilizado	(13.625)	(6.398)
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	58.199	61.310

(Miles de euros)

APLICACIÓN DE FONDOS	2003	2002
Mantenimiento OBS	11.157	11.936
Inversión crediticia (incremento neto)	469.494	380.367
Inversiones menos financiación en Banco de España (variación neta)		0
Provisión para riesgos y cargas	870	2.355
Valores de renta fija (incremento neto)	6.648	55.529
Valores de renta variable no permanente (incremento neto)		0
Adquisición de inversiones permanentes:		
Compra de participaciones en empresas asociadas	21.193	16.307
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	7.690	11.755
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	13.822	0
Débitos representados por varlores negoc		
TOTAL APLICACIONES	530.874	478.249

**V.2. Informaciones contables del grupo consolidado.****V.2.1. Balance comparativo de los dos últimos ejercicios cerrados****BALANCE DE SITUACIÓN**

(Según circular 4/91)

(Miles de euros)

ACTIVO	2003	2002
Caja y depósitos en Bancos Centrales	78.479	61.699
Caja	24.264	24.684
Banco de España	54.215	37.015
Otros Bancos Centrales		
Deudas del Estado	715.467	685.251
Entidades de Crédito	248.905	284.768
A la vista	25.041	18.818
Otros créditos	223.864	265.950
Créditos sobre clientes	3.309.858	2.852.674
Obligaciones y otros valores de renta fija	311.406	346.960
De emisión pública	119.641	115.699
Otros emisores	191.765	231.261
Pro memoria : títulos propios		
Acciones y otros títulos de renta variable	65.637	64.957
Participaciones	68.031	56.672
En entidades de crédito	1.464	1.349
Otras participaciones	66.567	55.323
Participaciones en empresas del grupo	5.335	3.019
En entidades de crédito		
Otras	5.335	3.019
Activos inmateriales	499	418
Fondo de comercio de consolidación	86	174
Por integración global y proporcional		4
Por puesta en equivalencia	86	170
Activos materiales	85.424	81.529
Acciones propias		
Pro memoria : nominal		
Otros activos	24.029	32.055
Cuentas de periodificación	34.499	42.143
Pérdidas en sociedades consolidadas	11.818	8.595
Por integración global y proporcional	1.991	2.607
Por puesta en equivalencia	9.827	5.988
Por diferencia de conversión		
TOTAL ACTIVO	4.959.473	4.520.914

(Miles de euros)



PASIVO	2003	2002
Entidades de crédito	293.261	167.607
A la vista	2.283	9.925
A plazo o con preaviso	290.978	157.682
Débitos a clientes	3.686.812	3.451.954
Depósitos de ahorro	2.770.126	2.510.265
A la vista	1.477.350	1.358.001
A plazo	1.292.776	1.152.264
Otros débitos	916.686	941.689
A la vista	19	72
A plazo	916.667	941.617
Débitos representados por valores negociables	339.498	286.694
Bonos y obligaciones en circulación	239.498	286.694
Pagarés y otros valores	100.000	
Otros pasivos	70.721	82.419
Cuentas de periodificación	30.187	38.162
Provisiones para riesgos y cargas	41.575	40.650
Fondo de Pensionistas	16.290	15.572
Provisión para impuestos		
Otras provisiones	25.285	25.078
Diferencias negativas de consolidación	817	205
Beneficios consolidados del ejercicio	48.838	47.451
Del grupo	48.838	47.451
De minoritarios		0
Pasivos subordinados	32.294	32.294
Intereses minoritarios	0	0
Capital suscrito		
Primas de emisión		
Reservas	402.303	364.444
Reservas de revalorización		0
Reservas de sociedades consolidadas	13.167	9.034
Por integración global y proporcional	3.730	2.951
Por puesta en equivalencia	9.437	6.083
Por diferencias de conversión		
Resultados de ejercicios anteriores		
TOTAL PASIVO	4.959.473	4.520.914

(Miles de euros)

CUENTAS DE ORDEN	1.075.123	895.482
Pasivos contingentes	252.346	204.338
Fianzas,avales y cauciones	248.882	201.528
Otros pasivos contingentes	3.464	2.810
Compromisos	822.777	691.144
Disponibles por terceros	804.606	674.016
Otros compromisos	18.171	17.128

V.2.2. Cuenta de Resultados comparativa de los dos últimos ejercicios cerrados

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**
(Según circular 4/91)

(Miles de euros)

	2003	2002
Intereses y rendimientos asimilados de los que la Cartera de renta fija	175.796 49.728	195.088 57.776
Intereses y cargas asimiladas	(85.595)	(97.116)
Rendimiento de la cartera de renta variable De acciones y otros títulos de renta variable De participaciones De participaciones en el grupo	4.547 2.863 1.684 0	4.329 2.809 1.520 0
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	94.748	102.301
Comisiones percibidas Comisiones pagadas Resultados por operaciones financieras	31.463 (3.813) 12.855	29.164 (3.913) 2.920
MARGEN ORDINARIO	135.253	130.472
Otros productos de explotación	1.298	1.411
Gastos generales de administración Gastos de personal de los que : Sueldos y salarios Cargas sociales de las que : pensiones Otros gastos administrativos	(67.419) (45.641) (36.173) (7.557) (938) (21.778)	(65.654) (43.903) (34.449) (6.915) (724) (21.751)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales Otras cargas de explotación	(6.602) (1.113)	(7.801) (1.056)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	61.417	57.372
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia Participac. en beneficios de sociedades puestas en equivalencia Participac. en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia Correcciones de valor por cobro de dividendos	2.316 4.098 (146) (1.636)	1.123 5.066 (2.459) (1.484)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(88)	(98)
Beneficios por operaciones grupo Beneficios por enajenación de participac puestas en equivalencia	241 241	0 0
Quebrantos por operaciones grupo	(0)	(568)
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	(8.752)	(8.266)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	0	0
Beneficios extraordinarios	17.359	12.083
Quebrantos extraordinarios	(12.943)	(3.380)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	59.550	58.266
Impuesto sobre sociedades	(10.712)	(10.815)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	48.838	47.451
Resultado atribuido a la minoría		0
Resultado atribuido al grupo	48.838	47.451

**V.2.3. Cuadro de financiación comparativo de los dos últimos ejercicios cerrados.**

(Miles de euros)

ORIGEN DE FONDOS	2003	2002
Recursos generados de las operaciones	58.512	60.223
Inversiones menos financiación en Banco de España y ECA (variación neta)	144.737	149.816
Valores de renta fija (disminución neta)	5.526	0
Valores de renta variable no permanentes (disminución neta)	1.624	7.042
Empréstitos y pasivos subordinados	0	0
Débitos representados por valores negociables	52.804	40.000
Venta de inversiones permanentes :		
Venta de participac. en empresas del grupo y asociadas	1.202	50
Venta de elementos de inmovilizado material	20.587	17.382
Cambio en el perímetro de consolidación y otros	0	7.879
Acreeedores (incremento neto)	234.858	200.989
Aumentos de reservas en sociedades consolidadas	0	0
Otros conceptos de activos menos pasivo (variación neta)	0	6.401
TOTAL ORIGENES	519.850	489.782

El detalle de lo recursos generados de las operaciones es el siguiente :

(Miles de euros)

	2003	2002
Resultado del ejercicio	48.838	47.451
Amortizaciones de inmovilizado material e inmaterial	6.602	7.801
Dotaciones netas a fondos :		
Para insolvencias	8.885	8.468
Para fluctuación de valores	(2.306)	6.385
Para pensiones	1.484	2.480
Para otras provisiones	5.308	3.780
Para bloqueo beneficios	6.169	(6.907)
Resultados atribuibles a sociedades puestas en equivalencia	(2.316)	(2.607)
Amortización del fondo de comercio	88	98
Beneficios netos venta participaciones permanentes	(241)	(4)
Beneficios netos venta inmovilizado	(13.999)	(6.722)
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	58.512	60.223

(Miles de euros)

APLICACIÓN DE FONDOS	2003	2002
Mantenimiento Obra Social	11.157	11.936
Inversión crediticia (incremento neto)	466.255	375.480
Inversiones menos financiación en Banco de España (variación neta)	0	0
Valores de renta fija (incremento neto)	0	66.557
Valores de renta variable no permanente (incremento neto)		0
Provisiones para riesgos y cargas	1.275	3.544
Adquisición de inversiones permanentes:		
Compra de participaciones en empresas asociadas	12.315	9.988
Compra de elementos de inmovilizado material e inmat.	17.029	22.277
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	11.819	0
TOTAL APLICACIONES	519.850	489.782



V.3. Bases de presentación y principios de contabilidad aplicados

V.3.1. Bases de presentación.

Las cuentas anuales han sido obtenidas a partir de los registros de contabilidad individuales de la Caja y de cada una de las sociedades dependientes que, junto con la Caja, componen el Grupo, en su caso, e incorporan los efectos de la actualización practicada al amparo de la Norma Foral 4/97, de 7 de Febrero (con anterioridad la Caja se había acogido a otras normas de actualización), y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/91, de 14 de junio, de Banco de España y sus sucesivas modificaciones, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

Las cuentas anuales del ejercicio 2003, que han sido formuladas por los Administradores de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, como sociedad dominante, han sido aprobadas por la Asamblea General de la Caja el 26 de marzo de 2004.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2002 fueron aprobadas por la Asamblea General de la Caja en los plazos legalmente establecidos (23 de mayo de 2003).

Para la elaboración de las cuentas anuales de los ejercicios 2003 y 2002 se han seguido los principios contables generalmente aceptados. No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

La definición del Grupo consolidable se ha efectuado de acuerdo con la Circular 4/1991 y la Circular 5/1993 del Banco de España, e incluye todas las sociedades dependientes en cuyo capital social la participación directa y/o indirecta de la Caja sea igual o superior al 20% (3% en sociedades cotizadas) así como aquellas sociedades, que siguiendo instrucciones del Banco de España y aún sin alcanzar dichos porcentajes de participación, su actividad está directamente relacionada con la Caja.

En el proceso de consolidación se ha aplicado el método de integración global para las sociedades consolidables e integración proporcional para las sociedades de gestión compartida y el procedimiento de puesta en equivalencia para las sociedades no consolidables, las empresas asociadas y otras sociedades con actividad directamente relacionadas con la Caja, de acuerdo con las normas contenidas en las Circulares 4/1991 y 5/1993 de Banco de España, realizándose con carácter previo diversos asientos contables con objeto de homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades dependientes, con los utilizados con la Caja. Todas las cuentas y transacciones importantes entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación. La participación de terceros en el Grupo se presenta en el epígrafe “Intereses Minoritarios” y la parte del resultado del ejercicio



atribuible a los mismos se presenta en la rúbrica “Beneficios consolidados del ejercicio – De minoritarios” de los balances de situación consolidados.

V.3.2. Principios de contabilidad aplicados.

Caja de Ahorros de Vitoria y Alava se remite, en lo referente al presente epígrafe, a lo contenido en la memoria de las cuentas anuales que se adjuntan como ANEXO I al presente Folleto de Emisión.



CAPÍTULO VI

La administración, la dirección y el control del emisor



CAPITULO VI

La administración, la dirección y el control del emisor.

VI.1- Identificación y función en la Entidad Emisora de las personas que se mencionan.

VI.1.1 Miembros del Organo de administración.

La administración, gestión, representación y control de la Institución corresponde a los siguientes Organos de Gobierno, conforme a las competencias que en cada caso, se establecen en los Estatutos:

- 1º - Asamblea General
- 2º - Consejo de Administración
- 3º - Comisión de Control

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Es competencia del Consejo de Administración la función de administración y gestión de la Entidad, así como de su Obra Social y Cultural.

Según el Artículo 38 de los Estatutos, el Consejo de Administración podrá delegar sus facultades en la Comisión Ejecutiva, formada por el Presidente y por seis vocales.

Los Miembros actuales del Consejo de Administración son:

	<u>1ª fecha de nombramiento consejero</u>	<u>Fecha de nombramiento en actual cargo</u>
<u>Presidente</u>		
D. Gregorio Rojo García	31/03/92	31/03/04
<u>Vicepresidente 1ª</u>		
Dª Mª Teresa Crespo del Campo	03/04/00	31/03/04
<u>Vicepresidente 2º</u>		
D. Juan C. Alonso Ramírez de la Peciña	31/03/04	31/03/04
<u>Vocal-Secretario</u>		
D. Javier Ignacio Maroto Aranzábal	31/03/04	31/03/04
<u>Vocales representantes de Corporaciones Fundadoras</u>		



D. Javier de Andrés Guerra	31/03/04	31/03/04
D. Ernesto Ladrón de Guevara Lpz de Arbina	31/03/04	31/03/04
D. José Javier Lasarte Iribarren	03/04/00	31/03/04

Vocales representantes de Corporaciones Municipales

D. Javier Ignacio Maroto Aranzábal	31/03/04	31/03/04
D ^a Idoia Garmendia Tellería	31/03/04	31/03/04
D. Juan Antonio Larisgoitia Zárate	03/04/00	31/03/04
D. Miguel Ángel Rubio Orio	31/03/04	31/03/04

Vocales representantes de Impositores

D. Javier Nogales Rodríguez	31/03/04	31/03/04
D. Alfonso Sáiz Gallego	31/03/04	31/03/04
D ^a María Eugenia Suárez-Alba Azanza	30/03/96	31/03/04
D. Rafael Ugarte Carlos de Vergara	31/03/04	31/03/04
D. Juan Antonio Zárate Pérez de Arrilucea	23/05/03	31/03/04

Consejero representante de Empleados

D. Eduardo Martínez de Soria Fernández	31/03/04	31/03/04
--	----------	----------

COMISIÓN EJECUTIVA

Ejerce su labor, por delegación expresa del Consejo de Administración, en funciones concretas de administración y gestión.

Los Miembros actuales de la Comisión Ejecutiva y sus fechas de nombramiento en su actual cargo son:

	<u>Fecha de nombramiento</u>
<u>Presidente</u>	
D. Gregorio Rojo García	31/03/2004
<u>Vocal-Secretaria</u>	
D. Javier Ignacio Maroto Aranzábal	31/03/2004
<u>Consejero representante de Empleados</u>	
D. Eduardo Martínez de Soria Fernández	31/03/2004
<u>Otros Vocales</u>	



D. Juan Carlos Alonso Ramírez de la Peciña	
31/03/2004	
D. Javier de Andrés Guerra	31/03/2004
D ^a María Teresa Crespo del Campo	31/03/2004
D. José Javier Lasarte Iribarren	31/03/2004

COMISIÓN DE CONTROL

Es el órgano delegado de la Asamblea General para la supervisión y vigilancia de la actuación del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva.

Los Miembros actuales de la Comisión de Control y sus fechas de nombramiento en su actual cargo son:

	<u>Fecha de nombramiento</u>
<u>Presidente</u>	
D. Luis Viana Apraiz	02/04/2004
<u>Vicepresidente</u>	
D ^a Marta Buesa Rodríguez	02/04/2004
<u>Vocal - Secretario</u>	
D. Virgilio Bermejo Vega	02/04/2004
<u>Representante de Corporaciones Municipales</u>	
D. Miguel Garnica Azofra	02/04/2004
<u>Representante del Gobierno Vasco</u>	
D. Miguel Bengoechea Romero	28/03/1992
<u>Representantes de los Impositores</u>	
D. Miguel Gutiérrez Fraile	02/04/2004
D. Alfredo Iturricha Yániz	02/04/2004
D. Cándido Saenz de Argandoña Angulo	02/04/2004
<u>Representante de los Empleados</u>	
D. Ángel Mariano Otero Fernández de Matauco	02/04/2004

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



Director General

D. José Alberto Barrena Llorente

Subdirectores Generales

Económico-Financiero
Secretario General

D. José Ignacio Iglesias Lezama
D. José Ignacio Besga Zuazola

Áreas

Banca Corporativa
O.B.S.-Comunicación-Seguridad

Directores de Área

D. Mariano Caudepón Gurría
D. Rafael Gómez-Escolar Mazuela

Departamentos

Recursos Humanos
Márketing
Operaciones y Procesos
Banca de Particulares

Directores/as de Departamento

D^a. Esther Alday Carrasco
D. Francisco Javier Alejo Fariñas
D^a. Esther Aranzábal San Vicente
D. José Manuel Fuentes Martín

VI.1.3 Socios colectivos o socios comanditarios.

NO APLICABLE.

VI.2- Informaciones adicionales sobre miembros de los Órganos de Gobierno.

VI.2.1- Funciones específicas de los miembros de los Órganos de Gobiernos

Los Estatutos de la Entidad señalan las funciones que corresponden a los Organos: Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva y Comisión de Control. Se entiende que las funciones que desempeñan las personas que integran dichos Organos son las que están atribuidas al Organo de que se trate.

Dichos Estatutos especifican expresamente las Funciones de los cargos de Presidente y de Director General.

VI.2.2-Acciones con derecho a voto

No procede, dada la naturaleza de la Entidad Emisora.

VI.2.3-Principales actividades fuera de la Entidad Emisora de las personas citadas en el apartado VI.1. cuando estas actividades sean significativas en relación con la Caja.



D. Gregorio Rojo García, Presidente de Caja Vital Kutxa es a su vez:

- Presidente de ARABA GERTU, S.A.
- Presidente de LASGARRE, S.A.
- Presidente de DINERO ACTIVO, S.A.
- Presidente de VIUC PROMOCIONES, S.A.
- Presidente de VITALQUILER, S.L.
- Presidente de ZARRAGAVI, S.L.
- Consejero de ARABA LOGÍSTICA, S.A.
- Consejero de BESAIDE, S.A.
- Consejero de BIHARKO VIDA Y PENSIONES, S.A.
- Consejero de CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FEROCARRILES, S.A.
- Consejero de EUSKALTEL, S.A.
- Consejero de NORBOLSA, S.V.B., S.A.

D^a. M^a Teresa Crespo del Campo, Vicepresidente 1^a de Caja Vital Kutxa es a su vez:

- Consejera de ARABA GERTU, S.A.
- Consejera de ARABA LOGÍSTICA, S.A.
- Consejera de GESTIÓN DE CAPITAL-RIESGO DEL PAÍS VASCO, S.A.
- Consejera de ELKANO XXI, FONDO DE CAPITAL RIESGO.
- Consejera de LASGARRE, S.A.
- Consejera de SOCIEDAD PARA LA PROMOCIÓN Y RECONVERSIÓN INDUSTRIAL, S.A.
- Consejera de SUZTAPEN, FONDO DE CAPITAL RIESGO.
- Consejera de VITALQUILER, S.L.
- Consejera de VIUC PROMOCIONES, S.A.
- Consejera de ZARRAGAVI, S.L.

D. Juan Carlos Alonso Ramírez de la Peciña, Vicepresidente 2^o de Caja Vital Kutxa es a su vez:

- Consejero de ARABA GERTU, S.A.
- Consejero de LASGARRE, S.A.
- Consejero de ESTACIONAMIENTOS URBANOS DEL NORTE, S.L.
- Consejero de PROMOCIONES INMOBILIARIAS ALAVESAS, S.A.
- Consejero de VIUC PROMOCIONES, S.A.
- Consejero de ZIHURKO, S.A.

D. Javier Ignacio Maroto Aranzábal, Vocal Secretario del Consejo de Administración de Caja Vital Kutxa, es a su vez:

- Secretario de ARABA GERTU, S.A.
- Secretario de VIUC PROMOCIONES, S.A.
- Consejero de CENTRO DE TRANSPORTE DE VITORIA, S.A.
- Consejero de PROMOCIONES INMOBILIARIAS ALAVESAS, S.A.

D. Javier de Andrés Guerra, Vocal del Consejo de Administración de Caja Vital Kutxa, es a su vez:

- Consejero de ARABA GERTU, S.A.
- Consejero de ESTACIONAMIENTOS URBANOS DEL NORTE, S.L.



- Consejero de VIUC PROMOCIONES, S.A.

D. José Javier Lasarte Iribarren, Vocal del Consejo de Administración de Caja Vital Kutxa, es a su vez:

- Consejero de ARABA GERTU, S.A.
- Consejero de LUZARO ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.
- Consejero de TALDE, S.A.
- Consejero de VIUC PROMOCIONES, S.A.

D. Eduardo Martínez de Soria Fernández, Vocal del Consejo de Administración de Caja Vital Kutxa, es a su vez:

- Consejero de ARABA GERTU, S.A.
- Consejero de ISDABE, S.A.
- Consejero de VIUC PROMOCIONES, S.A.

D^a M^a Eugenia Suárez-Alba Azanza, Vocal del Consejo de Administración de Caja Vital Kutxa, es a su vez:

- Consejera de EUROMILENIO PROYECTOS, S.L.

D. Rafael Ugarte Carlos de Vergara, Vocal del Consejo de Administración de Caja Vital Kutxa, es a su vez:

- Consejero de VIAJES GANTOUR, S.A.

D. Juan Antonio Zárate Pérez de Arrilucea, Vocal del Consejo de Administración de Caja Vital Kutxa, es a su vez:

- Consejero de HAZIBIDE, S.A.
- Consejero de INSTITUTO VASCO DE ESTUDIOS E INVESTIGACIÓN, S.A.

D. José Alberto Barrena Llorente, Director General de Caja Vital Kutxa, es a su vez:

- Presidente de MAIL INVESTMENT, S.A
- Presidente de PROMOCIONES INMOBILIARIAS ALAVESAS, S.A
- Consejero de ARABA GERTU, S.A.
- Consejero de ARABA LOGÍSTICA, S.A.
- Consejero de BIHARKO VIDA Y PENSIONES, S.A.
- Consejero de DINERO ACTIVO, S.A.
- Consejero de EUROMILENIO PROYECTOS, S.L.
- Consejero de EUSKADIKO ALOKAIKUZKO ETXEBIZ, S.A.
- Consejero de IBERMÁTICA, S.A.
- Consejero de LASGARRE, S.A.
- Consejero de LICO CORPORACIÓN, S.A.
- Consejero de LUZARO ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.
- Consejero de NORBOLSA, S.A.
- Consejero de ORUBIDE, S.A.
- Consejero de VIUC PROMOCIONES, S.A.
- Consejero de VIVIENDA Y SUELO DE EUSKADI, S.A.
- Consejero de ZIHURKO, S.A.



VI.3-Adaptación del Reglamento del Consejo de Administración a la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero , a la Ley de Transparencia y a obligaciones en materia de gobierno corporativo.

El Consejo de Administración, en la sesión del día 22 de abril de 2004, acordó la adaptación del Reglamento del Consejo de Administración de la Caja de Ahorros de Vitoria y Álava ajustado a la normativa vigente, en particular la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 27 de julio del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, modificada por Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales Administrativas y del Orden Social, para dar cumplimiento a los requisitos que establece la disposición adicional segunda de la citada ley y la disposición transitoria de la Orden ECO/354/2004, de 17 de febrero, que desarrolla el contenido de la Ley de Transparencia en relación a las cajas de ahorros y las obligaciones en materia de gobierno corporativo que le han sido impuestas.

El Reglamento recoge la composición y funciones de las comisiones de Auditoría, de Retribuciones y de Inversiones, que a continuación reproducimos.

Comisión de Auditoría:

1. El Comité de Auditoría estará formado por, al menos, siete Vocales del Consejo de Administración.
2. Los miembros del Comité de Auditoría serán, al menos, en su mayoría, consejeros no ejecutivos.
3. Sin perjuicio de otros cometidos que se le asignen y de las funciones de la Comisión de Control, el Comité de Auditoría tendrá las siguientes competencias básicas:
 - a) Proponer al Consejo de Administración el nombramiento de los auditores de cuentas externas, las condiciones de contratación, el alcance del mandato profesional y, en su caso, la revocación o no renovación del mismo.
 - b) Supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las Cuentas Anuales de la Entidad y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa.
 - c) Servir de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y los Auditores, evaluar los resultados de cada auditoría y las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones y mediar en los casos de discrepancias entre aquéllos y éste en relación con los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros.
 - d) 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.



- e) Supervisión de los servicios de auditoría interna revisando su adecuación y la designación y sustitución de sus responsables.
 - f) Informar a la Asamblea General sobre las cuestiones que se planteen en su seno en materia de su competencia.
 - g) Examinar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores y del presente Reglamento. En particular, corresponde a la Comisión de Auditoría recibir información, y en su caso, emitir informe en relación a las transacciones que impliquen conflictos e intereses.
 - h) Analizar las actuaciones del Servicio de Defensa del Cliente y proponer las acciones pertinentes que se deduzcan de las reclamaciones o sugerencias de los clientes.
 - i) Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Caja de Ahorros, con el fin de que las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de la Entidad, así como el Informe Anual sobre el Gobierno Corporativo contengan la información legal, necesaria y suficiente para su comprensión.
4. Deberá asistir a las sesiones de la Comisión y prestarle su colaboración y acceso a la información de que disponga, cualquier miembro directivo de la Caja que fuese requerido a tal fin. También podrá requerir la Comisión la asistencia a sus sesiones de los auditores externos.

En reunión del Consejo de Administración del día 22 de abril de 2004, se aprobó la nueva composición del Comité de Auditoría:

- D. Juan Antonio Zarate Pérez de Arrilucea (PRESIDENTE)
- D. Gregorio Rojo García
- Dña. María Teresa Crespo del Campo
- D. Juan Carlos Alonso Ramírez de la Peciña
- D. Jose Javier Lasarte Iribarren
- D. Ernesto Ladrón de Guevara López de Arbina
- D. Javier de Andrés Guerra

Comisión de Retribuciones:

- 1. La Comisión de Retribuciones estará compuesta por un máximo de tres Vocales del Consejo.



2. Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, la Comisión de Retribuciones tendrá la función básica de informar sobre la política general de retribuciones e incentivos para los miembros del Consejo y personal directivo.
3. Deberán asistir a las sesiones de la Comisión y prestar su colaboración, cualquier miembro del equipo directivo de la Caja que fuese requerido a tal fin.

Comisión de Inversiones:

1. La Comisión de Inversiones estará compuesta por un máximo de tres Vocales del Consejo.
2. Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, la Comisión de Retribuciones tendrá las siguientes funciones básicas:
 - a) Informar al Consejo sobre las inversiones y desinversiones de carácter estratégico y estable que efectúe la Caja, ya sea directamente o a través de entidades de su mismo grupo, así como la viabilidad financiera de las citadas inversiones y su adecuación a los presupuestos y planes estratégicos de la entidad.
 - b) Remitir anualmente al Consejo de Administración un informe en el que, al menos, deberá incluirse un resumen de dichas inversiones. Igualmente se incluirá en el informe anual relación y sentido de los informes emitidos por la citada Comisión.
 - c) Este informe anual, de la Comisión de Inversiones, se incorporará al informe de gobierno corporativo de la entidad.
Se entenderá como estratégica la adquisición o venta de cualquier participación significativa de cualquier sociedad cotizada o la participación en proyectos empresariales con presencia en la gestión o en sus órganos de gobierno.
3. Deberán asistir a las sesiones de la Comisión y prestar su colaboración, cualquier miembro del equipo directivo de la Caja que fuese requerido a tal fin.

Las Comisiones serán presididas por el Presidente de la Caja, a excepción del Comité de Auditoría que será designado de entre los consejeros no ejecutivos, y asistirán los Vicepresidentes como miembros natos de las mismas, sustituyendo por su orden al Presidente en su ausencia, asistiendo el Director General de la Caja. Las funciones de secretaría y asesoramiento legal de las mismas estarán asignadas al Secretario General de la Caja.



CAPÍTULO VII

Evolución de los negocios y tendencias mas recientes

**CAPITULO VII****Evolución de los negocios y tendencias mas recientes****VII.1.- Evolución de los negocios y tendencias mas recientes.****VII.1.1-Evolución de los Negocios con Posterioridad al cierre del último Ejercicio cerrado.**

En los cuadros presentados a continuación se recogen los datos correspondientes a la evolución del negocio en el primer semestre del ejercicio 2004, tanto de la Entidad Dominante como del Grupo.

Asimismo se muestra, en todos los casos, la comparación de dichos datos con el mismo periodo del año anterior.

1º SEMESTRE DEL EJERCICIO 2004:**ENTIDAD DOMINANTE Y GRUPO CONSOLIDADO****BALANCE****(Información en miles de euros)**

BALANCE	ENTIDAD DOMINANTE			GRUPO CONSOLIDADO		
	jun-2004	jun-2003	Variac.	jun-2004	jun-2003	Variac.
Caja y Bancos Centrales	54.457	54.205	0,46%	54.458	54.206	0,46%
Entidades de Crédito	472.256	256.055	84,44%	457.899	258.476	84,12%
Créditos sobre clientes	3.463.903	3.044.291	13,78%	3.456.188	3.036.063	13,84%
Cartera de Valores	1.271.882	1.218.451	4,39%	1.251.531	1.205.322	3,83%
Otros Activos	146.932	151.918	(3,28%)	181.325	184.249	(1,59%)
TOTAL ACTIVO	5.409.430	4.724.920	14,49%	5.419.401	4.738.316	14,37%
Entidades de Crédito	376.786	347.959	8,28%	376.786	347.959	8,28%
Débitos a Clientes	4.032.155	3.522.489	14,47%	4.012.464	3.430.811	16,95%
Débitos Represent. en Valores Negoc.	340.000	240.000	41,67%	339.900	316.192	7,50%
Otros Pasivos	180.354	175.369	2,84%	182.262	175.034	4,13%
Pasivos Subordinados	32.294	32.294	0,00%	32.294	32.294	0,00%
Capital, Reservas, Minoritarios y Result.	447.841	406.809	10,09%	475.695	436.026	9,10%
TOTAL PASIVO	5.409.430	4.724.920	14,49%	5.419.401	4.738.316	14,37%

En el epígrafe de Otros Activos, en Balance Consolidado, está incluido el Fondo de Comercio. El importe de dicho Fondo a junio 2004 es de 4.363 miles euros, con un incremento de 4.236 miles de euros respecto a junio 2003 y producido en la sociedad Araba Gertu, S.A. al aumentar la participación en Euskaltel S.A. del 5,00% al 7,75%.

CUENTA DE RESULTADOS

(Información en miles de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	ENTIDAD DOMINANTE			GRUPO CONSOLIDADO		
	jun-2004	jun-2003	Variac.	jun-2004	jun-2003	Variac.
+ Ingresos por Intereses y Rendim.	88.721	93.526	(5,14%)	87.934	92.784	(5,23%)
- Gastos por Intereses y Cargas	40.195	45.747	(12,14%)	39.131	44.947	(12,94%)
= Margen de Intermediación	48.526	47.779	1,56%	48.803	47.837	2,02%
+ Margen no Financiero	16.755	17.435	(3,90%)	18.455	18.733	(1,48%)
- Gastos de Explotación	37.076	35.895	3,29%	38.475	37.177	3,49%
+/- Saneamiento, Provisiones y Otros	-837	-2.705	(69,06%)	1.237	-817	151,41%
= Beneficio antes de Impuestos	27.368	26.614	2,83%	30.020	28.576	5,05%
- Impuestos	5.100	5.406	5,66%	5.480	5.747	(4,65%)
= Beneficio del Período	22.268	21.208	5,00%	24.540	22.829	7,49%

VII.1.2-Tendencias más recientes en relación con los negocios de la Entidad y del Grupo Consolidado.

El Balance del Grupo Consolidado de Caja Vital ha tenido una variación interanual (junio 2004/junio 2003) del 14,37%, siendo las partidas más significativas, el crecimiento de la Inversión Crediticia en un 13,84% y la de Acreedores representados por Débitos a Clientes y Valores Negociables con un 16,16%.

Al 30 de junio de 2004, el beneficio neto de Caja Vital, a nivel consolidado varía un 7,49% sobre el mismo período del año anterior.

El Margen de Intermediación ha crecido en un 2,02%, como consecuencia fundamentalmente de la bajada de tipos de interés. Los Gastos de Explotación han tenido un incremento del 3,49%, incremento éste, inferior al IPC interanual, debido a un fuerte control del gastos llevado a cabo en la Entidad. Con todo ello, el Beneficio antes de Impuestos, ha ascendido en los seis primeros meses del año a 30.020 miles de euros, que representa una variación interanual del 5,05%.

La Entidad a 30 de junio de 2004, posee plusvalías latentes en las carteras de Renta variable y de Renta fija por importes de 13,89 millones de € y de 26,49 millones de € respectivamente, que de ser preciso, materializará en parte para lograr a fin de ejercicio el presupuesto de crecimiento del Resultado neto del 6,19%.

Las líneas estratégicas que ha seguido la Entidad, se han centrado en incrementos de volúmenes de negocio en línea con la media del sector y en un esfuerzo importante en la contención de los costes de transformación con el incremento consustancial de la eficiencia.

En enero de 2004 se llevó a cabo la 9ª emisión de Bonos de Tesorería por importe de 100 millones de euros, destinada a inversores institucionales, al objeto de cubrir los



presupuestos de gestión del ejercicio. El vencimiento de dicha emisión se producirá en julio de 2005.

Con fecha 30 de julio 2004 se han llevado a cabo dos emisiones a través de la Sociedad Caja Vital Finance, B.V., filial 100% de Caja Vital y con domicilio en Amsterdam, de las siguientes características:

- A) Plazo: 5 años
Nominal: 50.000.000,00 €
Tipo interés: 3,875% durante toda la emisión (cupón equivalente a euribor más 23 p.b.).
- B) Plazo: 15 años
Nominal: 50.000.000,00 €
Tipo interés: 6,05% el primer año (coste efectivo total equivalente a euribor más 23 p.b.).

Ambas emisiones tienen garantía incondicional e irrevocable por parte de Caja de Ahorros de Vitoria y Álava.

De otra parte, como consecuencia de la expansión geográfica de sus actividades financieras, Caja Vital dispone ya de oficinas en las provincias de Madrid, Burgos, La Rioja, Valladolid, Zaragoza, Santander y León.

Estas acciones, realizadas de forma muy selectiva, están propiciando los incrementos de negocio previstos en el plan estratégico para el ejercicio 2004, de acuerdo con los objetivos presupuestados, tendencia que se prevé continuar a lo largo del periodo total de duración de dicho plazo (2001-2004). Este plan contempla que la inversión crediticia en estas oficinas de expansión alcance el 20% del total. Al cierre de junio este porcentaje supera ya el 16,51%.

Respecto al aumento de la eficiencia, manifestar que la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava ha adoptado decisiones estratégicas en los últimos años tendentes a obtener las economías de escala en los costes mediante alianzas con otras entidades. Al existir cierta presión sobre los márgenes y para mantener su saneada rentabilidad, Caja Vital se ha centrado en el control del gasto. Su éxito se refleja en unos ratios de coste/eficiencia menores que sus cajas asimiladas. Así el ratio de eficiencia de Caja Vital a 31 de diciembre de 2003 es del 53,8% y el del sector de cajas de ahorro del 59,8%.

Dentro de esta política, en octubre de 1997 se inició la actividad de Servimática, empresa de outsourcing de explotación informática que da servicio a Kutxa de Guipuzkoa y San Sebastián, Ibermática y Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, siendo el primer paso hacia la informática compartida, que se ha materializado y hecho realidad en enero de 1999. A partir de esa fecha se utiliza software común por parte de Kutxa de Guipuzkoa y San Sebastián y Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, permitiendo economías de escala en el ámbito económico y economías de alcance en el desarrollo tecnológico, que permitirá a entidades del tamaño de nuestra Entidad, alcanzar tecnología de primer nivel a costos asumibles por su tamaño.

Las operaciones societarias, están comentadas en el Capítulo III.



VII.2- Perspectivas de la Entidad y de su Grupo Consolidado.

VII.2.1-Perspectivas de la Entidad y de su Grupo Consolidado.

Teniendo en cuenta la cuota de mercado que Caja de Ahorros de Vitoria y Álava tiene en Álava, los potenciales crecimientos en nuestro territorio son pequeños dada la elevada competencia que caracteriza el Sector Financiero. La expansión geográfica, por decisión estratégica, es limitada por lo que hace necesario elevar el nivel de actividad de negocio con nuestros clientes actuales. En base a esa premisa se ha avanzado decididamente en el establecimiento de la figura del Asesor Financiero Personalizado, habiéndose formado al 50% de la fuerza comercial para ser activos agentes de banca personalizada.

Siendo el entorno en que se desenvuelve Caja Vital altamente competitivo, la consecución de unos buenos resultados deben lograrse mediante un estricto control de costes y de un capital adecuado, así como de unas fuertes reservas para préstamos fallidos y generales. Además, su profundo conocimiento de la región debe ayudarle a ampliar su base de negocio y a mantener una buena calidad de sus activos así como una excelente calidad de servicio.

En base a esta filosofía de banca personal, se ha conseguido ofrecer una banca de calidad a aquellos clientes que aportan la mayor parte del margen, consiguiendo de esta manera intensificar las relaciones y forzar la venta cruzada de nuestros productos.

Otra forma que se utiliza actualmente para aumentar los volúmenes de negocio es a través de los canales alternativos de banca, tal como la banca telefónica y la banca electrónica por medio de líneas y medios telemáticos.

Es evidente que el futuro desarrollo del componente transaccional de la banca va por esos canales, que posibilitarán reducir los costes y aumentar la disponibilidad horaria del servicio.

El Plan Estratégico de la Entidad es objeto de desglose en los correspondientes planes de gestión anuales que articulan todas las acciones previstas para cada ejercicio. Tanto el Plan Estratégico como los Planes de Gestión son objeto de aprobación por el Consejo de Administración, que rinde cuentas de los mismos y su cumplimiento a la Asamblea General. Estos últimos se acompañan de los correspondientes presupuestos anuales. En el Presupuesto para el ejercicio 2004 se incluyen los siguientes objetivos:

	<u>% Incremento</u>
Total activo	7,46%
Crédito a clientes	9,79%
Acreedores	11,33%
Recursos administrados	12,89%
Beneficio antes de impuestos	6,19%
Recursos propios (Reservas)	8,95%

El presupuesto anual y el plan de gestión para cada ejercicio, son objeto de análisis y seguimiento trimestral por la Comisión de Estrategia, comisión esta de carácter técnico que prepara informaciones para el Consejo de Administración. El cumplimiento del



presupuesto a 30 de junio de 2004, respecto de los objetivos antes indicados es el siguiente:

	<u>% de cumplimiento</u>
Total activo	103,83%
Crédito a clientes	104,84%
Acreedores	101,30%
Recursos administrados	100,26%
Beneficio antes de impuestos	95,89%
Recursos propios (Reservas)	100,00%

La proyección anterior se basa en las siguientes líneas de gestión:

- Desarrollo de Banca por Internet y nuevos canales, incorporando nuevos servicios y productos en Vitalnet.
- Políticas comerciales, con la puesta en marcha del modelo de gestión de banca privada así como el desarrollo de la gama de productos.
- Desarrollo de la expansión comercial, con la apertura de al menos 4 oficinas fuera de Álava en el año 2004 así como de 2 oficinas entre Vitoria y el resto de la provincia de Álava.
- Desarrollo de otras estrategias de negocio, desarrollando participaciones empresariales.
- Acciones vinculadas a estrategias de gestión: Gestión de liquidez global; control global del riesgo; calidad y atención al cliente; optimización consumo recursos propios y fondos de insolvencias; mejora del margen financiero y de comisiones.
- Desarrollo de la política de recursos humanos.
- Desarrollo de sistemas de apoyo a la gestión.
- Mejora de niveles de productividad y eficiencia, garantizando un crecimiento del beneficio y mejorar el nivel de solvencia.

VII.2.2-Política de Distribución de Resultados, de Inversión, de Sanesamientos y Amortización, de Ampliaciones de Capital, de Emisión de Obligaciones y de Endeudamiento en general a Medio y Largo plazo.

La política de la Entidad respecto a los resultados es la siguiente:

- Crecimiento sostenido de los mismos en el tiempo.
- Cobertura holgada de los riesgos financieros (exceso de provisiones y fondos de cobertura respecto de los mínimos legales).



- Dotaciones a la amortización de activos materiales en los porcentajes máximos fiscalmente deducibles, y siempre conforme a la obsolescencia real de los activos.
- Mantenimiento de un ratio de solvencia elevado como base para garantizar una expansión y un crecimiento de la Entidad, que no deteriore la rentabilidad y viabilidad futura de la misma.

A continuación se detallan diversas acciones realizadas en los últimos ejercicios en desarrollo de la política anteriormente descrita.

La política de distribución de resultados de Caja Vital a nivel individual, está definida como una distribución aproximada del resultado neto del ejercicio que corresponde a un 76% a Reservas y un 24% a dotación anual a la OBS.

Como resultado de la disponibilidad de otros fondos especiales excedentarios, y como confirmación de la política de reforzamiento de los recursos propios, Caja de Ahorros de Vitoria y Álava ha destinado a reservas generales, en el ejercicio 2003, una cifra de 2.853 miles de euros, netos de impuestos, adicionalmente a las asignaciones a reservas provenientes de la distribución del resultado del ejercicio.

La variación interanual en las reservas de la Entidad, en el ejercicio del año 2003, a nivel consolidado, fue del 10,63%.

Además, como resultado de la distribución de beneficios del 2003 aprobada por la Asamblea General celebrada el 26 de marzo de 2004, se destinan a reservas 34.971 miles de euros.

Como consecuencia de lo citado anteriormente, al 30 de junio de 2004, la variación interanual de las reservas de la Entidad a nivel consolidado, ha sido del 9,19%.

Los recursos propios computables al 31 de diciembre de 2003 han alcanzado los 465.287 miles de euros, con un superávit de 177.630 miles de euros sobre los recursos propios mínimos (287.657 miles de euros). El coeficiente de solvencia alcanza, a dicha fecha, el 12,94% superando en 4,94 puntos el coeficiente legal del 8% .

Las dotaciones a la Obra Benéfico Social han ascendido a 12.287 miles de euros, con un incremento del 5,07% respecto al ejercicio anterior, potenciando de forma destacada la política de acciones y colaboraciones desarrolladas desde la Obra Socio-Cultural de Caja Vital.

De otra parte Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, a nivel consolidado, ha cerrado el ejercicio de 2003 con una estructura similar de sus inversiones, en la línea que caracterizó el ejercicio de 2002. Así, cabe destacar la variación del crédito a la clientela con una tasa anual de crecimiento del 16,03% al cierre de 2003.

Los datos anteriores, certifican un buen ejercicio en el año 2003 y permiten proyectar para el 2004 variaciones positivas análogas, en especial en la evolución de la solvencia de la Entidad, que se ha constituido como un primer objetivo estratégico de gestión.



La política de la Caja respecto de la emisión de valores negociables, se concreta en el acuerdo de la Asamblea General Ordinaria de 18 de julio de 2003, por el que se limita al 20% del activo total de la Entidad al cierre de cada ejercicio precedente, el recurso mediante emisiones de valores negociables a los diferentes mercados.

En esta línea de actuación, las próximas emisiones en las que tiene previsto participar la Entidad son las siguientes:

- Programa de Pagarés por un importe máximo de 100 millones de euros, dirigido al mercado institucional español, al objeto de renovar a su vencimiento (septiembre 2004) el programa actual en vigor.
- 10ª Emisión de Bonos de Tesorería por un importe de 100 millones de euros dirigida igualmente al mercado institucional al objeto de renovar a su vencimiento (1 de octubre de 2004) la 8ª emisión de Bonos de Tesorería por importe de 100 millones de euros.



**EI PRESENTE FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO
DE EMISIONES DE CAJA VITAL KUTXA” HA SIDO
FIRMADO EN REPRESENTACIÓN DE LA ENTIDAD
EMISORA POR D. JOSE IGNACIO IGLESIAS LEZAMA, EN
CALIDAD DE SUBDIRECTOR GENERAL ECONÓMICO –
FINANCIERO DE LA MISMA.**

POR LA CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ALAVA

**D. JOSE IGNACIO IGLESIAS LEZAMA
SUBDIRECTOR GENERAL ECONOMICO - FINANCIERO**