

D. JOSE MANUEL VILLARREAL GALLEGO-LARGO, CON NIF. 30.189.966-M COMO SUBDIRECTOR GENERAL, DIRECCION FINANCIERA Y DE GESTIÓN DE MONTE DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS DE HUELVA Y SEVILLA.

CERTIFICA

Que el **Folleto Continuado** presentado ante la Comisión Nacional de Mercado de Valores y registrado con fecha 31 de marzo de 2005, coincide exactamente con el folleto recogido en el CD que se le envía a ese mismo organismo para poner a disposición del mercado y público en general.

Y para que conste a los efectos oportunos, se expide la presente certificación en Sevilla,
a 5 de Abril de 2005

FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO

El presente Folleto Informativo Continuado, elaborado según modelo RFV de la Circular 2/1999 de la C.N.M.V., ha sido inscrito en los Registros Oficiales de este organismo con fecha **31-Marzo-2005**.

I N D I C E

<u>CAPITULO I</u>	Página
Personas que asumen la responsabilidad de su contenido y Organismos supervisores del folleto.	3
<u>CAPITULO III</u>	
El emisor y su capital.	6
<u>CAPITULO IV</u>	
Actividades principales del emisor.	26
<u>CAPITULO V</u>	
El patrimonio, la situación financiera y los resultados del emisor.	85
<u>CAPITULO VI</u>	
La administración, la dirección y el control del emisor.	97
<u>CAPITULO VII</u>	
Evolución reciente y perspectivas del emisor.	127
<u>ANEXOS :</u>	
Cuentas Anuales, Informe de Gestión e Informe de Auditoría 2003.	

CAPITULO I:

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO.

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

- I.1.1 Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla (en adelante EL MONTE), es una Institución Benéfico-Social, con domicilio social en Plaza de Villasís, 2 y número de identificación fiscal G-41/402819, constituida mediante escritura autorizada por el Notario de Sevilla D. Rafael Leña Fernández el día 25 de junio de 1990, núm. 1.754 de su protocolo, previa disolución sin liquidación del Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Sevilla y la Caja Provincial de Ahorros y Monte de Piedad de Huelva, que se rige por sus Estatutos aprobados por Orden de la Consejería de Economía y Hacienda de la Junta de Andalucía de 5 de noviembre de 2003, y que constan inscritos en el Registro Mercantil de la Provincia de Sevilla al tomo 3.290, folio 55 vto, hoja SE-530, inscripción 137. Fue inscrita en el Registro Mercantil de Sevilla, al folio 1, del tomo 1232, hoja núm. SE- 530, inscripción 1ª.

En nombre y representación de la Entidad emisora, asume la responsabilidad por el contenido del presente folleto la siguiente persona:

DON JOSE MANUEL VILLARREAL GALLEGO-LARGO, con N.I.F. nº 30.189.966-M, Subdirector General, Dirección Financiera y de Gestión.

- I.1.2. El responsable del folleto confirma la veracidad del contenido del folleto y que no se omite ningún dato relevante ni induce a error.

I.2 ORGANISMOS SUPERVISORES

- I.2.1. El presente folleto ha sido elaborado conforme al modelo RFV de la Circular 2/1999 de 22 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se aprueban determinados modelos de folletos de utilización en emisiones u ofertas públicas de valores. Ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha **31 de Marzo de 2005**. Tiene naturaleza de Folleto Informativo Continuado.

“El registro del folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de suscripción de los valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la Entidad Emisora o la rentabilidad o calidad de los valores emitidos u ofertados”.

- I.2.2. No aplicable.

I.3. VERIFICACIÓN Y AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES.

Las cuentas anuales, individuales y el informe de gestión de EL MONTE correspondientes a los ejercicios de 2001, 2002 y 2003, así como las cuentas anuales consolidadas de 2001, 2002 y 2003, han sido verificados por la Comisión de Control de la Entidad, que en su día remitiera a la Consejería de Economía y Hacienda de la Junta de Andalucía y al Banco de España el informe anual preceptivo según la Ley 31/1985, de 2 de Agosto, de regulación de las normas básicas sobre órganos rectores de las cajas de ahorros.

Por otra parte, las cuentas anuales individuales y consolidadas de Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla correspondiente al ejercicio 2001 fueron auditadas por ARTHUR ANDERSEN Y CIA S. Com. (en la actualidad Deloitte) con domicilio en Raimundo Fernández Villaverde, 65 - MADRID 28003, Sociedad inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 3190, Libro 0, Folio 1, Sec. 8, Hoja M-54414, Inscip. 1ª; con Código de Identificación Fiscal D-79104469. Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) y en el Registro de Economistas Auditores (REA), que emitió informes favorables.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas de Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla correspondientes a los ejercicios 2002 y 2003, han sido auditadas por DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S. L. con domicilio en Raimundo Fernández Villaverde, 65 - MADRID 28003, sociedad inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13.650, Folio 188, Sec. 8, Hoja M-54414, con Código de Identificación Fiscal B-79104469. Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) y en el Instituto de Auditores Censores Jurados de Cuentas, que emitió informes favorables.

En el Anexo 1 se incorpora las Cuentas Anuales, el Informe de Gestión y el Informe de Auditoria del año 2003, Individual y Consolidadas.

CAPITULO III:

EL EMISOR Y SU CAPITAL.

III.1 IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

III.1.1 Identificación

* Nombre de la entidad:

MONTE DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS DE HUELVA Y SEVILLA; utiliza en el tráfico mercantil la denominación comercial abreviada de EL MONTE, CAJA DE AHORROS.

* Código de Identificación Fiscal: G-41402819

* Código Nacional de Actividades Económicas
(C.N.A.E.) J65.122

* Domicilio social:

Plaza de Villasís, número 2. 41003. Sevilla

III.1.2 Naturaleza y Objeto social

- El Monte es una entidad privada de crédito de naturaleza fundacional y de carácter social, sin ánimo de lucro (artículo 1º de los Estatutos).

- El objeto de la Entidad, según el artículo 4º de sus Estatutos, es la realización de actividades de intermediación financiera y la prestación de servicios conexos haciendo productivos los recursos que se le confíen. Fomentar el ahorro. Facilitar el crédito en todas sus modalidades. Administrar sus fondos y los de sus clientes, invirtiéndolos en condiciones de seguridad para los impositores y de acuerdo asimismo con los intereses de la Institución, de la Comunidad Andaluza y de la economía nacional. Y en general realizar todas aquellas actividades relacionadas con la intermediación financiera y de servicios, para obtener una rentabilidad global que garantice su estabilidad y seguridad, así como la mejora permanente de su solvencia y competitividad.

- Sus fines básicos son:

a) Satisfacer las necesidades financieras de sus clientes con una política de innovación y mejora en la prestación de los servicios, que estarán condicionados por los principios de transparencia y defensa de los derechos de los consumidores.

b) Cooperar en el desarrollo económico de su entorno, atendiendo las demandas de la Pequeña y Mediana Empresa en los sectores agrícola, pesquero, de vivienda, turístico, industrial, comercial y de servicios, y en aquellos segmentos de mercado en los que su acción tenga un mayor efecto multiplicador.

c) Colaborar con los organismos públicos en el desarrollo económico y social de su ámbito de actuación con especial dedicación a la consecución de la generación de empleo, contribución al equilibrio territorial, el acceso a la vivienda y el desarrollo cultural.

d) Apoyar los programas e inversiones en materia de mejora y protección del medio ambiente, investigación y defensa del patrimonio histórico cultural.

e) Contribuir, con el excedente económico que obtenga de su actividad, a la realización de obras sociales orientadas hacia los sectores socialmente menos atendidos, a las necesidades cuya carencia sea mayor, a su distribución geográfica en su ámbito de actuación - y especialmente en las provincias donde la Caja tenga abiertas oficinas - y a su menor coste de mantenimiento.

f) Establecer un marco de Relaciones Sociales Internas, facilitando una formación completa al personal para su desarrollo profesional y humano, motivándolo mediante su adecuación a los puestos de trabajo y su rotación en los mismos, sometiendo su política laboral a los principios de justicia, igualdad, equidad y dirección participativa, reconociendo la importante función atribuida por la legislación vigente a los representantes del personal, y crear un clima de mutuo respeto, para que las relaciones laborales discurren de la forma más conveniente para la Institución y para los empleados.

III.2 INFORMACIONES LEGALES

III.2.1 Datos de constitución e inscripción

*Datos de constitución:

Son los siguientes, según el apartado primero del artículo 1º de sus Estatutos: “Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla, es una entidad privada de crédito de naturaleza fundacional y de carácter social, sin ánimo de lucro, que orienta su actividad a la consecución de fines de interés público. Se rige por la legislación vigente en materia de Cajas de Ahorros, tanto de carácter estatal como por la dictada en el ejercicio de sus competencias por la Comunidad Autónoma de Andalucía, por los Estatutos, por el Reglamento de Procedimiento Regulator del Sistema de Designación de los Órganos de Gobierno, y por las disposiciones y acuerdos que puedan afectarla.

La Institución tiene su origen en la fusión con creación de una nueva Entidad formalizada el 25 de Junio de 1990, entre MONTE DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS DE SEVILLA, de naturaleza privada, fundada el 5 de Agosto de 1.842, y CAJA PROVINCIAL DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE HUELVA, fundada el 21 de Mayo de 1941 por la Excm. Diputación de Huelva.

Se constituye por escritura pública otorgada en la fecha referida, ante el Notario de Sevilla, Don Rafael Leña Fernández, con el nº 1.754 de su protocolo.

Con fecha 24 de Mayo de 2003, la Asamblea General Extraordinaria de El Monte aprobó los Estatutos y Reglamento del procedimiento Regulator del Sistema de designación de Órganos de Gobiernos adaptados a la nueva redacción dada a la Ley 15/1999, de Cajas de Ahorros de Andalucía, por la Ley 10/2002 del Parlamento de Andalucía, y aprobados, para su entrada en vigor, por Orden de la Consejería de Economía y Hacienda de la Junta de Andalucía el 5 de noviembre de 2003.

Los Estatutos de EL MONTE, Informes, Memorias, Cuentas Anuales y cualquier otra documentación contenida en el presente Folleto o cuya existencia se derive de su contenido podrán ser consultados en la Sede Central de la Entidad, sita en la Plaza de Villasís, 2, de la ciudad de Sevilla.

* Datos de inscripción:

Figura inscrita en los siguientes registros:

- a) En el Registro Mercantil de Sevilla, al tomo 1232, Folio 1, Hoja número SE-530, inscripción 1ª.
- b) En el Registro de Cajas Generales de Ahorro Popular del Banco de España, con el número 2098 de codificación y
- c) En el Registro Especial de Cajas de Ahorros de la Consejería de Economía y Hacienda de la Junta de Andalucía, con el número CA-R-16.

III.2.2 Forma jurídica y legislación especial que le es aplicable

La entidad emisora es una Caja de Ahorros. El artículo 39 de la Ley 26/1988, de 29 de Julio, de Disciplina e Intervención de la Entidades de crédito, establece explícitamente, siguiendo en este punto lo dispuesto en el artículo 1 de Real Decreto Legislativo 1289/1986, de 28 Junio, de Adaptación del Derecho vigente en materia de Entidades de crédito al de la Comunidades Europeas, que “ se conceptúan, en particular, entidades de crédito: c) las Cajas de Ahorros”. Además de ser entidades de crédito, las Cajas de Ahorros se conceptúan como entidades de crédito bancarias, también denominadas entidades de depósito, en contraposición a las entidades de crédito no bancarias o entidades de ámbito operativo limitado.

En atención a su peculiar naturaleza jurídica, le es aplicable la legislación propia de las Cajas de Ahorros, así como la normativa reguladora de las entidades de crédito y, más específicamente, la concerniente a las entidades de depósito.

III.3 INFORMACIÓN SOBRE EL CAPITAL

Teniendo en cuenta que, por la naturaleza jurídica de la Entidad Emisora (no tiene capital suscrito ni desembolsado), no le son de aplicación los puntos III.3.1 al III.3.5.

III.3.6 GRUPO DE SOCIEDADES

Métodos de Consolidación:

En el presente apartado, se adjunta la relación de sociedades que, junto con la Institución, conforman el perímetro de consolidación de acuerdo con los criterios contenidos en el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, por el que se desarrolla la ley 13/1992, de 1 de junio, de recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras; en la circular 4/1991, de 14 de junio y la 5/1993, de 26 de marzo, de Banco de España; y en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas.

En función de la normativa anteriormente indicada, las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas se han clasificado en cuatro apartados: de una parte, las sociedades del Grupo que se han consolidado mediante el método de integración global; en segundo lugar, las sociedades del Grupo y aquellas sociedades que son gestionadas conjuntamente con otra u otras sociedades ajenas al mismo (sociedades multigrupo), que se han valorado mediante el procedimiento de puesta en equivalencia, al no estar la actividad de las mismas directamente relacionada con la de la Institución; En tercer lugar, las sociedades multigrupo de similar actividad a la de la Institución que han sido incluidas mediante integración proporcional; y, finalmente, las participaciones en empresas con las que se mantiene una relación duradera y están destinadas a contribuir a la actividad del Grupo, de las que se poseen participaciones iguales o superiores al 3% o al 20%, según se trate de empresas con cotización oficial o no, respectivamente, que también se incluyen en los estados consolidados mediante el procedimiento de puesta en equivalencia.

Sociedades del Grupo:

El Monte es la entidad dominante de un Grupo de Sociedades. A continuación se incluye el detalle de las principales sociedades consolidadas dependientes que componen el Grupo El Monte, indicando su razón social, domicilio social, actividad, porcentaje de participación, directa o indirecta, las magnitudes financieras más relevantes, el valor neto en libros individual y consolidado (datos referidos al 31 de diciembre de 2003) y su valor teórico contable.

Organigrama del Grupo a 31 de Diciembre de 2.003

Con objeto de normalizar y homogenizar en lo posible las distintas sociedades que forman GRUPO EL MONTE a efectos de su adecuado control, gestión y administración, en dicho grupo las sociedades están clasificadas sectorialmente, en la medida de lo posible, agrupando para ello las participaciones en distintas sociedades de cabecera en los diferentes sectores.

Dichas sociedades cabeceras son:

- **Al'Andalus Telemático, S.A.**, donde se incluyen la mayoría de participaciones en empresas relacionadas con el sector comunicaciones.
- **Grupo Patrimonial Al'Andalus, S.A.**, empresa que recoge básicamente las participaciones en empresas del sector financiero.
- **Al'Andalus Agroalimentario e Industrial, S.A.**, donde se agrupan las participaciones en empresas del sector agroalimentario e industrial.
- **Al'Andalus Inmobiliario, S.A.**, que aglutina las participaciones en empresas del sector inmobiliario.
- **Al'Andalus Servicios, Ocio y Cultura, S.L.**, que comprende determinadas participaciones en empresas del sector servicios, ocio y cultura.

En la pagina siguiente, se detalla el organigrama de las sociedades que conforman el GRUPO EL MONTE.

* Los porcentajes que se indican en el siguiente organigrama son económicos

SIGNIFICADOS DE LOS COLORES EN EL ORGANIGRAMA:

- **COLOR AZUL:** CABECERAS DE GRUPO
- **COLOR SEPIA:** Participadas directamente por El Monte o por sus empresas cabeceras de grupo.
- **COLOR BLANCO:** Participadas por empresas filiales de cabeceras de grupo.

III.4 RELACIONES DE SOCIEDADES PARTICIPADAS

La determinación de las sociedades participadas a consolidar por la Entidad emisora se ha efectuado de acuerdo con lo establecido en la Ley 13/1985, R.D. 1371/1985, R.D. 1342/1992 y Circular 4/1991 de Banco de España, donde se regula la consolidación de las cuentas anuales de las entidades de crédito. Ésta se ha efectuado por el método de integración global en el caso de empresas del grupo que tengan el carácter de entidad financiera o que realicen actividades que sirvan para el negocio de la entidad matriz.

En las paginas siguientes se acompaña cuadros detallados, a **31-12-2003**, de la participación en dichas sociedades que conforman el grupo, con indicación expresa del porcentaje de participación, tanto directa como indirecta, método de consolidación utilizado en cada caso y cifras relativas a capital social, reservas, resultados, valor teórico y valor contable de la participación y dividendos percibidos en el ejercicio.

Notas aclaratorias al estado siguiente:

TITULAR Indirecta: detalle de la sociedad a través de la que realiza la participación indirecta:

- (1) A través de **AL'ANDALUS INV.AGROALIMENTARIA E INDUSTRIALES S.A.**
 - (1.1) A través de PEVESA PEPTONAS VEGETALES SL por AL'ANDALUS INV.AGROALIMENTARIA E INDUSTRIALES S.A.
 - (1.2) A través de N.B.T. por AL'ANDALUS INV.AGROALIMENTARIA E INDUSTRIALES S.A.
 - (1.3) A través de CONSORCIO JABUGO por AL'ANDALUS INV.AGROALIMENTARIA E INDUSTRIALES S.A.
 - (1.4) A través de GRUPO EMPRESAS H.C. por AL'ANDALUS INV.AGROALIMENTARIA E INDUSTRIALES S.A.
 - (1.4.1) A través de LINCE MULTIMEDIA por GRUPO EMPRESAS H.C
 - (1.5) A través de ROCARIA por AL'ANDALUS INV.AGROALIMENTARIA E INDUSTRIALES S.A.
- (2) A través de **AL'ANDALUS SECTOR TELEMÁTICO S.A.**
- (3) A través de **GRUPO PATRIMONIAL AL'ANDALUS S.A.**
 - (3.1) A través de CARISA por GRUPO PATRIMONIAL AL'ANDALUS S.A.
- (4) A través de **AL'ANDALUS SECTOR INMOBILIARIO S.A.**
- (5) A través de **AL'ANDALUS SERVICIOS, OCIO Y CULTURA S.L.**
 - (5.1) A través de CAYMASA por AL'ANDALUS SERVICIOS, OCIO Y CULTURA S.L.
 - (5.1.1) A través de TELEMARKETING por CAYMASA.....
 - (5.1.1.1) A través de GLOBAL , GESTION Y CALIDAD por TELEMARKETING por CAYMASA.....
 - (5.2) A través de VIAJES EL MONTE por AL'ANDALUS SERVICIOS, OCIO Y CULTURA S.L.
 - (5.2.1) A través de INICIATIVAS TURÍSTICAS DE CAJAS por VIAJES EL MONTE.....
 - (5.3) A través de SDAD. ANDALUZA ASESORAMIENTO E INFORMACION por AL'ANDALUS SERVICIOS, OCIO Y CULTURA S.L.
- (6) A través de ATALAYA INVERSIONES
- (7) A través de AL'ANDALUS CONCESIONES UNO
- (8) A través de SAGANE INVERSIONES

En las paginas siguientes se presenta cuadro con

“DETALLE DE SOCIEDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS “

A 31 DICIEMBRE DE 2003

Sociedades Participadas	Domicilio Social	Actividad Principal	***	% Participación			Titul. Indir.	Datos Contables			Valor Teórico Contable	Valor Neto Individual	Valor Neto Consolidado	
				Directa	Indirecta	Total		Capital	Reservas	Resultados			Grupo	Participaciones
AL ANDALUS SECTOR INMOBILIARIO S.A. 	Zaragoza, 52 Sevilla	Tenencia y Compra/venta de mueb. e inmuebles	G	100		100		39.240	5.110	4.374	48.724	39.238		
AL'ANDALUS CONCESIONES UNO SL 	Zaragoza, 52 Sevilla	Prestación servicios. Compra y venta sdades	G	100		100		3	17.400	-822	16.581	0		
AL ANDALUS SECTOR TELEMÁTICO S.A. 	Zaragoza, 52 Sevilla	Tenencia de ac. del sector telemático	G	100		100		12.080	-1.365	28	10.743	12.080		
AL'ANDALUS SERVICIOS, OCIO Y CULTURA SL 	Zaragoza, 52 Sevilla	Tenencia Acciones	G	99,95	0,05	100		10.921	46	368	11.335	11.128		
EL MONTE INTERNATIONAL CAPITAL LTD 	George Town P.O. Box 309-Islas Caimán	Emisor de particip. Preferentes	G	100		100		1	12	9	22	1		
EL MONTE INTERNATIONAL FINANCE LTD 	George Town P.O. Box 309-Islas Caimán	Emisor de participac. Señor	G	100		100		1	115	-47	69	1		
GRUPO PATRIMONIAL AL ANDALUS S.A. 	Zaragoza, 52 Sevilla	Tenencia de acciones	G	99,99		99,99		24.991	-2.111	-88	22.790	24.991		
AL ANDALUS INV. AGROALIMENTARIA INDUSTRIALES S.A. 	Zaragoza, 52 Sevilla	Tenencia de acciones	G	100		100		98.438	-24.084	-8.716	65.638	72.115		
SEGURMONTE SL 	Pz de Villasís, 2 Sevilla	Sdad. de agencia de seguros	G	99,81		99,81		63	268	573	902	3		
AL'ANDALUS SECTOR FINANCIERO SL 	Cl Zaragoza, 52 Sevilla	Tenencia Acciones	P.E.	100		100		180	-45	-16	119	124	119	
ALCAJA PATRIMONIAL SL 	Cl Zaragoza, 52 Sevilla	Registro de patentes y marcas	P.E.	100		100		63	-8	-8	47	49	48	
EL MONTE INTERNATIONAL FINANCE BV 	Strawinskylaa 3150 Amsterdam Holanda	Emisión obligaciones	P.E.	100		100		18	0	-1	17	17	17	
AL'ANDALUS FOREIGN INVESTMENTS SL 	Zaragoza, 52 Sevilla	Gestión fondos propios sdad. No res	P.E.	100		100		60	-3	-2	55	56	56	
Total PARTICIPACIONES EMPRESAS GRUPO Individual											159.803			
ATALAYA INVERSIONES SL 	Pº Castellana, 89 Madrid	Tenencia acciones	Pro	20		20		162.645	4.316	1.442	33.681	32.544		
CARTERA DE INVERSIONES LUSITANIA SL 	Pz. San Fco. 18 Badajoz	Tenencia valores sdades. No residentes	Pro	50		50		33.629	6.727	51	20.204	20.180		

Sociedades Participadas	Domicilio Social	Actividad Principal	***	% Participación			Titul. Indir.	Datos Contables			Valor Teórico Contable	Valor Neto Individual	Valor Neto Consolidado	
				Directa	Indirecta	Total		Capital	Reservas	Resultados			Grupo	Participaciones
SAGANE INVERSIONES SL 	Pº Castellana, 89 Madrid	Tenencia acciones	Pro	13,27	12,04	25,31	(6)	77.393	0	2.338	29.740	10.139		
GESTION DE AGUAS DE ALCOLEA SA	Av.Martín Alonso Pinzón 11 Huelva	Gestión servic.público abastecimiento aguas	P.E.	49		49		60	0	0	29	29		29
PARQUE ISLA MAGICA, S.A.	Isla Cartuja Sevilla	Gestión, explot. Parques tecnolg.cultur.recreat etc	P.E.	25,52		25,52		13.372	-15.797	-5.341	-7.766	0		0
GESTION DE COBROS Y ASESORAMIENTO, S.A.	José de la Cámara, 5 Sevilla	Cobro operaciones crediticias impagadas	P.E.	20		20		60	12	464	107	7		17
SOS CUETARA, S.A.	Pº Castellana, 51 Madrid	compraventa,import.expt elabor.comerc.galletas	P.E.	5,20	0,60	5,80	(6)	137.673	69.909	18.185	13.004	14.338		13.089
URALITA S.A.	Mejía Lequerica, 10 Madrid	Fabric.venta productos para construcción	P.E.	2,84	1,00	3,84	(6)	142..200	227..319	-30.872	9.873	10.908		13.527
AHORRO CORPORACION, S.A.	Pº Castellana, 89 Madrid	Asesoramiento y servicios financieros	P.E.	3,25		3,25		34.929	88.760	12.648	4.117	2.648		5.136
								Total PARTICIPACIONES Individual				90.793		
CESTAINMOBILIARIA SL 	Av.República Argentina 21 Sevilla	Explotación bienes inmuebles, planes urban.	P.E		99,90	99,90	(4)	120	1.892	654	2.666			3.018
FRAGARIA CULTIVO SIN SUELO SL 	Zaragoza, 52 Sevilla	Cultivo hidropónico de fresas	P.E.		100	100	(1)	605	-270	-113	222			222
NEWBIOTHECNIC SA 	Zaragoza, 52 Sevilla	Desarrollo en biotecnología	P.E.		89,08	89,08	(1)	1.101	-172	-164	681			871
PEVESA PEPTONAS VEGETALES SL 	Plg.Polvviso av.Industria Sevilla	Fabricación, comercial. de proteínas vegetales	P.E.		86,64	86,64	(1)	1.933	-234	-867	721			351
VIAJES EL MONTE SA 	Pz de Villasís, 2 Sevilla	Activ.propias agencias viajes mayorist. minorist	P.E.		80	80	(5)	180	635	190	804			751
TUBESPA SA 	Plg. Punto verde Minas Rio Tinto	Fabricación tubos plásticos conducciones	P.E.		78,7	78,7	(1)	3.790	-3.184	49	517			1.429
ARTE, INFORMACIÓN Y GESTION SA 	Cl Zaragoza, 52 Sevilla	Gestión Obras de arte	P.E.		70	70	(5)	60	306	23	272			281
ESCUELA SUPERIOR DE HOSTELERIA DE SEVILLA SA 	Pz. Molviedro 4 Sevilla	Formación profesionales hostelería y restauración	P.E.		62,83	62,83	(5)	1.803	486	396	1.687			1.687
INICIATIVAS TURÍSTICAS DE CAJAS SA 	Sto. Domingo Calzada, 5 Sevilla	Activ.propias agencias viajes minoristas	P.E.		60	60	(5.2)	60	181	71	187			175

Sociedades Participadas	Domicilio Social	Actividad Principal	***	% Participación			Titul. Indir.	Datos Contables			Valor Teórico Contable	Valor Neto Individual	Valor Neto Consolidado	
				Directa	Indirecta	Total		Capital	Reservas	Resultados			Grupo	Participaciones
PROTEUS INVET. Y TECLG.S Y NUTRICIONALES S.L.	Pg.Ind.La Cancela 19 Sevilla	Recursos nutricionales y biológicos	P.E.		51,98	51,98	(1.1)	6	0	-9	-2		-7	
VITALIA RINCONADA SL	Cl Costa, 2 4º Zaragoza	Asistencia 3ª edad, enferm. Y minusv.	P.E.		50	50	(5)	601	0	1	301		301	
GLOBAL GESTION Y TASACIONES	Av.Rep.Argentina,31 Sevilla	Tasación Inmuebles y Serv. Inmobiliarios	P.E.		37,77	37,77	5.1.1 1	334	0	39	157		213	
GLOBAL GESTION Y CALIDAD SL	Cl Zaragoza, 52 Sevilla	Formación y promoción activ. calidad empresas	P.E.		41,96	41,96	5.1.1	307	18	4	138		18	
GESTION INFORMATICA EN TURISMO SL	Sto. Domingo Calzada, 5 Sevilla	Servicios Informáticos relacionados con turismo	P.E.		45	45	5.2.1	3	2	3	4		9	
N.B.T. DIAGNOSTICOS GENERALES SL	Eduardo Rivas, 2-4 Sevilla	Diagnósticos biológicos en general	P.E.		44,54	44,54	(1.2)	48	-30	-10	4		4	
META PRINT SL	Sto. Domingo Calzada, 3 Sevilla	Diseño impresión folletos publicitarios y papelería	P.E.		48	48	5.2.1	3	29	9	20		29	
								Total PARTICIPACIONES EMPRESAS GRUPO Consolidado					9.592	
CAYGES MEDIOS AUXILIARES SL	Av.Rep.Argentina, 21 Sevilla	Gestión administrativa	P.E.		69,89	69,89	(5.1)	3	0	5	6			8
AGROPECUARIA SIERRAMONTE SA	Luis Morales Edf.Forum Sevilla	Explotaciones Agropecuarias todo tipo	P.E.		49	49	(1.3)	10.834	849	-1	5.724			5.724
CHARCUTERIA SIERRA MAYOR SA	Av.San Fco. Javier,22 Sevilla	Intermediación comercio productos alimenticios	P.E.		48,95	48,95	(1.3)	60	-52	-14	-3			-3
CONSORCIO DE JABUBO SA	Av.Luis Morales 32 Sevilla	Crianza, matanza, despiece cerdo Ibérico	P.E.		49	49	(1)	16.581	9.267	145	12.737			5.529
DERIVADOS CERDO IBERICO SA	Av.Luis Morales 32 Sevilla	Fabricación productos cárnicos	P.E.		48,51	48,51	(1.3)	1.214	846	176	1.096			968
SIERRA MAYOR JABUGO SA	Av.Luis Morales 32 Sevilla	Crianza, matanza, despiece cerdo Ibérico	P.E.		48,99	48,99	(1.3)	240	-339	-51	-72			-73
EUROCEI CENTRO EUROPEO DE EMPRESAS E INNOVAC.	Au.Sevilla-Coria del Rio/San Juan Aznalf.	Creación, Captación y desarrollo Proyectos euro	P.E.		45,95	45,95	(5.3)	450	459	-172	339			339
INICIATIVAS Y ESTUDIOS EUROPEOS SA	Av. Blas Infante 6 Sevilla	Asesoramiento y formación empresarial	P.E.		45	45	(5.3)	60	-169	-9	-53			-53
GRUPO EMPRESAS H.C. SA.	Pz. Cervantes 6-7 Ciudad Real	Tenencia acciones e inmuebles	P.E.		40,03	40,03	(1)	14.000	3.181	3.877	8.430			7.422
LINCE ARTES GRAFICAS SL	Plg. Ind. Carretera Carrión Ciudad Real	Servicios de radiodifusión	P.E.		40,03	40,03	(1.4)	571	111	290	389			368

Sociedades Participadas	Domicilio Social	Actividad Principal	***	% Participación			Titul. Indir.	Datos Contables			Valor Teórico Contable	Valor Neto Individual	Valor Neto Consolidado	
				Directa	Indirecta	Total		Capital	Reservas	Resultados			Grupo	Participaciones
AGUA Y GESTION DE SERVICIOS AMBIENTALES	Edf.Cartuja E, La Cartuja / Sevilla	Gestión, servicios recursos Hídricos	P.E.		40	40	(5)	6.000	0	4	2.402			489
CHIVAL PROMOCIONES INMOBILIARIAS SL	General Orgaz, 1 Sevilla	Construcción, promoción Inmob.asesor.y financi.	P.E.		40	40	(4)	1.142	1.515	2.059	1.886			1.886
COLABORACIÓN Y APOYO TRIBUTARIO SA ssa	Cl Granada, 3 Sevilla	Serv.auxil.a empresas en gestión tributaria	P.E.		39,87	39,87	(5.3)	60	-43	-34	-7			-3
EL SOTO DE PANIAGUA SA	General Orgaz, 1 Sevilla	Explotación fincas rústicas y urbanas	P.E.		40	40	(4)	1.082	280	947	924			923
ELIOSENA SA	Av. Rep.Argentina 19 Sevilla	Adquisición, const.y promoción inmobiliaria	P.E.		40	40	(4)	600	-39	-7	222			221
HACIENDA LA CARTUJA, S.A.	Av. Rep.Argentina 19 Sevilla	Promoción inmb.fincas rústicas y urbanas	P.E.		40	40	(4)	2.103	4.779	4	2.754			2.754
NOVA INDES GRUPO INMOBILIARIO, S.A.	Av.San Fco.Javier 24 Sevilla	Operaciones inmov. en toda su extensión	P.E.		40	40	(4)	3.065	3.541	6.557	5.265			3.697
PROMOCION INMOBILIARIA EDIFICARTE, S.A.	Av.Edurado Dato 69 Sevilla	Adqui.Explot.Urbaniz y ventas terrenos	P.E.		40	40	(4)	2.700	1.949	3.729	3.351			2.831
SERVICIOS Y URBANIZ. ONUBENSES, S.A.	Cl. Doctor Rubio, 10 Huelva	Operaciones inmov. en toda su extensión	P.E.		40	40	(4)	60	-1	-7	21			21
SOLURBAN INVERSIONES, S.L.	Pz. Nueva, 8 Sevilla	Tenencia , transm. Bienes inmuebles const. viviend	P.E.		39,76	39,76	(4)	614	134	2.351	1.240			832
UNIÓN PARA EL DESARROLLO INMOB. S.A.	Av.Edurado Dato 69 Sevilla	Operaciones inmov. en toda su extensión	P.E.		40	40	(4)	2.464	6.419	5.450	5.733			3.553
ENERGIAS EOLICAS LINCE, S.A.	Pz.Cervantes 6 Ciudad Real	Producción energías eléctricas	P.E.		35,24	35,24	1.4.1	319	-2	-3	111			111
HUDISA DESARROLLO INDUSTRIAL, S.A.	Cl Rascón, 47 Huelva	Investigación, Diseño, Desarr. Tecnológico	P.E.		38	38	(1)	1.734	-74	-127	583			583
HI-TECH PACKAGING, S.A.	Av,Luis Morales Sevilla	Deshuesado, corte, envasado produc.derivad	P.E.		37,35	37,35	(1.3)	600	-5	-37	206			209
GRUPO LINCE 2000, S.L.	Pl La Estrella Ciudad Real	Promoción Inmobiliaria	P.E.		32,67	32,67	(1.4) (5.1)	90	-230	-104	-80			-114
MATADERO CUMBRES MAYORES, S.A.	Finca el Ojo de Toro Huelva	Sacrificio ganado prepara ción carnes, incub. aves	P.E.		34,50	34,50	(1.3)	1.844	-83	251	684			699
LINCE MULTIMEDIA, S.A.	Pz. Cervantes, 6 Ciudad Real	Producción audiovisual	P.E.		30,81	30,81	(1.4)	243	-4	-1	74			23
ACEITUNAS DE MESA, S.L.	Antiguo camino Sevilla (Pilas)	Elabor. Comercialización aceitunas mesa	P.E.		30	30	(1)	902	-36	8	874			258

Sociedades Participadas	Domicilio Social	Actividad Principal	***	% Participación			Titul. Indir.	Datos Contables			Valor Teórico Contable	Valor Neto Individual	Valor Neto Consolidado	
				Directa	Indirecta	Total		Capital	Reservas	Resultados			Grupo	Participaciones
NATEC NUEVAS TECNOLOGIAS, S.L.	Cl. Zaragoza 52 Sevilla	Inmob.Telecomunic. y energías renovables	P.E.		26,02	26,02	(1.4)	2.381	-158	-10	576			576
ABACO INICIATIVAS INMOBILIARIAS, S.L.	Pj. Albaicín, 6 Dos Hermanas sevilla	Promoc.terrenos constru.viviendas etc	P.E.		25	25	(4)	13.222	787	7.000	5.252			3.952
PUERTO TRIANA, S.A.	Av.Inca Gracilazo Sevilla	Prom.inmb. centros comerciales, cultura ocio	P.E.		25	25	(4)	4.508	-1.038	-4.839	-342			0
APARCAMIENTOS URBANOS DE SEVILLA, S.A.	Mercado del Arenal Sevilla	Explotación estacionamientos subterr.	P.E.		24	24	(4)	7.643	-557	11	1.703			1.702
CERIBECO, S.L.	Luis de Morales Edf.Forum Sevilla	Crianza, matanza, despiece cerdo ibérico	P.E.		24,38	24,38	(1.3)	3	-2	5	1			1
EOLOS XXI, S.L.	Cl Goya, 135 Madrid	Construc.explota instalaciones energias renovab	P.E.		22,73	22,73	(1.4)	36	-2	-2	7			8
BUILDING RESOURCE, S.L.	Pj. Albaicín, 6 Dos Hermanas sevilla	Adquis. Construc. promoción inmobiliaria	P.E.		27,31	27,31	(4)	3	0	0	1			1
ACTIVOS ANDALUCES, S.L.	Imagen, 2 Sevilla	Servicio Asesoramiento	P.E.		20	20	(3.1)	4	22	1	5			5
CELOGAL-UNO, S.L.	Pz. Marqués Heredia Almería	Tenencia, arrend. adm. Constr.enaj.bienes natura	P.E.		20	20	(5)	5.205	-3	-38	1.033			1.029
CORPORACIÓN EÓLICA DE HUELVA, S.A.	Pz. Cervantes, 6 Ciudad Real	Energías renovables	P.E.		20,01	20,01	(1.4)	280	-2	-61	43			43
ENTRENUCLEOS DESARROLLO INMOB, S.L.	Pj. Albaicín, 6 Dos Hermanas sevilla	Adquis. Construc. promoción inmobiliaria	P.E.		21,85	21,85	(4)	51.119	-4	-193	10.184			10.189
GEOTEXAN, S.A.	Cl. Reino Unido Sevilla	Fabricación tejido geotextil	P.E.		20	20	(1)	2.400	0	0	480			480
GREMIUM 2000 PROMOCIONES INMOB, S.A.	General Polavieja, 3 Sevilla	Realización operaciones inmobiliarias	P.E.		20	20	(4)	2.404	-376	607	527			484
GRUPO HOTELES PLAYA, S.A.	Av Sabinal Almería	Promoción explotación edificios	P.E.		20	20	(1.5)	60.142	88.982	3.301	30.485			29.161
MARINA EL ROMPIDO, S.A.	Dr Miguel Rio Sarmiento / Sevilla	Expl.hoteles campos golf Cpra-vta solares rust urba	P.E.		20	20	(4)	1.202	65	-534	147			147
N MERCADO, S.A.	Pz Cervantes 6-7 Ciudad Real	Promc const. Comerc fincas rústicas urbanas	P.E.		20,01	20,01	(1.4)	120	-22	171	54			42
OENQUE, S.A.	Zurbano, 76 Madrid	Activ.contratos nego. jurid.sector inmobiliario	P.E.		20,13	20,13	(4)	10.355	157	548	2.212			2.141
OCIREST, S.L.	Alameda Hercules 9 Sevilla	Distribución, promoción, exhibic. cinematográfica	P.E.		20	20	(5)	1.800	13	-57	351			351

Sociedades Participadas	Domicilio Social	Actividad Principal	***	% Participación			Titul. Indir.	Datos Contables			Valor Teórico Contable	Valor Neto Individual	Valor Neto Consolidado	
				Directa	Indirecta	Total		Capital	Reservas	Resultados			Grupo Participaciones	
SADIEL, S.A.	Av. Isaac Newton Sevilla (Isla Cartuja)	Tecnología de la Información, Ingeniería	P.E.		20	20	(2)	664	8.200	3.150	2.403			2.089
CARESCAS ESTUDIOS, S.A.	Pz. Cervantes, 6 Ciudad Real	Intermed. Comercializ. art.aliment.médicos maqu	P.E.		20,01	20,01	(1.4)	132	-25	510	123			88
INGENIERIA, DISEÑO Y DESARROLLO TECNOL SA	Av. Isaac Newton Sevilla (Isla Cartuja)	Investigación, diseño, desarrollo tecnológico	P.E.		19,98	19,98	(1)	809	-32	-120	131			130
CENTRAL MAYORISTA DE CAJAS, S.A.	Luis Montoto, 112 Sevilla	Activ.propias agencias viajes mayorist. minorist	P.E.		16,00	16,00	(5.2)	210	128	313	104			82
CAJA SEGUROS REUNIDOS, CIA DE SEGUROS Y REASEG	Pz de la Lealtad, 4 Madrid	Seguros y Reaseguros	P.E.		5,16	5,16	(3)	57.284	26.667	5.332	4.464			14.655
PARQUE CIENTÍFICO Y TECN. DE CORDOBA RABANALES	Av.Gran Capitan, 46 Cordoba	Const.explt.parque cienti-technol.campus univers.	N.C		20	20	(5)	20.558	-62	-85	4.105			4,079
TAVEX ALGODONERA, S.A.	Gaviria, 2 Vergara (Guipúzcoa)	Textil, Vestido y calzado	N.C		1,11	1,11	(6)	28.053	51	113	313			1.103
EMPRESA NACIONAL DE CELULOSA, S.A.	Burgos, 8 Madrid	Papel, Madera y química	N.C		1,05	1,05	(6)	114.615	100	303	1.208			3.546
TUBACEX, S.A.	Tres Cruces, 8 Llodio (Alava)	Metales	N.C		0,62	0,62	(6)	59.840	34	21	371			1.051
AZKOYEN, S.A.	San Silvestre Peralta (Navarra)	Bienes invers eintermed. Fabricación y Montaje	N.C		0,61	0,61	(6)	12.803	-50	-127	77			327
CAMPOFRIO ALIMENTACION S.A.	Europa, 24 Madrid	Bienes Consumo Alimentación	N.C		0,60	0,60	(6)	52.644	0	-74	315			2.053
ENAGAS S.A.	Pº de los Olmos, 19 Madrid	Petroleo, gas y otras fuentes	N.C		0,60	0,60	(8)	358.101	91	415	2152			11.821
EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTAS S.A.	Pº Castellana, 83-85 Madrid	Cosnt.explot.consev. autopistas, autovias	N.C		5		(7)	425.120			21.256			81.091
EUROPACK	Burgos-Portugal km 96 Dueñas(Palencia)	Papel, madera y química	N.C		5		(6)	71.509			3.575			1.132
								Total PARTICIPACIONES Consolidado					244.559	

RESTO DE SOCIEDADES QUE FORMAN PARTE DEL GRUPOCONSOLIDABLE.

Sociedades Participadas	Domicilio Social	Actividad Principal	***	% Participación			Titul. Indir.	Datos Contables			Valor Teórico Contable	Valor Neto Individual	Valor Neto Consolidado	
				Directa	Indirecta	Total		Capital	Reservas	Resultados			Grupo Participaciones	
CAYMASA EL SENDERO SA	Crta. Prado de la Torre. Bollullos Mitación / Sevilla	Servicios Informáticos	G		49	49	(5.1)	60	264	101	208			298
CENTRAL APOYO Y MEDIOS AUXILIARES –CAYMASA 	Crta. Prado de la Torre. Bollullos Mitación / Sevilla	Servicios auxiliares a empresas	G		70	70	(5)	1.322	140	586	1.435			1.702
SDAD ANDALUZA DE ASESORAMIENTO E INFORMACIÓN- SADAY 	Pz de Villasís, 2 Sevilla	Asesoramiento y Consultoría	G		100	100	(5)	771	26	14	811			906
ROCARIA, S.A. 	Zaragoza 52. Sevilla	Promoción inmobiliaria	G		100	100	(1)	6.010	8.502	-580	13.932			46.990
TELEMARKETING CATÁLOGOS Y PROMOCIONES SA 	Crta. Prado de la Torre. Sevilla	Asesoramiento a empresas	G		70	70	(5.2)	120	324	240	479			4.254
CIA. ANDALUZA DE RENTAS E INVERSIONES SA 	Pz. San Fco. 1 Sevilla	Tenencia acciones	Pro		20	20	(3)	32.905	-798	833	6.588			6.588

 Control de Participación, a los efectos del art. 4 de la Ley de Mercado de Valores.

 Sociedades sin actividad

*** Métodos de Integración donde G. significa Global, Pro Proporcional, P.E. Puesta en Equivalencia, y N.C. Empresas participadas No Consolidables

DETALLE DE DIVIDENDOS (en euros) Diciembre 2003

NOMBRE DE LA SOCIEDAD que recibe el dividendo	NOMBRE DE LA SOCIEDAD que reparte el dividendo	IMPORTE REPARTIDO
M.P.Y C.A.DE HUELVA Y SEVILLA	ATALAYA INVERSIONES	1.000.000,00
	LUSITANIA	14.616.500,00
	GESCOSA	54.273,00
	AHORRO CORPORACIÓN	115.997,00
	AL'ANDALUS SECTOR INMOBILIARIO	3.000.000,00
	URALITA	215.068,00
TOTAL		18.960.678,87
AL'ANDALUS SECTOR INMOBILIARIO	EDIFICARTE	1.060.000,00
	NOVA INDES	1.056.000,00
	OBENQUE	70.299,86
	SOLURBAN	400.000,00
	SOTO DE PANIAGUA	288.485,81
	UDINSA	1.417.043,00
	ABACO INICIATIVAS INMOBILIARIAS	300.000,00
TOTAL		4.591.828,67
AL'ANDALUS SECTOR TELEMÁTICO	SADIEL	81.666,00
TOTAL		81.666,00
AL'ANDALUS SERVICIOS, OCIO Y CULTURA	ESCUELA SUPERIOR DE HOSTELERIA	39.363,24
	VIAJES EL MONTE	64.000,00
	CAYMASA	376.654,89
TOTAL		480.018,13

III.3.7 HECHOS MAS RELEVANTES EN LAS SOCIEDADES DEL GRUPO DURANTE EL EJERCICIO 2.003, 2004 y 2.005

A continuación se detallan agrupadas por epígrafes de Balance y por años, las operaciones más significativas:

Ejercicio 2.003

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

- Ampliación de capital en Grupo Patrimonial Al'Andalus por 5,2 millones de € con fecha 15-1-03.
- Ampliaciones de capital de Al'Andalus Inversiones Agroalimentarias por 11,9 millones de € en Marzo ,(ampliación dirigida a aumentar nuestra participación en un 60% en Rocaria, alcanzando el 100%, integrándonos a través de ella la participación en Hoteles Playa) y por 13,5 millones en Diciembre.
- Ampliaciones de capital en Al'Andalus Servicios, Ocio y Cultura de 6 millones en Marzo y de 2,1 millones en Octubre.

PARTICIPACIONES

- Con fecha 3 de Marzo del presente año, EL MONTE adquirió de forma directa una participación del 3% en el capital social de Metrovacesa, a un precio de 27 euros por acción y con un coste total de la operación de 53.127 miles de euros. En Julio de 2.003, se acudió a la OPA lanzada por BAMI sobre METROVACESA, al precio de 32 euros por acción, reduciéndose nuestra participación en 7,4 millones de euros con unos beneficios de 1,2 millones y quedando la misma en el 2,94% del capital de la sociedad, pasando a considerarse el valor contablemente como "Cartera de Inversión Ordinaria" y por tanto traspasándose desde el epígrafe de Balance de "Participaciones" al de "Acciones y otros títulos de renta variable".
- Igualmente a lo largo del ejercicio, se realizaron diversas compras en SOS CUETARA por un importe de 6.885 miles de euros, representativas del 1,8% del capital de la sociedad. En dicho valor además en el año se produjo la fusión por absorción de Koipe por Sos Cuetara, dando lugar a la baja de las acciones de Koipe y el alta de las acciones de Sos Cuetara recibidas en canje, con un valor de coste de 10,69 millones de euros y correspondiente al 3,4% del capital de la sociedad, alcanzándose una participación del 5,2%.
- Con fecha 29 de Abril de 2.003, se constituyo junto con la sociedad participada Atalaya Inversiones S.L. y conjuntamente con otras Cajas de Ahorro, la sociedad Sagane Inversiones S.L, con un capital social de 76,7 millones de euros y en la que El Monte participa de forma directa con un 13% y de forma indirecta con un 61% a través de Atalaya Inversiones S.L. El objeto de Sagane Inversiones S.L., es la tenencia de un 5% del capital de ENAGAS, materializándose la participación de El Monte mediante la aportación "no dineraria" a la sociedad de la inversión directa de El Monte en ENAGAS por importe de aproximadamente 10 millones de euros.
- Con fecha 28 de Mayo, SEPI adjudico al Consorcio en el que participa EL MONTE en un porcentaje del 5%, conjuntamente con Sacyr (50%), Santander Central Hispano

(20%), Corporación Caixa Galicia (10%), CaixaNova (10%) y Torreal (5%), el 100% del capital de Empresa Nacional de Autopistas, S.A. (ENA).

La oferta ganadora presentada valora ENA en 1.586 millones de euros, de cuyo importe corresponde a EL MONTE un 5%,. lo que supuso una cifra de 81 millones de € a través de la participada Al'Andalus Concesiones Uno, S.L. Dicha operación de compra, incluyendo gastos, ha sido financiada por El Monte mediante un préstamo participativo por importe de 17,4 millones de € y el resto, mediante créditos sindicados. Adicionalmente, Al'Ándalus Concesiones Uno, S.L. firmó un contrato de compraventa de las acciones de ENA con la sociedad Sacyr-Vallehermoso, por el que esta le reconoce un derecho irrevocable de venta de las acciones de ENA, a ejercitar una vez transcurrido un periodo de 66 meses, por un importe equivalente al desembolsado mas los intereses anuales capitalizados a Euribor a 1 año, mas un diferencial de 1,5%. Asimismo, dicha opción podrá ejercitarse con anterioridad al plazo descrito en determinadas condiciones.

- También en este epígrafe, es de destacar la inversión de 29,16 millones en Grupo Hoteles Playa, participación materializada a través de la participada Rocaria.

-Finalmente, en Junio de 2.003, se procedió al traspaso desde el epígrafe de "Participaciones" al de "Acciones y otros títulos de renta variable" de la participación mantenida en Banca Carige por un importe de 54.969 miles de euros. Asimismo, es de destacar el traspaso a "Acciones y otros títulos de renta variable" de las participaciones en Auna S.A. por importe de 14,8 millones de € y en Iberia LAE S.A. por 2,9 millones de €

Ejercicio 2.004

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

-Ampliación de capital realizada en Marzo en Al'Andalus Foreign Investment, S.L. por importe de 38.844 miles de euros. Esta operación se realiza mediante una aportación "no dineraria" de las acciones de Banca Carige poseídas a final del 2.003 y que estaban contabilizadas en la cartera de El Monte dentro del epígrafe "Acciones y otros títulos de renta variable", realizándose la referida aportación a valor en libros.

-Ampliación de capital realizada en Octubre en Grupo Patrimonial Al'Andalus, por importe de 13.771 miles de euros. Dicha operación se realizó mediante la aportación "no dineraria" de las acciones Ebro Puleva propiedad de El Monte y contabilizadas en el epígrafe "Acciones y otros títulos de renta variable" por un importe de 6.936 miles de euros, y la aportación dineraria de 6.835 miles de euros. Las acciones de Ebro Puleva se aportaron a valor en libros.

-Ampliación de capital en Abril de Al'Andalus Sector Inmobiliario S.A., por importe de 14.275 miles de euros, totalmente suscrita y desembolsada.

-Ampliación de capital en Al'Andalus Servicios, Ocio y Cultura S.L., por importe de 5.354 miles de euros, totalmente suscrita y desembolsada.

-Venta por parte de la sociedad del Grupo Rocaria (participada través de Al'Andalus Inversiones Agroalimentarias e Industriales, S.A.) a El Monte del 19,0625% de su participación en Hoteles Playa, S.A. por un importe de 46.259 miles de euros, valor en libro de la participación.

-Compra en Enero del 5% de ISOLUX, S.A. por un importe de 13,5 millones por parte de Al'Andalus Sector Agroalimentario e Industrial, S.A.

-Compra por Al'Andalus Sector Inmobiliario, S.A. del 50% de la sociedad Puerto Triana, S.A., por un importe de 2.253 miles de euros, alcanzando una participación del 75%.Tras dicha operación la inversión previa existente en Puerto Triana se traspasa contablemente desde "Participaciones" a "Participaciones en empresas del Grupo".

-Compra por Al'Andalus Sector Inmobiliario, S.A. del 60% de la sociedad Gremium 2000 S.A., por un importe de 1.442 miles de euros, alcanzando una participación del 80% en la misma . Tras dicha operación la inversión previa existente en Puerto Triana se traspasa contablemente desde "Participaciones" a "Participaciones en empresas del Grupo".

PARTICIPACIONES

-Compra en Febrero 2.004, a la sociedad del Grupo Rocaria , por importe de 46.259 miles de euros de parte de su participación en Hoteles Playa S.A., en concreto el 19,0625% de Hoteles Playa S.A.. Tras dicha operación, Rocaria mantiene una participación del 0,9375% en Hoteles Playa, S.A.

-Adquisición de acciones Sos Cuetara, por un importe de 4,8 millones , correspondiente a la ampliación de Abril de 2.004, al objeto de mantener nuestra participación en la sociedad en el 5,2%.

-Venta del 10% de Grupo de Empresas H.C. , participada a través de Al'Andalus Agroalimentaria, el 15-12 por un importe de 9 millones y con un beneficio de 6,3 millones.

-Venta el 29-7 de la participación mantenida en Serurban, conun beneficio de 4,1 millones de eruos.

A las operaciones anteriores, hay que añadir los movimientos de traspasos indicados en el apartado anterior.

Ejercicio 2.005

A la fecha de registro del presente folleto, no se han realizado operaciones significativas ni en el epígrafe de **Participaciones en empresas del Grupo** ni en el de **Participaciones**.

CAPITULO IV:

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR.

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

ANTECEDENTES.

MONTE DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS DE HUELVA Y SEVILLA (EL MONTE) es una Institución Benéfico-Social, constituida el día 25 de Junio de 1990 como resultado de la fusión de dos Cajas de Ahorros andaluzas:

- La Caja Provincial de Ahorros y Monte de Piedad de Huelva, entidad fundada por la Excma. Diputación Provincial de Huelva, según acuerdos de fecha 21 de Mayo de 1941 y 29 de Marzo de 1946, quedando inscrita en el libro registro especial de cajas de ahorros con el nº 116, por Orden de 11 de Marzo de 1946.

- El Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Sevilla, entidad constituida el día 5 de Agosto de 1842 e inscrita en el libro registro especial de cajas de ahorros con el nº 46, con fecha 13 de Diciembre de 1930.

EL MONTE está asociada a la Confederación Española de Cajas de Ahorros, a la Federación Andaluza de Cajas de Ahorros y forma parte del Fondo de Garantía de Depósitos, regulado por el Real Decreto-Ley 18/1982.

IV.1 PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

IV.1.1 DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ENTIDAD EMISORA.

IV.1.1.1 ACTIVIDADES

De conformidad con su objeto social, las actividades de la Entidad pueden agruparse en dos familias o clases de productos:

<u>CONCEPTOS</u>	<u>Datos a 31.12.03</u> <u>Importe en miles euros</u>
a)- Captación de Fondos: Recursos Ajenos (1)	8.302.987
b)- Aplicación de Fondos:	
b).1 - Inversiones crediticias.(2)	7.670.538
b).2 - Tesorería y cartera de valores.(3)	978.214

(1) Incluye los siguientes epígrafes del Balance Individual: Entidades de Crédito, Débitos a Clientes, Débitos Representados por Valores Negociados y Pasivos Subordinados.

(2) Incluye los epígrafes del Balance Individual: Entidades de Crédito y Créditos sobre clientes, sin deducir Fondos.

(3) Incluye los epígrafes del Balance Individual: Caja y Depósito en Bancos Centrales, Deudas del Estado, Obligaciones y Otros valores de renta fija, Acciones y otros títulos de renta variable, Participaciones y Participaciones en empresas del grupo, sin deducir en ningún caso los Fondos constituidos.

Los productos comerciales utilizados para llevar a cabo su actividad, responden a las necesidades de nuestros clientes, en cada una de las zonas de actuación de la Entidad, disponiéndose de un amplio catálogo de productos que cubren suficientemente la demanda de inversión, colocación y servicios.

La fijación de los precios y la necesidad de reducir el riesgo de interés, se efectúa mediante la adaptación permanente a la evolución del mercado y ofreciendo la formalización de operaciones tanto a tipo de interés fijo como variable.

Así tenemos que en Créditos a clientes, el 61,89% se encuentran referenciados a tipos variables. Aún cuando esta cifra presenta diferencia significativa con los Recursos captados de clientes a tipo variable, que suponen un 16,80% del total, hay que matizar que un 47,60% de los Recursos de clientes son cuentas corriente y cuentas de ahorro, cuya remuneración se ajusta libremente, y que de los Recursos de clientes a plazo el 18,50% del mismo está situado a menos de 6 meses, por lo que su remuneración se ajusta a las condiciones de mercado en un corto periodo de tiempo.

El índice de referencia utilizado en la mayor parte de las operaciones, se referencia a los índices elaborados por la Confederación Española de Cajas de Ahorro, utilizando como base los tipos practicados por las Cajas de Ahorro Confederadas, tanto en activo como en pasivo. También es frecuente el uso del EURIBOR a 1 año publicado por Banco de España como tipo de referencia oficial del Mercado Hipotecario, principalmente para operaciones de activo. Otro índice de gran utilización es el EURIBOR, tanto a tres como a seis meses.

La actividad de EL MONTE se realiza en toda la Comunidad Autónoma de Andalucía, Albacete, Badajoz, Barcelona, Cáceres, Ciudad Real, Cuenca, Madrid y Toledo, teniendo la mayor concentración de su actividad en la Comunidad Autónoma de Andalucía.

IV.1.1.2 FAMILIAS DE PRODUCTOS

En términos generales, EL MONTE agrupa la totalidad de sus productos en cinco áreas fundamentales:

- 1.) Productos de pasivo.
- 2.) Productos de activo.
- 3.) Productos de desintermediación.
- 4.) Servicios Financieros.
- 5.) Otros servicios.

IV.1.1.3 DESCRIPCIÓN DE LOS COMPONENTES DE LOS PRODUCTOS

El contenido de estas familias de productos se relacionan a continuación:

1. Productos de pasivo:

Esta gama de productos es la tradicional de las Cajas de Ahorros que, bien a través de las cuentas de Ahorro o a través de las cuentas corrientes (en sus diversas modalidades), canalizan los ahorros de nuestros clientes. En definitiva, se trata de contratos de depósitos que, con más o menos plazos de duración y liquidez, remuneran los depósitos de nuestros clientes a unos tipo pactados en función de las características anteriores. Estos productos pueden ser tanto en euros como en divisas, a interés fijo o a interés variable.

Junto a los productos anteriores, cada vez cobra mas importancia dentro de la estructura de nuestro balance, como productos de captación de pasivo, los valores emitidos por la caja correspondiente a emisiones de empréstitos (obligaciones subordinadas y pagarés).

Igualmente en los últimos tiempos esta cobrando una gran relevancia la captación de pasivo basada “en depósitos instrumentados en seguros de vida”, que se comercializan en esta caja bajo la formula de *Deposito Asegurado*

Otra línea de captación, aunque de menor relevancia son las cesiones temporales de Deuda del Estado.

2. Productos de Activo:

Podemos agruparlos en los siguientes:

- Préstamos con Garantía Personal.
- Préstamos con Garantía Hipotecaria.
- Préstamos con Garantía Pignoratícia.
- Descuento de Efectos.
- Avals y Otras Garantías.

Los primeros, son los que se realizan tomando como garantía el patrimonio personal del prestatario y tienen diferentes modalidades, entre las que cabe nombrar el préstamo personal (propriadamente dicho), las cuentas de crédito, los préstamos nóminas, los préstamos para el consumo y los préstamos campaña (de apoyo a los agricultores).

Como su nombre indica, los préstamos hipotecarios son aquellos que se realizan con la garantía de hipoteca que sobre el bien objeto de la misma se realiza. Tienen diferentes modalidades como préstamos al promotor, al comprador directo, etc...

Los que se realizan con garantía pignoratícia son parecidos a los anteriores pero que no garantizan el pago mediante hipoteca del bien, sino contra imposiciones de plazo fijo, de títulos valores u otras prendas.

3. Productos de Desintermediación

Los principales conocidos son los siguientes:

- Fondos de Inversión.
- Planes y Seguros de Pensiones.
- Operaciones de arrendamiento financiero.
- Operaciones de cesión temporal de activos.

4. Servicios Financieros

Cabe distinguir los siguientes grupos:

4.1 Medios de Pago:

- Tarjeta El Monte.
- Tarjeta Affinity.
- Tarjeta Visa.
- Cheques Gasolina.
- Transferencias.
- Cheques Bancarios etc.

4.2 Valores Mobiliarios:

- Compra-venta de toda clase de valores en bolsas y mercados oficiales nacionales.
- Compra-venta de toda clase de valores en bolsas y mercados internacionales.
- Suscripciones de valores en mercados primarios
- Administración de depósitos de valores nacionales e internacionales.

5. Otros Servicios

Dentro de este apartado cabe destacar los siguientes:

- Oficina Telefónica.
- Montevia – Internet.
- Servicio de custodia.
- Alquiler de Cajas de depósitos.
- Domiciliaciones.
- Servicio nóminas.

IV.1.1.4 RED COMERCIAL

EL MONTE cuenta a 31 de Diciembre de 2003, con una Red de 376 oficinas repartidas en 16 provincias, que la consolida como una de las primeras Entidades Financieras de Andalucía, así como le permite estar presente en Albacete, Badajoz, Barcelona, Cáceres, Ciudad Real, Cuenca, Madrid y Toledo.

Durante todo el 2003, se incorporaron 17 nuevas oficinas, 13 de ellas en territorio andaluz, 1 en Albacete, 2 en Barcelona, y 1 en Cáceres, situándose Córdoba y Málaga como los enclaves más importantes fuera de nuestra zona tradicional.

DISTRIBUCIÓN PROVINCIAL DE LA RED DE NEGOCIO 31.12.2003

<u>PROVINCIA</u>	<u>Nº OFICINAS</u>	<u>%DISTRIBUCIÓN</u>
SEVILLA	164	43,92
HUELVA	90	23,94
CÁDIZ	13	3,46
MÁLAGA	22	5,85
GRANADA	7	1,86
JAÉN	7	1,86
CÓRDOBA	22	5,85
ALMERÍA	9	2,39
<u>TOTAL ANDALUCÍA</u>	334	88,83
ALBACETE	2	0,53
BADAJEZ	9	2,39
BARCELONA	7	1,86
CACERES	2	0,53
CIUDAD REAL	11	2,93
CUENCA	1	0,27
MADRID	7	1,86
TOLEDO	3	0,80
<u>TOTAL RESTO</u>	42	11,17
<u>TOTAL EL MONTE</u>	376	100,00

El 95% de los clientes se concentra en Andalucía.

Durante el año 2004, se han aperturado 19 nuevas oficinas, 14 de ellas en territorio andaluz, 2 en Barcelona, 1 en Cáceres, 1 en Guadalajara y 1 en Madrid, lo que hace un total de 395 oficinas. A fecha de elaboración del presente folleto, en el 2005 se ha abierto 1 oficina en Malaga.

La actividad realizada en cada una de las Sucursales, tiene carácter universal, es decir, comercializan todos los productos de la Entidad y atienden a todos los segmentos de clientes.

IV.1.1.5 OBRA BENEFICO-SOCIAL

De acuerdo con su objeto social de “Contribuir, con el excedente económico que obtenga de su actividad, a la realización de obras sociales orientadas hacia los sectores socialmente menos atendidos,”, el Monte, ha dejado constancia expresa en el Código de Conducta elaborado en el año 2.003, de su compromiso de aportación mínima anual a la obra social del 30% del beneficio neto anual.

Esta labor social, se realiza tanto de forma directa por EL MONTE, como a través de la FUNDACIÓN EL MONTE, recogiendo el citado Código de Conducta los criterios básicos de actuación en esta función, siendo uno de los pilares el equilibrio territorial, al objeto de lograr un reparto del beneficio en todo su ámbito de actuación. Asimismo, al menos un 5% del presupuesto debiera destinarse a la constitución de un Fondo de Reserva que permita mantener el nivel de actuaciones en los ejercicios con menor excedente neto.

Para el año 2.003, la dotación asignada para este fin (correspondiente a los resultados del 2.002) ha sido 16.287 miles de euros, distribuyéndose 5.531 miles de euros para actividades a realizar directamente por El Monte, 10.698 miles de euros por la FUNDACIÓN y 58 miles de euros para Fondo de Reserva. El porcentaje de dotación del año 2003 y 2002 destinado a la Obra Bº-Social, es en ambos años del 30,70%.

IV.1.2 POSICIÓN DENTRO DEL SECTOR BANCARIO

Dentro de este apartado, indicar que El Monte a lo largo del pasado año ha continuado con el proceso de expansión de su red comercial, conforme a su Plan Estratégico. Así, EL MONTE fue la tercera Caja andaluza que más amplió su red en el año, con la apertura de 17 nuevas oficinas, que se unen a 30 abiertas en 2.002. De ellas, fuera de Andalucía fueron 11 en 2.002 y 4 en 2.003.

IV.1.2.1 CUOTA DE MERCADO DE EL MONTE EN SU ÁMBITO DE ACTUACIÓN

El mercado principal de EL MONTE, donde se desarrolla la actividad, es la Comunidad Autónoma de Andalucía.

En base a la información estadística disponible para las Cajas de Ahorros y el Sistema Financiero, la evolución de las cuotas de mercado de la Entidad Emisora sobre el total de Cajas de Ahorros y sobre el total del Sistema Crediticio, es el siguiente:

	% DEPOSITOS SECTOR PRIVADO					
	EL MONTE S / TOTAL CECA			EL MONTE S / TOT.S.FINAN.		
	Dic.01	Dic.02	Dic.03	Dic.01	Dic.02	Dic.03
ANDALUCIA	13,90	13,87	14,25	7,72	7,85	8,36
SEVILLA	41,56	38,85	38,68	23,16	22,02	23,19
HUELVA	64,86	64,96	62,71	33,91	35,85	34,93
CADIZ	2,38	3,08	4,04	1,45	1,87	2,55
MALAGA	1,31	2,15	2,74	0,66	1,12	1,47
GRANADA	1,05	1,19	1,37	0,61	0,70	0,84
JAEN	1,14	2,35	2,89	0,69	1,46	1,85
CORDOBA	2,38	3,65	4,63	1,62	2,54	3,31
ALMERIA	2,13	2,35	2,78	0,73	0,81	0,97

* Fuente: CECA

El cuadro anterior representa la cuota de mercado que EL MONTE posee en cada una de las provincias andaluzas medidas en función de los depósitos del total Confederación Española de Cajas de Ahorro (CECA) y del total sistema financiero. Como puede observarse a 31 de Diciembre de 2003 respecto al total depósitos de las Cajas, representa el 14,25 por ciento en Andalucía y respecto al total sistema financiero el 8,36 por ciento.

	% CREDITOS SECTOR PRIVADO					
	EL MONTE S/TOTAL CECA			EL MONTE S/TOT.S.FINAN.		
	Dic.01	Dic.02	Dic.03	Dic.01	Dic.02	Dic.03
ANDALUCIA	14,38	15,39	14,68	6,58	7,38	7,04
SEVILLA	33,85	36,60	33,34	15,50	18,14	16,40
HUELVA	49,24	46,38	46,24	24,07	23,56	23,83
CADIZ	3,58	3,44	4,03	1,63	1,61	1,89
MALAGA	4,55	6,00	6,58	1,82	2,48	2,76
GRANADA	2,89	2,09	3,00	1,45	1,07	1,50
JAEN	0,56	1,45	2,11	0,31	0,81	1,18
CORDOBA	6,59	6,88	6,83	3,77	4,14	4,06
ALMERIA	3,43	3,54	4,00	1,14	1,25	1,49

● Fuente: CECA

De la misma forma que el cuadro anterior, pero haciendo referencia al crédito al sector privado al cierre del mes de Diciembre de 2003 EL MONTE posee una cuota de mercado en Andalucía de 14,68 por ciento de las Cajas de Ahorro y un 7,04 por ciento del total sistema financiero.

(Fuente de los datos de los cuadros: “Análisis Comparativo de Cajas de Ahorros” de CECA).

IV.1.2.2. POSICIONAMIENTO RELATIVO DE LA ENTIDAD DENTRO DEL SECTOR BANCARIO.

(Miles euros) Datos Individuales	CAJA SUR	CASTILLA- MANCHA	EL MONTE	PENEDES	MURCIA	GRUPO CAJAS(1)	TOTAL CAJAS
TOTAL ACTIVO	10.122.513	9.611.021	9.022.407	8.779.645	8.461.263	45.996.849	556.813.906
CREDITOS s/ CLIENTES	7.732.545	6.367.149	7.205.875	6.662.064	6.350.809	34.318.442	368.863.630
DEBITOS A CLIENTES	8.179.768	7.952.162	7.327.767	7.450.897	6.692.743	37.603.337	398.746.063
BENIF.DESP.IMPUESTOS	55.654	69.638	58.438	80.829	76.131	340.690	3.767.016
BENEF.EJERCICIO	55.654	69.638	58.438	80.829	76.131	340.690	3.767.016
RED DE OFICINAS (Nº)	446	454	376	562	362	2.200	20.893
PLANTILLA (Nº) (2)	2.414	2.390	2.481	2.267	1.758	11.310	110.243

Fuente: Información facilitada por la Confederación Española de Cajas de Ahorros.

(1) En el grupo cajas se incluyen datos de El Monte.

(2) En la plantilla se incluye las correspondientes a las actividades ordinarias, Actividades atípicas y la O.B.S.

En este cuadro figura la comparación, a nivel individual, de EL MONTE respecto al Grupo de Cajas de características similares al 31 de Diciembre de 2003 (formado por las 2 Cajas de Ahorros que ocupan puestos anteriores y posteriores en el ranking por “Total Activo” de todas las Cajas de Ahorros, es decir, y por este orden – CajaSur, Caja Castilla la Mancha, , Caja Penedés y Caja Murcia- así como respecto al total Confederación Española de Cajas de Ahorros).

En la parte inferior del cuadro, se comparan los beneficios después de impuestos, así como la red y el número de empleados de cada uno de los grupos.

IV.1.3 INFORMACION FINANCIERA RELATIVA A LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO

BALANCE A 31.12.2003 (En miles de Euros)	EL MONTE (Datos Individuales)	AL'ANDA LUS SEC TOR IN MOBILIA RIO SA	AL'AND ALUS CONCE SIONES UNO SL	AL'AND ALUS SECTOR TELEMÁ TICO SA	AL'ANDA LUS SER VICIOS, OCIO Y CULTU RA SA	EL MONTE INTERNA TIONAL CAPITAL LTD	EL MONTE INTERNA TIONAL FINANCE LTD	GRUPO PATRI MO NIAL AL'AN DA LUS SA	AL'ANDA LUS INV. AGROALI MENTA RIA E INDU SA	ROCA RIA SA
Caja y Bancos Centrales	176.168	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Entidades de Crédito	464.663	644	275	5.521	1.470	130.035	599.207	522	22.718	199
Inversión Crediticia	7.205.875	10.448	0	0	0	0	0	0	500	7.585
Cartera de valores	802.046	30.298	81.091	6.868	9.827	0	0	243932	56.314	51.232
Otros Activos (1)	373.655	12.534	1.050	1.419	119	4.251	4.545	2170	26.788	2.942
TOTAL ACTIVO	9.022.407	53.924	82.416	13.808	11.416	134.285	603.752	27.624	106.320	61.958
Entidades de Crédito	277.712	0	82.431	0	0	0	0	0	0	43.618
Débitos a Clientes	7.327.767	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Débitos Repres. Valores Negociables	312.361	0	0	0	0	0	598.633	0	0	0
Otros Pasivos	274.145	5.393	806	1.700	180	176	5.072	2.721	16.574	4.408
Pasivos Subordinados	385.147	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital, Reservas y Resultados	445.275	48.531	-821	12.108	11.236	134.110	47	24.903	89.746	13.932
TOTAL PASIVO	9.022.407	53.924	82.416	13.808	11.416	134.286	603.752	27.624	106.320	61.958

CUENTA DE RESULTADOS A 31.12.2003 (en miles euros)

Ingresos por Intereses y Rendimientos(2)	452.301	4.787	6	85	103	0	0	1	30	346
(-) Gastos por intereses y Cargas	-181.189	0	-791	0	0	0	-14.691	0	0	280
Margen de Intermediación	271.112	4.787	-785	85	103	0	-14.691	1	30	626
Ingresos no financieros (3)	90.512	0	-36	0	-4	0	-232	0	-57	-43
Margen Ordinario	361.624	4.787	-821	85	99	0	-14.923	1	-27	583
(-) Gastos de Explotación (4)	-200.521	-6.066	-2	-44	-34	-20	-182	-19	-816	49
Margen Explotación	161.103	-1.279	-823	41	65	-20	-15.105	-18	-843	632
+/- Saneamientos, Provisiones y otros(5)	-87.571	8.957	0	431	287	0	0	-511	-2.159	-2.22
Beneficios Antes de Impuesto	73.532	7.678	-823	472	352	-20	-15.105	-529	-3002	410
(-) Impuestos	-15.094	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Beneficio del Ejercicio (*)	58.438	7.678	-823	472	352	-20	-15.105	-529	-3.002	410

OTROS DATOS SELECCIONADOS

Rentabilidad/Activos Totales Medios	0,67%									
Rentabilidad/Recursos Propios Medios	8,19%									
Número de Oficinas	376	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Número de Empleados	2.481	11	0	0	0	0	0	0	0	1
(1) Inmovilizado	222.217	7.566	0	0	0	0	0	0	18	0
Otros Activos	151.438	4.968	806	1.419	119	4.251	4.545	2.170	26.770	2.942

(*) Los resultados detallados en el cuadro anterior corresponden a la aportación de las distintas sociedades al balance consolidado de El Monte, no siendo coincidente con los datos incluidos en el capítulo III, al ser estos individuales y producirse los ajustes contables necesarios según la normativa vigente.

IV.2. GESTION DE RESULTADOS

IV.2.1 CUENTA DE RESULTADOS GRUPO CONSOLIDADO

En el cuadro siguiente aparecen los saldos de la cuenta escalar de resultados de los tres últimos ejercicios, y se establece el porcentaje de cada uno de los saldos sobre los Activos Totales Medios.

(Datos en miles de euros)

	2003		2002		2001	
	IMPORTE	%S/ATM	IMPORTE	%S/ATM	IMPORTE	%S/ATM
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	439.624	5,04%	419.104	5,67%	380.405	5,94%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(176.994)	2,03%	(174.753)	2,36%	(179.516)	2,80%
RENDIMIENTO CARTERA DE RENTA VARIABLE	11.942	0,14%	9.771	0,13%	7.235	0,11%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	274.572	3,15%	254.122	3,44%	208.124	3,25%
COMISIONES PERCIBIDAS / PAGADAS	45.615	0,52%	42.180	0,57%	37.524	0,59%
RESULTADOS DE OPERAC. FINANCIERAS	30.076	0,35%	(7.611)	0,10%	8.118	0,13%
MARGEN ORDINARIO	350.263	4,02%	288.691	3,91%	253.766	3,96%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	17.628	0,2%	5.158	0,07%	3.845	0,06%
GASTOS GENERALES DE ADM. DE PERSONAL	(121.978)	1,40%	(109.748)	1,48%	(97.074)	1,51%
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	(65.701)	0,75%	(59.790)	0,81%	(55.708)	0,87%
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(19.445)	0,22%	(14.931)	0,20%	(12.910)	0,20%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(9.224)	0,11%	(2.060)	0,03%	(2.039)	0,03%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	151.543	1,74%	107.320	1,45%	89.880	1,40%
RTDOS.NETOS GENERADOS POR SDADES. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	6.968	0,08%	(1.176)	0,02%	13.692	0,21%
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	(8.182)	0,09%	(4.080)	0,06%	(7.768)	0,12%
BENEFICIOS POR OPERACIONES DEL GRUPO	1.071	0,01%	21.413	0,29%	9.557	0,15%
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DEL GRUPO	---	---	(2.566)	0,03%	---	---
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	(80.615)	0,92%	(38.845)	0,53%	(25.859)	0,40%
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	1.552	0,02%	(918)	0,01%	(920)	0,01%
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	29.477	0,34%	38.308	0,52%	28.698	0,45%
QUEBRANTOS EXTRAORD.	(13.171)	0,15%	(35.577)	0,48%	(36.185)	0,56%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	88.643	1,02%	83.879	1,13%	71.095	1,11%
IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS	(16.946)	0,19%	(14.848)	0,20%	(8.947)	0,14%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	71.697	0,82%	69.031	0,93%	62.148	0,97%
ATRIBUIDO A LA MINORIA	4.392	0,05%	6.725	0,09%	133	0,00%
ATRIBUIDO AL GRUPO	67.305	0,77%	62.306	0,84%	62.015	0,97%
ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)	8.715.938	100%	7.392.569	100%	6.408.154	100%

Analizando la evolución de la cuenta de resultados vemos como en el 2003, el Resultado antes de Impuestos alcanza la cifra de 88.643 miles de euros con un crecimiento del 5,68% sobre el 2002, inferior al crecimiento del 17,98% del ejercicio 2002, y que recoge el importante esfuerzo de crecimiento realizado en los últimos años. Los Resultados antes de Impuestos sobre Activos Totales Medios pasan a representar el 1,02% frente al 1,13% del 2002, motivado por el crecimiento de los A.T.M. del 17,9% en 2003, superior al 15,36% del año 2002. En este ejercicio por tanto, el crecimiento de los ATM ha superado el crecimiento del beneficio antes de impuesto.

En las principales líneas de la cuenta de resultados, vemos como el Margen de Intermediación crece un 8,04%, tasa que supone una reducción sobre el 22,10% del año 2002, pasando a representar el 3,15% sobre A.T.M. frente a un 3,44% del año anterior. Como se explica en el punto siguiente, el negativo efecto de los tipos ha influido en este menor crecimiento del margen, que finalmente ha sido compensado por el crecimiento en volumen de la inversión crediticia, con un efecto final de 19,2 miles euros.

Por el contrario, el Margen Ordinario pasa a representar un 4,01% sobre A.T.M., frente al 3,90 % del año anterior, presentando un crecimiento del 21,32% superior al 13,76% del 2002. Esta mejora está motivada por los resultados de operaciones financieras, que pasan de ser negativos en 2002 en 7.611 miles de euros a 30.076 miles de euros positivos del ejercicio 2003. Estos resultados obedecen a la buena evolución de los mercados bursátiles durante el pasado año 2003, con beneficios en la Cartera de Negociación de renta variable por 3.132 miles de euros y en la Cartera de inversión ordinaria de renta variable por 18.996 miles de euros, en conceptos ambos importes de resultados por ventas y por menores saneamientos y en la Cartera de Participaciones Permanentes por 7.086 miles de euros, correspondiendo este importe a beneficios en la venta de acciones de Banca Carige.

El Margen de Explotación crece un 41,21%, pasando a representar el 1,74% sobre ATM frente al 1,45% del año 2002. Sin embargo, los Gastos de Explotación (generales, personales, administrativos y otros productos o cargas de explotación) crecen un 9,57%, pasando a representar sobre ATM el 2,27% en el 2003 frente al 2,45% del 2002.

Otras partidas a destacar son el aporte positivo de “Resultados por puesta en equivalencia” así como el aumento de “Amortización del Fondo de Comercio”, motivado entre otros por la participación en Hoteles Playa y en Sagane Inversiones S.L., sociedad tenedora de acciones de ENAGAS, así como en el incremento en Sos Cuetara, S.A. En resumen este incremento en la Amortización del Fondo de Comercio, se ha debido al reconocimiento de nuevos Fondos de Comercio en el 2003 por 15.397 miles de euros, que se empezaron a amortizar ese año, pasando la amortización de 4.080 miles de euros en 2002 a 8.181 miles de euros en 2003 y como consecuencia de la amortización acelerada de los Fondos de Comercio de 2003. (Detalle en el apartado 4.3.1).

En cuanto a la partida de “Beneficios por operaciones del Grupo”, ha tenido un descenso significativo, al no haberse producido enajenaciones significativas. Igualmente, es de destacar el incremento de las Amortizaciones y Provisiones para Insolvencias en un 107,53%, obedeciendo dicho aumento a la aplicación de una política de extrema prudencia con determinados riesgos y el incremento del índice de

morosidad que pasa al 2,53% frente al 0,94% del año anterior, (ver epígrafe IV.4.2), siendo el incremento de la Inversión crediticia en el año 2003 del 11,95%.

En cuanto a las partidas de Extraordinarios, por el lado de los beneficios observamos una disminución del 23,05% sobre 2003, siendo la causa principal de la misma la recuperación de Fondos específicos producida en 2.002 por 20,3 millones de euros. A su vez, la partida de Quebrantos extraordinarios presenta una disminución del 62,98%, obedeciendo principalmente dicha disminución a la existencia en 2.002 de una dotación a Otros Fondos Específicos por 17,7 millones de euros correspondiente al Fondo de bloqueo realizado en relación a los beneficios correspondientes a la venta de acciones de BNC.

Con estas cifras llegamos a un Resultado antes de Impuestos de 88.643 miles de euros, que debido al diferente tipo impositivo soportado en el 2003 (19,12%) frente al del 2002 (17,71%), se traduce en un Resultado neto de 71.697 miles de euros, que representa un 0,82% sobre ATM, y un 3,86% superior al resultado neto del ejercicio 2002, pero inferior al 0,93% sobre ATM del 2002. Sin embargo, dado el crecimiento de los ATM tan significativos, el peso de los beneficios sobre activos ha disminuido.

Por último destacamos el mantenimiento en tasas elevadas del crecimiento de los A.T.M. en el año 2.003 (+17,9%), y que supone que en los últimos tres años (2001-2003) han tenido un crecimiento del 36,01%.

IV.2.2. RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS

Este cuadro analiza los saldos medios de los activos del balance así como los intereses y rendimientos de los mismos. Del cociente de ambos, se obtienen los rendimientos medios. (Tomamos datos individuales pues la diferencia con los consolidados no es relevante)

(Datos Individuales)	2003			2002			2001		
	Saldos Medios	%Tipos Medios	Inter. Y Rendim	Saldos Medios	%Tipos Medios	Inter. Y Rendim	Saldos Medios	%Tipos Medios	Inter. Y Rendim
(Datos en miles euros)									
Caja y Bancos Centrales	158.686	1,44%	2.283	140.336	1,98	2.775	115.237	2,80	3.229
Deud. Estado	188.900	5,30%	10.003	120.796	7,55	9.122	161.688	7,09	11.471
Entidades de Crédito	468.991	2,02%	9.473	405.559	2,99	12.109	273.497	4,00	10.947
Créditos sobre clientes	6.870.538	6,04%	414.643	5.709.485	6,75	385.352	4.933.083	7,07	348.589
Cart. Valores Renta Fija	148.677	3,32%	4.930	221.615	3,89	8.612	125.593	4,85	6.088
Cart. Valores Renta Variable	156.938	5,08%	7.969	218.064	5,49	11.982	184.710	2,01	3.720
Partic. Empresas grupo	120.693	2,49%	3.000	120.212	2,60	3.122	113.625	0,57	643
ACT.MED.REMUNERADO	8.113.423	5,57%	452.301	6.936.067	6,24	433.074	5.907.434	6,51	384.687
Activo Mater.e Inmaterial	143.589	0	0	174.855	0	0	153.277	0	0
Otros Activos	189.509	0	0	122.974	0	0	103.058	0	0
ACT.TOTALES MEDIOS	8.446.521	5,35%	452.301	7.233.896	5,99	433.074	6.163.700	6,24	384.687
En moneda extranjera	36.994	1,03%	382	36.994	2,06	762	34.188	0,53	180
En euros	8.409.527	5,37%	451.919	7.196.902	6,01	432.312	6.129.581	6,27	384.507

Variación anual del rendimiento medio de los empleos

La variación interanual de las cifras del cuadro anterior aparecen a continuación:

	VARIACIÓN 2003/2002			VARIACIÓN 2002/2001		
	Por volumen	Por tipos	Total	Por volumen	Por tipos	Total
Caja y Bancos Centrales	363	-855	-492	703	-1.157	-454
Deuda Estado	5.143	-4.262	881	-2.901	552	-2.349
Entidades de crédito	1.894	-4.530	-2.636	5.286	-4.124	1.162
Créditos sobre clientes	78.363	-49.072	29.291	54.863	-18.100	36.763
Cartera de valores de renta fija	-2.834	-848	-3.682	4.655	-2.131	2.524
Cartera de valores de renta variable	-3.359	-654	-4.013	672	7.590	8.262
Participaciones empresas del grupo	12	-134	-122	37	2.442	2.479
ACTIVO MEDIO REMUNERADO	79.582	-60.355	19.227	63.315	-14.928	48.387
Activo material e inmaterial	0	0	0	0	0	0
Otros activos	0	0	0	0	0	0
ACTIVOS TOTALES BALANCE PÚBLICO	79.582	-60.355	19.227	63.315	-14.928	48.387
En moneda extranjera	0	-380	-380	15	567	582
En pesetas	72.841	-53.234	19.607	66.953	-19.148	47.805

Como se observa en los cuadros anteriores, el crecimiento de los empleos (19.227 miles de euros) se ha basado fundamentalmente por el crecimiento en volumen (79.582 miles de euros), sobre todo de los créditos sobre clientes.

Por el contrario, la senda de tipos tuvo un negativo impacto en el 2003, al igual que en el 2002, al tener la entidad el balance a tipo variable en su gran mayoría, y que ha supuesto que las revisiones hayan supuesto en media un descenso de tipos medios y, por ello, el efecto ha sido negativo en 60.335 miles de euros.

No obstante, el efecto volumen superó el efecto tipo, que permitió un incremento de los rendimientos de los recursos en 19,2 millones de euros.

IV.2.3. COSTE MEDIO POR RECURSOS

De igual forma que lo realizado para el rendimiento medio de los empleos, se ha elaborado el siguiente cuadro que recoge el coste medio de los pasivos:

(Miles de euros)

(Datos Individuales)	2003			2002			2001		
	Saldos Medios	%Tipos Medios	Coste y cargas	Saldos Medios	%Tipos Medios	Costes y Cargas	Saldos Medios	%Tipos Medios	Costes y Cargas
Entidades de Crédito	253.193	2,46%	6.220	289.112	4,06%	11.745	267.749	4,63%	12.400
Débitos a clientes	6.898.372	2,21%	152.211	5.538.144	2,52%	139.285	4.672.628	2,90%	135.363
Débitos Represent.por Valores negociables	390.288	2,76%	10.764	465.577	3,62%	16.860	409.083	4,51%	18.449
Pasivos Subordinados	373.689	3,04%	11.363	334.154	3,76%	12.550	265.522	5,21%	13.843
REC.MEDIOS CON COSTE	7.915.541	2,28%	180.558	6.626.986	2,72%	180.440	5.614.981	3,21%	180.055
Otros Pasivos	306.402	0,21%	630(*)	288.318	0,11%	306(*)	228.082	0,37%	845(*)
Recursos Propios	396.501	0,00%	0	358.724	0,00%	0	320.706	0,00%	0
REC.TOTALES MEDIOS	8.618.445	2,10%	181.189	7.274.028	2,48%	180.746	6.163.769	2,93%	180.900
En moneda extranjera	32.357	0,64%	206	32.357	1,96%	633	28.403	0,54%	154
En euros	8.586.088	2,11%	180.983	7.241.671	2,49%	180.113	6.135.366	2,95%	180.746

(*) En este epígrafe, además de otros conceptos, se contabilizan los intereses que El Monte paga a la O.N.C.E. por anticiparnos este organismo en su totalidad, los pagos de premios que se van haciendo todos los meses a lo largo de 24 años a los agraciados por un sorteo.

Variación anual del coste medio de los recursos

	Variación 2003/2002			Variación 2002/2001		
	P/ Volumen	P/ tipos	Total	P/ Volumen	P/ tipos	Total
Entidades de crédito	-1.459	-4.066	-5.525	989	-1.644	-655
Débitos a clientes	34.210	-21.284	12.926	25.073	-21.151	3.922
Débitos representados valores negociables	-2.726	-3.370	-6.096	2.548	-4.137	-1.589
Pasivos subordinados	1.485	-2.672	-1.187	3.578	-4.871	-1.293
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	31.509	-31.391	118	32.452	-32.067	385
Otros pasivos	19	305	324	223	-762	-539
Recursos Propios	0	0	0	0	0	0
RECURSOS TOTALES MEDIOS	31.528	-31.086	442	32.675	-32.829	-154
En moneda extranjera	0	-427	-427	21	458	479
En peseta	31.528	-30.659	870	32.591	-33.224	-633

Al igual que en el apartado anterior, el incremento total de los recursos ha tenido un efecto de aumento de coste de 31,5 millones de euros, pero que ha sido compensado por el descenso provocado por los tipos (efecto tipo) de 31,1 millones de euros.

Solamente el coste de los débitos a clientes han tenido un crecimiento en el pasado año, por la rigidez que tienen las cuentas a la vista a las variaciones de tipos, y que en épocas de bajadas del precio del dinero perjudican el margen financiero.

IV.2.4. MARGEN DE INTERMEDIACION

(Datos Consolidados)

Datos en miles de euros	% de Variación				
	2003	2002	2001	2003/02	2002/01
Ingresos por Intereses y Rtos.asimil	439.624	419.104	380.405	4,90%	10,17%
Rendimientos Cartera Renta Variable	11.942	9.771	7.235	22,22%	35,05%
Gastos por Intereses y Cargas Asimil.	(176.994)	(174.753)	(179.516)	1,29%	-2,65%
MARGEN DE INTERMEDIACION	274.572	254.122	208.124	8,05%	22,10%
% Margen Intermediación / A.M.R.(*)	3,38%	3,66%	3,53%		
% Margen Intermediación / A.T.M.	3,15%	3,44%	3,25%		

A.M.R.=Activos Medios Remunerados

A.T.M.=Activos Totales Medios

(*)Dato individual

2001= 5.907.434.

2001= 6.408.154.

2002= 6.936.067.

2002= 7.392.569.

2003= 8.113.423

2003= 8.715.938.

Atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, se indica a continuación detalle de las siguientes partidas:

(Miles de euros)	2003	2002	2001
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	439.624	419.104	380.405
De Banco Centrales	2.347	2.775	3.229
De entidades de créditos	9.973	12.402	11.015
De la cartera de renta fija	14.972	17.734	17.559
De crédito sobre Administraciones Públicas	6.151	7.324	8.811
De crédito sobre clientes	394.681	370.851	332.024
Activos dudosos	11.500	8.018	7.767
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS:	176.994	174.753	179.516
De Banco de España	966	485	--
De Entidades de crédito	5.620	11.374	12.441
De Acreedores	144.042	131.461	125.352
De Empréstitos	26.444	28.376	35.133
De Financiaciones Subordinadas	7.245	6.102	6.938
Coste imputable a los fondos de pensiones constituidos	299	251	230
De otros	(7.622)	(3.296)	(578)

Como se desprende de los cuadros anteriores el margen de intermediación en el 2003 aumenta un 8,05%, pasando de 254.122 miles de euros en 2.002 a 274.572 miles de euros en 2.003, obedeciendo principalmente al crecimiento de los créditos sobre clientes originados por el fuerte incremento del negocio tradicional crediticio, así como a la disminución de las cargas motivada por la bajada de tipos que han tenido un mayor efecto en la captación de recursos que en la colocación de los mismos

El crecimiento del Margen de Intermediación en el 2.003 es inferior al producido en 2.002 (22,1%), debido principalmente a la evolución de los tipos de interés y la distinta incidencia en su traslación a los recursos captados y colocados, como por el incremento de los saldos medio en estos periodos. Así tenemos que mientras en 2002 el coste de los recursos captados disminuyó un 28,97%, los rendimientos de los recursos colocados bajaron solo un 4,15% sobre el año anterior. A su vez, en 2.003 el coste de los recursos descendió el 16,17% mientras que los rendimientos de los recursos colocados lo hicieron en un 10,74%. Sin embargo, como decíamos en los epígrafes IV. 2.2 y IV.2.3 el efecto volumen ha compensado el negativo efecto de los tipo de interés.

IV.2.5 COMISIONES Y OTROS INGRESOS

Este apartado incluye las comisiones percibidas netas de comisiones pagadas, tanto por operaciones de clientes como por operaciones financieras, otros productos de explotación y otras cargas de explotación, así como el porcentaje de las mismas sobre los Activos Totales Medios.

(Datos Consolidados) (Datos en miles de euros)	% de Variación				
	2003	2002	2001	2003/02	2002/01
MARGEN DE INTERMEDIACION	274.572	254.122	208.124	8,05%	22,10%
Comisiones Percibidas y Pagadas	45.615	42.180	37.524	8,14%	12,41%
Resultados Operaciones Financieras	30.076	(7.611)	8.118	495,16 %	-193,75%
MARGEN ORDINARIO	350.263	288.691	253.766	21,33%	13,76%
Otros productos de Explotación	17.628	5.158	3.845	41,76%	34,15%
Otras Cargas de Explotación	(9.224)	(2.060)	(2.039)	47,77%	1,03%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS (*)	84.095	37.667	47.448	123,26%	-20,61%
% Comisiones y Otros Ingresos/A.T.M.	0,96%	0,51%	0,74%		

A.T.M. = Activos Totales Medios

(*) (Comisiones Percibidas y Pagadas + Resultados Operaciones Financieras + Otros Productos de explotación - Otras cargas de explotación)

Dentro de este capítulo, junto a la evolución positiva mantenida por el saldo neto de comisiones con crecimiento del 8,14% , hay que destacar también la positiva evolución que presenta el Resultado de Operaciones Financieras que pasa de -7.611 miles de euros en el 2002 a 30.076 miles de euros de beneficios en 2.003, incidiendo en este hecho la recuperación de los mercados financieros .

DESGLOSE DE COMISIONES

	2003	2002	2001
COMISIONES PERCIBIDAS:	49.438	46.164	41.020
Comisiones disponibilidad	799	639	639
De pasivos contingentes	9.328	7.549	6.316
De cambio de divisas y billetes	1.144	775	707
De servicios de cobros y pagos	26.551	24.901	22.184
De servicios de valores	460	908	458
Por comercialización de productos financieros no bancarios	890	1.053	1.188
De otras operaciones	10.266	10.339	9.528
COMISIONES PAGADAS:	3.823	3.984	3.496
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	3.231	3.873	3.385
Otras comisiones	592	111	111
TOTAL COMISIONES	45.615	42.180	37.524

IV.2.6. GASTOS DE EXPLOTACIÓN

(Datos Consolidados)

(Datos en miles de euros)	% de Variación				
	2003	2002	2001	2003/02	2002/01
MARGEN ORDINARIO	350.263	288.691	253.766	21,33%	13,76%
Otros productos de Explotación	17.628	5.158	3.845	41,76%	34,15%
Gastos de Personal	(121.978)	(109.748)	(97.074)	11,14%	13,06%
Otros Gastos Administrativos	(65.701)	(59.790)	(55.708)	9,89%	7,33%
Otras Cargas de Explotación	(9.224)	(2.060)	(2.039)	47,77%	1,03%
Amortizaciones del Inmovilizado	(19.445)	(14.931)	(12.910)	30,23%	15,65%
TOTAL GASTOS EXPLOTACIÓN	216.348	186.529	167.731	15,99%	11,21%
MARGEN DE EXPLOTACION	151.543	107.320	89.880	41,21%	19,40%
% Gastos de Explotación /ATM	2,48%	2,52%	2,62%		
Ratio de Eficiencia (%) (*)	58,87%	63,48%	65,11%		
Nº medio de empleados	2.812	2.671	2.480	5,28%	7,70%
Coste medio por persona	43,37	41,09	39,14	5,55%	4,98%
% Gtos de personal/gtos explotación	56,38%	58,84%	57,87%		
Nº de oficinas	376	359	329	4,74%	9,12%
Empleados por oficinas	7	7	7	0,00%	0,00%

(*) Gastos explotación/ Margen Ordinario + Otros Productos Explotación

(Gastos explotación = gastos personal + otros gastos administrativos + amortizaciones Inmóvil. + otras cargas explotación)

Dentro de los Gastos de Explotación el aspecto más importante a destacar es el incremento de los Gastos de Personal y en menor medida del resto de gastos y cargas de explotación, obedeciendo dicho crecimiento en parte al plan de expansión de la Entidad, con la apertura de 17 oficinas en 2.003, así como al incremento de actividad que hemos mantenido en el 2.003.

A pesar de ello, el Margen de Explotación se incrementa un 41,21%, superando al crecimiento del 21,33% del Margen Ordinario, y se produce una mejora muy significativa del ratio de eficiencia que pasa del 63,48% al 58,87% y ello a pesar de un incremento tanto de la plantilla media (141 personas , el 5,28%), como del número de oficinas .

IV.2.7. SANEAMIENTOS, PROVISIONES Y OTROS RESULTADOS

(Datos Consolidado) (Datos en miles de euros)	% de Variación				
	2003	2002	2001	2003/02	2002/01
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	151.543	107.320	89.880	41,20%	19,40%
Rtdos.netos generados por Sdes. Puesta en equivalencia	6.968	(1.176)	13.692	692,52%	-108,59%
Amortiz. Fondo comercio Consolidación	(8.182)	(4.080)	(7.768)	100,54%	-47,48%
Beneficios por operaciones Del grupo	1.071	21.413	9.557	-95%	124,06%
Quebrantos por operaciones Del grupo	0	(2.566)	0	100%	----
Amortizac.y Provis.Insolvencia	(80.615)	(38.845)	(25.859)	207,52%	50,22%
Saneamiento Inmovilizado Financiero	1.552	(918)	(920)	269,06	-0,22%
Beneficios Extraordinarios	29.477	38.308	28.698	-23,05%	33,49%
Quebrantos Extraordinarios	(13.171)	(35.577)	(36.185)	-62,98%	-1,68%
TOTAL SAN.,PROVIS.YOTROS	(62.900)	(23.441)	(18.785)	168,33%	24,79%
%Total Saneam. Prov. Y Otros./ A.T.M.	0,72%	0,32%	0,29%	---	---
RESULTADOS ANTES IMPUESTOS	88.643	83.879	71.095	5,67%	17,98%

Analizando las principales variaciones en los epígrafes anteriores, hay que señalar la mejora sobre 2.002 de los Resultados de Sociedad Puesta en Equivalencia que pasan de 1.176 miles de euros negativos a 6.968 miles de euros positivos, obedeciendo dicho efecto a una mejor evolución de los beneficios generados por las sociedades integradas en este capítulo, así como que en 2.002 este apartado se vio afectado negativamente por la corrección de valor por el cobro de dividendos generado en la venta de BNCI (Banco Nacional de Crédito y Inmobiliario), por un importe de 7.550 miles de euros. En la cuenta de B° Extraordinarios cuyo detalle se incorpora en la página siguiente, en el capítulo de otros conceptos el B° por venta de participaciones de 14.617 miles de euros corresponde exclusivamente a la parte del beneficio generado en la venta del BNCI, en el 2002 y cobrados vía dividendo en el 2003.

El aumento de 4.102 miles de euros, un 100,54%, de la amortización del Fondo de Comercio de Consolidación, epígrafe que se ve afectado por las operaciones de compra en ENAGAS, Grupo Hoteles Playa, S.A. y SOS CUETARA, S.A., que al incrementar el importe total de Fondos de Comercio han supuesto un aumento de las amortizaciones anuales así como por el saneamiento de Consorcio Jabugo SA de 5,2 millones de euros.

En cuanto a la disminución en Beneficio por operaciones del grupo, la disminución se ve motivada por la existencia en 2.002 de 17.813 miles de euros en esta partida procedente del beneficio obtenido en la venta de la participación en BNCI.

Otro aspecto significativo a destacar es el importante aumento de Amortizaciones y Provisiones para Insolvencias que fue del 207,5%, obedeciendo el mismo a la aplicación en el presente ejercicio de criterios de extremada prudencia, que han provocado un aumento de los riesgos clasificados en dudoso del 202,70%, (145.087 miles de euros) tal y como se indica y explica en el epígrafe IV.4.2 del presente folleto.

Esto da lugar a un aumento significativo de los Saneamientos sobre A.T.M., que tiene un crecimiento del 125%, siendo el crecimiento de la Inversión crediticia del 12,74%. Con todo ello llegamos a un Resultado antes de Impuesto que crece un 5,67% sobre el ejercicio 2002.

En cuanto a la partida de **beneficios extraordinarios** en 2003 tiene el siguiente desglose:

	Miles euros
Beneficios netos por enajenación de inmovilizado	6.896
Beneficios de ejercicios anteriores	1.945
Recuperaciones netas de fondo pensiones interno	109
Recuperaciones netas de otros fondos específicos	3.163
Indemnizaciones de entidades aseguradoras	25
Otros conceptos (*)	17.339
Total	29.477
(*) Detalle	
Bº ventas participaciones	14.617
Comisiones servicios viaje	5
Comisiones utilización Montevía	72
Sobrantes Caja	145
Ingresos ventas empresas grupo	2.500

Por parte de los **Quebrantos extraordinarios**, su desglose en 2003 es el siguiente:

Pérdidas netas por enajenación de Inmovilizado	346
Quebrantos de ejercicios anteriores	2.464
Aportaciones extraordinarias a fondos pensiones externos	2.662
Dotación neta a otros fondos específicos	2.225
Aportaciones a fondos por prejubilaciones y ceses	1.116
Otros conceptos (*)	4.358
Total	13.171
(*) Detalle	
Gastos inmuebles en renta	155
Gastos Explotación activ.atípicas	2.197
Gastos personal actividades atípicas	153
Quebrantos adjudicación activos en litigio	225
Quebrantos por cobros a morosos	1.499
Quebrantos por robos y pérdidas	129

IV.2.8. RESULTADOS Y RECURSOS GENERADOS

(Datos Consolidados) (Datos en miles de euros)	% de Variación				
	2003	2002	2001	2003/02	2002/01
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	88.643	83.879	71.095	5,68%	17,98%
Impuesto sobre sociedades	(16.946)	(14.848)	(8.947)	14,13%	65,96%
RESULTADO DEL EJERCICIO	71.697	69.031	62.148	3,87%	11,08%
Resultado Atribuido a la Minoría	4.392	6.725	133	-34,69%	4.956,39%
Resultado Atribuido al Grupo	67.305	62.306	62.015	8,02%	0,47%
RECURSOS GENERADOS DE OPERACIONES (*)	181.849	128.161	133.818	41,89%	-4,23%

En estas últimas líneas de la cuenta de resultados, lo más significativo a destacar es la partida correspondiente al Impuesto de sociedades que presenta un crecimiento del 14,13%, pasando la tasa impositiva del 17,70% al 19,12%, obedeciendo este hecho a la práctica desaparición en el ejercicio 2003 del favorable tratamiento fiscal derivado del Acuerdo de Externalización de Pensiones del ejercicio 2000 y que en el 2002 aún tuvo una cierta incidencia.

Ello da lugar a que el Resultado Neto presente un crecimiento del 3,87% .

(*) Los Recursos Generados han sido calculados de la siguiente forma:

+ Resultados del Ejercicio	71.697
+ Amortizaciones	+19.445
+ Dotaciones netas al fondo de Insolvencias	+92.871
+ Dotaciones netas a fondos Especiales y fondos de pensiones	+ 242
+ Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación	+ 8.182
- Recuperaciones netas del fondo de Fluctuación de valores	- 2.967
- Beneficios en ventas de participaciones e inmovilizado	- 7.613
- Reversión Diferencias Negativas de Consolidación	- 8
TOTAL RECURSOS GENERADOS DE OPERACIONES:	181.849

	2003	2002	2001
% Resultado ejercicio / ATM (ROA)	0,82%	0,93%	0,97%
% Resultado ejercicio / RPM (ROE)	10,05%	10,21%	9,98%
% Recursos generados / ATM	2,09%	1,73%	2,09%

A.T.M. = Activos Totales Medios

R.P.M. = Recursos Propios Medios

2001 = 6.408.154

2001= 622.924

2002= 7.392.569

2002= 676.373

2003= 8.715.938

2003= 713.206

(Calculado como semisuma de los datos mensuales)

En este cuadro observamos por un lado como disminuye los ratios de resultados sobre ATM, obedeciendo dicho descenso a la evolución mas moderada del Resultado del ejercicio, frente a la mejor evolución que han tenido los ATM motivado por el elevado crecimiento de la actividad de la Entidad , ya que en 3 años los ATM han crecido un 36,01%.

En cuanto al ROE, vemos como a pesar de producirse un ligero descenso en el año, se mantiene una tasa superior a la de 2.001.

No obstante, el ratio de Recursos Generados/ATM, aunque disminuyó en el 2002, ha tenido en el 2003 positiva evolución, con un crecimiento del 20,81%.

IV.3. GESTIÓN DEL BALANCE

IV.3.1 BALANCE DEL GRUPO CONSOLIDADO

El balance comparado de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

(Datos en miles de euros)	% de Variación				
	2003	2002	2001	2003/02	2002/01
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	176.173	289.779	94.651	-39,20%	206,16%
Deudas del Estado	271.261	103.122	128.895	163,05%	-20,00%
Entidades de Crédito	489.319	196.885	567.413	148,53%	-65,30%
Créditos sobre Clientes	7.170.990	6.405.597	5.313.610	11,95%	20,55%
Cartera de Valores (*)	550.867	521.882	476.501	5,55%	9,52%
Activos Materiales e Inmateriales	233.007	206.823	181.856	12,66%	13,73%
Fondo de comercio en consolidación	46.784	44.348	30.929	5,49%	43,39%
Otros Activos (**)	189.141	163.950	146.926	15,36%	11,59%
Pérdidas en sdades. Consolidadas (***)	43.950	32.407	16.640	35,62%	94,75%
TOTAL ACTIVO	9.171.492	7.964.793	6.957.421	15,15%	14,48%

(*) Excepto Deuda del Estado. (**) Incluye las cuentas de periodificación.

(***) se incluye detalle pormenorizado en la nota 26 de las cuentas anuales del grupo.

En el activo del Balance la partida más importante del mismo “Crédito sobre clientes” crece un 11,95%, frente a un crecimiento del 20,55% en el 2002, obedeciendo esta diferencia, tanto a la aplicación de una política más restrictiva como que durante el ejercicio 2003 se titulizaron activos por 340 millones de euros. Si no descontásemos los activos titulizados en este año la cifra de crecimiento del crédito hubiera sido del 17,25%.

Ambas causas, provoca un aumento de las posiciones de liquidez, con el consiguiente incremento de las posiciones prestadoras a Entidades de Crédito.

El Fondo de Comercio de consolidación aumenta en el ejercicio 2003 un ligero 5,49% principalmente por el aumento de la participación en ENAGAS, S.A., (a través de Atalaya Inversiones S.L.), y Sos Cuetara, S.A., así como por la participación en Hoteles Playa, S.A., la cual genera un fondo de comercio de 17,6 millones de euros. Junto a estos aumentos, destaca la eliminación de los Fondos de Comercio asociados en 2.002 a las inversiones en Banca Carige, por su salida del perímetro de consolidación, provocando este hecho unas menores necesidades de amortización del fondo de comercio en 842.000 euros y la cancelación del fondo de comercio de Consorcio Jabugo, S.A., por 5,2 millones de euros, motivado por una reordenación accionarial, no habiendo tenido este hecho ningún impacto en resultados.

Las sociedades consolidadas que mayores pérdidas han tenido en el año 2003, las cuales corresponden a las reservas negativas existentes en dichas sociedades son las siguientes:

- Al'Andalus Inversiones Agroalimentarias e Industriales, S.A. con 23.704 miles de euros, debido al saneamiento de su cartera permanente. (100% de participación directa por El Monte), siendo las principales partidas las siguientes:

SOCIEDAD	IMPORTE (en miles euros)
NATURE PACK	6.191
CONSORCIO JABUGO	9.234
COMERCIALIZADORA CÍTRICOS DE HUELVA	3.916
GRUPO EMPRESAS HC	2.445
TUBESPA	2.167

- Grupo Patrimonial Al'Andalus, S.L., con 3.297 miles euros, debido al saneamiento de su cartera permanente. (100% de participación directa por El Monte).

-Compañía Andaluza de Rentas e Inversiones, S.A., con 2.520 miles de euros, debido a las perdidas acumuladas en la sociedad por la mala evolución del mercado bursátil en años anteriores (20% de participación indirecta de El Monte a través de Grupo Patrimonial Al'Andalus, S.L.).

-Consortio Jabugo , con 4.455 miles de euros, (49% de participación indirecta a través de Al'Andalus Agroalimentaria e Industrial, S.A.).

- Parque Isla Mágica, S.A., con 3.642 miles euros. (24,18% de participación directa por El Monte). El riesgo total con esa sociedad era a 31.12.03 de 3.714 miles de euros, correspondiendo 460 a créditos y avales y el resto a inversión en capital, encontrándose todo el riesgo totalmente provisionado. (A 31.12.04 sigue totalmente provisionado).

(Datos en miles euros)	% Variación				
	2003	2002	2001	2003/02	2002/01
Entidades de Crédito	342.744	427.423	253.194	-19,80%	68,81%
Débitos a Clientes	6.711.956	5.641.335	4.912.231	18,98%	14,84%
Débitos Repres. Valores Negociables	910.994	786.930	840.506	15,77%	-6,37%
Otros Pasivos (*)	254.160	242.263	197.124	4,91%	22,90%
Provisiones para riesgos y cargas	39.885	34.625	30.526	15,19%	13,43%
Fondo para riesgos bancarios generales	3.215	3.215	3.215	0,00%	0,00%
Diferencia negativa de Consolidación	1.222	997	553	22,57%	80,29%
Beneficios consolidados del ejercicio	71.697	69.031	62.148	3,86%	11,08%
Pasivos subordinados	255.147	230.147	176.147	10,86%	30,66%
Intereses minoritarios	130.647	130.578	130.503	0,06%	0,06%
Capital suscrito	6	6	6	0,00%	0,00%
Reservas (**)	449.819	398.243	351.268	12,95%	13,37%
TOTAL PASIVO	9.171.492	7.964.793	6.957.421	15,15%	14,48%

(*) Incluye las cuentas de periodificación.

(**) Incluye reservas, reservas de revalorización y reservas en sociedades consolidadas

En cuanto al Pasivo las variaciones más significativas porcentualmente se produce en Entidades de Crédito, con una disminución del 19,80%, es decir 84.679 miles de euros, frente al año anterior, que obedece a las menores necesidades de apelación al crédito interbancario al conjugarse tanto un menor incremento de la inversión crediticia, como la liquidez generada por las titulaciones del 2003 y un incremento en la captación de recursos mediante Débitos Representados por Valores Negociables, y en Débitos a Clientes, con un crecimiento del 18,98%, producto este crecimiento de los objetivos marcados en las hipótesis presupuestarias del año de acompañar el crecimiento del Pasivo al del Activo. El mayor crecimiento en términos absolutos dentro de este epígrafe es el de Imposiciones a plazo, con un aumento del 23,89% sobre el año anterior, llegando a representar el 56,21% sobre el total de Débitos a Clientes. Por otra parte los Débitos Representados por Valores Negociables, tal y como se ha indicado anteriormente, tuvieron un crecimiento en el año del 15,77%, cuyo desglose se encuentra el epígrafe IV.3.7.

Asimismo, el crecimiento del 10,86% en los Pasivos Subordinados, obedece a la emisión de Obligaciones Subordinadas realizada en Junio de 2.003 por 25 millones de euros.

En el siguiente cuadro mostramos las fuentes de financiación de la inversión.

(en miles euros)	2003	2002	Variación
CREDITOS SOBRE CLIENTES	7.205.875	6.375.033	830.842
CARTERA DE VALORES	802.046	700.127	101.919
ACREEDORES	8.025.275	6.796.930	1.228.345
RESTO (ACTIVO MATERIAL + RESTOS ACTIVO - PASIVOS DIVERSOS - AUTOFINANCIACION)	-345.766	-323.572	-22.194
TESORERIA NETA (ACTIVA -PASIVA)	363.119	45.342	317.777

IV.3.2 TESORERIA Y ENTIDADES DE CREDITO

En este apartado analizamos la Tesorería de la Entidad distinguiendo los Depósitos en Banco de España y Caja Central de la Tesorería Operativa.

CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES (Datos Consolidados)

(Datos en miles euros.)	% de Variación				
	2003	2002	2001	2003/02	2002/01
Caja	88.321	80.737	70.190	9,39%	15,03%
Banco de España (*)	87.852	209.042	24.461	-57,97%	754,59%
Otros Bancos Centrales	0	0	0	0	0
TOTAL CAJA Y DEPOSITOS EN B.C.	176.173	289.779	94.651	-39,20%	206,16%
% sobre Activos Totales Medios	2,03%	3,92%	1,48%		

(*)La diferencia entre los saldos de Banco España al final del ejercicio 2003 respecto de la misma fecha a 2002, se debe a la gestión activa del Excedente del Coeficiente de Caja. Con esta gestión activa se colocan los fondos en el Mercado Interbancario en aquellos momentos en que las condiciones del Mercado lo hacen más recomendable, pudiendo provocar esto diferencias notables en los saldos de la cuenta de Banco de España.

Los datos que aparecen a continuación desglosan el saldo de este capítulo del Activo y Pasivo de los Balances de situación, atendiendo a la moneda de contratación.

POSICIÓN NETA DE ENTIDADES DE CRÉDITO
(Datos consolidados)

(Datos en miles de euros)	% de Variación				
	2003	2002	2001	2003/02	2002/01
<u>Posición neta en euros.</u>	138.741	(231.123)	328.913	-160,03%	-170,27%
Entidades de crédito posición activa	475.681	182.580	559.443	160,53%	-67,36%
Entidades de crédito posición pasiva	(336.940)	(413.703)	(230.530)	-18,55%	79,46%
<u>Posición neta en moneda extranjera</u>	7.834	585	(14.694)	1.339,15%	-103,98%
Entidades de crédito posición activa	13.638	14.305	7.970	-4,66%	79,49%
Entidades de crédito posición pasiva	(5.804)	(13.720)	(22.664)	-57,69%	-39,46%
POSICION NETA ENTIDADES CTO	146.575	(230.538)	314.219	-163,58%	-173,37%

Tal como se ha comentado anteriormente, la política mantenida el pasado ejercicio de acompañar el crecimiento del crédito a la captación de recursos de clientes, ha permitido que en el 2.003 se haya invertido la tendencia del año anterior de necesidad de financiación a través del Crédito Interbancario. Gracias a ello, hemos terminado el ejercicio con una posición de Tesorería neta positiva, aspecto este que era uno de los objetivos presupuestarios del año, establecido como medida de prudencia y equilibrio financiero.

IV.3.3. INVERSION CREDITICIA

La inversión crediticia neta crece en el año un 11,95% (según cuadro del epígrafe IV.3.1). Incluyendo las titulizaciones realizadas en el 2003 el crecimiento habría sido del 17,26%.

El incremento neto representa una tasa sensiblemente inferior a la del ejercicio 2.002 (20,55%). Ello obedece por un lado tanto a la aplicación de una política más restrictiva en la concesión del crédito, como a un volumen de operaciones de titulización de activos superior a las de ejercicio 2.002. Así vemos como en 2.003 hemos procedido a la realización de las siguientes operaciones:

TDA 16-MIXTO, Fondo de Titulización de Activos	30-05-2003	99.999.999,80
A y T Prestamos Consumo II, Fondo de Titulización de Activos	02-06-2003	200.000.001,32
AyT FTPYMES , F.T.A.	16-12-2003	40.000.000
TOTALES		340.000.001,12

Esta cifra contrasta con las operaciones del año 2002, en el que se realizó una única titulización “AyT 7, Promociones Inmobiliarias I, F.T.A” por 197.450 miles de euros y similar al 2001 con 353 .005 miles de euros.

El “Fondo de Provisión para Insolvencias” que se presenta minorando este capítulo, tiene por objeto cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de los riesgos crediticios. Este fondo se determina tal como se detalla en la nota 4) de la Memoria, con los siguientes criterios:

- Provisión genérica, que corresponde a la cobertura global de determinados riesgos.
- Provisiones específicas, que es la provisión realizada de manera individual sobre los riesgos de acuerdo con la normativa y coeficientes establecidos.
- Provisión riesgo-país , realizada en función de la clasificación financiera del país origen del riesgo.
- Fondo para la cobertura estadística, establecida por la autoridad monetaria y calculado como estimación de insolvencias globales según criterios estadísticos.

El Fondo de Provisión para Insolvencias de la Inversión Crediticia, tiene en 2.003 un crecimiento importante del 69,71% (se que obedece principalmente a la aplicación de criterios de extrema prudencia en cuanto a las posibilidades de recuperación de determinados riesgos, tal como se explica en el apartado IV.4.2 del presente folleto.

A 31 de diciembre de 2003 y 2002 el detalle del Fondos para Provisiones de Insolvencia Global de la Entidad era el siguiente:

	<u>2.003</u>	<u>2.002</u>
- Provisión Genérica:	66.197	54.647
- Provisiones Especificas:	92.454	31.102
- Provisión para Riesgo País:	0	0
- Fondo de Cobertura Estadística:	<u>12.451</u>	<u>12.443</u>
	171.102	98.192

De las cifras anteriores el detalle del Fondo para Provisión de Insolvencias correspondientes a Créditos sobre Clientes es el siguiente:

	<u>2.003</u>	<u>2.002</u>
- Provisión Genérica:	60.867	29.071
- Provisiones Especificas:	79.390	49.531
- Provisión para Riesgo País:	0	0
- Fondo de Cobertura Estadística:	<u>9.732</u>	<u>9.724</u>
	149.989	88.326

Comparativamente con 2.002, la Provisión Genérica tiene un aumento en términos absolutos de 31.796 miles de euros un 109,37%, y la Provisión Especifica tiene un incremento de 29.859 miles de euros, un 60,28%, siendo el incremento de activos dudosos el que se detalla en el epígrafe IV.4.2.

INVERSION CREDITICIA POR CLIENTES (Datos consolidados)

(Datos en miles de euros)	% de Variación				
	2003	2002	2001	2003/02	2002/01
Crédito al sector público	192.216	200.269	180.509	-4,03%	10,95%
Crédito a otros sectores residentes (1)	7.083.336	6.280.523	5.198.740	12,78%	20,81%
Crédito al sector no residente	45.427	13.131	15.234	45,95%	-13,80%
INVERSION CREDITICIA BRUTA (2)	7.320.979	6.493.923	5.394.483	12,74%	20,38%
- En euros	7.315.175	6.481.902	5.382.241	12,86%	20,43%
- En moneda extranjera	5.804	12.021	12.242		-1,81%
Fondo provisión insolvencias	(149.989)	(88.326)	(80.873)	69,71%	9,22%
INVERSION CREDITICIA NETA	7.170.990	6.405.597	5.313.610	11,95%	20,55%

(1) Al 31 de Diciembre de 2.003 había en este epígrafe saldos con sociedades del Grupo no consolidables y empresas asociadas cuyos valores en libros ascendían a 11.158 y 231.201 miles de euros, respectivamente (8.699 y 266.937 miles de euros en el 2.002) (Véase Anexo III de la Memoria Consolidada).

(2) Incluye los activos dudosos.

INVERSION CREDITICIA POR GARANTIAS

(Datos en miles de euros)	% de Variación				
	2003	2002	2001	2003/02	2002/01
Crédito Garantizados por el sector público	192.216	200.269	180.509	-4,02%	10,95%
Crédito con garantía real	4.586.762	3.831.202	3.008.009	19,73%	27,37%
Crédito con otras garantías (1)	357.431	331.464	331.561	7,84%	-0,03%
Total Créditos con Garantía	5.136.409	4.362.935	3.520.079	17,73%	23,94%
% sobre Inversión Crediticia Bruta	70,16%	67,18%	65,25%		
Créditos Sin Garantía Específica	2.184.570	2.130.988	1.874.404	2,51%	13,69%
% sobre Inversión Crediticia Bruta	29,84%	32,82%	34,75%		
INVERSION CREDITICIA BRUTA	7.320.979	6.493.923	5.394.483	12,74%	20,38%
Fondo provisión insolvencias	(149.989)	(88.326)	(80.873)	69,82%	9,22%
INVERSION CREDITICIA NETA	7.170.990	6.405.597	5.313.610	11,95%	20,55%

(1) Cartera comercial

El volumen de Inversión Crediticia con Garantías específicas en el ejercicio 2003 es el 70,16% superior al 67,18% del año anterior. El incremento más significativo se ha dado en los Créditos con garantía real (principalmente hipotecarios) con un crecimiento del 19,73%. Este crecimiento está en línea con los datos publicados por INE correspondiente a 2.003, donde se recoge un crecimiento del 21% en los préstamos hipotecarios en el mercado español, y es un fiel reflejo de la importante actividad inmobiliaria puesta de manifiesto en los últimos años por la economía española.

INVERSION CREDITICIA POR SECTORES

(Datos Consolidados)

% de Variación

(Datos en miles de euros)	2003	2002	2001	2003/02	2002/01
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura, Pesca e Industrias extractivas	805.932	1.003.418	497.113	-19,68%	101,85%
Industria manufacturera	321.922	160.873	58.533	100,11%	174,84%
Construcción	997.427	852.307	357.191	17,03%	138,61%
Comercio y reparaciones	301.824	140.551	28.934	114,74%	385,76%
Hostelería	106.327	22.145	11.246	380,14%	96,91%
Producción, distribuc.energía elect.gas y agua.	39.730	10.919	7.345	263,86%	48,66%
Transporte, almacenamiento y comunic.	80.339	30.771	15.340	161,09%	100,59%
Intermediación financiera (no entid.cred)	79.180	67.419	39.118	17,44%	72,35%
Activ.inmobil. y servicios empresariales	1.337.153	824.491	303.589	62,18%	171,58%
Otros servicios	328.978	740.542	423.108	-55,58%	75,02%
Créditos a financiar gtos. a los hogares	2.662.327	2.375.831	3.432.827	12,06%	-30,79%
Otros	22.197	51.256	24.396	-56,69%	110,10%
TOTAL INV. CRED. RESIDENTES (1)	7.083.336	6.280.523	5.198.740	12,78%	20,81%

(1)Incluye dudosos pero no se restan fondos.

En el detalle de la inversión crediticia, observamos en la misma línea ya expuesta anteriormente, como el mayor volumen de inversión corresponde a actividades relacionadas con el sector inmobiliario, siendo este sector el que mantiene mayores tasas de crecimiento en los 3 últimos años, aún cuando también se producen incrementos importantes en otros sectores económicos como Hostelería, Sector energético, Transporte y Comercio. Estos datos evidencian la importancia creciente del sector inmobiliario y hostelero en nuestra principal zona de actuación, Andalucía, comunidad a la que según datos del INE durante el 2002 y 2003 corresponden el 23,86% y el 25,61% respectivamente, del total de viviendas terminadas en el mercado español.

INVERSION CREDITICIA NO RESIDENTES POR AREAS GEOGRAFICAS
% de Variación

(Datos en miles de euros)	2003	2002	2001	2003/02	2002/01
C.E.E.	16.779	630	1.757	2.563,33%	-64,14%
U.S.A.	80	715	630	-88,81%	13,49%
Japón	92	0	0	---	0
Otros Países de la OCDE	620	36	34	1.622,22%	5,88%
Iberoamérica	16.132	9	15	179.144,44%	-40,00%
Resto del Mundo	11.724	11.741	12.798	-0,14%	-8,26%
TOT.INV.CRED.NO RESID	45.427	13.131	15.234	245,95%	-13,80%

La actividad crediticia a no residentes, aún cuando ha tenido un crecimiento espectacular, en términos absolutos continua representado niveles pocos representativos en relación al total. El incremento en la misma viene derivado por la unión de nuestra cada vez mayor presencia en zonas turísticas con amplia presencia de población de no residentes junto al aumento de la inversión de los mismos principalmente en propiedades inmobiliarias.

COMPROMISOS DE FIRMA

Los compromisos y contingencias recogidos en este epígrafe en los tres últimos ejercicios pertenecientes al grupo EL MONTE, se señalan en el siguiente cuadro:

(Datos en miles de euros)	(Datos Consolidados)			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/02	2002/01
Pasivos contingentes-	622.473	604.054	507.050	3,04%	19,13%
Activos afectos a diversas obligac.	0	0	0	0	0
Avales y cauciones *	597.805	592.574	485.072	0,88%	22,16%
Otros pasivos contingentes	24.668	11.480	21.978	214,88%	-47,77%
Compromisos-	1.643.955	1.490.228	1.251.927	10,32%	19,03%
Disponibles por terceros	1.637.869	1.451.099	1.251.525	12,87%	15,95%
Otros compromisos	6.086	39.129	402	-84,45%	9.633,58%
TOTAL	2.266.428	2.094.282	1.758.977	8,22%	19,06%

- Los avales concedidos a 31.12.2003 a empresas del Grupo no consolidables y a las asociadas ascienden a 2.343 y 32.441 miles de euros respectivamente (1.930 y 36.384 miles de euros al 31 de Diciembre de 2.002). Estos riesgos se detallan en los anexos I, II y III de las cuentas anuales consolidadas.

IV.3.4. CARTERA DE VALORES

La composición por naturaleza, sector, criterio de clasificación y admisión o no a cotización, del saldo de este capítulo de los balances de situación, es el siguiente:

(Datos en miles de euros)	(Datos Consolidados)			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/02	2002/01
DEUDAS DEL ESTADO	271.261	103.122	128.895	163,05%	-20,00%
Certificados de Banco de España	0	0	0		0
Cartera de Renta Fija	272.023	103.122	128.896	163,79%	-20,00%
De inversión ordinaria	175.751	20.791	46.735	845,32%	-55,51%
De inversión a vencimiento	96.272	82.331	82.161	16,93%	0,21%
Fondo fluctuación de valores	762	0	(1)		-100,00%
OBLIG.OTR.VALORES RENTA FIJA	84.742	239.730	180.176	-64,65%	33,05%
Títulos públicos	19.336	10.732	13.886	80,17%	-22,71%
Bonos y obligaciones	46.645	194.612	145.374	-76,03%	33,87%
Otros valores	19.882	36.332	22.384	-45,28%	62,31%
Fondo fluctuación de valores	(751)	(1.480)	(1.230)	-49,26%	20,33%
Fondo de insolvencias (genérico)	(151)	(247)	(143)	-38,87%	72,73%
Fondo de Cobertura estadística	(219)	(219)	(95)	0,00%	130,53%
ACCIONES Y OT.TIT. RENTA VBLE *	211.974	88.516	112.164	139,48%	-21,08%
Cotizados	185.741	91.375	113.943	103,27%	-19,81%
No cotizados(incluye Fondos Invers)	65.682	25.815	16.133	154,43%	60,01%
menos: Fondo fluctuación de valores	(39.449)	(28.674)	(17.912)	37,58%	60,08%
PARTICIPACIONES	244.559	185.315	176.809	31,97%	4,81%
Cotizadas	47.642	63.053	79.736	-24,44%	-20,92%
No cotizadas	196.917	133.328	104.061	47,69%	28,12%
Fondo fluctuación de valores	---	(9.328)	(6.227)	---	49,80%
Otros fondos	---	(1.738)	(761)	---	128,38%
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DELGRUPO.	9.592	8.321	7.352	15,27%	13,18%
No Cotizados	9.592	8.321	7.386	15,27%	12,66%
Fondo fluctuación de valores	0	0	0	0	0
Otros fondos	0	0	(34)	0	-100,00%
TOTAL CARTERA DE VALORES	822.128	625.004	605.396	31,54%	3,24%

* En el apartado ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE se recogen las acciones y títulos que representan participaciones en el capital de otras sociedades en un porcentaje inferior al 20%, si estas no cotizan en bolsa, y al 3% si cotizan, con las que no existe una vinculación duradera ni están destinadas a contribuir a la actividad del grupo, así como las participaciones en fondos de inversión mobiliaria.

En la cartera de valores las variaciones más significativas que se han producido en el ejercicio 2003 han sido las siguientes:

- En el epígrafe Deuda del Estado, obedeciendo a las adquisiciones realizadas con carácter de Cartera a Vencimiento, por importe de 200 millones de euros en el mes de Julio.
 - En Obligaciones y otros valores de renta fija, la disminución del 64,65% obedece básicamente a la venta de títulos de las distintas titulaciones existentes en Cartera, siendo las más significativas la del fondo TDA 14-Mixto FTA, por importe de 78,5 millones en el mes de Junio . y del Fondo AyT 7 Promociones Inmobiliarias por 28,9 millones .

 - En Acciones y Otros Títulos de Renta Variable, las operaciones más significativas son las siguientes:
 - Compra de un 1,5% de acciones. Sacyr-Vallehermoso por un importe de 33,55 millones de €
 - Compra de acciones ENAGAS por importe global en el año de 15.084 miles de euros. De esta partida, 10.035 miles de euros fueron posteriormente aportadas a la sociedad participada SAGANE , conjuntamente con la participación mantenida en ENAGAS por la participada Atalaya, con el objetivo de unificar en un vehículo una participación del 5% en ENAGAS.
 - Compra a lo largo de ejercicio de acciones de la sociedad Abengoa por un importe de 6.177 miles de euros., finalizando el año con una participación del 1,17%.
 - Asimismo, en el año 2.003, se procedió a traspasar a este epígrafe , tal como se ha descrito en el apartado III.3.7 de este folleto, las participaciones mantenidas en Banco Carige por 54,97 millones € y la de Metrovacesa por 53,12 millones de € De ambas sociedades, se realizaron ventas en el ejercicio por 18,6 millones en Banca Carige, con un beneficio de 8,7 millones de euros y por 7,4 millones en Metrovacesa, con un beneficio de 1,2 millones de euros.
- Igualmente, es de destacar el traspaso de las participaciones en Auna S.A. por importe de 14,8 millones de € y en Iberia LAE S.A. por 2,9 millones de €, tal como se detalla en el citado apartado III.3.7 de este folleto.

En cuanto a los epígrafes de balance Participaciones, y Participaciones en Empresas del Grupo los principales movimientos producidos en 2.003 se detallan pormenorizadamente en el apartado III.3.7 de este folleto.

IV.3.5 ACTIVOS MATERIALES

El movimiento de las cuentas de activos materiales durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha dado lugar a los siguientes saldos netos:

(Datos Consolidados) (Datos en miles de euros)	Variación %				
ACTIVOS MATERIALES	2003	2002	2001	2003/02	2002/01
Afectos actividades financiera	219.753	192.442	167.703	14,19%	14.75%
-Terreno edif. Uso propio.	113.501	104.579	95.367	8,53%	9,66%
-Otros inmuebles.	43.245	31.965	28.524	35,29%	12,06%
-Mobiliario e instalaciones.	63.007	55.898	43.812	12,72%	27,59%
Afectos a la O.B.S.	11.495	11.976	11.331	-4,02%	5,69%
- Inmuebles.	8.595	8.800	8.749	-2,33%	0,58%
- Mobiliario e instalaciones.	2.900	3.176	2.582	-8,69%	23,01%
TOTAL	231.248	204.418	179.034	13,12%	14,18%

IV.3.6 OTROS ACTIVOS Y PASIVOS

(Datos Consolidados) (Datos en miles de euros)	Variación %				
OTROS ACTIVOS	2003	2002	2001	2003/02	2002/01
Operaciones en camino	350	948	2.485	-63,08%	-61,85%
Hacienda Pública:	63.115	43.921	46.658	43,70%	-5,87%
.Impuestos sobre beneficios anticipado	56.408	37.629	44.212	49,91%	-14,89%
· Otros conceptos	6.707	6.292	2.446	6,60%	157,24%
Fianzas dadas en efectivo	1.691	955	782	77,07%	22,12%
Cheques a cargo de otras entidades de crédito	4.359	11.386	12.315	-61,72%	-7,54%
Partidas a regularizar por operaciones de futuro de cobertura	25.872	8.694	6.756	197,58%	28,69%
Otros conceptos (*)	38.542	35.010	8.431	10,09%	315,25%
TOTAL	133.929	100.914	77.427	32,72%	30,33%

(*)Dividendos a cuenta Acciones preferentes 4.088

Operaciones financieras pendientes liquidar (CARISA) 2.536

Intereses corridos valores deuda anotada (El Monte) 2.645

Diferencia fondo de pensiones 24.779 (a)

Activos circulante empresas grupo no financieras 4.494

(a)(La diferencia fondo de pensiones de 24.779 miles de euros se debe a la externalización de los fondos de pensiones de los empleados)(Tal y como se explica en los epígrafes IV.6.3)

(Datos Consolidados) (Datos en miles de euros)

% Variación

OTROS PASIVOS	2003	2002	2001	2003/02	2002/01
Partidas a regularizar por Operaciones de futuros	14.188	1.389	1.362	21,45%	1,98%
Operaciones en camino	150	269	1.013	-44,24%	-73,45%
Materialización en inmovilizado de la Obra Social (Inmuebles)(*)	8.595	8.800	8.749	-2,33%	0,58%
Materialización en inmovilizado de la Obra Social (Mobiliario e instalaciones)(*)	2.900	3.176	2.582	-8,69%	23,01%
Materialización en otros activos de la Obra Social (*)	---	24	52	---	-53,85%
Fondo de la Obra Benéfico-Social (*)	11.421	8.272	6.189	38,07%	33,66%
Impuestos diferidos	15.807	7.717	1.536	104,83%	402,41%
Cuentas especiales(**)	13.542	6.321	10.050	114,24%	-37,10%
Otros conceptos	5.935	0	7.968	---	-100,00%
Fondo de bloqueo de beneficio	6.419	7.800	8.710	-17,71%	-10,45%
Otras obligaciones a pagar (***)	53.346	86.904	24.433	-38,62%	255,68%
Cuentas de recaudación	47.600	41.220	55.022	15,48%	-25,08%
TOTAL	179.903	171.892	127.666	4,66%	34,64%

(*)Ver nota 20 informe auditoria 2.003.

(**) En este epígrafe se incluye las “Ordenes de Pago pendiente y Cheques de Viaje”.

(***) A 31 de diciembre de 2003 y 2002, 1.276 y 998, respectivamente, corresponden a pagos pendientes por la exteriorización de los compromisos por pensiones. El resto del saldo a 31 de Diciembre de 2.003 de esta cuenta lo componen las siguientes partidas:

Entregas a cuenta por venta inmovilizado	429
Cantidades aplazadas compras inmovilizado	502
Pagos periódicos premios ONCE	5.862
Pagos pendientes Fondos Titulización	37.663
Pagos pendientes de intermediación seguros	1.483
Pagos pendientes planes de pensiones en renta	1.200
Otros pagos pendientes varios	1.091
Acreedores arrend.financieros c/p y l/p	3.840

CUENTAS DE PERIODIFICACION (nota 17 informe auditoria)

Miles de euros	2003	2002	2001
Activo:			
Intereses anticipados de recursos tomados a descuento	1.634	7.839	20.411
Devengo de productos no vencidos de inversiones no tomadas a descuento			
Gastos pagados no devengados	47.668	50.390	46.031
Otras periodificaciones	3.014	3.870	3.057
	2.896	937	0
	55.212	63.036	69.499
Pasivo:			
Productos anticipados de operaciones tomadas a descuento	5.408	6.444	11.207
Devengo de costes no vencidos de recursos no tomados a descuento			
Gastos devengados no vencidos	35.253	30.553	31.936
Otras periodificaciones	33.244	32.675	25.818
	352	699	497
	74.257	70.371	69.458

IV.3.7. RECURSOS AJENOS

La composición de este capítulo de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y sector, se indican en el siguiente cuadro.

RECURSOS AJENOS POR CLIENTES Y MONEDAS
(Datos Consolidados)

(Datos en miles de euros)	2003	2002	2001	2003/02	2002/01
Recursos de las Adm.Públicas	366.129	290.846	240.642	25,88%	20,86%
Recursos de otros Sectores	6.289.239	5.298.820	4.629.040	18,69%	14,47%
Residentes					
-Cuentas corrientes	1.313.272	946.747	886.351	38,71%	6,81%
-Cuentas de Ahorro	1.330.715	1.403.037	1.321.942	-5,15%	6,13%
-Depósitos a Plazo	3.535.348	2.853.539	2.282.489	23,89%	25,02%
-Cesión Temporal de Activos	109.904	95.497	138.258	15,09%	-30,93%
Recursos del Sector	56.588	51.669	42.549	9,52%	21,43%
No residente					
TOTAL DEBITOS A CLIENTES	6.711.956	5.641.335	4.912.231	18,98%	14,84%
Débitos Repres. Por Valores	910.994	786.930	840.506	15,77%	-6,37%
Negociables					
Pasivos Subordinados	255.147	230.147	176.147	10,86%	30,66%
TOTAL RECURSOS AJENOS	7.878.097	6.658.412	5.928.884	18,32%	12,30%
- En Euros	7.864.460	6.645.973	5.924.204	18,33%	12,18%
- En Moneda Extranjera	13.637	12.439	4.680	9,63%	165,79%
Otros Recursos Gestionados	865.745	817.091	925.663	5,95%	-11,73%
TOTAL RECURSOS CLIENTES GEST.	8.743.842	7.475.503	6.854.547	16,97%	9,06%

El capítulo de acreedores alcanzó durante 2003 la cifra de 7.878.097 miles de euros, lo que supone un incremento sobre Diciembre de 2.002 de 1.219.685 miles de euros, un 18,32%. Este incremento supera el producido en la Inversión Crediticia de 827.056 miles de euros, un 12,74%, de acuerdo a las líneas ya marcadas en el epígrafe IV.3.3 de aplicación de una política mas restrictiva en la concesión de crédito, así como por el volumen de operaciones de titulización realizadas durante el ejercicio. En los recursos captados del sector residente, junto al importante crecimiento del 38,71% en Cuentas corrientes, es de destacar la positiva evolución de los depósitos a plazo que han crecido un 23,89%, incluyendo este porcentaje 75 millones de euros correspondiente a la emisión de una Cédula Hipotecaria singular con fecha 07.03.03 y realizada dentro de un programa conjunto con otras cajas de ahorro. Dicha cédula fue suscrita por Ahorro Corporación Financiera S.V.B., S.A. y cedida posteriormente a AyT CEDULAS CAJAS IV, F.T.A., la fecha de vencimiento de la cédula es el 07.03.2013.

Asimismo, se incluye en este apartado 40 millones de euros correspondiente a una Cédula Territorial de fecha 22.10.03, emitida conforme a la Ley 44/2002, y respaldada con créditos concedidos al sector público. Dicha cédula fue suscrita por Ahorro Corporación Financiera, S.V.B., S.A. e incorporada posteriormente a AyT Cédulas Territoriales Cajas I, F.T.A.

Por otra parte, dentro de la política de diversificación de fuentes de recursos en el mes de Noviembre de 2003, quedó inscrito en los registros de la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES un programa anual de pagarés denominado “Pagarés El Monte Octubre 2003”, por un saldo máximo vivo de 600 millones de euros, con cotización en el mercado de renta fija A.I.A.F. , existiendo un saldo vivo con cargo a dicho programa a finales de 2.003 de 203.702 miles de euros.

También, en Abril de 2.003 se realizó una emisión de deuda a través de la sociedad participada al 100% , El Monte International Finance Ltd. , de 199.166 miles de euros amparados en el programa “Cajas Españolas Multi-Caja Euro Medium Term Notes”, con la garantía incondicional e irrevocable de El Monte. Con dicha emisión el volumen total emitido de este activo alcanza la cifra de 600 millones de euros.

En cuanto al crecimiento del 10,86% en los Pasivos Subordinados, obedece a la emisión de Obligaciones Subordinadas realizada en el mes de Junio de 2.003 por importe de 25.000 miles de euros, que quedo inscrita en los registros de la COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES, siendo sus condiciones de remuneración la siguiente: Primer vencimiento al 3,00% anual, y el resto, al EURIBOR a 1 año, publicado por el Banco de España como tipo de referencia oficial del Mercado Hipotecario, mas 0,25%.

DEPOSITOS DE AHORRO Y OTROS DEBITOS A PLAZO POR VENCIMIENTO
(Datos Consolidados)

(Datos en miles de euros)	%de Variación				
	2003	2002	2001	2003/02	2002/01
Hasta 3 meses	1.341.244	1.014.767	933.905	32,17%	8,66%
Entre 3 meses y 1 año	955.884	766.307	610.007	24,74%	25,62%
Entre 1 año y 5 años	889.696	855.751	639.052	3,97%	33,91%
Más de 5 años	389.659	280.752	220.027	38,79%	27,60%
Vto.no determinado / sin clasificar	162.663	99.638	90.394	63,25%	10,23%
TOTAL DEBITOS A PLAZO	3.739.146	3.017.215	2.493.385	23,93%	21,01%

DEBITOS A CLIENTES-DEPOSITOS DE AHORROS Y OTROS DEBITOS

(Datos en miles de euros)	%de Variación				
	2003	2002	2001	2003/02	2002/01
TOTAL DEBITOS A PLAZO	3.739.146	3.017.215	2.493.385	23,93%	21,01%
DEPOSITOS Y OTROS DEBITOS A LA VISTA	2.972.810	2.624.120	2.418.846	13,29%	8,49%
TOTAL DEBITOS A CLIENTES	6.711.956	5.641.335	4.912.231	18,98%	14,84%

Tal como hemos comentado anteriormente, el crecimiento en recursos de clientes se ha dado principalmente en el ahorro a plazo, que pasa a representar el 55,71% sobre el total de ahorro frente al 53,48% que representaba un año antes.

DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

(Datos en miles de euros)	% de Variación				
	2003	2002	2001	2003/02	2002/01
Títulos Hipotecarios	0	0	0	0,00%	0,00%
Bonos y Obligaciones					
- Convertibles	0	0	0	0,00%	0,00%
- No Convertibles	0	0	0	0,00%	0,00%
Pagarés y Otros Valores					
- Programa Pagarés Sep.99	19.923	35.886	68.478	-44,48%	-47,59%
- Programa Pagarés Oct..00	0	0	29.676	0,00%	20,93%
- Programa Pagarés Agost 01	0	86.463	542.352	0,00%	-84,06%
- Programa Pagarés Sept. 02	88.736	264.581	0	-66,46%	--
- Programa Pagarés Oct.03	203.702	0	0	0,00%	--
- El Monte Intern.Finance Dic.00	199.817	200.000	200.000	-0,09%	0,00%
- El Monte Intern.Finance Jun.02	99.650	200.000	0	-0,42%	--
-El Monte Intern.Finance Abr 03	199.166	0	0	0,00%	--
TOTAL DEBITOS REP POR V.N	910.994	786.930	840.506	15,77%	-6,37%
- En Euros	910.994	786.930	840.506	15,77%	-6,37%
- En Moneda Extranjera	0	0	0	0,00%	0,00%

El tipo medio de los pagarés emitidos a lo largo del año 2003, ha sido de un 2,39%,
A lo largo del 2004 se han emitido a un tipo medio de 2,068%.

Detalle de las EURONOTAS

Fecha de emisión	Nominal de la Emisión (Euros)	Fecha de Vencimiento	Tipo de Interés
12.12.2000	200.000.000	12.12.2005	Euribor a 3 meses + 0,30%
14.06.2002	200.000.000	14.06.2007	Euribor a 3 meses + 0,30%
09.04.2003	200.000.000	10.04.2008	(*)

(*) Del importe total de esta emisión, 100.000 miles de euros se remunerarán a un tipo de interés anual fijo del 3,875% y los 100.000 miles de euros restantes, a un tipo equivalente al Euribor a tres meses, más 0,35%.

PASIVOS SUBORDINADOS

(Datos en miles euros)	Vto.	Tipo(*)	% de Variación				
			2003	2002	2001	2003/02	2002/01
Oblig.Sub.Monte Sevilla em.12/88	Perpetua	2,40%	9.015	9.015	9.015	0,00%	0,00%
Deuda Sub.Monte de Huelva y Sevilla 12/90	Perpetua	0%	18.030	18.030	18.030	0,00%	0,00%
Oblig.Sub.El Monte em.04/98	15.04.08	2,75%	18.030	18.030	18.030	0,00%	0,00%
Oblig.Sub.El Monte em.07/98	15.04.08	2,75%	18.030	18.030	18.030	0,00%	0,00%
Oblig.Sub.El Monte em.02/99	15.07.09	2,50%	24.042	24.042	24.042	0,00%	0,00%
Oblig.Sub.El Monte em.06/00	15.08.10	2,50%	24.000	24.000	24.000	0,00%	0,00%
Oblig.Sub.El Monte em.03/01	23.01.11	2,55%	65.000	65.000	65.000	0,00%	0,00%
Oblig.Sub.El Monte em.06/02	20.06.12	2,57%	54.000	54.000	0	0,00%	---
Oblig.Sub.El Monte em.06/03	30.06.13	2,57%	25.000	0	0	---	---
TOTAL PASIVOS SUBORDINADOS			255.147	230.147	176.147	10,86%	30,66%
-En Euros			255.147	230.147	176.147	10,86%	30,66%
-En Moneda Extranjera			0	0	0	0,00%	0,00%

(*) El tipo es el actual a fecha de registro del presente folleto

En cuanto a los pasivos subordinados, en el 2003 se produce un crecimiento del 10,86% motivado por la emisión de obligaciones subordinadas ya comentada anteriormente.

INTERESES MINORITARIOS

Miles de euros	2003	2002	2001
Central de Apoyo y Medios Auxiliares, S.A.- CAYMASA	537	493	413
Segurmonte	2	0	5
Caymasa El Sendero, S.A.	97	85	85
El Monte International Capital Limited (*)	130.011	130.000	130.000
Saldos al final del ejercicio	130.647	130.578	130.503

(*) Esta sociedad emite Participaciones Preferentes Serie A, bajo la garantía de El Monte, las cuales pagan cupones trimestrales los días 15 de los meses de Marzo, Junio, Septiembre y Diciembre de cada año, al Euribor a 1 año más un diferencial del 0,40, y revisable semestralmente en junio y diciembre.

OTROS RECURSOS GESTIONADOS

(Datos en miles de euros)	% de Variación				
	2003	2002	2001	2003/02	2002/01
Fondos de Inversión	101.215	87.477	93.090	15,70%	-6,03%
Gestión de patrimonios	0	0	0	0	0
Planes de Pensiones	72.713	55.716	50.709	30,51%	9,87%
Otros recursos gestionados *	691.817	673.898	781.864	2,66%	-13,81%
TOTAL	865.745	817.091	925.663	5,95%	-11,73%

*Dentro de este epígrafe la partida más relevante corresponde a los depósitos captados instrumentados mediante pólizas de seguros de vida, realizadas a través de la Compañía de Seguros CASER, sociedad participada por EL MONTE.

Esta figura de captación viene representando en los últimos años una buena evolución, basada principalmente en el favorable tratamiento fiscal que presenta los rendimientos obtenidos a medio plazo a través de la figura del seguro de vida, frente al tratamiento fiscal de las figuras tradicionales de pasivo.

En cuanto a los Fondos de Inversión, el año 2.003 ha roto la tendencia negativa de años anteriores, merced a la conjunción de varios factores. Por un lado, la nueva normativa fiscal de traspaso que favorece la movilidad de Fondos entre instituciones sin penalización fiscal para personas físicas. El Monte, aprovechando este aspecto novedoso, realizó a principio de año una campaña que nos permitió captar Fondos por algo más de 12 millones de euros. Junto a esto, la mejor evolución en el año de los mercados bursátiles, también ha sido un factor que ha ayudado al incremento de volumen en este epígrafe.

En cuanto a Planes de Pensiones, también ha sido importante el incremento alcanzado, merced a las campañas realizadas para este producto, viéndose igualmente beneficiado por la mejor evolución de los mercados financieros en el ejercicio.

IV.3.8 RECURSOS PROPIOS

COEFICIENTE DE SOLVENCIA NORMATIVA BANCO ESPAÑA

El coeficiente de solvencia, de acuerdo con la normativa del Banco de España, se establece exclusivamente con carácter “consolidado”.

	2003	2002	2001
1.Riesgos totales ponderados (*)	8.281.913	7.344.625	6.095.625
2.-Coeficiente de Solvencia Exigido(en %)	8,00%	8,00%	8,00%
3.-REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS(**)	662.553	587.570	487.650
4.-Recursos Propios Básicos	520.472	478.428	460.945
Capital social y recursos asimilados	6	6	6
Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidables	609.744	554.368	508.115
Fondos afectos al conjunto de riesgos de la Entidad	3.215	3.215	3.215
Activos Inmateriales, Acciones propias y Otras	(92.493)	(79.161)	(50.391)
5.-Recursos Propios de Segunda Categoría	261.139	243.341	193.369
Reservas de revalorización de Activos	11.218	11.218	11.218
Fondos de la Obra Social (1)	1.986	1.976	6.004
Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada (2)	247.935	230.147	176.147
Deducciones	0	0	0
6.-Limitaciones a los Recursos Propios de Segunda Categoría	0	0	0
7.-Otras deducciones de Recursos Propios	0	2.404	(16.891)
8.-TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	781.611	719.365	637.423
Coeficiente de Solvencia de la Entidad (8/1 en %)	9,44%	9,79%	10,46%
9.-SUPERAVID(DÉFICIT) RECURSOS PROPIOS(8-3)	119.058	131.795	149.773
% en Superávit (Déficit)sobre Recursos Propios Mínimos(9/3 en %)	17,97%	22,43%	30,71%

(*) Incluye los riesgos de crédito y contraparte, riesgo de cambio y consumo de recursos propios asociados a los riesgos de la cartera de negociación.

(**) Los requerimiento de recursos propios mínimos, regulados en la circular 5/93 de 26 de marzo de Banco de España, que desarrolla la Ley 13/1992 de 1 de junio, se calculan sobre los riesgos totales ponderados de las cuenta patrimoniales, compromisos y demás cuentas de orden, así como, sobre el riesgo de tipo de cambio en su posición global neta en divisas y las posiciones ponderadas en cartera de negociación e instrumentos derivados. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los recursos propios computables del grupo El Monte excedían de los requerimientos mínimos exigidos por la citada Ley, en un 17,97% y en un 22,43% respectivamente.

En el ejercicio 2003 el aumento de los recursos propios obedece principalmente al aumento de reservas correspondiente a la distribución de beneficios del ejercicio 2002 y a la emisión de obligaciones subordinadas ya comentada anteriormente.

Los riesgos totales han crecido en el 2.003 un 12,73%, mientras los recursos propios computables lo han hecho a una tasa del 8,65%, esta distinta evolución de ambos epígrafes ha dado lugar a una disminución de coeficiente de solvencia de la entidad desde el 9,96% al 9,60%.

En cuanto a los recursos propios básicos, estos crecen en el 2.003 a una tasa del 8,79%, basado en un crecimiento de las reservas a un ritmo del 9,99%.

(1)Corresponde a la parte del Fondo de la O.B.S. que financia los inmuebles, excepto 6.609 y 6.824 miles de euros, respectivamente a 31 de Diciembre de 2.003 y 2.002, que no se integran en este cálculo. (Ver nota 22 Informe Auditoria Individual).

(2) Del total de financiación subordinada existen 7.212 miles de euros que ya no computan como Recursos Propios por no cumplir ya el calendario indicado por Banco España.

COEFICIENTE DE SOLVENCIA APLICANDO CRITERIOS DEL BANCO DE PAGOS INTERNACIONALES

(Datos Consolidados)	BIS RATIO		
	2003	2002	2001
1.-TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	8.281.913	7.344.625	6.095.625
Capital Tier I	517.257	475.213	457.730
Capital Tier II	264.354	246.556	196.584
2.-TOTAL RECURSOS PROPIOS =(Tier I + Tier II)	781.611	719.365	637.423
Coeficiente Recursos Propios (2/1 en %)	9,44%	9,79%	10,46%
3.-SUPERAVIT (DEFICIT) DE RECURSOS PROPIOS	119.058	131.795	149.773

Capital TIER I= Comprende Capital Social, Reservas (menos las de revalorización), la parte de los beneficios ya incorporada en reservas, los intereses minoritarios, deducidas las acciones propias y los activos intangibles y excluidos los fondos para riesgo de la entidad.

Capital TIER II= Comprende las Reservas de Revalorización, Fondos de la Obra Social, las provisiones genéricas y los pasivos subordinados.

PATRIMONIO NETO CONTABLE

(Datos consolidados)

(Datos en miles de euros)	2003	2002	2001
Fondo de Dotación	6	6	6
Reservas	404.605	350.820	321.056
Reservas de revalorización	11.218	11.218	11.218
Reservas en sociedades consolidadas	33.996	36.205	18.994
Pérdidas en sociedades consolidadas	-43.950	-32.407	-16.640
Obligaciones subordinadas computables	255.147	230.147	176.147
Beneficios del ejercicio atribuidos al grupo	67.305	62.306	62.015
PATRIMONIO NETO CONTABLE	728.327	658.295	572.796
Menos – Dotación a O.B.S.	-17.940	-16.287	-13.823
PATRIMONIO NETO DESPUÉS APLICACIÓN	710.387	642.008	558.973

Como se desprende del cuadro anterior, el patrimonio neto contable aumenta 10,64% en el 2.003, basado en un crecimiento del 15,33% en Reservas, un 10,86% en obligaciones subordinadas computables y un 8,02% en beneficios atribuidos al grupo.

IV.4 GESTION DEL RIESGO

La Entidad en su actividad está expuesta a distintos tipos de riesgo:

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Mercado
- Riesgo Liquidez
- Riesgo de Tipo de Interés
- Riesgo de Cambio
- Riesgo Operacional

Esta Entidad mantiene un sistema de control de riesgos de las inversiones que realiza, desarrollado por el Dpto. de Control, Análisis de Riesgo y control Global del Riesgo fundamentalmente. A su vez, existen un Manual de Riesgo Crediticio y un Manual de Inversiones que definen las funciones, normativa, circuitos y procedimientos que rigen la Inversión, tanto Crediticia como en los Mercados y Grupo Empresarial, en la Entidad.

Además, ante la gran importancia que en las Entidades Financieras ha ido adquiriendo el mantenimiento de un control exhaustivo del conjunto de factores de riesgo que inciden en las mismas, motivado tanto por su propia evolución como por la del entorno económico, a lo que se unen las mayores exigencias en esta materia por parte de las autoridades reguladoras con objeto de cumplir su cometido de la salvaguarda del sistema, EL MONTE participa activamente en el proyecto sectorial del “Control Global del Riesgo” promovido por la Confederación Española de Cajas de Ahorro. Dicho proyecto pretende no solo cumplir las modificaciones normativas que va a suponer Basilea II, sino mejorar la gestión de todos los riesgos a los que está expuesta una Entidad de Crédito.

Este proyecto cuya puesta en explotación será progresivo, consta de los siguientes módulos:

- Scoring
- Rating de empresa
- Rating Mayorista
- Severidad y Exposición
- Riesgo de Mercado
- ALM
- Riesgo Operacional

IV.4.1 RIESGO DE INTERES

La gestión del Riesgo de Tipo de Interés de El Monte se sigue y analiza trimestralmente por el Comité de Activos y Pasivos de la Entidad. Dicho Comité realiza el seguimiento de la exposición ante variaciones en los tipos de interés, y su posible impacto en el margen financiero (corto plazo), valor económico (medio y largo plazo) y exigencia teórica de RR.PP., permitiendo los resultados obtenidos establecer diseños de

las estrategias de actuación más adecuadas al objeto de gestionar el impacto en nuestra Entidad.

Activos Sensibles al Riesgo de Interés	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Mas de 1 año	TOTAL
Mercado Monetario	456.233	65.718	13.345	3.777	718	539.791
Mercado Crediticio	1.025.379	1.245.279	1.970.170	1.378.708	1.333.675	6.953.211
Mercado de Valores	4.020	51.710	11.511	17.500	268.721	353.462
1.TOTAL ACTIVOS SENSIBLES	1.485.632	1.362.707	1.995.025	1.399.986	1.603.114	7.846.464
% sobre Total Activos Sensibles	19%	17%	25%	18%	20%	100%
% sobre Activos Totales (*)	16%	15%	22%	15%	17%	86%
Pasivos Sensibles al Riesgo de Interés	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Mas de 1 año	TOTAL
Mercado Monetario	59.161	129.424	10.434	6.621	22.071	227.712
Total Acreedores	864.326	1.711.934	1.436.387	827.930	1.866.581	6.707.158
Mercado de Valores	50.000	785.012	444.143	31.767	23.708	1.334.630
2.TOTAL PASIVOS SENSIBLES	973.487	2.626.370	1.890.965	866.318	1.912.360	8.269.500
% sobre Total Pasivos Sensibles	12%	32%	23%	10%	23%	100%
% sobre Pasivos Totales (*)	11%	29%	21%	9%	21%	90%

Medidas de Sensibilidad	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Mas de 1 año	TOTAL
3.Diferencia Activo-Pasivo por plazo	512.145	-1.263.663	104.060	533.668	-309.246	-423.036
% sobre Activos Totales	6%	14%	1%	6%	-3%	-5%
4.Diferencia Activo-Pasivo Acumulada	512.145	-751.518	-647.458	-113.790	-423.036	
% sobre Activos Totales (*)	6%	-8%	-7%	-1%	-5%	
5.Índice de Cobertura(%)	153%	52%	106%	162%	84%	95%

Índice de Cobertura = % de Activos Sensibles dividido por Pasivos Sensibles en cada plazo

(*) Sobre datos del Balance Público.

IV.4.2 RIESGO CREDITICIO

RIESGO CREDITICIO(*) (Datos en miles euros)	2003	2002	2001	% Variac. 2003/02	% Variac. 2002/01
1.Total Riesgo Computable	8.576.092	7.616.884	6.181.341	12,59%	23,22%
2.Riesgo Dudoso (**)	216.663	71.576	60.622	202,70%	18,06%
3.Cobertura Necesaria Total	170.856	98.059	90.928	74,24%	7,84%
4.Cobertura Constituida al Final del Periodo	170.856	98.059	90.928	74,24%	7,84%
% Índice de Morosidad(2/1)	2,53%	0,94%	0,98%		
% Ind. Morosidad con titulizaciones (***)	2,35%	0,87%	0,90%		
% Cobertura Riesgo Dudoso (4/2)	78,86%	137,00%	149,99%		
% Cobertura Constituida / cobertura Necesaria (4/3)	100,00%	100,00%	100,00%		

(*) En el presente se incluyen Avaless y no se incluye la cobertura del Riesgo-País ni los correspondientes saldos.

(1) Este apartado recoge los riesgos a efectos de su cobertura, que están regulados por la normativa de Banco de España. En concreto, incluye los siguientes conceptos de riesgo:

-Riesgos con cobertura específica por estar en situación de irregular. (Riesgo Dudoso)

-Riesgos por cobertura genérica al 1% y al 0,5%

-Riesgos que no necesitan cobertura ni específica ni genérica.

(2) Incluye aquellas operaciones clasificadas en dudoso por morosidad o por algunas de las otras causas especificadas en la normativa de Banco de España, así como los Pasivos contingentes dudosos.

(3) Recoge la cobertura necesaria a constituir, en función de los riesgos crediticios. De acuerdo con la normativa de Banco de España, las coberturas obedecen a los siguientes conceptos:

-Cobertura específica (Riesgos clasificados en Dudoso)

-Cobertura genérica (1% o 0,5% según los casos).

-Cobertura estadística (FECCI)

(4) Cobertura real constituida por la Caja sobre el total de riesgo crediticio.

En el cuadro anterior, la cobertura necesaria constituida se desglosa del siguiente modo:

-Cobertura específica: 92.266 miles euros.

-Cobertura genérica: 66.151 miles euros.

-Cobertura estadística: 12.438 miles euros.

(**) A pesar de que el incremento de la Inversión Crediticia en el año ha sido del 12,74%, tal como se desprende del cuadro anterior y como se ha comentado anteriormente, los riesgos clasificados como Dudosos aumentaron un 202,70% en el pasado ejercicio, éste aumento viene provocado, siguiendo una política de extremada prudencia, y por recomendaciones de Banco de España al incluir como irregulares ciertas operaciones relacionadas en su mayoría con financiación de compra de suelo, a pesar de que no presentaban problema de impagos (del incremento de los riesgos dudosos del año 2003, 121 millones de euros corresponden a riesgos inmobiliarios). De esta última cifra, solo 37,3 millones corresponde a riesgos con empresas inmobiliarias en las que participa El Monte, aún cuando esta participación es de carácter minoritaria, no teniendo por tanto participación de control. De los referidos 121 millones, a 30 de Junio de 2.004, se habían reclasificado o amortizados a situación normal riesgos por 64,7 millones y a 30 de Diciembre de 2.004 por 93,3 miles de euros, por lo que el saldo restante era de solo 28 millones.

A señalar que la estrategia crediticia de la entidad recoge una política de financiación tanto de la compra de suelo, como la construcción de la promociones inmobiliarias y de los compradores finales, cerrando el proceso inmobiliario, y dando como resultado los crecimientos de volumen y resultados de la Caja.

(***) Índice de morosidad agregándole al riesgo computable los saldos activos titulizados

RIESGO PAIS, DINERARIO Y DE FIRMA

El ámbito de actuación de El Monte está circunscrito a los mercados nacionales, por lo que no existen riesgos a incluir en este apartado.

IV.4.3 RIESGO DE MERCADOS

El riesgo de mercado es la posibilidad de que se produzcan pérdidas en las posiciones mantenidas como consecuencia de los movimientos adversos en los precios de mercado. La gestión de este riesgo tiene como objeto fundamental limitar la posibilidad de pérdidas y optimizar la relación entre el nivel de exposición asumido y los beneficios esperados.

La principal herramienta de medición del riesgo de mercado utilizada por EL MONTE es el modelo de valor en riesgo (VAR). Esta metodología que se aplica en su modalidad de paramétrica, trata de estimar la pérdida máxima que se puede producir en las

posiciones de mercado con un nivel de confianza del 95%, y para un horizonte temporal de 1 día, de acuerdo con las directrices emanadas de COAP. El modelo parte de un análisis del comportamiento histórico de los principales factores que general riesgo de mercado.

La herramienta actual utilizada es la que proporciona la aplicación de Administración de Carteras del Grupo Ahorro Corporación. No obstante la entidad se haya en el módulo de Control Riesgo de Mercado del proyecto de Control Global de Riesgo de CECA.

A 31 de Diciembre de 2003, el valor en riesgo (var) de la cartera de valores y derivados (máxima pérdida posible a 1 día, con un 95% de confianza), se detalla a continuación:

	Efectivo neto (miles Euros)	V.A.R. (miles Euros)	Var/Pos en %
RENTA VARIABLE COTIZADA y FONDOS			
Cartera Inversión Ordinaria y Derivados cobertura	178.235	4.223	2,37%
Cartera de Negociación y derivados cobertura	3.872	82	2,11%
Futuros y Opciones Mercados Organiz de trading		50	
TOTALES CON CORRELACIONES	182.107	4.354	2,39%
RENTA FIJA			
Cartera de Inversión Ordinaria y Derivados cobertura	251.014	84	0,03%
Cartera de Negociación y derivados cobertura	0	0	0,00%
Futuros y Opciones Mercados Organiz de trading		53	
TOTALES CON CORRELACIONES	251.014	111	0,04%
TOTALES CON CORRELACION RF/RV	433.122	2.179	0,50%

Nota: Valor en Riesgo considerando la volatilidad de los últimos 12 meses y una confianza del 95%. El horizonte temporal es de 1 día. La volatilidad de la Renta Variable y Fondos se ha asimilado a la del

IBEX. La volatilidad de las opciones se calcula como la de su subyacente ajustado por la Delta. En Renta fija no se consideran los valores de la cartera a vencimiento.

IV.4.4 RIESGO DE CONTRAPARTE, TIPOS DE INTERES Y TIPOS DE CAMBIO

FUTUROS, OPCIONES Y OTRAS OPERACIONES

Incluyen Futuros y Opciones sobre tipos de interés y valores. El Monte utiliza estos instrumentos tanto en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales como en operaciones especulativas.

En el cuadro siguiente se detallan los riesgos por operaciones de futuro vigentes al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001. Están registrados por el valor nocional o por el valor de ejercicio del activo subyacente contratado o por su valor contractual, según el tipo de operación de que se trate.

(Datos en miles euros)	(Datos Consolidados)				
	2003	2002	2001	% Variac. 2003/02	% Variac. 2002/01
Compra-Venta de divisas no vencidas (a)					
Compras	6.243	6.741	3.367	-7,39%	100,21%
Ventas	6.255	6.746	3.487	-7,28%	93,46%
Cpra-Vta de activos financieros no vencidos					
Compras	-	-	-	-	-
Ventas	-	-	-	-	-
Futuros financieros sobre valores y tipos de interés (b)					
- Sobre valores (Bono nacional e Ibex35)					
Comprados	17.903	17.206	5	4,05%	344,020%
Vendidos	158.766	83	11.004	191.184,34%	-99,25%
- Sobre tipos de interés					
Comprados	-	-	-	-	-
Vendidos	-	-	-	-	-
Opciones (b)					
- Sobre valores					
Compradas	-	-	2.663	-	-100%
Emitidas	337	801	875	-57,93%	-8,46%
- Sobre tipos de interés					
Compradas	4.927	6.144	7.286	-19,81%	-15,67%
Emitidas	4.927	6.144	7.286	-19,81%	-15,67%
- Sobre divisas					
Compradas	-	-	-	-	-
Emitidas	-	-	-	-	-
Otras operaciones sobre tipos de interés (c)					
Acuerdo sobre tipos interés futuros (FRA's)	-	-	-	-	-
Permutas financiera (IRS's)	841.725	608.031	420.574	38,43%	44,57%
Otras	-	-	-	-	-
TOTAL	1.041.083	651.896	456.547	59,70%	42,79%

(a) A 31 de diciembre de 2003 y 2002, 11.867 y 12.623 miles de euros, respectivamente, de las operaciones de compra-venta de divisas no vencidas, eran operaciones de cobertura.

(b) A 31 de diciembre de 2003 y 2002, 168.591 y 12.288 miles de euros, respectivamente, de los futuros financieros y opciones, eran operaciones de cobertura

(c) A 31 de diciembre de 2003 y 2002, 518.270 y 280.270 miles de euros, respectivamente, de otras operaciones sobre tipos de interés, eran operaciones de cobertura.

Del importe total de las operaciones de futuro formalizadas a 31 de diciembre de 2003 aproximadamente un 43% están cubiertas con otras operaciones de futuro de idénticas características pero de naturaleza contraria, y en las que el riesgo se compensa entre sí. Estas operaciones son básicamente compraventa de divisas, acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA'S, IRS Y CAP'S) y opciones.

De las operaciones de futuro formalizadas a 31 de diciembre de 2003, el 56,91% tienen su vencimiento durante el ejercicio 2003.

El incremento que se ha producido en Otras Operaciones sobre Tipos de Interés se ha debido a las coberturas constituidas vinculadas a las operaciones de titulación realizadas durante el año 2003, que han sido AyT Prestamos Consumo II FTA y a AyT FTPYMES FTA., por un volumen de 240 millones de euros.

IV.4.5 RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

RECURSOS Y EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA (Datos Consolidados)

(Datos en miles de euros)	2003	2002	2001	2003/02	2002/01
Entidades de Crédito	13.638	14.305	7.970	-4,66%	79,49%
Crédito sobre clientes	5.804	12.021	12.242	-51,71%	-1,81%
Cartera de Valores	2.672	3.634	16.571	-26,47%	-78,07%
Otros Empleos en Moneda Extranjera	929	1.321	1.147	-29,67%	15,17%
EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	23.043	31.281	37.930	-26,34%	-17,53%
%sobre Activos Totales Medios	0,26%	0,42%	0,59%		
Entidades de Crédito	5.804	13.720	22.664	-57,69%	-39,46%
Débitos a clientes	13.637	12.439	4.680	9,63%	165,79%
Débitos representados por Valores negociables	0	0	0	0,00	0,00
Pasivos Subordinados	0	0	0	0,00	0,00
Otros Recursos en Moneda Extranjera	2.779	3.137	2.891	-11,41%	8,51%
RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA	22.220	29.296	30.235	-24,15%	-3,11%
%sobre Pasivos Totales	0,24%	0,37%	0,43%		
Activos Totales Medios (A.T.M.)	8.715.938	7.392.569	6.408.154		
Pasivos Totales	9.171.492	7.964.793	6.957.421		

Como se desprende del cuadro anterior, el porcentaje de los Empleos y Recursos en moneda extranjera es poco significativo en relación con los Activos Totales Medios y Pasivos Totales, respectivamente.

IV.5 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.5.1 GRADO DE ESTACIONALIDAD

La amplitud de las áreas de actuación tanto geográfica como económica de EL MONTE, favorece la estabilidad en su actividad. Las actividades relacionadas con la Agricultura y Ganadería, así como con la Construcción y Servicios constituyen sectores de un peso relativamente importante en nuestra área de influencia y de algún modo nuestra actividad podría verse afectada por la estacionalidad de estos sectores económicos.

IV.5.2 PATENTES, MARCAS Y OTROS

La actividad de EL MONTE, no se ve afectada por la existencia de patentes, marcas u otros.

Sin embargo, en su evolución financiera si tiene influencia la existencia de coeficientes regulados por el Banco de España, con el fin de asegurar la solvencia y garantías de la Entidad, como:

- . Coeficiente de Caja: Establecido en un 2% de los pasivos computables.
- . Coeficiente Solvencia: Establecido en un 8% sobre riesgo computable.
- . Fondo de la O.B.S.: Los últimos ejercicios del excedente neto se ha dotado a Fondo de la O.B.S. el 30,70% y el resto a reservas.
- . Aportación al F.G.D.: Con fecha 30 de enero de 2002 fue publicada en el BOE la Orden Ministerial ECO/136/2002 por la que se establecen las aportaciones al Fondo de Garantía de Deposito en las Cajas de Ahorros. Dicha orden establece un porcentaje para el ejercicio 2002 del 0,4 por mil de los depósitos de clientes más los valores depositados, que componían la base de cálculo existente a 31 de diciembre de 2001. Para el ejercicio 2003 ha quedado fijado igualmente una aportación del 0,4 por mil. Esto ha supuesto para la Caja una aportación de 1.799 miles de euros en el año 2003. Por otra parte el R.D. 948/2001 de 3 de agosto, sobre Sistemas de Indemnización de los Inversores regula la figura prevista en el artículo 77 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores en la redacción dada por la Ley 37/1998 de reforma de la misma, relativa al Fondo de Garantías de Inversiones, estableciendo que las aportaciones anuales que realicen las entidades de créditos al F.G.D. incorporarán las aportaciones necesarias al F.G.I. que se determinen.

La aplicación de estos coeficientes a EL MONTE, según se desprende de la información económica facilitada, se cubre ampliamente.

IV.5.3 INVESTIGACION Y DESARROLLO

a) Nuevos canales

Enmarcado en el Plan Estratégico de la Entidad, es prioridad fundamental potenciar la venta de productos y servicios, además de la especial atención de servicio y mantenimiento a los clientes en los Nuevos Canales: Internet, Telefonía Convencional y Móvil, y en todos aquellos que en cualquier momento la tecnología ponga a disposición de los usuarios.

Desde el año 1.994, El Monte presta servicio a sus clientes las 24 horas del día, 365 días al año a través de la Oficina Telefónica, en la que se han ido desarrollando al máximo las posibilidades de atención al cliente, respondiendo a la relevancia del canal.

La evolución natural ha consistido en la incorporación de las nuevas tecnologías de voz que permiten atender a un mayor número de clientes, mediante la grabación de un gran número de locuciones, que engarzando unas con otras permiten prestar servicios automatizados, es decir, sin intervención humana, en operaciones de Identificación, así como en Consultas de Saldos y Movimientos de Cuentas; además, existe un plan para incorporar el máximo de operaciones al sistema automatizado. Como alternativa, el cliente siempre puede elegir ser atendido por un agente.

Otro de los aspectos importantes de la atención al cliente reside en la prestación de servicios de ayuda de carácter electrónico que El Monte pone a disposición de éstos, tales como la Navegación Asistida, que aporta rapidez y evita desplazamientos en la resolución de problemas a los clientes para el envío de ficheros y demás cuestiones propias de nuestra presencia en Internet a través del Portal Financiero y la Banca Electrónica, con el consiguiente abaratamiento de costes.

Al convertirse la Oficina Telefónica en Web Call Center, la interacción con los clientes se lleva a cabo, también, a través de correos electrónicos que son atendidos en un plazo muy breve de tiempo. Para ello, se utilizan plantillas de respuesta que son personalizadas para cada cliente.

En la Oficina Telefónica se realizan toda clase de operaciones, salvo las de efectivo.

Desde el año 1.997, El Monte consideró que Internet podría llegar a ser un nuevo canal de negocio para los clientes y, desde entonces, ha evolucionado para convertirse en un verdadero canal de ventas. Entre los productos disponibles para ser contratados se encuentran Pack Monte, Pack Joven, Seguros de Vida, de Hogar, de Auto y Salud, además de realizar aportaciones a Planes de Pensiones. Todas las tarjetas de la Entidad se pueden solicitar a través de nuestro Portal en Internet www.elmonte.es.

La posibilidad de acceder a la Banca Electrónica de forma On Line ha permitido al cliente ser autónomo a la hora de elegir el canal de atención preferido en cada momento. En este sentido, la evolución de Montevía, la Banca Electrónica de la Entidad, ha sido muy positiva, teniendo en cuenta los siguientes datos:

- Clientes con posibilidad de acceder a Montevía: 420.000. Todos los que poseen una tarjeta Euro6000 Maestro. Dato a 31 de Diciembre de 2003.
- Clientes de alta en Montevía: 102.922, a 31 de Diciembre de 2003, lo que representa un incremento del 44,30 %, respecto al año 2002.
- Clientes Activos en Montevía: 41.947, a 31 de Diciembre de 2003, con un incremento del 48,04 % respecto a 2002.
- Total de operaciones contables y de consultas: 24.112.706, a 31 de Diciembre de 2003, representando el 121,57 % de incremento con relación al año anterior.
- Tiempo medio de respuesta en operaciones O.K.: 0,66 segundos a Diciembre de 2003, lo que supone una mejora en la velocidad de respuesta del 56,29 %, con relación al mismo periodo del año 2002.
- Total de operaciones recibidas a través de ficheros normalizados CSB (Consejo Superior Bancario): 2.247.845 a 31 de Diciembre de 2003.
- La previsión establecida para 2004, eleva la cifra de clientes hasta 125.000; el número de operaciones deberá superar 30 millones y los tiempos de respuesta deben mantenerse por debajo del segundo, o mejorarse, si cabe.

El número de clientes empresas sigue aumentando, favorecido por las soluciones que El Monte les aporta como son: los ficheros bancarios y las operaciones de ConfirMonte.

En la actualidad, El Monte tiene a disposición de sus clientes cerca de 300 transacciones en Montevía con el compromiso de seguir facilitando el acceso a las más diversas operaciones.

Asimismo, la Banca Electrónica de El Monte, Montevía, ofrece a nuestros clientes la posibilidad de recibir avisos en su móvil con relación a los movimientos de sus cuentas, cargos, abonos o transferencias, basado en la tecnología WAP.

En el servicio de Broker, El Monte ha puesto a disposición de los clientes facilidades como el acceso a Bolsas Internacionales con el objetivo de incorporar las posibilidades de compra y venta de valores, así como el acceso a Tiempo Real y el servicio de alertas, ya en uso. Entre los servicios que la Entidad pone a disposición de sus clientes destacan el seguimiento de la cartera, los análisis técnicos y fundamental y operaciones de compra y venta de Valores así como la suscripción y reembolsos de Fondos e información sobre Ofertas Públicas: Opv's, Opa's y Ops's.

El acceso a nuestros servidores está garantizado a través de la empresa ACE, certificadora de seguridad, y en la encriptación de datos mediante protocolo SSL a 128 Bits. Al cliente se le facilita el acceso, mediante claves de usuario y pin.

Desde el pasado mes de Julio de 2004, El Monte inauguró su nuevo Portal Financiero en la misma dirección URL: <http://www.elmonte.es/> con la filosofía de separar el contenido y el diseño y la incorporación de una zona “accesible” para permitir la navegación a usuarios con alguna discapacidad, así como a los usuarios con conexión de baja velocidad a Internet.

Otra de las novedades importantes es la incorporación de una zona multimedia para insertar spots publicitarios de la Entidad.

El Monte, con el objetivo de minimizar costes, utiliza los servicios comunes a las Cajas de Ahorros que ofrece la Confederación Española de Cajas de Ahorros, compartiendo alojamiento web, herramientas de comunicaciones, gestor de contenidos, prestaciones de banca electrónica y utilización de servidores.

El presupuesto destinado a estos proyectos y su mantenimiento no superó en 2003 la cantidad de 3.000.000 de euros.

b) Mejoras operativas en la Red de oficinas

Un año de consolidación con la incorporación a la solución de Oficinas de nuevas funcionalidades de la aplicación de terminales desarrollada enteramente en Java y con independencia del Sistema Operativo del terminal.

Esto supone la implantación de un entorno en las oficinas con desarrollo propio y que permitirá la progresiva instalación en los próximos ejercicios de soluciones independientes del sistema operativo y que debe terminar en un sistema multicanal con una visión única de la información del Cliente independientemente del sistema de acceso que utilice así como del sistema donde se encuentre residiendo la información.

c) Autoservicio

Se ha completado la implantación total en cajeros automáticos del estándar WOSA que permite la incorporación de distintas funcionalidades para el cliente, como son publicidad personalizada, acceso a internet y operaciones avanzadas.

Se continúa con la instalación de actualizadoras de libretas en las Oficinas con mayor número de operaciones. A final del 2003, el parque de estas máquinas era de 180, a fecha de agosto 2004, estaban instaladas 208, y está prevista la instalación de 15 o 20 nuevas actualizadoras mas hasta final de año.

d) Control y gestión global de riesgos

La gestión de los riesgos a los que está expuesta una Entidad Financiera (Crédito, Mercado, Liquidez, Tipo de Interés, Cambio, Operacional, etc.) adquiere gran importancia, tanto por la propia evolución de las mismas, como por la del entorno económico.

A ello, se une las mayores exigencias en esta materia por parte de las autoridades reguladoras con objeto de cumplir su cometido de la salvaguarda del sistema, como pone de manifiesto la modificación en marcha de la normativa bancaria internacional que supone el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea, también conocido como Basilea II.

Con el doble motivo de adecuarse a la regulación, y sobre todo la mejora de la Gestión del Riesgo, EL MONTE participa activamente en el proyecto sectorial de “Control Global del riesgo” promovido por la Confederación Española de Cajas de Ahorros.

Este ambicioso proyecto, cuya puesta en explotación será progresiva, consta entre otros de los siguientes módulos:

- Scoring
- Rating de empresas
- Rating Mayorista
- Riesgo de Mercado
- ALM (Activos Líquidos Medios)
- Riesgo Operacional
- Expediente Electrónico.

e) Sistemas de Información y Organización

A nivel de diseño y desarrollo de aplicaciones, el proyecto más destacado durante 2003 fue el denominado Renove de aplicaciones, un programa dirigido a la adaptación de las actuales aplicaciones de la red al entorno tecnológico actual. Siempre con la vista puesta en sus clientes, El Monte ha apostado por conservar sus aplicaciones, mejorándolas, en lugar de incorporar un paquete tecnológico extraño a la cultura comercial de la Entidad y a su cultura de atención al cliente. Además, en 2003, El Monte avanzó, en coordinación con la Confederación Española de Cajas de Ahorro (CECA), en el desarrollo de un proyecto sectorial que tiene como objetivo dar soporte a los criterios de control de riesgo contemplados por Basilea II. Por último, El Monte avanzó durante 2003 en su proyecto Expediente Electrónico, dirigido a eliminar el papel en todos los procesos que desarrolla, lo que, amén de su evidente valor medioambiental, representa un gran avance desde el punto de vista de la operatividad, la agilidad y la fiabilidad en el tratamiento de la información.

f) Nuevos proyectos

Más allá de la continua introducción de cambios tendentes a completar las funcionalidades disponibles en la Red, es de destacar que durante el mes de septiembre de 2.004, se implantará en un conjunto reducido de oficinas (15) el soporte a la Negociación y Formalización de Préstamos bajo el formato de EXPEDIENTE ELECTRÓNICO para su evaluación y su posterior extensión a la Red y a la totalidad de operaciones de Riesgos.

El E.E. tras su consolidación en el 2.004, pretende ser a partir de 2.005 el soporte para el Rediseño de la totalidad de Procesos que se realizan en la Entidad.

IV.5.4 LITIGIOS O ARBITRAJES DE IMPORTANCIA SIGNIFICATIVA

El conjunto de litigios existentes no suponen ni representan relevancia significativa para la situación financiera del emisor o su grupo.

IV.5.5 INTERRUPCION DE ACTIVIDADES

No ha ocurrido ni es previsible que ocurra ninguna interrupción de actividad que pueda tener efecto alguno sobre la situación financiera de El Monte.

IV.6 INFORMACIONES LABORALES

IV.6.1 NUMERO MEDIO DE EMPLEADOS

A continuación se detalla el número medio de empleados de El Monte, como entidad cabecera de su Grupo y su distribución por categorías profesionales:

(datos Individuales)

CATEGORIA	2003	2002	2001	VAR.03/02 (%)	VAR.02/01 (%)
Presidencia y Dirección General	4	3	3	33,33%	0,00%
Titulados	15	15	15	0,00%	0,00%
Jefes	598	567	515	5,47%	10,10%
Oficiales	791	722	649	9,56%	11,25%
Auxiliares	863	798	714	8,15%	11,76%
Ayudantes y botones	22	13	12	69,23%	8,33%
Personal Informático	44	38	36	15,79%	5,56%
Personal de oficios varios	34	30	36	13,33%	-16,67%
Total	2.371	2.186	1.980	8,46%	10,40%

Que supone la siguiente distribución sobre el total: (datos individuales)

Datos en %

CATEGORIA	2003	2002	2001
Presidencia y Dirección General	0,17%	0,15%	0,15%
Titulados	0,63%	0,76%	0,76%
Jefes	25,22%	25,94%	26,01%
Oficiales	33,36%	33,03%	32,78%
Auxiliares	36,40%	36,50%	36,06%
Ayudantes y botones	0,93%	0,59%	0,60%

Personal Informático	1,86%	1,74%	1,82%
Personal de oficios varios	1,43%	1,37%	1,82%
Total	100,00%	100,00%	100,00%

o que ha supuesto el siguiente desglose de gastos de personal:

CONCEPTO	(Datos individuales)			Datos en miles euros.	
	2003	2002	2001	VAR.03/02 (%)	VAR.02/01 (%)
Sueldos y Salarios	82.745	77.348	65.294	6,98%	18,46%
Seguros Sociales	19.601	17.702	15.399	10,73%	14,96%
Otros gastos	6.471	5.536	3.565	16,89%	55,29%
Ap. Neta fondo pensiones	7.069	4.222	8.418	67,43%	-49,85%
Total	115.886	104.808	92.676	10,57%	13,09%

(Pag.59 de las cuentas Individuales)

CONCEPTO	(Datos consolidados)			Datos en miles euros.	
	2003	2002	2001	VAR.03/02 (%)	VAR.02/01 (%)
Sueldos y Salarios	87.241	81.098	68.706	7,57%	18,04%
Seguros Sociales	20.915	18.843	16.413	11,00%	14,81%
Otros gastos	6.753	5.585	3.537	20,91%	57,90%
Ap. Neta fondo pensiones	7.069	4.222	8.418	67,43%	-49,85%
Total	121.978	109.748	97.074	11,14%	13,06%

(Pag.68 de las cuentas Consolidadas)

IV.6.2 NEGOCIACION COLECTIVA

Con fecha 25 de febrero de 2004 se publicó en B.O.E. el Convenio Colectivo de las Cajas de Ahorros (2003-2006), actualmente en vigor y con validez hasta el 31 de Diciembre de 2006.

Dicho Convenio se viene aplicando con normalidad en el presente año.

IV.6.3. VENTAJAS CONCEDIDAS AL PERSONAL

1- Formación

Durante el año 2003 se impartieron un total de 105.792 horas de formación presencial, por un importe 64 miles de e. de en las que participaron 4.221 personas. Igualmente se

impartieron 66.238 horas correspondientes a acciones formativas a distancia, con un total de 2.130 participantes (las acciones formativas a distancia que se desarrollaron el pasado año corresponden a materias como Habilidades Comerciales y Directivas, Fiscalidad, Seguros, Comercio Internacional, Riesgos, Derecho, Economía, Análisis de Balances, Sistema Financiero y Prevención de Riesgos Laborales).

Además, por la Oficina de Formación pasaron 75 empleados con un total de 6.000 horas de formación. 48 personas participaron en el VI y VII Plan de Carrera de Directores de Oficina acumulando un total de 20.490 horas de formación. Hay que destacar dos acciones formativas dirigidas una a Directores de Oficina y otra a Subdirectores de Oficina cuyos objetivos fundamentales fueron consolidar los conocimientos de la actividad financiera y profundizar en el conocimiento de la gestión comercial de la Oficina, en estas dos acciones participaron un total de 72 empleados realizando 9.516 horas de formación.

Los bloques formativos que mayor peso tuvieron dentro del Plan de Formación del año 2003 fueron: Técnicas bancarias, Formación para la promoción, Productos, Riesgos, Habilidades Comerciales, Funciones Directivas, Seguimiento y Control de la Morosidad y Aplicaciones Operativas.”

2- Reconocimientos médicos

Se realizan con carácter periódico y voluntario a toda la plantilla, realizando las pruebas correspondientes tanto las Unidades de Salud Laboral como la Mutua Fremap.

Durante el año 2003 se han realizado un total de 1232 evaluaciones de salud, que se integran dentro de la Vigilancia de la salud individual, la cual se estableció como actividad básica para este año en las Unidades de Salud Laboral, y que supuso un total de 10.059 actuaciones, dirigidas a toda la plantilla.

A destacar entre otras actividades, las realizadas en el campo de la promoción de la salud, en la que se han obtenido excelentes resultados en los Cursos de Escuela de Espalda, en los cuales se han proporcionado conocimientos teóricos y prácticos, así como generales e individuales sobre la prevención y el manejo de la patología de espalda.

Continuando con el objetivo prioritario de ofrecer la mejor atención en todos los servicios, las USL establecieron la elaboración de procedimientos de calidad. Uno de ellos ha sido el referente a vacunaciones, a las cuales accedieron 449 personas.

Se recogieron datos relativos a embarazo y lactancia, factores de riesgo cardiovascular y carga mental para poder llevar a cabo durante el año 2004 la vigilancia de la salud colectiva.

Así mismo se sigue realizando anualmente el estudio y seguimiento de los casos de incapacidad laboral transitoria y permanente, accidentes de trabajo, enfermedad profesional y atracos, así como la realización de las actuaciones en materia preventiva que se consideren pertinentes.

3- Anticipos

El convenio tiene establecido un anticipo sin interés, para atender necesidades perentorias justificadas, hasta un importe máximo de seis mensualidades de su salario. La amortización se realiza mediante la entrega del 5 por ciento de los haberes mensuales.

Este anticipo está mejorado por acuerdo interno suscrito por la Caja y la representación de los trabajadores (ACT de 5-2-02), pudiendo alcanzar hasta 7/12 de los ingresos brutos anuales.

4- Préstamos para vivienda

Se aplican las condiciones establecidas por el Convenio Colectivo vigente, mejoradas por acuerdo interno de la Caja.

5- Préstamos sociales

Se aplican, igualmente, los establecidos por el actual Convenio Colectivo y acuerdo interno de la Caja.

6- Ayuda para estudios

Se aplican las ayudas concedidas en el actual Convenio Colectivo, tanto para los empleados que cursen estudios de Enseñanza Media, Universitaria y Técnica de Grado Superior o Medio, como a favor de los hijos de empleados, hasta la edad de 25 años.

7- Premio de fidelidad

Hay un premio de fidelidad o gratificación establecido por Acuerdo Interno de la Caja para los empleados que cumplan 25 años de antigüedad en la Entidad, consistente en una mensualidad de sus haberes a percibir en el momento de cumplirse el período indicado, más un periodo extraordinario de vacaciones equivalente a las que corresponda disfrutar en dos años, que podrán ser disfrutadas dentro del año en que cumpla los 25 y hasta los 5 años siguientes.

8- Plan de Pensiones Monte Empleados

Durante el ejercicio 2000, como consecuencia del acuerdo laboral suscrito el 29 de diciembre del 2000, la Entidad exteriorizó sus compromisos por pensiones mediante la creación de un Plan de Pensiones, denominado “Monte Empleados Plan de Pensiones”, constituido conforme al R.D. 1.588/1999.

Así mismo, en el mencionado acuerdo laboral, al que se adhirió la totalidad de los componentes de los colectivos afectados, se modificaron los compromisos en materia de jubilación de la Institución con su personal activo, pasando de un sistema de prestación definida, a uno de aportación definida anual equivalente al 6% del salario real anual de cada empleado.

El plan de reequilibrio establecido de acuerdo con el Real Decreto 1588/1999 contempla un trasvase de los fondos constituidos al 31 de diciembre de 1999 para el personal

activo en tres años, que finalizó el 31 de diciembre de 2002 y un plazo de amortización de la diferencia surgida entre los fondos constituidos a esa fecha y los importes acordados a externalizar de 11 años. Dicho importe ha venido devengando hasta sus cancelación un interés anual equivalente al Euribor a un año, con un mínimo del 4%. Adicionalmente, el resto de importes relativos a compromisos por pensiones surgidos como consecuencia de la externalización se trasvasan al plan en un plazo máximo de diez años, ascendiendo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 a 19.053 y 22.264 miles de euros respectivamente, y registrándose en el epígrafe “Débitos a clientes” del pasivo de los balances de situación adjuntos.

El importe total del pasivo actuarial devengado al 31 de diciembre de 2000 como consecuencia de los compromisos materializados en el acuerdo laboral descrito y una vez finalizado el periodo definitivo de adhesiones ascendió a 141.908 miles de euros (89.400 miles de euros correspondientes al personal activo y 52.508 miles de euros al personal pasivo).

La diferencia surgida entre los fondos constituidos al 31 de diciembre de 1999 para el personal activo y los importes a transferir al plan de pensiones, considerando dicha fecha, según el acuerdo laboral y una vez finalizado el periodo de adhesiones, ascendió a 35.425 miles de euros. De acuerdo con la normativa del Banco de España, la citada diferencia se reflejará en la cuenta de pérdidas y ganancias conforme se materialice su amortización, así como en el balance de situación por la parte a aportar anticipadamente al plan de pensiones con respecto al calendario de amortización de la misma. Los saldos pendientes de amortizar de la mencionada diferencia al 31 de diciembre de 2003 y 2002 ascienden a 24.778 y 27.440 miles de euros, respectivamente. Durante los ejercicios 2003 y 2002, la Institución ha imputado un importe de 2.662 miles de euros, equivalente a la catorceava y novena partes de las diferencias correspondientes a las cantidades de plan de pensiones y contratos de seguros, a las cuentas de pérdidas y ganancias, que se incluyen en el epígrafe “Quebrantos extraordinarios”.

Colectivo partícipes:

El censo de partícipes en activo que formaban parte del Plan de Pensiones al 31/12/2003 era de 2.070 frente a los 1.891 a 31/12/2002 lo que supone un incremento de partícipes superior al 9%.

El importe de las aportaciones realizadas por el Promotor por todas las contingencias (jubilación y riesgo), ha ascendido a 7.069 miles de euros, habiendo sido la aportación mínima durante el año 2003, para la contingencia de jubilación de 1.125,28 € para aquellos trabajadores que hubieran prestado sus servicios en el Monte durante todo el año.

Colectivo Beneficiarios:

Por lo que se refiere a los pasivos en régimen de prestación definida anteriores al acuerdo laboral de diciembre del año 2000 su número ascendía a 221 personas al 31 de diciembre de 2003 frente a los 232 que existían el 31 de diciembre de 2002. El descenso producido obedece al fallecimiento de beneficiarios de prestaciones definidas y a la no integración de nuevas personas en este colectivo por tratarse de un colectivo a extinguir.

El importe de las prestaciones satisfechas a favor de este colectivo ascendió durante el ejercicio 2003 a un total de 3.936.629,35 Euros. Toda vez que estos beneficiarios están

plenamente vinculados por la regulación del XIII Convenio de Cajas de Ahorro sus prestaciones se va incrementando en función de la evolución de IPC con el tope del 4% anual.

IV.7 POLITICA DE INVERSIONES

IV.7.1. DESCRIPCION CUANTITATIVA DE LAS PRINCIPALES INVERSIONES

En el siguiente cuadro se cuantifican las inversiones netas realizadas durante los 3 últimos ejercicios en Activos materiales, Participaciones y Participaciones en empresas del Grupo a nivel consolidado.

	2003	2002	2001
Activos Materiales	50.906	45.476	37.171
Participaciones	191.463	27.801	9.980
Participaciones en empresas del grupo	1.997	199	7.222

Las principales inversiones realizadas en Participaciones y Participaciones en empresas del grupo en 2.003, se detallan en el capítulo III de este folleto.

En cuanto a los incrementos que se producen en el periodo 2001/2003 en el epígrafe Activos materiales, viene motivado básicamente por la apertura de oficinas realizadas en el periodo.

Durante el año 2004 , El Monte abrió 19 nuevas oficinas alcanzando las 395 sucursales a 31 de diciembre de 2004, con una inversión real de 9.439 miles de euros.

Así mismo dentro del proceso de modernización y renovación de las instalaciones tanto en la red comercial como en los servicios centrales el importe efectivo de inversión es de 21,75 millones de euros.

El año 2.004 ha sido un año de CONSOLIDACIÓN con inversiones dedicadas fundamentalmente a completar acciones iniciadas en ejercicios anteriores. En esta línea podríamos destacar:

En el mundo de hardware, tal como se ha comentado anteriormente, las inversiones programadas para el año han ido dirigidas a la terminación del Plan Renove de Pantallas en Oficinas y Sedes Centrales, así como a completar la dotación de Dispensadores, equipos portátiles y Pcs de sobremesa y al programa de Renovación de Cajeros Automáticos con mas antigüedad. Todo ello ha supuesto una inversión de 4,5 mm de Euros, materializada en su totalidad.

En el mundo del Software, se ha terminado la Renovación Tecnológica de nuestra aplicación de Clientes, la implantación de un Método de Desarrollo de Software en el marco del standar CMM nivel 2 y las metodologías Ágiles, implantado el Expediente Electrónico para la Negociación de Préstamos y entre otros, así como una plataforma de

Gestión Documental. La inversión realizada en este apartado ha sido de 3,7 mm de Euros.

IV.7.2 y IV. 7.3 INVERSIONES EN CURSO DE REALIZACIÓN Y FUTURAS

Para el año 2005 no se tiene un objetivo marcado de abrir nuevas oficinas. No obstante con una previsión de aperturas de entre 5 y 7 oficinas, el presupuesto de inversión para el ejercicio 2.005 es de 8 millones de euros.

El área tecnológica, va a ser las principal receptora de las inversiones concretadas y a realizar próximamente. Así, para 2.005 esta prevista una cifra de 21 millones para el mantenimiento y adaptación de las funciones informáticas de la Entidad a las necesidades que se van a derivar , tanto por la introducción de las NIC's como para la implantación de sistemas en Control y Análisis de Riesgos derivados del proyecto sectorial de Control del Riesgo y cuya finalidad es la adecuación a la normativa de Basilea II. Asimismo, en esta área , está prevista una inversión de 10 millones de euros, de los cuales 3,5 se realizaran en una primera fase en 2.005 con objeto de remodelación de los Sistemas de Información.

Aparte de lo expuesto, salvo las inversiones necesarias para el mantenimiento de la red de oficinas, así como para la adquisición de algunas nuevas ubicaciones, apartado en el que no esta previstos cifras representativas, en el momento actual no existen inversiones futuras significativas a realizar por la entidad emisora que hayan sido objeto de compromiso en firme por parte de los órganos de dirección.

CAPITULO V:

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR.

V.1 INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

V.1.1 Balance individual de los 3 últimos ejercicios cerrados.

A continuación, se ofrece el balance a 31.12.2003, 31.12.2002 y 31.12.2001.

Es de destacar durante el periodo analizado (2001-2003), el crecimiento del 30,64% del Total Activo. El crecimiento ha estado justificado básicamente por el incremento del 35,85% en el epígrafe de Créditos sobre Clientes, ello a pesar de haber realizado durante el periodo analizado operaciones de titulización por importe de 890 millones de euros. Considerando dicho importe el crecimiento del Crédito habría tenido un crecimiento superior al 50%.

ACTIVO (en miles de euros)	2003	2002	2001	% Variac. 03/02	% Variac. 02/01
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	176.168	289.776	94.645	-39,21%	206,17%
Caja	88.316	80.734	70.184	9,39%	15,03%
Banco de España	87.852	209.042	24.461	-57,97%	754,59%
DEUDAS DEL ESTADO	266.835	103.122	128.895	158,76%	-20,00%
ENTIDADES DE CREDITO	464.663	182.765	566.071	154,24%	-67,71%
A la vista	15.737	11.348	14.290	38,68%	-20,59%
Otros créditos	448.926	171.417	551.781	261,89%	-68,93%
CREDITOS SOBRE CLIENTES	7.205.875	6.375.033	5.304.865	13,03%	20,17%
OBGS. Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	84.742	238.005	179.694	-64,39%	32,45%
De emisión pública	19.156	10.732	13.886	78,49%	-22,71%
Otros emisores:	65.586	227.273	165.808	-71,14%	37,07%
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS	199.873	83.827	155.617	138,44%	-46,13%
RTA. VARIABLE PARTICIPACIONES	90.793	146.578	60.210	-38,06%	143,44%
En entidades de crédito	0	53.052	0	---	---
Otras	90.793	93.526	60.210	-2,92%	55,33%
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	159.803	128.595	118.526	24,27%	8,50%
En entidades de crédito	0	0	0	0,00%	0,00%
Otras	159.803	128.595	118.526	24,27%	8,50%
ACTIVOS INMATERIALES	692	1.113	1.473	-37,83%	-24,44%
ACTIVOS MATERIALES	222.217	193.042	162.965	15,11%	18,46%
Terrenos y bienes de uso propio	110.755	104.126	92.922	6,37%	12,06%
Otros inmuebles	46.251	30.385	24.478	52,22%	24,13%
Mobiliario, Instalaciones y otros	65.211	58.531	45.565	11,41%	28,46%
OTROS ACTIVOS	95.713	72.825	73.476	31,43%	-0,89%
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	55.033	54.274	59.354	1,40%	-8,56%
PERDIDAS DEL EJERCICIO	0	0	0	0,00%	0,00%
TOTAL ACTIVO	9.022.407	7.868.955	6.905.791	14,66%	13,95%

PASIVO (en miles de euros)	2003	2002	2001	% Variac. 03/02	% Variac. 02/01
ENTIDADES DE CRÉDITO	277.712	427.199	252.592	-34,99%	69,13%
A la vista	2.641	4.246	25.287	-37,80%	-83,21%
A plazo o con preaviso	275.071	422.953	227.305	-34,96%	86,07%
DEBITOS A CLIENTES	7.327.767	6.049.852	5.129.162	21,12%	17,95%
Depósitos de Ahorro	7.213.489	5.948.352	4.985.403	21,27%	19,32%
A la vista	3.004.682	2.629.042	2.430.967	14,29%	8,15%
A plazo	4.208.807	3.319.310	2.554.436	26,80%	29,94%
Otros débitos	114.278	101.500	143.759	12,59%	-29,40%
A la vista	4.374	4.370	5.273	0,09%	-17,12%
A Plazo	109.904	97.130	138.486	13,15%	-29,86%
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES (Pagarés y otros valores)	312.361	386.930	640.506	-19,27%	-39,59%
OTROS PASIVOS	166.611	158.770	119.686	4,94%	32,66%
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	66.614	62.016	56.772	7,41%	9,24%
PROVISIÓN PARA RIESGOS Y CARGAS	37.705	17.702	33.817	113%	-47,65%
Fondo de pensionistas	8.192	7.093	6.135	15,49%	15,62%
Provisión para impuestos	0	0	0	0	0
Otras provisiones (*)	29.513	10.609	27.682	178,19%	-61,68%
FONDOS PARA RIESGOS GENERALES	3.215	3.215	3.215	0,00%	0,00%
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	58.438	53.053	51.384	10,15%	3,25%
PASIVOS SUBORDINADOS	385.147	360.147	306.147	6,94%	17,64%
FONDO DE DOTACIÓN	6	6	6	0,00%	0,00%
RESERVAS	375.613	338.847	301.286	10,85%	12,47%
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	11.218	11.218	11.218	0,00%	0,00%
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO	9.022.407	7.868.955	6.905.791	14,66%	13,95%
CUENTAS DE ORDEN	3.010.479	2.631.641	2.096.577	14,40%	25,52%

(*) El epígrafe "Otras Provisiones" en el año 2003 se compone por 20.743 miles de euros en concepto de Fondo de Insolvencias Pasivos Contingentes y por 8.770 miles de euros correspondiente a provisiones que tienen como finalidad la cobertura de riesgos y contingencias no cubiertas por fondos específicos.

La composición del saldo del Fondo de Insolvencias de Pasivos Contingentes al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente (en miles de euros):

- Provisión para riesgos específicos: 13.064
- Provisión genérica : 5.179
- Fondo de cobertura estadística: 2.500

En cuanto al Pasivo los crecimientos más significativos se han producido en Débitos de Clientes con un incremento del 42,86%, obedeciendo el mismo sobre todo a la fuerte expansión que han presentados los depósitos de ahorro a plazo que han crecido un 64,76%, estando incluido en este importe 370.270 miles de euros correspondientes a

cédulas singulares hipotecarias y territoriales emitidas durante el periodo. En Débitos representados por Valores negociables se ha producido una disminución del 51,23% en el periodo, de acuerdo con la política seguida por esta Entidad de disminuir su apelación a los mercados mayoristas, financiando en lo posible el crecimiento con los recursos generados en la propia red. .

V.1.2 Cuenta de Resultados Individual de los 3 últimos Ejercicios Cerrados

CUENTA DE RESULTADOS (en miles de euros)	Diciembre 2003	Diciembre 2002	Diciembre 2001	% Variac. 03/02	% Variac. 02/01
INTERESES Y RENDIM.ASIMILADOS	441.332	417.970	380.325	5,59%	9,90%
De la cartera de renta fija	14.933	17.734	17.559	-15,79%	1,00%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(181.189)	(180.745)	(180.901)	0,24%	-0,09%
RENDIM.DE LA CARTERA DE RTA.VARIABLE	10.969	15.104	4.363	-27,38%	246,18%
De acciones y otros títulos de renta variable	3.094	1.335	2.519	131,76%	-47,00%
De participaciones	4.875	10.647	1.201	-54,21%	786,51%
De participaciones en el grupo	3.000	3.122	643	-3,91%	385,54%
A) MARGEN DE INTERMEDIACION	271.112	252.329	203.787	7,44%	23,82%
COMISIONES PERCIBIDAS	58.414	54.024	47.410	8,13%	13,95%
COMISIONES PAGADAS	(3.432)	(3.570)	(3.236)	-3,87%	10,32%
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	35.530	(7.331)	9.690	584,65%	-175,66%
B) MARGEN ORDINARIO	361.624	295.452	257.651	22,40%	14,67%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	1.784	1.704	3.710	4,69%	-54,07%
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	(183.263)	(165.290)	(146.717)	10,87%	12,66%
- De personal	(115.886)	(104.808)	(92.676)	10,57%	13,09%
Sueldos y salarios	(82.745)	(77.348)	(65.294)	6,98%	18,46%
Cargas sociales:	(26.670)	(21.924)	(23.817)	21,65%	-7,95%
de las que Pensiones	(7.069)	(4.222)	(8.418)	67,43%	-49,85%
Resto	(6.471)	(5.536)	(3.565)	16,89%	55,29%
- Otros gastos administrativos	(67.377)	(60.482)	(54.041)	11,40%	11,92%
AMORT.Y SANEAM.ACTIVOS MAT.Y INMAT.	(17.026)	(14.279)	(12.117)	19,24%	17,84%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	(2.016)	(2.045)	(2.033)	-1,42%	0,59%
C) MARGEN DE EXPLOTACION	161.103	115.542	100.494	39,43%	14,97%
AMORT.Y PROVIS.INSOLVENCIAS NETO.	(80.523)	(38.723)	(28.764)	107,95%	34,62%
SANEAMIENTO INMOVILIZ.FINANC.NETO.	(9.759)	(13.458)	6.237	-27,49%	-315,78%
DOTACION AL FONDO RIESGOS GRALES.	0	0	0	0	0
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS.	19.548	19.225	14.009	1,68%	37,23%
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS.	(16.837)	(16.288)	(33.443)	3,37%	-51,30%
D) RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	73.532	66.298	58.533	10,91%	13,27%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(15.094)	(12.798)	(6.909)	17,94%	85,24%
OTROS IMPUESTOS	0	(447)	(240)	-100%	86,25%
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	58.438	53.053	51.384	10,15%	3,25%

A destacar el Margen de Intermediación, que aumenta en el periodo un 33,04%, a pesar del proceso general de estrechamientos de márgenes que se ha producido en el sector financiero en los últimos años. En este crecimiento influye por una parte la política de expansión de nuestra red comercial, que está permitiendo el crecimiento de nuestros

activos a tasas importantes, tal como se ha indicado anteriormente y por otro lado nuestra dedicación muy específica al mercado minorista donde conseguimos mantener márgenes mas elevados.

Por su parte el Margen Ordinario crece un 40,35%, a lo que ha ayudado en el ejercicio 2003 la positiva evolución del Resultado de Operaciones financieras. Asimismo, el citado crecimiento se sustenta también en un aumento del 24,47% en las Comisiones Netas Percibidas.

El Margen de explotación alcanza una muy aceptable tasa del 60,31% de crecimiento, a pesar del crecimiento del 25,04% de los Gastos de personal motivados por el fuerte plan de expansión del periodo, en el que el número medio de empleados se ha aumentado en un 19,75%.

En cuanto a los Resultados antes de Impuestos, el crecimiento en el periodo es del 25,62%, aun cuando las Provisiones para Insolvencias han crecido un 179,94%, conforme a lo ya comentado en apartados anteriores.

Finalmente, el Resultado neto del ejercicio, presenta un crecimiento mas moderado del 12,74%, debido al aumento de impuestos del 118,47%, al haber desaparecido totalmente los efectos fiscales derivados del acuerdo de externalización de pensiones del año 2.000.

V.1.3 Cuadro de Financiación Individual de los 3 últimos Ejercicios Cerrados

APLICACIONES	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Inversión crediticia (incremento neto)	916.923	1.103.474	603.636
Inversiones menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	310.195	0	401.361
Adquisición de inversiones permanentes:			
Compra de participaciones	101.802	84.220	64.010
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	42.919	45.227	32.189
Títulos de renta fija (incremento neto)	10.586	33.465	41.284
Títulos de renta variable (incremento neto)	0	0	67.907
Débitos representados por valores negociables (disminución neta)	74.569		
Amortización de deuda subordinada	0	0	0
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	33.257	0	74.062
TOTAL APLICACIONES	1.490.251	1.519.962	1.284.449

Miles de euros

ORÍGENES	2003	2002	2001
Recursos generados de las operaciones:	182.802	134.128	117.790
Resultados del ejercicio	58.438	53.053	51.384
Amortizaciones	17.025	14.279	12.117
Variación neta fondo de fluctuación de valores	8.515	29.278	3.792
Dotación neta al fondo de insolvencias	92.778	47.480	35.900
Variación neta fondos especiales	6.709	(13.541)	23.960
Pérdidas netas por venta de participac. permanentes	0	4.091	(7.428)
B° netos por venta de inmovilizado	(663)	(512)	(1.935)
Títulos de renta variab. (disminución neta)	2.041	2.186	0
Emisiones de deuda subordinada	25.000	54.000	195.000
Débitos representados por valores negociables (incremento neto)	0	0	260.888
Enajenación de inversiones permanentes:			
Ventas de elementos de inmovilizado			
Material	2.493	1.308	5.633
Ventas de participaciones permanentes	0	4.727	51.224
Acreedores (incremento neto)	1.277.915	920.690	653.914
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	0	29.591	0
Inversiones menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	0	373.332	0
TOTAL ORÍGENES	1.490.251	1.519.962	1.284.449

V.2 INFORMACION CONTABLE DEL GRUPO CONSOLIDADO

V.2.1 Balance del Grupo Consolidado de los 3 últimos Ejercicios Cerrados

ACTIVO (en miles de euros)	2003	2002	2001	% Variación 03/02	% Variación 02/01
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	176.173	289.779	94.651	-39,2%	206,16%
Caja	88.321	80.737	70.190	9,39%	15,03%
Banco de España	87.852	209.042	24.461	-57,97%	754,59%
DEUDAS DEL ESTADO	271.261	103.122	128.895	163,05%	-20,00%
ENTIDADES DE CREDITO	489.319	196.885	567.413	148,53%	-65,30%
A la vista	38.710	23.059	15.289	67,88%	50,82%
Otros créditos	450.609	173.826	552.124	259,23%	-68,52%
CREDITOS SOBRE CLIENTES	7.170.990	6.405.597	5.313.610	11,95%	20,55%
OBGS. Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	84.742	239.730	180.176	-64,65%	33,05%
De emisión pública	19.156	10.732	13.886	78,49%	-22,71%
Otros emisores:	65.586	228.998	166.290	-71,36%	37,71%
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS RTA. VARIABLE	211.974	88.516	112.164	239,48%	-21,08%
PARTICIPACIONES	244.559	185.315	176.809	31,97%	4,81%
En entidades de crédito	0	42.428	0	---	---
Otras	244.559	142.887	176.809	71,16%	-19,19%
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	9.592	8.321	7.352	15,27%	13,18%
En entidades de crédito	0	0	0	0	0
Otras	9.592	8.321	7.352	15,27%	13,18%
ACTIVOS INMATERIALES	1.759	2.405	2.822	-26,86%	-14,78%
Gastos de Constitución y Primer Establecimiento	201	0	0	---	0
Otros Gastos Amortizables	1.558	2.405	2.822	-35,22%	-14,78%
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	46.784	44.348	30.929	5,49%	43,39%
Por integración global y proporcional	2.079	0	1.726	---	-100,00%
Por puesta en equivalencia	44.705	44.348	29.203	0,8%	51,86%
ACTIVOS MATERIALES	231.248	204.418	179.034	13,13%	14,18%
Terrenos y bienes de uso propio	113.501	104.579	95.367	8,53%	9,66%
Otros inmuebles	51.840	40.765	37.273	27,17%	9,37%
Mobiliario, Instalaciones y otros	65.907	59.074	46.394	11,57%	27,33%
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	0	0	0	0	0
ACCIONES PROPIAS	0	0	0	0	0
OTROS ACTIVOS	133.929	100.914	77.427	32,72%	30,33%
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	55.212	63036	69.499	-12,41%	-9,30%
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	43.950	32.407	16.640	35,62%	94,75%
Por integración global y proporcional	31.045	28.079	11.837	10,56%	137,21%
Por puesta en equivalencia	12.905	4.328	4.803	298,17%	-9,89%
Por diferencias de conversión	0	0	0	0	0
PERDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	0	0	0	0	0
Del grupo	0	0	0	0	0
De minoritarios	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIVO	9.171.492	7.964.793	6.957.421	15,15%	14,48%

PASIVO (en miles de euros)	2003	2002	2001	% Variación 03/02	% Variación 02/01
ENTIDADES DE CRÉDITO	342.744	427.423	253.194	-19,81%	68,81%
A la vista	2.641	4.246	25.888	-37,80%	-83,60%
A plazo o con preaviso	340.103	423.177	227.305	-19,63%	86,17%
DEBITOS A CLIENTES	6.711.956	5.641.335	4.912.231	18,98%	14,84%
Depósitos de Ahorro	6.597.085	5.539.253	4.768.004	19,10%	16,18%
A la vista	2.967.843	2.619.168	2.413.105	13,31%	8,54%
A plazo	3.629.242	2.920.085	2.354.899	24,29%	24,00%
Otros débitos	114.871	102.082	144.227	12,53%	-29,22%
A la vista	4.967	4.952	5.741	0,3%	-13,74%
A Plazo	109.904	97.130	138.486	13,15%	-29,86%
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	910.994	786.930	840.506	15,77%	-6,37%
Bonos y Obligaciones en circulación	0	0	0	0	0
Pagarés y otros valores	910.994	786.930	840.506	15,77%	-6,37%
OTROS PASIVOS	179.903	171.892	127.666	4,66%	34,64%
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	74.257	70.371	69.458	5,52%	1,31%
PROVISIÓN PARA RIESGOS Y CARGAS	39.885	34.625	30.526	15,19%	13,43%
Fondo de pensionistas	8.192	7.093	6.135	15,49%	15,62%
Provisión para impuestos	0	0	0	0	0
Otras provisiones	31.693	27.532	24.391	15,11%	12,88%
FONDOS PARA RIESGOS GENERALES	3.215	3.215	3.215	0,00%	0,00%
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	1.222	997	553	22,57%	80,29%
Por integración global y proporcional	271	136	136	99,26%	0,00%
Por puesta en equivalencia	951	861	417	10,45%	106,47%
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	71.697	69.031	62.148	3,86%	11,08%
Del Grupo	67.305	62.306	62.015	8,02%	0,47%
De Minoritario	4.392	6.725	133	-34,69%	4.956,39%
PASIVOS SUBORDINADOS	255.147	230.147	176.147	10,86%	30,66%
INTERESES MINORITARIOS	130.647	130.578	130.503	0,05%	0,06%
FONDO DE DOTACIÓN	6	6	6	0,00%	0,00%
RESERVAS	404.605	350.820	321.056	15,33%	9,27%
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	11.218	11.218	11.218	0,00%	0,00%
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	33.996	36.205	18.994	-6,10%	90,61%
Por integración global y proporcional	7.309	11.437	6.001	-36,09%	90,58%
Por puesta en equivalencia	26.687	24.768	12.993	7,75%	90,63%
Por diferencia de conversión	0	0	0	0	0
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO	9.171.492	7.964.793	6.957.421	15,15%	14,48%
CUENTAS DE ORDEN	2.266.428	2.094.282	1.758.977	8,22%	19,06%

V.2.2 Cuenta de Resultados del Grupo consolidado

CUENTA DE RESULTADOS (en miles de euros)	Dic 2003	Dic 2002	Dic 2001	% Variac 03/02	% Variac 02/01
INTERESES Y RENDIM.ASIMILADOS	439.624	419.104	380.405	4,90%	10,71%
De la cartera de renta fija	14.972	17.734	17.559	-15,57%	1,00%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(176.994)	(174.753)	(179.516)	1,28%	-2,65%
RENDIM.DE LA CARTERA DE RTA.VARIABLE	11.942	9.771	7.235	22,22%	35,05%
De acciones y otros títulos de renta variable	3.606	1.467	1.489	145,81%	-1,48%
De participaciones	8.128	8.266	5.103	-1,67%	61,98%
De participaciones en el grupo	208	38	643	447,37%	-94,09%
A) MARGEN DE INTERMEDIACION	274.572	254.122	208.124	8,05%	22,10%
COMISIONES PERCIBIDAS	49.438	46.164	41.020	7,09%	12,54%
COMISIONES PAGADAS	(3.823)	(3.984)	(3.496)	-4,04%	13,96%
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	30.076	(7.611)	8.118	495,16%	-193,75%
B) MARGEN ORDINARIO	350.263	288.691	253.766	21,33%	13,76%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	17.628	5.158	3.845	241,76%	34,15%
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	(187.679)	(169.538)	(152.782)	10,70%	10,97%
De personal	(121.978)	(109.748)	(97.074)	11,14%	13,06%
Sueldos y salarios	(82.745)	(81.098)	(68.706)	2,03%	18,04%
Cargas sociales	(26.670)	(23.065)	(24.831)	15,63%	-7,11%
de las que: Pensiones	(7.069)	(4.222)	(8.481)	67,43%	-50,22%
Resto	(12.563)	(5.585)	(3.537)	124,94%	57,90%
Otros gastos administrativos	(65.701)	(59.790)	(55.708)	9,89%	7,33%
AMORT.Y SANEAM.ACTIVOS MAT.Y INMAT.	(19.445)	(14.931)	(12.910)	30,23%	15,65%
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	(9.224)	(2.060)	(2.039)	47,77%	1,03%
C) MARGEN DE EXPLOTACION	151.543	107.320	89.880	41,21%	19,40%
RTDOS.NETOS GENERADOS POR SDADES.PUESTAS EN EQUIVALENCIA	6.968	(1.176)	13.692	692,52%	-108,59%
Participación en beneficios de sdes. puestas en equivalencia	17.474	15.864	27.919	10,15%	-43,18%
Participación en pérdidas de sdes. puestas en equivalencia	(5.385)	(9.563)	(9.300)	-43,69%	2,83%
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(5.121)	(7.477)	(4.927)	-31,51%	51,76%
AMORT.DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	(8.182)	(4.080)	(7.768)	100,54%	-47,48%
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO	1.071	21.413	9.557	-95%	124,06%
B° por enajenación de particip. en entidades consolidadas por integración global y proporcional	0	0	7.069	---	-100,00%
B° por enajenación de particip.puestas en equivalencia	1.063	21.339	991	-95,02%	2.053,28%
Reversión de diferencias negativas de consolidación	8	74	1.497	-89,19%	-95,06%
QUEBRANTOS POR OPERACIONES GRUPO	0	(2.566)	0	-100%	---
Pérdidas por enajenación de particip.puestas en equivalencia	0	(2.566)	0	-100%	---
AMORT.Y PROVIS.INSOLVENCIAS NETO	(80.615)	(38.845)	(25.859)	207,53%	50,22%
SANEAMIENTO INMOVILIZ.FINANC.NETO	1.552	(918)	(920)	265,80%	-0,22%
DOTACION AL FONDO RIESGOS BANC.GRALES.	0	0	0	0	0
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	29.477	38.308	28.698	-23,05%	33,49%
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(13.171)	(35.577)	(36.185)	-62,98%	-1,68%
D) RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	88.643	83.879	71.095	5,68%	17,98%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(16.946)	(14.401)	(8.708)	17,67%	65,38%
OTROS IMPUESTOS	0	(447)	(239)	-100%	87,03%
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	71.697	69.031	62.148	3,86%	11,08%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA	4.392	6.725	133	-34,69%	4.956,39%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	67.305	62.306	62.015	8,02%	0,47%

El desglose del epígrafe “Resultados por Operaciones Financieras” y su comparativo con los ejercicios 2.002 y 2.001 es el siguiente:

	2003	2002	2001 (miles euro)
. Por resultados en venta y saneamientos en la cartera de valores.	11.552	(9.134)	5.419
. En operaciones de futuro.	18.106	1.754	2.529
. Por diferencias en tipo cambio.	418	(231)	170
	-----	-----	-----
	30.076	(7.611)	8.118

V.2.3 Cuadro de Financiación Consolidado de los 3 últimos Ejercicios Cerrados

Miles de euros

APLICACIONES	2003	2002	2001
Inversiones menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	255.923	0	403.608
Inversión crediticia	851.567	1.139.878	604.324
Títulos de renta fija (variación neta)	13.287	34.708	41.766
Títulos de renta variable no permanentes	0	0	42.279
Compra de participaciones	200.208	49.833	30.474
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	47.005	45.778	37.244
Débitos representados por valores negociables (variación neta)	0	53.576	0
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	67.640	21.729	95.437
Minoritarios	0	58	0
TOTAL APLICACIONES	1.435.630	1.345.560	1.255.132

Miles de euros

ORÍGENES	2003	2002	2001
Recursos generados de las operaciones:			
Resultados del ejercicio	71.697	69.031	62.148
+ Amortizaciones	19.445	14.931	12.910
+ Dotación neta al fondo de insolvencias	92.871	47.601	32.994
+ Dotación neta fondo de fluctuación de valores	0	15.541	10.949
+ Dotación neta fondos especiales y fondos de pensiones	242	0	20.518
+ Amortización del Fondo de Comercio Consolidado	8.182	4.080	7.768
- Recuperación neta fondos especiales y fondos de pensiones	0	(503)	0
- Recuperaciones netas del Fondo de Fluctuación de Valores	(2.967)	0	0
- Beneficios en ventas de participaciones e inmovilizado	(7.613)	(22.446)	(11.972)
- Reversión Diferencias Negativas de Consolidación	(8)	(74)	(1.497)
	181.849	128.161	133.818
Inversión, menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	0	360.176	0
Títulos de renta variab. (variación neta)	5.262	9.892	0
Minoritarios	69	0	168
Acreeedores	1.070.621	729.104	777.341
Débitos repres.por valores negociables (variación neta)	124.064	0	260.888
Emisiones de deuda subordinada	25.000	54.000	65.000
Ventas de inversiones permanentes	28.765	64.227	17.917
TOTAL ORÍGENES	1.435.630	1.345.560	1.255.132

V.3 BASES DE PRESENTACION Y PRINCIPIO DE CONTABILIDAD APLICADOS

V.3.1 Comparación de la información y Entidades que forman el Grupo consolidado

El Monte es la matriz del grupo de sociedades dependientes cuya actividad está directamente relacionada con la institución y constituye junto con ésta una unidad de decisión. Las sociedades que forman el Grupo Consolidado de El Monte a 31 de Diciembre de 2003 son las que se han detallado en el capítulo III apartado 3.4.

V.3.2 Principios de Contabilidad Aplicados

Los Principios de contabilidad aplicados se recogen y quedan suficientemente explicados en la Memoria de las Cuentas Anuales, que se incluyen como anexo en el presente folleto.

CAPITULO VI:

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y CONTROL DEL EMISOR.

VI.1. IDENTIFICACIÓN Y FUNCIÓN EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN

VI.1.1. Miembros del órgano de administración.

ASAMBLEA GENERAL

La Asamblea General es el órgano supremo de gobierno y decisión de la Caja. Sus miembros representan los intereses sociales y colectivos del ámbito de actuación de la Entidad y ostentan la denominación de Consejeros Generales. Está integrada por un total de ciento sesenta Consejeros Generales. Conforme a la siguiente distribución:

Un 22% de Consejeros Generales: designados por las Corporaciones Municipales en cuyo término Entidad tenga abiertas oficinas, es decir, 35 Consejeros Generales.

Un 27% de Consejeros Generales: elegidos mediante compromisarios, en representación directa de los impositores de la Institución, es decir, 43 Consejeros Generales.

Un 15% de Consejeros Generales representantes de la Junta de Andalucía: designados por el Parlamento de Andalucía, es decir, 24 Consejeros Generales.

Un 13% de Consejeros Generales: designados por la Entidad Fundadora (Excelentísima Diputación de Huelva), es decir, 21 Consejeros Generales.

Un 15% de Consejeros Generales: representantes de los empleados de la Entidad, es decir, 24 Consejeros Generales.

Un 8% de Consejeros Generales: designados por “Otras Organizaciones”, es decir 13 Consejeros Generales, los cuales se reparten de la siguiente forma: Organizaciones Sindicales (2), Organizaciones Empresariales (2), Sector de Economía Social (2), Organizaciones de Usuarios y Consumidores (3), Consejo Andaluz de Mayores (1), Consejo Escolar de Andalucía (1) Consejo Andaluz de Medio Ambiente (1), Consejo Andaluz de Patrimonio Histórico (1).

Ningún miembro de la Asamblea General podrá ostentar simultáneamente más de una representación, es decir, no se admitirá estar representado por otro Consejero General.

El nombramiento de los Consejeros Generales es irrevocable . Sin perjuicio de lo anterior cesarán en el ejercicio del cargo en lo siguientes supuestos:

- a) Transcurso del tiempo para el que hubiesen sido nombrados.
- b) Renuncia formalizada por escrito.
- c) Defunción, declaración de fallecimiento, ausencia legal o por otras causas que les incapaciten legal o físicamente para el cargo.
- d) En los casos de revocación a que se refiere el apartado 1 de este artículo.

- e) Para los Vocales del Consejo de Administración y los miembros de la Comisión de Control, haber cumplido setenta años.

Sin perjuicio de lo anterior, el Consejo podrá acordar por mayoría de dos terceras partes de sus miembros la suspensión temporal en el cargo de Consejero cuando incumpliese los deberes inherentes a dicha condición, o cuando con su actuación pública o privada perjudicase el prestigio, buen nombre o actividad de la Caja.

La duración del mandato de los miembros de los Órganos de Gobierno será por un período de seis años.

Se exceptuarán los mandatos para la provisión de vacantes producidas por cese de aquellos antes del transcurso del tiempo para el que hubiesen sido nombrados.

En todos los supuestos de provisión de vacantes antes del término del ejercicio del cargo, las sustituciones lo serán por el período que reste hasta la finalización del mismo, computándose el tiempo al sustituto como un período completo.

Sin perjuicio de las facultades generales de gobierno, competen de forma especial a la Asamblea General las siguientes funciones:

1. Aprobar y modificar los Estatutos y Reglamentos por los que se haya de regir la Entidad.
2. Nombrar los Vocales del Consejo de Administración y los miembros de la Comisión de Control de su competencia, así como revocar los mismos antes del término del ejercicio del cargo.
3. Separar de su cargo a los Consejeros Generales.
4. Aprobar la disolución y liquidación de la Entidad o su fusión con otras, así como la escisión o cesión global de activos y pasivos.
5. Confirmar, si procede, el nombramiento del Director General a propuesta del Consejo de Administración.
6. Acordar las emisiones de obligaciones subordinadas u otros valores negociables, así como, en su caso, acordar cada una de las emisiones de cuotas participativas, la retribución anual de las mismas y su distribución.
7. Aprobar el plan anual de la Entidad elaborado por el Consejo de Administración comprensivo de las líneas generales de actuación de la Caja
8. Examinar y aprobar, en su caso, la gestión del Consejo de Administración, Memoria, Balance anual y Cuentas de Resultados, así como de la aplicación de éstos a los fines propios de la Institución.

9. Crear y disolver Obras Benéfico Sociales, así como aprobar sus presupuestos anuales y la gestión y liquidación de los mismos, comprensivos de la Obra Social propia, tanto la gestionada directamente como a través de la Fundación creada al efecto, así como de la Obra Social en colaboración, conforme a lo establecido en las disposiciones que resulten de aplicación.
10. Fijar las dietas por asistencia y desplazamiento de los compromisarios y de los miembros de los Órganos de Gobierno propuestas por el Consejo de Administración dentro de los límites legales en cada caso.
11. Resolver cuantos asuntos sean sometidos a su consideración por el Consejo de Administración o por la Comisión de Control.
12. Nombrar a los liquidadores de la Caja en caso de disolución.
13. Ratificar el nombramiento y la revocación de los auditores de cuentas.
14. Aprobar el Código de Conducta y Responsabilidad Social de la Institución a propuesta del Consejo de Administración.
15. Autorizar al Consejo de Administración para establecer acuerdos de colaboración o cooperación y alianzas con otras Cajas de Ahorros, así como delegar alguna o algunas de sus facultades de gestión en los Órganos de Gobierno de las entidades que constituyan y articulen estas alianzas, o en los creados al efecto en el seno de la Federación de Cajas de Ahorros de Andalucía o de la Confederación Española de Cajas de Ahorros. Esta delegación no se extenderá al deber de vigilancia de las actividades delegadas ni a las facultades que respecto a las mismas tenga la Asamblea General o la Comisión de Control.

Las sesiones de la Asamblea General podrán ser ordinarias o extraordinarias.

La Asamblea General se reunirá con carácter ordinario dos veces al año, dentro de cada semestre natural. En la primera de ellas se examinará y, en su caso, aprobará, el informe de gestión del Consejo de Administración, la memoria, las cuentas anuales, la aplicación de los resultados, así como el informe de gestión de la Obra Social.

El Consejo de Administración podrá convocar reunión extraordinaria de la Asamblea General siempre que lo estime conveniente. Deberá, asimismo, convocarla a instancia de al menos un tercio de los Consejeros Generales de que se componga la Asamblea General, y a petición de la Comisión de Control en el supuesto previsto en el artículo 83.1.e) de la Ley 15/1999, de Cajas de Ahorros de Andalucía.

El número de reuniones celebradas durante el año 2003 y 2004, han sido respectivamente, tres y cuatro.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración es el Órgano que tiene encomendada la administración y gestión económica y financiera de la Caja, así como la de su Obra Social, para el cumplimiento de sus fines.

Es el representante de la Entidad para todos los asuntos comprendidos en el ámbito de actividad prevista en los vigentes Estatutos y particularmente los pertenecientes al giro y tráfico de la misma, así como para los litigiosos.

En el ejercicio de sus facultades, se regirá por lo establecido en la Ley 15/1999, de Cajas de Ahorro de Andalucía, en los Estatutos y en los acuerdos de la Asamblea General y demás normativa aplicable.

De acuerdo con los Estatutos, el Consejo de Administración de la Entidad está integrado por veinte miembros que ostentarán las representaciones con el número de Vocales que para cada una de ellas se indican a continuación.

- a) Las Corporaciones Municipales, en número de 4 Vocales.
- b) Los impositores, en número de 5 Vocales.
- c) Los representantes de la Junta de Andalucía, en número de 3 Vocales.
- d) Los representantes de la Entidad Fundadora, en número de 3 Vocales.
- e) Los empleados de la Entidad, en número de 3 Vocales.
- f) Otras Organizaciones, en un número de 2 Vocales.

La duración del mandato de los miembros de los Órganos de Gobierno será por un período de seis años.

El Director General de la Institución asistirá a las sesiones del Consejo de Administración, con voz pero sin voto, excepto para la toma de decisiones que le afecten.

Igualmente, asistirá a las reuniones del Consejo de Administración, sin voz ni voto, a menos que sea requerida su información por parte del Presidente o algún Vocal, el Secretario General de la Entidad a fin de redactar las Actas y dar fe de los acuerdos adoptados.

Las sesiones del Consejo de Administración podrán ser Ordinarias y Extraordinarias.

El Consejo se reunirá cuantas veces sea necesario para la buena marcha de la Entidad y, por lo menos, una vez al mes, convocado por el Presidente. En el ejercicio 2004 el Consejo de Administración se ha reunido en 17 ocasiones, y en 18 durante el 2003.

Deberán convocarse sesiones:

- a) Siempre que el Presidente lo considere necesario.
- b) Cuando el Presidente sea requerido para ello por un tercio de los Vocales o por la Comisión Ejecutiva, sin que desde la petición de convocatoria, con expresión del Orden del Día, puedan transcurrir más de siete días.

- c) Cuando la Comisión de Control requiera la convocatoria de la Asamblea.
- d) Cuando un tercio de los miembros de la Asamblea General solicite la convocatoria de la misma.

Para la válida constitución del Consejo de Administración se requerirá la asistencia de la mayoría de sus componentes.

Con fecha 18 febrero de 2004 la Asamblea constituyente procedió a la renovación de los Órganos de Gobierno de El Monte para los próximos 6 años designando tanto a los miembros del Consejo de Administración como a los miembros de la Comisión de Control, culminándose con los citados nombramientos, la adecuación a la Ley de Cajas de Andalucía propiciada por la Ley Financiera.

A la fecha de registro del folleto, EL CONSEJO DE ADMINISTRACION de la Entidad está compuesto por los siguientes miembros:

	Fecha 1º Nombramiento	Grupo de Representación
<u>PRESIDENTE:</u>		
D. José M ^a Bueno Lidón.	17.12.01	CORP. MUNICIPALES
<u>VICEPRESIDENTES:</u>		
D. Santiago Fernández-Viagas Bartolomé.	17.12.01	IMPOSITORES.
D. Mario Jesús Jiménez Díaz.	17.12.01	PARLAMENTO.
D. Luís Moral Ordoñez.	17.12.01	IMPOSITORES.
<u>SECRETARIO:</u>		
D. José Francisco Pérez Moreno.	18.02.04	PARLAMENTO.
<u>VICESECRETARIO:</u>		
D. Antonio Pulido Gutiérrez.	18.02.04	OTRAS ORGANIZACIONES.
<u>VOCALES:</u>		
Dña. Ana M ^a Barral Fernández.	18.02.04	EMPLEADOS.
D. José M ^a Benabat Arroyo.	18.02.04	DIPUTACIÓN HUELVA.
Dña. Rosa Berges Acedo.	18.02.04	IMPOSITORES.
D. José Cejudo Sánchez.	03.10.96	DIPUTACIÓN HUELVA.
D. Matías Conde Vázquez.	17.12.01	PARLAMENTO.
D. José Juan Díaz Trillo.	17.12.01	CORP. MUNICIPALES.
Dña. Isabel Frejo Bolado.	18.02.04	EMPLEADOS
D. Adolfo Martínez Herrera.	18.02.04	IMPOSITORES.
D. Pedro Medero Franco.	18.02.04	OTRAS ORGANIZACIONES.
Dña. Beatriz Molina Soldán.	17.12.01	IMPOSITORES.
D. Francisco Pérez Guerrero.	17.12.01	CORP. MUNICIPALES
D. José Segura Bernal.	25.06.90	EMPLEADOS.
D. Ricardo Tarno Blanco.	17.12.01	CORP. MUNICIPALES
VACANTE.		DIPUTACIÓN HUELVA.

COMISIÓN EJECUTIVA

El Consejo de Administración acordará la constitución de una Comisión Ejecutiva que tendrá las facultades que al efecto le delegue el Consejo de Administración.

Son facultades de la Comisión Ejecutiva cuantas delegue en ella el Consejo de Administración. En especial y con el carácter de delegación permanente del mismo, salvo revocación expresa, las siguientes:

1. Cumplir y hacer cumplir las disposiciones de estos Estatutos, así como los Reglamentos y acuerdos del Consejo.
2. Conceder o denegar, dentro de los límites y condiciones establecidos por el Consejo de Administración, los créditos, préstamos, avales, clasificaciones comerciales, descuentos circunstanciales de efectos y operaciones de comercio exterior cualquiera que sea su clase y modalidad.
3. Estudiar las propuestas que sobre inversión de fondos haga el Director General, proponiendo al Consejo de Administración las inversiones y operaciones que estime más convenientes a los intereses de la Entidad.
4. Resolver los asuntos urgentes, dando cuenta al Consejo de Administración en la siguiente sesión de este Órgano.
5. Informar al Consejo de los asuntos que por el mismo se le encomienden y resolver de modo definitivo aquellos otros que, siendo privativos del Consejo, haya delegado para su resolución en la propia Comisión Ejecutiva.
6. Estudiar e informar las propuestas que cualquier miembro de la Comisión o el Director General sometan a su consideración, para elevarlas al Consejo de Administración en su caso.
7. Celebrar toda clase de contratos permitidos por las Leyes y transigir y comprometer en arbitrajes de derecho y de equidad, pactando cuantas estipulaciones y condiciones crea más convenientes, dentro de los límites y condiciones establecidos por el Consejo de Administración.
8. Aceptar herencias, legados y donaciones, acogándose siempre la Entidad en la aceptación de las herencias al beneficio de inventario.
9. Vigilar la situación y solvencia de los créditos en curso.
10. Rendir informe trimestral al Consejo sobre las actividades de Obra Social, responsabilizándose del seguimiento de sus gastos, conforme a los presupuestos del ejercicio y a los acuerdos de la Asamblea General y del Consejo de Administración, salvo que estas funciones se hayan encomendado por el Consejo de Administración a una Comisión Técnica de Obra Social creada al efecto.

11. Decidir, dentro de los límites y condiciones establecidos por el Consejo de Administración, la participación en sociedades, asociaciones, cooperativas, agrupaciones de interés económico y cualquier otra persona jurídica, en casos de urgencia y aceptar los cargos, designando personas físicas que representen a la Entidad y aprobando los estatutos y pactos de gobierno que sean necesarios al efecto.
12. Y en general, realizar cuantas operaciones, obras y servicios de carácter económico le sean encomendados por el Consejo de Administración o por la Asamblea General.

La delegación de funciones a la Comisión Ejecutiva por el Consejo de Administración no expresadas con anterioridad, constarán con gran claridad y precisión y deberán ser aprobadas por las dos terceras partes de los miembros del Consejo, al que se le dará cuenta puntual, en todo caso, de las actuaciones efectuadas por delegación

La Comisión Ejecutiva estará constituida por diez miembros, incluidos el Presidente y el Secretario, con la siguiente distribución:

- Dos Vocales del grupo de las Corporaciones Municipales.
- Dos Vocales del grupo de los Impositores.
- Dos Vocales del grupo de la Junta de Andalucía.
- Dos Vocales del grupo del personal.
- Un Vocal del grupo de las Entidad Fundadora.
- Un Vocal del grupo de Otras Organizaciones.

Será Presidente de la Comisión Ejecutiva el Presidente del Consejo de Administración y actuará de Secretario el que lo sea del Consejo.

Asistirá a las sesiones, con voz y sin voto, el Director General de la Entidad. Asimismo asistirá, sin voz ni voto, el Secretario General de la Entidad que redactará las actas y dará fe de los acuerdos.

Para que pueda celebrarse sesión será precisa la asistencia, al menos, de seis de sus miembros. Para la validez de los acuerdos será necesario el voto favorable de la mayoría de los presentes, siendo decisorio, en caso de empate, el voto del Presidente de la reunión.

De los acuerdos y actuaciones de la Comisión Ejecutiva se dará cuenta al Consejo de Administración siguiente a las sesiones de dicha Comisión, sin perjuicio del preceptivo traslado al Presidente de la Comisión de Control.

El número de reuniones celebradas tanto en el año 2003, como en el 2004, han sido diez.

La Comisión Ejecutiva está formada por los siguientes miembros:

GRUPO DE REPRESENTACIÓN

PRESIDENTE:

D. José M^a Bueno Lidón.

CORP. MUNICIPALES

VICEPRESIDENTES:

D. Santiago Fernández-Viagas Bartolomé.

IMPOSITORES.

D. Mario Jesús Jiménez Díaz.

D. Luís Moral Ordoñez.

SECRETARIO:

D. José Francisco Pérez Moreno.

VICESECRETARIO:

D. Antonio Pulido Gutiérrez.

VOCALES:

D. José Cejudo Sánchez.

Dña. Isabel Frejo Bolado.

D. José Segura Bernal.

D. Ricardo Tarno Blanco.

PARLAMENTO.

IMPOSITORES.

PARLAMENTO.

OTRAS ORGANIZACIONES

DIPUTACIÓN HUELVA.

EMPLEADOS

EMPLEADOS.

CORP. MUNICIPALES

COMISION DE CONTROL

La Comisión de Control tiene por objeto cuidar que la gestión de los Órganos de Administración se cumpla con la máxima eficacia y precisión, dentro de las líneas generales de actuación señaladas por la Asamblea General y conforme a las directrices emanadas de la normativa financiera.

La Comisión de Control está constituida por diez miembros elegidos por la Asamblea General entre aquellos Consejeros generales que no tengan la condición de Vocales del Consejo de Administración. La composición será la siguiente:

- a) Dos Consejeros Generales, representantes de Corporaciones Municipales
- b) Dos Consejeros Generales, representantes de los Impositores de la Caja
- c) Dos Consejeros Generales, en representación de la Junta de Andalucía.
- d) Un Consejero General, representante de las Entidad Fundadora.
- e) Dos Consejeros Generales, representante del personal de la Caja.
- f) Un Consejero General, representante de Otras Organizaciones.

Asimismo, formará parte de la Comisión de Control un representante de la Consejería de Economía y Hacienda, que habrá de reunir los requisitos adecuados y acreditados de profesionalidad, preparación técnica y experiencia suficiente en las materias relacionadas con las actividades de la Caja, que tendrá los mismos derechos que los restantes miembros de la Comisión de Control, a excepción del derecho de voto, y estará obligado a guardar secreto sobre la información que conozca por razón de su cargo, salvo en sus relaciones con dicha Consejería.

Para el cumplimiento de sus fines la Comisión de Control tiene atribuidas las siguientes competencias por Estatutos:

- 1.1. Examinar de forma continuada la gestión económica y financiera de la Entidad, elevando al Banco de España, a la Consejería de Economía y Hacienda y a la Asamblea General el informe semestral de la misma, conforme a lo previsto en el Art. 122º del Reglamento de la Ley 15/1999 de Cajas de Ahorros de Andalucía (Decreto 138/02).
- 1.2. Examinar los informes de auditoria de cuentas relativos a la gestión del ejercicio y la consiguiente elevación a la Asamblea General del informe que refleje el examen realizado.

- 1.3. Examinar los presupuesto anuales de la obra social que el Consejo de Administración presente a la Asamblea General, de cuyas conclusiones habrá de informar a ésta en la reunión correspondiente.
- 1.4. Examinar de forma continuada la gestión de la obra social, de cuyas conclusiones habrá de informar a la Asamblea General al menos en cada una de sus reuniones ordinarias.
- 1.5. Efectuar la vigilancia y el seguimiento encomendado de las facultades de gestión delegadas por el Consejo de Administración, en los Órganos descritos en el Art. 24º. 15 de estos Estatutos.
- 1.6. Informar al Ministerio de Economía y a la Consejería de Economía y Hacienda de los nombramientos y ceses de Presidente y Director General y, en su caso, del Presidente ejecutivo y Vicepresidente Primero ejecutivo.
- 1.7. Proponer la suspensión de la eficacia de los acuerdos del Consejo de Administración de la Entidad o, en su caso, de los adoptados por delegación de éste, cuando entienda que vulneran las disposiciones vigentes o afectan injusta y gravemente a la situación patrimonial, a los resultados o al crédito de la Institución o de sus impositores o clientes. Estas propuestas se elevarán al Ministerio de Economía y a la Consejería de Economía y Hacienda, en un plazo máximo de quince días desde la fecha de la recepción del acuerdo. En el mismo plazo se requerirá al Presidente del Consejo para que éste proceda a convocar Asamblea General Extraordinaria que conozca de la propuesta de suspensión de acuerdo.
- 1.8. Informar, dentro de sus competencias y de conformidad con el ordenamiento vigente, sobre cuestiones o situaciones concretas a petición de la Asamblea General, del Ministerio de Economía o de la Consejería de Economía y Hacienda.
- 1.9. Vigilar los procedimientos de elección y designación de los miembros de los Órganos de Gobierno, incluso en los supuestos de provisión de vacantes, informando, a través de su Presidente, al Ministerio de Economía y a la Consejería de Economía y Hacienda de la Junta de Andalucía. A tal fin se constituirá en Comisión Electoral y velará por la transparencia de los procesos de elección y designación de los Órganos de Gobierno, conforme a lo previsto en el Reglamento Electoral.
- 1.10. Arbitrar los mecanismos necesarios para el control y seguimiento efectivo de los requisitos e incompatibilidades que deben reunir y cumplir los Consejeros Generales.
- 1.11. Interpretar las normas estatutarias y reglamentarias, y resolver las impugnaciones que, en su caso, se formulen relativas a las funciones descritas en los dos puntos precedentes.

- 1.12. Velar para que las retribuciones, dinerarias o en especie, que perciban el Presidente ejecutivo, el Vicepresidente o Vicepresidente Primero, si hubiere varios, siempre que éste tuviere funciones ejecutivas, así como el Director General o asimilado, y las dietas por asistencia y desplazamiento que perciban los compromisarios y los miembros de los órganos de gobierno, se ajusten a la normativa de aplicación y a los correspondientes acuerdos de la Asamblea General.
- 1.13. Trasladar a la Consejería de Economía y Hacienda de la Junta de Andalucía las propuestas de designaciones de empleados de la Caja por el grupo de Corporaciones Municipales, en su caso.
- 1.14. Cuantas competencias le atribuyan los vigentes Estatutos.

El Presidente del Consejo de Administración y el Director General de la Caja de Ahorros deberán facilitar a la Comisión de Control cuantos antecedentes e información sean solicitados por ésta en el ejercicio de sus competencias. En todo caso, deberán poner en su conocimiento cuantos acuerdos y decisiones relativos a la gestión de la Caja de Ahorros sean adoptados por el Consejo de Administración o, en su caso, por delegación de éste.

La duración del mandato de los miembros de la Comisión de Control será por un período de seis años, a excepción de la duración del mandato para el representante de la Consejería de Economía y Hacienda, que no estará sujeto a plazo alguno en el ejercicio de su cargo, pudiendo ser cesado libremente por el titular de la Consejería de Economía y Hacienda.

La Comisión de Control se reunirá tantas veces como sea necesario para el correcto ejercicio de sus funciones y, en todo caso, cada vez que se reúna el Consejo de Administración. (El número de reuniones se detalla en el epígrafe VI.2.3)

Para que pueda celebrarse la sesión, será precisa la asistencia, al menos, de seis de sus miembros.

Los acuerdos de la Comisión de Control se adoptarán mediante el voto favorable de la mayoría de los asistentes con derecho a voto. En caso de empate, el Presidente de la Comisión tendrá voto de calidad.

No obstante, las propuestas de suspensión de la ejecución de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración o, en su caso, por delegación de éste requerirán ser aprobadas por mayoría de dos tercios de los miembros de derecho de la Comisión.

La Comisión de Control levantará Acta, de lo tratado en cada reunión y de los acuerdos tomados. Dichas actas serán firmadas por el Presidente y el Secretario de la Comisión.

La Comisión de Control está integrada por los siguientes miembros:

	Fecha 1º Nombramiento	Grupo de Representación
<u>PRESIDENTE:</u>		
D. Rubén García López.	25.06.90	EMPLEADOS.
<u>VICEPRESIDENTES:</u>		
D. Guillermo Molina Domínguez.	17.12.01	PARLAMENTO.
D. Alfonso Roldán Pineda.	17.12.01	IMPOSITORES.
<u>SECRETARIO:</u>		
D. José López Guisado.	18.02.04	CORP. MUNICIPALES.
<u>VOCALES:</u>		
D. Rafael Aljama Alcántara.	18.02.04	OTRAS ORGANIZACIONES.
D. José Antonio Cortés Rico.	03.10.96	DIPUTACIÓN HUELVA.
D. Angel Monge Conal.	18.02.04	EMPLEADOS.
Dña. Mª Eugenia Romero Rodríguez.	18.02.04	PARLAMENTO.
D. Carlos Sánchez Soto.	18.02.04	CORP. MUNICIPALES.
D. Manuel Valero Moya.	18.02.04	IMPOSITORES.
D. José Augusto de Vega Jiménez.	18.02.04	REPRESENTANTE DE LA JUNTA DE ANDALUCÍA.

COMITÉ DE AUDITORIA

El Art. 41, 20ª de los Estatutos de la Entidad establecen la posibilidad de crear en el seno del Consejo una Comisión de Auditoría o delegar las funciones de la misma en la Comisión de Control. El código de Conducta de la Entidad determina la importancia capital que para la Entidad tiene la auditoria de las cuentas anuales dentro del sistema de controles establecidos para las entidades financieras, y a tal efecto potencia el papel que en este asunto corresponde al Consejo de Administración de la Entidad que podrá delegar estas funciones en la Comisión de Control de la Entidad o crear un específico Comité de Auditoria integrado al menos por un representante de cada grupo entre vocales no ejecutivos. El Consejo de Administración en su sesión de fecha 1 de Agosto de 2003, aprobó que las funciones establecidas en el Artículo 47 de la Ley 44/02 relativas al Comité de Auditoría sean ejercitadas por la Comisión de Control de la Entidad quien además de las funciones propias que tiene legal y estatutariamente ejercerá con carácter exclusivo las siguientes funciones, las cuales vienen reguladas en la norma III regla 15 de nuestro Código de Conducta y Responsabilidad Social.

- a) Informar las cuentas anuales, así como los estados financieros semestrales y trimestrales, que deban remitirse a los órganos reguladores o de supervisión de los mercados, haciendo mención a los sistemas internos de control, al control de su seguimiento y cumplimiento a través de la auditoría interna, así como, cuando proceda, a los criterios contables aplicados, vigilando el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados. La Comisión de Control deberá también informar al Consejo de Administración de cualquier cambio de criterio contable y de los riesgos del balance y de fuera del mismo.

- b) Supervisar los servicios de auditoría interna, a los que tendrá pleno acceso, e informar durante el proceso de selección, designación, renovación y remoción de su director, así como participar en la fijación de la remuneración de éste, debiendo informar al Consejo de Administración acerca del presupuesto de este departamento.
- c) Tendrá la competencia para informar y proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Asamblea General, acerca de la selección, designación, renovación y remoción del auditor externo, así como las condiciones para su contratación. Estas facultades no podrán ser delegadas a la dirección, ni a ningún otro órgano de la Entidad.
- d) Llevar la relación 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, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa.
- e) Verificar el grado de diversificación de la auditora externa, absteniéndose de proponer a aquellas firmas en las que los honorarios percibidos de la Caja representen un porcentaje superior al diez por ciento de sus ingresos totales, incluyendo entre dichos ingresos los correspondientes a servicios profesionales de otra naturaleza, tales como consultoría, asesoría, etc., prestados a la Entidad.

Los honorarios globales que la Caja satisfaga a la firma auditora por servicios distintos de la auditoría se informarán públicamente mediante su inclusión en la memoria de la Entidad. En condiciones económicas y de prestigio profesional similares, se propondrá a la firma que no preste a la Caja otros servicios profesionales distintos de la auditoría de sus cuentas.

- f) Instar al Consejo de Administración para que la formulación definitiva de cuentas se efectúe de manera tal que no haya lugar a salvedades por parte del auditor externo. No obstante, cuando ello no sea posible, la Comisión de Control requerirá tanto al Consejo de Administración como a los auditores para que informen claramente sobre las discrepancias, explicando públicamente su contenido y alcance, lo que recogerá la memoria del ejercicio.
- g) Como medida orientada a la independencia de los profesionales de la auditoría externa, la Caja no podrá establecer relación laboral, ni de otro tipo, con los analistas de la firma auditora, durante los dos años posteriores a la emisión del informe, estén aquellos relacionados directamente con tareas de auditoría o con cualesquiera otros servicios prestados por dicha firma por cuenta de la Caja. Idéntica limitación se extenderá a los analistas de agencias de calificación responsables de informes de calificación de la Entidad.
- h) Recoger en la elaboración del preceptivo informe anual sobre auditoría de cuentas las actuaciones seguidas entre las comprendidas en las letras anteriores.

Se comunicó como hecho relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el citado acuerdo, con fecha 24 de octubre de 2003.

El Consejo de Administración, con fecha 13 de Abril de 2004 aprobó el Reglamento de funcionamiento del Comité de Auditoría. El ejercicio de las funciones de Comité de Auditoría es desarrollado por la Comisión de Control, tanto en El Monte como en el resto de sociedades del Grupo emisoras de valores cotizados en mercados oficiales organizados, siendo en El Monte, entidad cabecera con carácter mensual sin perjuicio de las reuniones necesarias que al efecto se convocan en referencia a temas determinados, reportando puntualmente al Consejo sus conclusiones y recomendaciones.

Durante el año 2003 se reunieron en 31 ocasiones y en 34 durante el 2004

El Monte tomará las medidas necesarias para la adaptación de sus Estatutos a la legislación vigente con objeto de recoger en los mismos las funciones asumidas como Comité de Auditoría por la Comisión de Control , trasladando las mismas para su aprobación a próxima Asamblea.

COMISION DE INVERSIONES

Conforme establece la legislación vigente y al amparo de lo establecido en el Art 42 de los Estatutos de la Entidad con fecha 13 de Abril de 2004 la entidad acordó constituir una Comisión de Inversiones en el seno del Consejo para un mejor tratamiento de determinadas inversiones estratégicas y a tal efecto se aprobó el oportuno Reglamento de esta Comisión. De conformidad con la ley 3 /2004 de 28 de diciembre de 2004 de Medidas Tributarias, Administrativas y Financieras de la Junta de Andalucía, y en concreto con lo establecido en su disposición transitoria séptima, El Monte ha propiciado la reforma de sus Estatutos que previsiblemente se aprobarán por la Asamblea Ordinaria a celebrar antes de finales de junio próximo, estableciendo en los mismos, la obligación expresa de constitución de la Comisión de Inversiones y la Comisión de Retribuciones, su composición y normas de funcionamiento. De esta forma la realidad fáctica se acomoda a la Estatutaria que estaba pendiente del desarrollo por la Comunidad Autónoma Andaluza de conformidad a lo dispuesto en la Disposición Transitoria 4ª de la Ley 62/2003 del Parlamento Nacional.

Los puntos mas importantes del Reglamento de la Comisión de Inversiones son los siguientes:

Composición: La comisión estará formada por un máximo de tres personas que serán designados, atendiendo a su capacidad técnica y experiencia profesional, por el Consejo de Administración de entre sus miembros.

Funciones: La función de la comisión de inversiones consistirá en informar al Consejo sobre las inversiones y desinversiones de carácter estratégico y estable que efectúe la entidad, ya sea directamente o a través de entidades de su mismo grupo, así como sobre la viabilidad financiera de las citadas inversiones y su adecuación a los presupuestos y planes estratégicos de la entidad. A estos efectos se considerarán pertenecientes a un mismo grupo las entidades que constituyan una unidad de decisión porque alguna de ellas ostente o pueda ostentar, directa o indirectamente, el control de las demás, bien por poseer la mayoría de votos en los Órganos de Gobierno o de su Capital Social, bien por

tener la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los mismos, tanto directamente o en virtud de pacto suscrito con otros socios de la sociedad. La comisión deberá asimismo remitir anualmente al Consejo de Administración un informe en el que, al menos, deberá incluirse un resumen de dichas inversiones. En el informe anual de la comisión se incluirá la relación y sentido de los informes emitidos por la comisión y se incluirá en el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Entidad, y ello sin perjuicio de los informes periódicos que la Comisión evacue a petición del Consejo.

Se entenderá como estratégica la adquisición o venta de cualquier participación significativa de sociedades cotizadas o la participación en proyectos empresariales con presencia en la gestión o en sus órganos de gobierno. A estos efectos se considerará:

a) Participación significativa o participación en proyectos empresariales con presencia en la gestión o en sus órganos de gobierno de sociedades cotizadas:

a.1) Cuando el importe de la inversión o desinversión supere el tres por ciento de los recursos propios netos de la Entidad.

a.2) Cuando la inversión o desinversión suponga un porcentaje igual o superior al tres por ciento del Capital Social de la sociedad.

a.3) Cuando la inversión, unida a las inversiones que ya se tenga en la sociedad, iguale o supere el tres por ciento del capital social de la misma.

a.4) Cuando la desinversión suponga disminuir el porcentaje de participación en el capital social de la sociedad por debajo del tres por ciento.

a.5) Cuando la inversión o desinversión suponga adquirir o perder el control en los órganos de gobierno o de la gestión de la compañía.

b) Participación en proyectos empresariales con presencia en la gestión o en sus órganos de gobierno, de sociedades no cotizadas:

b.1) Cuando el importe de la inversión o desinversión supere el uno por ciento de los recursos propios netos de la Entidad.

b.2) Cuando la inversión o desinversión suponga un porcentaje igual o superior al veinte por ciento del Capital Social de la sociedad.

b.3) Cuando la inversión, unida a las inversiones que ya se tenga en la sociedad, iguale o supere el veinte por ciento del capital social de la misma.

b.4) Cuando la desinversión suponga disminuir el porcentaje de participación en el capital social de la sociedad por debajo del veinte por ciento.

b.5) Cuando la inversión o desinversión suponga adquirir o perder el control en los órganos de gobierno o de la gestión de la compañía.

Presidente y Secretario: El presidente del Consejo de Administración podrá someter a la comisión aquellas inversiones que, sin reunir los requisitos previstos en el párrafo anterior, considere estratégicas para la entidad.

El Presidente de la comisión de inversiones será nombrado por el Consejo de Administración de la entidad.

La secretaría de la Comisión recaerá en uno de sus miembros, según acuerdo adoptado al efecto en la propia Comisión.

Reuniones y convocatorias

La comisión de inversiones se reunirá cuantas veces sea convocada por el Presidente de la comisión por propia iniciativa o a instancia del Presidente del Consejo de Administración o del Director General de la Entidad o por solicitud de dos de sus miembros. En todo caso la comisión deberá reunirse un mínimo de seis veces al año.

Las propuestas de inversión o desinversión serán presentadas por un Directivo de la Entidad que sea miembro del Comité Interno de Mercados y Participadas (Comité de Inversiones) quien en consecuencia asistirá a las sesiones con voz y sin voto. A las reuniones de la Comisión asistirá, así mismo, la Secretaría General de la Entidad, que actuará como Letrado y Secretario de Actas, con voz, pero sin voto. Igualmente podrán asistir aquellos directivos de la entidad que la Comisión considere oportuno.

Adopción de acuerdos

La comisión quedará validamente constituida cuando estén presentes, como mínimo, dos de sus miembros con derecho a voto.

Los acuerdos se adoptarán por mayoría de los votos de los asistentes, teniendo el Presidente voto de calidad en caso de empate.

Miembros:

Los miembros de la Comisión de Inversiones (carácter no ejecutivo), son los siguientes vocales del Consejo de Administración:

D. Mario J. Jiménez Díaz (Presidente de la Comisión).

Doña Isabel Frejo Bolado

Doña Rosa Berges Acedo

Reuniones:

Desde la constitución de esta Comisión (13.04.04) y hasta el 31 de diciembre de 2004, se han celebrado un total de seis reuniones.

COMISION DE RETRIBUCIONES

Conforme establece la legislación vigente y al amparo de lo establecido en el Art. 42 de los Estatutos de la Entidad con fecha 13 de Abril de 2004 la entidad acordó constituir una Comisión de Retribuciones en el seno del Consejo para un mejor tratamiento de las decisiones relacionadas con la retribución de Consejeros, Presidente, Director General y Altos directivos y a tal efecto se aprobó el oportuno Reglamento de esta Comisión (lo cual supondrá reformar los Estatutos de la entidad al igual que mencionamos con el reglamento de la Comisión de Inversiones), del que destacamos a estos efectos lo siguiente:

Composición: La comisión de retribuciones estará formada por un máximo de tres personas, que serán designadas de entre sus miembros por el Consejo de Administración.

Funciones: La función de la comisión de retribuciones consistirá en informar al Consejo de Administración sobre la política general de retribuciones e incentivos para

los miembros del Consejo y personal vinculado a la Entidad por una relación laboral especial de Alta Dirección, así como el resto de funciones establecidas en el Código de Conducta de la Entidad relacionada con miembros de los Órganos de Gobierno y personal directivo, a tal efecto efectuará con carácter periódico el seguimiento de la retribución de cargos de carácter ejecutivo, gastos de miembros de órganos de gobierno y retribuciones del personal de alta dirección y Comité de Dirección..

Presidente: El Presidente de la comisión de retribuciones será nombrado por el Consejo de Administración de la entidad. La secretaría de la Comisión será asumida por la Secretaria General de la Entidad, quien en consecuencia tendrá derecho a asistir a las reuniones con voz pero sin voto.

Reuniones La comisión de retribuciones se reunirá cuantas veces sea convocada por el Presidente de la comisión por propia iniciativa o a instancia del Presidente del Consejo de Administración. En todo caso la comisión deberá reunirse un mínimo de dos veces al año. Los acuerdos se adoptarán por mayoría de los votos de los asistentes, teniendo el Presidente voto de calidad en caso de empate.

Los acuerdos serán trasladados al Consejo de Administración para su conocimiento en la inmediata sesión.

Desde la constitución de esta Comisión (13.04.04) y hasta el 31 de diciembre de 2004, se han celebrado un total de cuatro reuniones.

Miembros: Los miembros de la Comisión de Retribuciones (carácter no ejecutivo), son los siguientes vocales del Consejo de Administración:

D. Juan Díaz Trillo (Presidente)
D. José Segura Bernal
Doña. Beatriz Molina Soldan

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

El Director General ostenta la superior categoría dentro del Personal de la Entidad, siendo su primer jefe administrativo y órgano de relación entre el Consejo de Administración y los empleados de la Caja.

El Director General tiene las competencias propias de su cargo y las que en él delegue el Consejo de Administración y demás Órganos de Gobierno. Las atribuciones correspondientes a la Dirección General están detalladas en los vigentes Estatutos de la Entidad y son las que se indican a continuación:

1. Ejecutar los acuerdos del Consejo de Administración y decisiones de la Presidencia y velar, en todo caso, por el fiel cumplimiento de los mismos.
2. Asesorar e informar a los Órganos de Gobierno, trasladando a los mismos las propuestas y mociones que estime pertinentes, en relación con la buena marcha de la Entidad y cumplimiento de sus objetivos.

3. Adoptar cuantas decisiones sean de carácter urgente, dando conocimiento de ello, en cuanto sea posible, al Presidente de la Caja o, en su defecto, al que lo sustituya, y al propio Consejo de Administración en su sesión más próxima, o en su caso, a la Comisión Ejecutiva.
4. Proponer a la Comisión Ejecutiva o al Consejo de Administración la concesión o denegación de los préstamos, créditos y demás operaciones propias del giro normal de la Entidad.
5. Resolver la autorización, concesión o denegación de las anteriores operaciones, cuyos límites se encuentren dentro de las facultades que le hayan sido conferidas por el Consejo de Administración.
6. Disponer, como jefe superior del personal, la necesaria dotación de los servicios y destinos, a fin de que estén debidamente cubiertos y atendidos, proponiendo al órgano competente las variaciones de la plantilla de personal que considere necesarias, y velar por el cumplimiento de las normas laborales vigentes.
7. Estudiar las inversiones y proponer al órgano de gobierno correspondiente las operaciones, compras o ventas de valores, inmuebles y otros elementos del activo que estimen convenientes para los intereses de la Institución.

Con fecha 1 de junio de 2004 el Consejo de Administración de El Monte aprobó por unanimidad, en sesión extraordinaria el nombramiento de D^a M^a Luisa Lombardero Barceló como nueva Directora General de la Entidad, persona con una larga experiencia en los sectores financieros y de seguros que se incorpora a El Monte desde el puesto de subdirectora general en el área de Desarrollo de Negocios de Banesto.

En dicho consejo de administración se aprobó también por unanimidad el cese del anterior Director General D. Juan Pedro Álvarez Giménez y del Director General Adjunto D. Alberto Alonso Lobo.

Así mismo, el Consejo de Administración de El Monte, reunido en sesión extraordinaria, el día 9 de junio, aprobó la nueva estructura organizativa de la Entidad en la que se definen las cinco grandes áreas sobre las que se sustentará la organización: Comercial, Financiera y de Gestión, Grupo Empresarial, Administración y Servicios, y Relaciones Laborales, fijándose un organigrama conforme al esquema, que se incluye en la siguiente página.

EL COMITÉ DE GESTIÓN

Es un órgano de gestión interno de la Entidad, que se reúne con periodicidad semanal, encabezado por el Presidente e integrado por la Directora General y por los responsables de las distintas Áreas de la Entidad, en concreto está formado por las siguientes personas:

Presidente de la Entidad: Ilmo. Sr. D. José María Bueno Lidón.

Directora General: Dña. M^a Luísa Lombardero Barceló.

Asesor de Presidencia: D. Fernando Faces García.

Subdirector de Control y Planificación: D. Francisco Javier Romero Alvarez.

Subdirector de Relaciones Laborales y Secretario General: D. José Manuel Giménez Fernández.

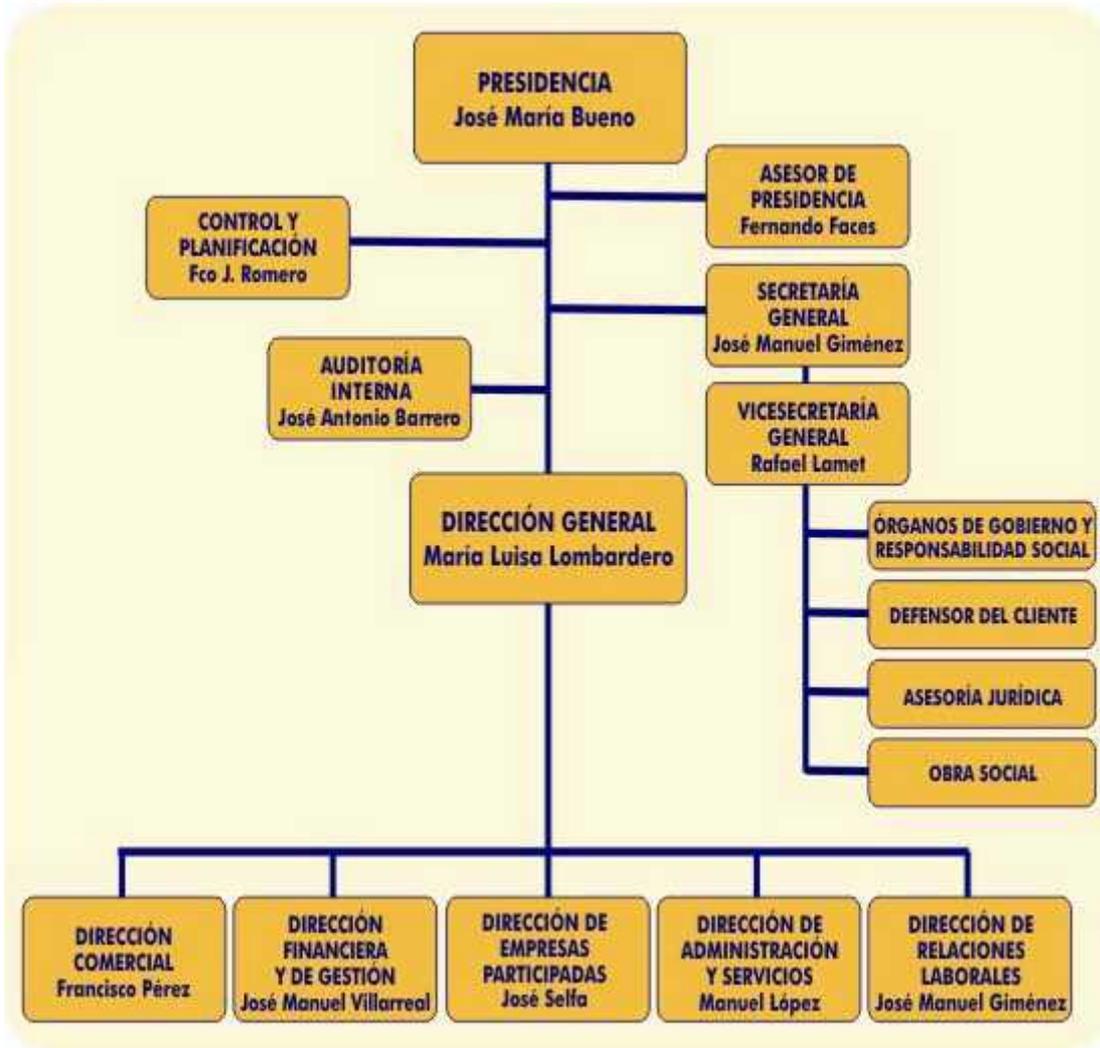
Subdirector de Administración y Servicios: D. Manuel López Casero.

Subdirector Comercial: D. Francisco Pérez Rodríguez.

Subdirector de Grupo Empresarial: D. José Selfa de la Gándara

Subdirector Financiero y de Gestión: D. José Manuel Villarreal Gallego Largo.

Asiste también, en calidad de Secretario del mismo D. Rafael Lamet Dornaletche (Vicesecretario General).



ADAPTACIÓN A LA LEY 26/2003 Y ORDEN ECO 3722/2003 SOBRE INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

La Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, introdujo importantes medidas de fomento de la transparencia de las entidades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios, entre las que destacan el Informe Anual de Gobierno Corporativo y la obligación de que las sociedades anónimas cotizadas cuenten con un página web para atender el ejercicio del derecho de información de los accionistas.

En desarrollo de la Ley 26/2003, se dictó la Orden ECO 3722/2003, de 26 de diciembre, sobre el Informe Anual de Gobierno Corporativo y otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades.

Esta Orden completa la regulación del contenido y estructura del Informe Anual de Gobierno Corporativo de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades con valores admitidos a negociación en mercados oficiales, que no revistan el estatuto de cajas de ahorros, y regula el contenido mínimo que habrá de tener la página web de las sociedades anónimas cotizadas en orden a cumplir las exigencias de transparencia que derivan de la Ley 26/2003.

Finalmente, la Orden ECO 354/2004, de 17 de febrero, sobre el Informe Anual de Gobierno Corporativo y otra información de las Cajas de Ahorro que emitan valores admitidos a

negociación en Mercados Oficiales de Valores, en cumplimiento de la habilitación contenida en la disposición adicional segunda de la Ley 26/2003, de 17 de julio, completa la regulación relativa a las obligaciones de transparencia de las Cajas de Ahorros emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios, respecto tanto al contenido del Informe Anual de Gobierno Corporativo como a la difusión de los hechos relevantes y publicidad del Informe Anual de Gobierno Corporativo.

El Monte ha iniciado el estudio para la elaboración del Informe Anual de Gobierno Corporativo para la Entidad y sociedades de su Grupo, y ha procedido a la adaptación de su página web, de acuerdo con la normativa vigente, y en los plazos por ella señalados, de tal manera que El Monte hará público y comunicará a la Comisión Nacional del Mercado de Valores su primer Informe de Gobierno Corporativo en el primer semestre del año 2005, en relación con el ejercicio 2004.

De igual manera, la Entidad ha adaptado su página web www.elmonte.es a los contenidos e información prescritos en la Orden ECO 354/2004, de 17 de febrero. La Entidad irá complementando y enriqueciendo el contenido de su página web, en función de los desarrollos técnicos y legales que proceda ir realizando, con objeto de mantenerla constantemente adaptada a la legislación vigente.

VI.1.3. Fundadores de la sociedad si fue fundada hace menos de cinco años.

No procede.

VI.2. CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL APARTADO VI.1

VI.2.1. Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición, de los que dichas personas sean titulares o representantes, directa o indirectamente.

No procede al ser Caja de Ahorros y carecer de capital social, por lo que no hay ninguna persona ni institución con participación en la misma por esta vía.

VI.2.2. Participación de dichas personas o de las que representen, en las transacciones inhabituales y relevantes de la sociedad, en el transcurso del último ejercicio y del corriente. Son transacciones inhabituales y relevantes, por ejemplo, la compra o venta de activos inmobiliarios, los contratos de la sociedad o de sus filiales con dichas personas, los préstamos a la sociedad concedidos por dichas personas, etc.

Los miembros del Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva, Comisión de Control y Equipo Directivo, que asumen la gestión de El Monte al más alto nivel, a los que se refiere el apartado VI.1. anterior, (a excepción de lo indicado en el apartado VI.2.5), no han participado ni participan, ni directa ni indirectamente, sino en todo caso conformando la voluntad de los órganos colegiados, en transacciones inhabituales y relevantes de la Entidad.

VI.2.3. Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por las citadas personas en el último ejercicio cerrado cualquiera que sea su causa.

ADMINISTRADORES

El artículo 9 de los vigentes Estatutos de la Caja establece que los miembros de los Órganos de Gobierno, salvo el Presidente ejecutivo y, en su caso, el Vicepresidente ejecutivo, no podrán percibir retribución por el ejercicio de las funciones inherentes a sus cargos. No obstante, en el ejercicio de las funciones de compromisarios, de Consejeros Generales de la Asamblea General, y de miembros del Consejo de Administración, de las Comisiones delegadas que éste pudiera designar y de la Comisión de Control, tendrán derecho a percibir dietas por asistencia y desplazamiento, cuya cuantía será determinada por la Asamblea General a propuesta del Consejo de Administración dentro de los límites legalmente establecidos.

En el ejercicio 2003 los Órganos de Gobierno de la Caja que mantenían reuniones periódicas con abono de dietas por asistencia eran: Asamblea General, Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva, Comisión de Control y Comisión de Obra Social.

REUNIONES 2003.

Asamblea General	Consejo de Administración	Comisión Ejecutiva	Comisión de Control	Comisión O.B.S.
3 sesiones	18 sesiones	10 sesiones	31 sesiones	14 sesiones

Total abonado por dietas en el ejercicio 2003..... 436.640,71 E

En el mes de febrero de 2004, se renovaron los Órganos de Gobierno de la Caja, suprimiéndose posteriormente la Comisión de Obra Social y constituyéndose las comisiones de Inversiones, y de Retribuciones, que mantenían reuniones periódicas con abono de dietas por asistencia

REUNIONES 2004

A. Gral	C. Admón	C. Ejecutiva	C. Control	C. OBS	C. Inversiones	C. Retribuciones
4	18	10	36	2	6	4

El importe total de las dietas abonadas durante el año 2004 ha ascendido a 536.469,30E.

Los miembros de los Órganos de Gobierno han percibido dietas por **asistencia a los Consejos de las empresas cabeceras** en que están organizadas las diferentes Empresas Participadas de la Caja, que se incorporan en cuadro siguiente.

También en dicho cuadro, se incluyen los sueldos y salarios correspondiente a los miembros de dichos órganos en su condición de empleados de la Entidad. Los sueldos y salarios del Presidente de la Entidad sólo se incluyen en el apartado 1.

1.CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y COMISION EJECUTIVA	2004	2003	2002
Sueldos y Salarios (*)	338.510,18	256.521,70	224.168,29
Dietas	14.558,67	17.429,58	20.735,19
2.COMISION DE CONTROL			
Sueldos y Salarios	98.050,86	90.135,75	43.496,90
Dietas	1.200,51	2.704,59	601,02
TOTAL CONSEJO (1+2)	452.320,22	366.791,62	289.001,4
3.COMITÉ DE GESTION (Alta Dirección)			
Sueldos y Salarios	1.631.540,66	944.360,65	883.145,54
Dietas	24.916,32	28.848,96	30.952,53
TOTAL ALTA DIRECCION	1.656.456,98	973.209,61	914.098,07
4.ASAMBLEA GENERAL			
Sueldos y Salarios	818.572,45	313.411,17	307.965,74
Dietas	10.954,08	16.227,54	26.144,37
TOTAL ASAMBLEA GENERAL	829.526,53	329.638,71	334.110,11

(*) De estas cifras 119, 38 y 35 miles de euros, del 2004, 2003 y 2002 respectivamente, corresponden a consejeros que representan al personal laboral.

Las dietas percibidas por los miembros del Comité de Retribuciones y del Comité de Inversiones, están incluidas en el apartado 1, al ser igualmente miembros del Consejo de Administración.

VI.2.4. Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los fundadores, miembros antiguos y actuales del órgano de administración y directivos actuales y sus antecesores. Esta información se proporcionará de forma global y con separación de las prestaciones de que se trate.

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control de El Monte, se contraen exclusivamente con los representantes del personal, en su condición de empleados en activo. En cuanto a los miembros del Equipo Directivo (Comité de Gestión) tienen el régimen establecido en materia de pensiones para la plantilla de empleados de la entidad.

A continuación se detallan las aportaciones al plan de pensiones realizadas para los citados colectivos:

Aportaciones en euros	2004	2003	2002
Consejo Administración	8.916,87	2.916,92	2.619,75
Comisión de Control	9.524,98	4.470,30	2.609,26
Comité de Gestión	80.867,67	53.414,66	45.599,14

Los compromisos por pensiones devengados al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 por aquellos consejeros que siendo representantes del grupo de personal acogido a convenio colectivo, forman o han formado parte del Consejo de Administración de la Institución, en activo o jubilados, asciende a 155, 62 y 58 miles de euros, respectivamente. La Institución, con independencia de los compromisos en materia de pensiones correspondientes a Consejeros representantes del grupo de personal acogidos a convenio laboral, mantiene para cada uno de los miembros del Órgano de Administración una póliza de seguros de accidente, con una prima de 1.489,15 e. para los ejercicios 2.004, 2.003 y 2.002, con un capital asegurado de 60 miles de euros en caso de muerte y 60 miles de euros en caso de invalidez permanente. No existen otros compromisos adicionales a los anteriormente señalados en materia de pensiones o seguros de vida, con los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración.

El Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla tiene contratado un seguro de responsabilidad civil, en una única póliza a favor de los miembros del Consejo de Administración, de la Comisión de Control y miembros del equipo directivo de la Caja. El importe de dicha prima para el periodo 1.12.2003 a 1.12.2004 es de 48.077,73 euros.

VI.2.5. Importe global de todos los anticipos, créditos concedidos y garantías constituidas por el emisor a favor de las mencionadas personas, y todavía en vigor.

El artículo 51 de la Ley 15/1999 de Parlamento de Andalucía, reguladora de las Cajas de Ahorros, establece lo siguiente:

1. Los miembros de los órganos de gobierno, el Director General y las demás personas vinculadas a la entidad por una relación laboral de carácter especial de personal de alta dirección, así como sus cónyuges, ascendientes o descendientes y las sociedades en que dichas personas participen mayoritariamente en el capital, bien de forma aislada o conjunta, o en las que desempeñen los cargos de Presidente, Consejero, Administrador, Gerente, Director General o asimilado, no podrán obtener créditos, avales o garantías de la Caja de Ahorros respectiva, así como adquirir o enajenar a la misma bienes o valores de su propiedad o emitidos por tales entidades sin que exista acuerdo del Consejo de Administración de la Caja y autorización expresa de la Consejería de Economía y Hacienda.

2. Conforme a la normativa básica de aplicación, se extenderá la anterior prohibición, en todo caso, no sólo a las operaciones realizadas directamente por las personas o entidades referidas, sino también a aquellas otras en que pudiera aparecer una o varias personas físicas o jurídicas interpuestas, no siendo de aplicación a los créditos, avales o garantías para la adquisición de viviendas concedidos por la Caja de Ahorros con aportación por el titular de garantía real suficiente. Tampoco será de aplicación respecto a los representantes del personal, para los cuales la concesión de créditos se registrará por los convenios laborales, previo informe de la Comisión de Control.

El importe de los anticipos y créditos concedidos por la Institución al conjunto de los miembros de su Consejo de Administración que se encontraba pendiente de amortización al 31 de diciembre de 2003 y 2002 asciende a 781 y 262 miles de euros, respectivamente. Dichos préstamos devengan un tipo de interés anual comprendido entre el 2,3% y el 9,5% y el 2,7% y 4,4%, respectivamente, en cada uno de dichos ejercicios. Las operaciones incluyen las de aquellos consejeros que, siendo representantes del grupo de personal acogido a convenio colectivo, tienen tipos de interés que oscilan entre el 2,3% y el 8,5% y entre el 2,7% y el 4,4% en cada uno de dichos ejercicios.

Por su parte, el saldo de riesgo por préstamos, avales y créditos concedidos a miembros del Consejo, Comisión de Control y Dirección de El Monte era de 209 miles de euros a 31 de diciembre de 2003.

A 31 de Diciembre de 2004, el importe de los anticipos, créditos y garantías concedidas eran los siguientes:

- Consejo de Administración:	893 miles de euros
- Comisión de Control:	295 miles de euros
- Dirección General:	262 miles de euros.

VI.2.6. Mención de las principales actividades que las personas citadas ejerzan fuera de la sociedad, cuando estas actividades sean significativas en relación con dicha sociedad.

A continuación se detallan los cargos que ostentan los miembros de los Órganos de Gobierno y el equipo directivo al más alto nivel de la Entidad, en distintas sociedades, a fecha de registro del presente folleto, ostentando el cargo de “consejero” en todas ellas salvo en las expresamente se especifica un cargo distinto, y señalándose entre paréntesis, la compañía consejera en nombre de la cual se actúa.

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

* Doña Ana María Barral Fernández:

Al'Andalus Inversiones Agroalimentarias e Industriales, S.A.

* Doña Rosa María Berges Acedo:

Al'Andalus Inversiones Agroalimentarias e Industriales, S.A.

* D. José Cejudo Sánchez :

Al'Andalus Sector Inmobiliario, S.A.

*Gestión de Aguas de Alcolea, S.A. (repres.Diput.Provincial Huelva) /Presidente y
Consej.Delegado*

* D. Matías Conde Vázquez:

Agua y Gestión de Servicios Ambientales

* D. Santiago Fernández-Viagas Bartolomé:

Al'Andalus Sector Inmobiliario, S.A.

/Presidente

* D^a María Isabel Frejo Bolado:

Al'Andalus Sector Financiero, S.L.

* D. Mario Jesús Jiménez Díaz:

Al'Andalus Inversiones Agroalimentarias e Industriales, S.A.

/Presidente

Consortio Jabugo, S.A.

/Vicepresidente

Fragaria Cultivos sin Suelo ,S.L.

/Presidente

* D. Adolfo Martínez Herrera:

Al'Andalus Servicios, Ocio y Cultura, S.L.

* D. Pedro Medero Franco:

Al'Andalus Sector Inmobiliario, S.A.

* D. Luis Moral Ordóñez:

Al'Andalus Sector Telemático, S.A.

/Presidente

* D. José Francisco Pérez Moreno:

Al'Andalus Servicios, Ocio y Cultura, S.L.

/Presidente

* D. Antonio Pulido Gutiérrez:

Al'Andalus Sector Financiero, S.L.

* D. José Segura Bernal:

Al'Andalus Sector Inmobiliario, S.A

MIEMBROS DEL COMITÉ DE GESTION

* Presidente de la Entidad, Ilmo. Sr. D. José María Bueno Lidón:

Al'Andalus Sector Financiero, S.L.

/Presidente

CARISA. (Grupo Patrimonial)

C.E.C.A. (El Monte)

/Vicepresidente

Grupo de Empresas H.C. (El Monte)

Isolux Wat, S.A. (El Monte)

Metrovacesa.

Persán, S.A. (El Monte)

SOS Cuétara.

* Directora General, Dña. M^a Luísa Lombardero Barceló:

Ahorro Corporación, S.A. (El Monte)

Al'Andalus Sector Financiero, S.L.

Al'Andalus Sector Inmobiliario, S.A.

Al'Andalus Servicios, Ocio y Cultura, S.L.

CASER (El Monte)

Lico Corporación, S.A. (El Monte)

* Asesor de Presidencia, D. Fernando Faces García:

Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A.

Ahorro Corporación Gestión SGIIC, S.A.

Al'Andalus Inversiones Agroalimentarias e Industriales, S.A.

Al'Andalus Sector Financiero, S.L.
Al'Andalus Sector Inmobiliarios, S.A.
Al'Andalus Sector Telemático, S.A.
Al'Andalus Servicios, Ocio y Cultura, S.L.
Andalucía 21, Fondo Capital de Riesgo /Presidente
Aparcamientos Urbanos de Sevilla, S.A. /Vicepresidente
Arte Información y Gestión, S.A. /Presidente
Autoestradas de Galicia Autopistas de Galicia, concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A.
Autopista concesionaria astur Leonesa, S.A.
Autopistas del Atlántico Concesionaria Española, S.A.
Central de Apoyos y Medios Auxiliares, S.A.
Centro de Empresas Riotinto, S.A.
Compañía Andaluza de Rentas e Inversiones, S.A.
Consortio Jabugo, S.A.
ENA Infraestructuras, S.A.
Escuela Superior de Hostelería de Sevilla, S.A. /Presidente
Gestión Tributaria Territorial, S.A.
Grupo Hoteles Playa, S.A. (Al'Andalus Inmobiliario)
Grupo Patrimonial Al'Andalus, S.A. /Administrador Único
Marina El Rompido, S.A.. (Al'Andalus Inmobiliario)
Sadai-Interdin Corporate, S.A.
Sevisur Logística, S.A. (Al'Andalus Servicios, Ocio y Cultura)
Sociedad Andaluza de Asesoramiento e Información, S.A. /Administrador Único
Sociedad de Garantía Reciproca de Andalucía, S.A. (El Monte)
Tasaciones Inmobiliarias, S.A. (El Monte)
Telemarketing Catálogo y Promociones, S.A.
Vitalia Mairena, S.L. (Al'Andalus Telemático)
Vitalia Rinconada, S.L. (Al'Andalus Telemático)

* Subdirector de Relaciones Laborales y Secretario General, D. José Manuel Giménez Fernández:

Al'Andalus Sector Telemático, S.A.
Al'Andalus Servicios, Ocio y Cultura, S.L.
Arte Información y Gestión, S.A.
Central de Apoyos y Medios Auxiliares, S.A. /Presidente
Escuela Superior de Hostelería de Sevilla, S.A.
Iniciativas Turísticas de Cajas, S.A. /Presidente
Telemarketing Catálogo y Promociones, S.A. /Presidente
Viajes El Monte, S.A. /Presidente

* Subdirector de Administración y Servicios, D. Manuel López Casero:

Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A.
Gerens Management Group, S.A. (El Monte)

* Subdirector Comercial, D. Francisco Pérez Rodríguez:

Al'Andalus Sector Inmobiliarios, S.A.
Al'Andalus Sector Telemático, S.A.

Andalucía Económica, S.A. (El Monte)
 Gestión de Cobros y Asesoramientos S.A.
 Inversiones Social Docente del Ahorro Benéfico Español, S.A.
 Lico Leasing, S.A. Establecimiento Financiero de Crédito (El Monte)
 Viajes El Monte, S.A.

- * Subdirector de Control y Planificación, D. Fº Javier Romero Alvarez:

Ahorrogestión Hipotecario, S.A. Establecimiento Financiero de Crédito/Vicepresidente 1º

- * Subdirector de Grupo Empresarial, D. José Selfa de la Gandara:

Abaco Iniciativas Inmobiliarias, S.L. (Al'Andalus Inmobiliario)
 Agropecuaria Sierramonte, S.A.
 Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A.
 Al'Andalus Concesiones Uno, S.L. /Administrador Único
 Al'Andalus Foreign Investments, S.L. /Presidente y Consejero Delegado
 Al'Andalus Inversiones Agroalimentarias e Industriales, S.A.
 Al'Andalus Sector Financiero, S.L.
 Al'Andalus Sector Inmobiliarios, S.A.
 Al'Andalus Sector Telemático, S.A.
 Al'Andalus Servicios, Ocio y Cultura, S.L.
 Alcaja Patrimonial, S.L. /Administrador Único
 Aparcamientos Urbanos de Sevilla, S.A.
 Arte Información y Gestión, S.A.
 Building Resource, S.L.
 Cartera de Inversiones Lusitania, S.L. /Administrador Mancomunado
 Caymasa El Sendero, S.A.
 Celogal-Uno, S.L. (Al'Andalus Servicios, Ocios y Cultura)
 Central de Apoyos y Medios Auxiliares, S.A.
 Central Mayorista de Cajas, S.A.
 Charcutería Sierra Mayor, S.A.
 Chival Promociones Inmobiliarias, S.L. (Al'Andalus Inmobiliario)
 Compañía Andaluza de Rentas e Inversiones, S.A.
 Consorcio Jabugo, S.A.
 Corporación Eólica de Huelva, S.A.
 Derivados de Cerdo Ibérico, S.A.
 Entrenucleos Desarrollo Inmobiliario, S.L. (Al'Andalus Inmobiliario)
 Eolos XXI, S.L. /Administrador Solidario
 Escuela Superior de Hostelería de Sevilla, S.A.
 Eurocei, Centro Europeo de Empresas e Innovación, S.A.
 Fragaria Cultivos sin Suelo, S.L. /Consejero y Consejero Delegado
 Geotexan, S.A. (Al'Andalus Agroalimentarias) /Vicepresidente
 Gestión de Aguas de Alcolea, S.A. (Al'Andalus Servicios, Ocios y Cultura)
 Global de Energías Eólicas Al'Andalus, S.A.
 Global, Gestión y Calidad, S.L.
 Gremium 2.000 Promociones Inmobiliarias, S.A. /Liquidador
 Grupo de Empresas, H.C., S.A.
 Grupo Hoteles Playa, S.A.
 Guadalcorchos, S.A. /Administrador Solidario

Hi-Tech Packaging, S.A
Ingeniería, Diseño y Desarrollo Tecnológico, S.A. /Vicepresidente
Iniciativas Turísticas de Cajas, S.A.
Iniciativas y Estudios Europeos, S.A. en liquidación. /Liquidador
Natec Nuevas Tecnologías, S.L. /Administrador Único
Naviera Barallobre, A.I.E. (Grupo de Empresas HC)
Naviera Carnota (Grupo de Empresas HC)
Naviera Cíes (Grupo de Empresas HC)
Naviera Coroa, A.I.E. (Grupo de Empresas HC)
Naviera Fisterra (Grupo de Empresas HC)
Naviera Santa Tecla (Grupo de Empresas HC)
Naviera Silleiro, A.I.E. (Grupo de Empresas HC)
Naviera Sisargas, A.I.E. (Grupo de Empresas HC)
Newbiothecnic, S.A (Al'Andalus Agroalimentarias) /Administrador Único
Nova Indes Desarrollo Inmobiliario, S.A.. (Al'Andalus Inmobiliario)
Parque Científico-Tecnológico de Córdoba, S.L.
Parque Isla Mágica, S.A.
Persan, S.A.
Pevesa Peptonas Vegetales, S.L.
Promoción Inmobiliaria Edificarte, S.A. (Al'Andalus Inmobiliario) /Vicepresidente
Promociones Audiovisuales Sevillanas, S.A.
Red de Banda Ancha de Andalucía, S.A.
Rocaría, S.A. /Administrador Único
Sadai-Interdin Corporate, S.A.
Sadiel S.A. (Al'Andalus Telemático)
Sierra Mayor Jabugo, S.A.
Sociedad Andaluza de Componentes Especiales, S.A.
Solurban Inversiones, S.L. (Al'Andalus Inmobiliario)
Telemarketing Catálogo y Promociones, S.A.
Teleseñal, S.A.
Unión para el Desarrollo Inmobiliario, S.A. (Al'Andalus Inmobiliario) /Vicepresidente
Viajes El Monte, S.A.
Vitalia Mairena, S.L. (Al'Andalus Servicios, Ocios y Cultura)

* Subdirector de Financiero y de Gestión, D. José Manuel Villarreal Gallego Largo:

Al'Andalus Inversiones Agroalimentarias e Industriales, S.A.
Al'Andalus Sector Financiero, S.L.
Parque Isla Mágica, S.A.
Segurmonte, S.L.

VI.3. En la medida en que sean conocidos por el emisor, indicación de las personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerzan o puedan ejercer un control sobre el emisor, y mención del importe de la fracción de capital que tengan y que confiera derecho de voto.

Careciendo El Monte de capital social, no existe ninguna persona o institución, que con base en su participación en la misma, directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerza o pueda ejercer un control sobre el emisor.

Este control es ejercido por las instituciones y los grupos en función de su representación en los Órganos de Gobierno que le tiene conferida la legislación que nos afecta como Caja de Ahorros de Andalucía.

VI.4. Indíquese si existen preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la sociedad por parte de terceros ajenos a la misma.

No procede el presente apartado al ser El Monte una caja de ahorros y carecer de capital social

VI.5. Si las acciones de la sociedad están admitidas a negociación en una Bolsa de Valores, relación de las participaciones significativas en su capital, a que se refiere el Real Decreto 377/1991, de 15 de marzo, con indicación de sus titulares.

No procede

VI.6. Número aproximado de accionistas de la sociedad, distinguiendo entre titulares de acciones con y sin derecho al voto. Esta información deberá ser proporcionada cuando la sociedad disponga de ella por el libro-registro de acciones nominativas, por el cómputo de asistencia a Juntas Generales, por los cuadros de difusión de anteriores ampliaciones de capital o por cualquiera otra circunstancia. Se hará constar la fecha a la que se refiera la información.

No procede

VI.7. Identificación de las personas o entidades que sean prestamistas de la sociedad, bajo cualquier forma jurídica y participen en las deudas a largo plazo, según la normativa contable, de la misma en más de un 20 por 100, cuantificando dichos intereses en cada caso.

No existen prestamistas de la Entidad que, bajo cualquier forma jurídica, participen en las deudas a largo plazo de la Caja, según la normativa contable, en más de un 20% .

VI.8. Existencia de clientes o suministradores cuyas operaciones de negocio con la empresa sean significativas. Se considerará en todo caso que existen relaciones de negocio significativas cuando un mismo cliente o proveedor suponga, al menos, un 25 por 100 de las ventas o compras totales de la empresa.

No existen clientes o suministradores de la Entidad cuyas operaciones con la empresa, de modo individual, supongan un 25 ó más de las ventas o compras totales de la Caja.

VI.9. Mención, cuando existan, de los esquemas de participación del personal en el capital del emisor.

No procede.

VI.10. Relación con los auditores de cuentas

La firma DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L., con domicilio en Raimundo Fernández Villaverde, 65 – MADRID 28003, sociedad inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S0692, ha sido nombrada auditores de Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla y su Grupo. Ni El Monte ni su Grupo mantiene con Deloitte & Touche España, S.L. otras relaciones distintas de las derivadas de las auditorías de sus cuentas.

A continuación detallamos el importe total facturado por Deloitte & Touche España, S.L. y otras entidades vinculadas al mismo, en concepto de auditorías anuales y otros servicios, durante los ejercicios 2003 y 2002.

(cifras en miles euros)	2003	2002
Auditoría de cuentas anuales	147	130
Otros servicios	39	60

CAPITULO VII:

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR.

VII.1. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1.1. Evolución de los Negocios.

ACTIVO (en miles de euros) (Datos Individuales)	Diciembre 2004 (sin auditar)	Diciembre 2003	Variación 2004/2003	
			IMPORTE	%
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	149.463	176.168	-26.705	-15,16%
Caja	93.919	88.316	5.603	6,34%
Banco de España	55.544	87.852	-32.308	-36,78%
DEUDAS DEL ESTADO	263.723	266.835	-3.112	-1,17%
ENTIDADES DE CREDITO	590.091	464.663	125.428	26,99%
A la vista	120.155	15.737	104.418	663,52%
Otros créditos	469.936	448.926	21.010	4,68%
CREDITOS SOBRE CLIENTES	8.409.478	7.205.875	1.203.603	16,70%
OBGS. Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	28.068	84.742	-56.674	-66,88%
De emisión pública	17.030	19.156	-2.126	-11,10%
Otros emisores:	11.037	65.586	-54.549	-83,17%
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS RTA. VARIAB	117.524	199.873	-82.349	-41,20%
PARTICIPACIONES	142.713	90.793	51.920	57,19%
En entidades de crédito	---	---	---	---
Otras	142.713	90.793	51.920	57,19%
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	236.507	159.803	76.704	48,00%
En entidades de crédito	---	---	---	---
Otras	236.507	159.803	76.704	48,00%
ACTIVOS INMATERIALES	328	692	-364	-52,60%
Gastos de constitución y primer establecimiento	---	---	---	---
Otros gastos amortizables	328	692	-364	-52,60%
ACTIVOS MATERIALES	203.411	222.217	-18.806	-8,46%
Terrenos y bienes de uso propio	123.092	110.755	12.337	11,14%
Otros inmuebles	11.929	46.251	-34.322	-74,21%
Mobiliario, Instalaciones y otros	68.390	65.211	3.179	4,87%
OTROS ACTIVOS	137.048	95.713	41.335	43,19%
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	57.053	55.033	2.020	3,67%
PERDIDAS DEL EJERCICIO	---	---	---	---
TOTAL ACTIVO	10.335.407	9.022.407	1.313.000	14,55%

PASIVO (en miles de euros) (Datos individuales)	Diciembre 2004 (sin auditar)	Diciembre 2003	Variación 2004/2003	
			IMPORTE	%
ENTIDADES DE CRÉDITO	161.522	277.712	-116.190	-41,84%
A la vista	5.250	2.641	2.609	98,79%
A plazo con preaviso	156.272	275.071	-118.799	-43,19%
DEBITOS A CLIENTES	8.816.649	7.327.767	1.488.882	20,32%
Depósitos de Ahorro	8.317.638	7.213.489	1.104.149	15,31%
A la vista	3.805.577	3.004.682	800.895	26,65%
A plazo	4.512.061	4.208.807	303.254	7,21%
Otros débitos	499.011	114.278	384.733	336,66%
A la vista	4.384	4.374	10	0,23%
A Plazo	494.627	109.904	384.723	350,05%
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	25.404	312.361	-286.957	-91,87%
Bonos y Obligaciones en circulación	---	---	---	---
Pagarés y otros valores	25.404	312.361	-286.957	-91,87%
OTROS PASIVOS	295.641	166.611	129.030	77,44%
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	70.813	66.614	4.199	6,30%
PROVISIÓN PARA RIESGOS Y CARGAS	53.382	37.705	15.677	41,58%
Fondo de pensionistas	10.622	8.192	2.430	29,66%
Provisión para impuestos	---	---	---	---
Otras provisiones	42.760	29.513	13.247	44,89%
FONDOS PARA RIESGOS GENERALES	12.980	3.215	9.765	303,73%
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	61.535	58.438	3.097	5,30%
PASIVOS SUBORDINADOS	410.147	385.147	25.000	6,49%
CAPITAL SUSCRITO	6	6	0	0,00%
RESERVAS	416.110	375.613	40.497	10,78%
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	11.218	11.218	0	0,00%
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	---	---	---	---
TOTAL PASIVO	10.335.407	9.022.407	1.313.000	14,55%

(Datos Individuales)

Cuentas de Orden (en miles de euros)	Diciembre 2004 (sin auditar)	Diciembre 2003	Variación 2004/03	
			Importe	%
1. Pasivos Contingentes	1.462.786	1.359.624	103.163	7,59%
Redescuento, endoso y aceptaciones	---	---	---	---
Activos afectos a diversas obligaciones	---	---	---	---
Fianzas, avales y cauciones	1.450.336	1.334.956	115.380	8,64%
Otros pasivos contingentes	12.450	24.668	-12.218	-49,53%
2. Compromisos	1.912.742	1.650.855	261.887	15,86%
Cesiones temporales con opción de recompra	---	---	---	---
Disponibles por terceros	1.909.619	1.648.449	261.170	15,85%
Otros compromisos	3.123	2.406	717	29,80%
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3.375.528	3.010.479	365.049	12,13%

CUENTA DE RESULTADO (en miles de euros) (Datos Individuales)	Diciembre 2004 (sin auditar)	Diciembre 2003	Variación 2004/2003	
			IMPORTE	%
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	454.618	441.332	13.286	3,01%
de los que de cartera de renta fija	13.884	14.933	-1.049	-7,02%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	175.140	181.189	-6.049	-3,34%
RENDTO. DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	6.614	10.969	-4.355	-39,70%
de acciones y otros títulos de renta variable	4.777	3.094	1.683	54,40%
de participaciones	1.836	4.875	-3.039	-62,34%
de participaciones en el grupo	---	3.000	-3.000	-100%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	286.092	271.112	14.980	5,53%
COMISIONES PERCIBIDAS	65.946	58.414	7.532	12,89%
COMISIONES PAGADAS	4.129	3.432	697	20,31%
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	41.006	35.530	5.476	15,41%
MARGEN ORDINARIO	388.915	361.624	27.291	7,55%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	2.279	1.784	495	27,75%
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN :	200.119	183.263	16.856	9,20%
De personal, de los que:	125.630	115.886	9.744	
Sueldos y salarios	90.826	82.745	8.081	9,77%
Cargas sociales	27.320	26.670	650	2,44%
de las que: Pensiones	5.969	7.069	-1.100	-15,56%
Otros gastos administrativos	74.488	67.377	7.111	10,55%
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	21.730	17.026	4.704	27,63%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	2.395	2.016	379	18,80%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	166.950	161.103	5.847	3,63%
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	52.829	80.523	-27.694	-34,39%
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	-2.721	9.759	-12.480	-127,88%
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	9.765	0	9.765	---
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	5.239	19.548	-14.309	-73,20%
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	25.954	16.837	9.117	54,15%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	86.362	73.532	12.830	17,45%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	24.827	15.094	9.733	64,48%
OTROS IMPUESTOS	0	0	0	---
RESULTADO DEL EJERCICIO	61.535	58.438	3.097	5,30%

ACTIVO (en miles de euros) (Datos Consolidados)	Diciembre 2004 (sin auditar)	Diciembre 2003	Variación 2004/2003	
			IMPORTE	%
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	149.468	176.173	-26.705	-15,16%
Caja	93.924	88.321	5.603	6,34%
Banco de España	55.544	87.852	-32.308	-36,78%
DEUDAS DEL ESTADO	263.723	271.261	-7.538	-2,78%
ENTIDADES DE CREDITO	617.416	489.319	128.097	26,18%
A la vista	131.455	38.710	92.745	239,59%
Otros créditos	485.961	450.609	35.352	7,85%
CREDITOS SOBRE CLIENTES	8.408.016	7.170.990	1.237.026	17,25%
OBGS. Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	28.068	84.742	-56.674	-66,88%
De emisión pública	17.030	19.156	-2.126	-11,10%
Otros emisores:	11.037	65.586	-54.549	-83,17%
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS RTA. VARIABLE	259.728	211.974	47.754	22,53%
PARTICIPACIONES	203.190	244.559	-41.369	-16,92%
En entidades de crédito	---	---	---	---
Otras	203.190	244.559	-41.369	-16,92%
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	32.113	9.592	22.521	234,79%
En entidades de crédito	---	---	---	---
Otras	32.113	9.592	22.521	234,79%
ACTIVOS INMATERIALES	1.503	1.759	-256	-14,55%
Gastos de constitución y 1º establecimiento	148	201	-53	-26,37%
Otros gastos amortizables	1.355	1.558	-203	-13,03%
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	39.923	46.784	-6.861	-14,67%
Por integración global y proporcional	0	2.079	-2.079	-100,00%
Por puesta en equivalencia	39.923	44.705	-4.782	-10,70%
ACTIVOS MATERIALES	293.749	231.248	62.501	27,03%
Terrenos y bienes de uso propio	128.283	113.501	14.782	13,02%
Otros inmuebles	96.302	51.840	44.462	85,77%
Mobiliario, Instalaciones y otros	69.164	65.907	3.257	4,94%
OTROS ACTIVOS	162.854	133.929	28.925	21,60%
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	56.286	55.212	1.074	1,95%
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	55.388	43.950	11.438	26,03%
Por integración global y proporcional	38.195	31.045	7.150	23,03%
Por puesta en equivalencia	17.193	12.905	4.288	33,23%
Por diferencias de conversión	---	---	---	---
TOTAL ACTIVO	10.571.424	9.171.492	1.399.932	15,26%

PASIVO (en miles de euros) (Datos Consolidados)	Diciembre 2004	Diciembre 2003	Variación 2004/2003	
	(sin auditar)		IMPORTE	%
ENTIDADES DE CRÉDITO	306.628	342.744	-36.116	-10,54%
A la vista	5.250	2.641	2.609	98,79%
A plazo o con preaviso	301.378	340.103	-38.725	-11,39%
DEBITOS A CLIENTES	8.177.387	6.711.956	1.465.431	21,83%
Depósitos de Ahorro	7.678.113	6.597.085	1.081.028	16,39%
A la vista	3.764.744	2.967.843	796.901	26,85%
A plazo	3.913.369	3.629.242	284.127	7,83%
Otros débitos	499.274	114.871	384.403	334,64%
A la vista	4.647	4.967	-320	-6,44%
A Plazo	494.627	109.904	384.723	350,05%
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	624.427	910.994	-286.567	-31,46%
Bonos y Obligaciones en circulación	---	---	---	---
Pagarés y otros valores	624.427	910.994	-286.567	-31,46%
OTROS PASIVOS	316.769	179.903	136.866	76,08%
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	76.574	74.257	2.317	3,12%
PROVISIÓN PARA RIESGOS Y CARGAS	55.816	39.885	15.931	39,94%
Fondo de pensionistas	10.622	8.192	2.430	29,66%
Provisión para impuestos	---	---	---	---
Otras provisiones	45.194	31.693	13.501	42,60%
FONDOS PARA RIESGOS GENERALES	12.980	3.215	9.765	303,73%
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	858	1.222	-364	-29,79%
Por integración global y proporcional	271	271	0	0,00%
Por puesta en equivalencia	587	951	-364	-38,28%
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	84.734	71.697	13.037	18,18%
Del grupo	80.637	67.305	13.332	19,81%
De minoritarios	4.097	4.392	-295	-6,72%
PASIVOS SUBORDINADOS	280.147	255.147	25.000	9,80%
INTERESES MINORITARIOS	131.066	130.647	419	0,32%
CAPITAL SUSCRITO	6	6	0	0,00%
RESERVAS	446.711	404.605	42.106	10,41%
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	11.218	11.218	0	0,00%
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	46.105	33.996	12.109	35,62%
Por integración global y proporcional	9.937	7.309	2.628	35,96%
Por puesta en equivalencia	36.163	26.687	9.476	35,51%
Por diferencias de conversión	5	0	5	---
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	---	---	---	---
TOTAL PASIVO	10.571.424	9.171.492	1.399.932	15,26%

(Datos Consolidados)

Cuentas de Orden (en miles de euros)	Diciembre 2004 (sin auditar)	Diciembre 2003	Variación 2004/03	
			Importe	%
1. Pasivos Contingentes	723.381	622.473	100.908	16,21%
Redescuento, endoso y aceptaciones	---	---	---	---
Activos afectos a diversas obligaciones	---	---	---	---
Fianzas, avales y cauciones	710.930	597.805	113.125	18,92%
Otros pasivos contingentes	12.450	24.668	-12.218	-49,53
2. Compromisos	1.907.284	1.643.955	263.329	16,02%
Cesiones temporales con opción de recompra	---	---	---	---
Disponibles por terceros	1.890.768	1.637.869	252.899	15,44%
Otros compromisos	16.515	6.086	10.429	171,36%
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.630.665	2.266.428	364.237	16,07%

CUENTA DE RESULTADO (en miles de euros) (Datos Consolidados)	Diciembre 2004	Diciembre 2003	Variación 2004/2003	
			IMPORTE	%
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	454.791	439.624	15.167	3,45%
De los que de cartera de renta fija	13.944	14.972	-1.028	-6,87%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	177.223	176.994	229	0,13%
RENDTO. DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	22.059	11.942	10.117	84,72%
De acciones y otros títulos de renta variable	9.025	3.606	5.419	150,28%
De participaciones	12.991	8.128	4.863	59,83%
De participaciones en el grupo	43	208	-165	-79,33%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	299.627	274.572	25.055	9,13%
COMISIONES PERCIBIDAS	56.930	49.438	7.492	15,15%
COMISIONES PAGADAS	4.411	3.823	588	15,38%
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	44.733	30.076	14.657	48,73%
MARGEN ORDINARIO	396.879	350.263	46.616	13,31%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	7.883	17.628	-9.745	-55,28%
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN de lo que:	205.476	187.679	17.797	9,48%
De personal, de los que:	132.956	121.978	10.978	9,00%
Sueldos y salarios	96.357	82.745	13.612	16,45%
Cargas sociales	28.901	26.670	2.231	8,37%
de las que: Pensiones	5.969	7.069	-1.100	-15,56%
Otros gastos administrativos	72.520	65.701	6.819	10,38%
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	23.780	19.455	4.325	22,23%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	6.475	9.224	-2.749	-29,80%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	169.031	151.543	17.488	11,54%
RTDO. NETOS GENERADOS SDADES. PUESTA EN EQUIVALENCIA	15.073	6.968	8.105	116,32%
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	45.557	17.474	28.083	160,71%
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	17.814	5.385	12.429	230,81%
Correcciones de valor por cobro de dividendos	12.670	5.121	7.549	147,41%
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	10.092	8.182	1.910	23,34%
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO	10.448	1.071	9.377	875,54%
B° enajenación participaciones puestas en equivalencia	10.448	1.063	9.385	882,88%
Reversión de diferencias negativas de consolidación	0	8	-8	-100,00%
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	53.175	80.615	-27.440	-34,04%
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	3.580	1.552	2.028	130,67%
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	9.765	0	9.765	---
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	23.547	29.477	-5.930	-20,12%
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	26.244	13.171	13.073	99,26%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	115.243	88.643	26.600	30,01%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	30.510	16.946	13.564	80,04%
OTROS IMPUESTOS	0	0	0	---
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	84.733	71.697	13.036	18,18%
Resultado atribuido a la minoría	4.096	4.392	-296	-6,74%
Resultado atribuido al grupo	80.637	67.305	13.332	19,81%

VII.1.2 Tendencias más recientes

A nivel individual, a 31 de Diciembre, las evoluciones de la entidad para el 2004 es la siguiente:

Acreedores: A 31-12, la cifra de Acreedores era de 9.252 millones euros, lo que representa un 15,29% de crecimiento con respecto a diciembre del año 2003. De esta cifra, el importe más significativo corresponde a “Débitos a Clientes”, que con un saldo de 8.816,6 millones de euros presenta un crecimiento sobre 2.003 del 20,32%.

Débitos representados por valores negociables: Presentan una disminución de 286.957 miles de euros, un 91,87%, motivado por la finalización de la vigencia del programa de pagarés de 2003.

Provisiones para Riesgos y cargas: A 31-12 tiene un saldo de 53.382 miles de euros, con un crecimiento en el año del 41,58%, motivado principalmente por un incremento en 10 millones de euros de la dotación a otros fondos específicos.

Inversión: A 31-12 la Inversión Total era de 9.198 millones de euros con un incremento del 14,86% en el año. De esta cifra, 8.409,5 millones corresponde a Créditos sobre clientes, que presentan un crecimiento del 16,7% sobre el ejercicio anterior. Sin descontar el importe titulado en el año, el crecimiento de “Créditos sobre clientes” habría sido del 28,79% .

Titulizaciones: El importe total titulado en el año ha sido de 870,7 millones de euros con el siguiente desglose:

El 16-4 se ha constituido AyT PROMOCIONES INMOBILIARIAS II, FTA en la que El Monte titula 475,4 millones de euros.

El 29-6 se ha constituido AyT HIPOTECARIO MIXTO II en la que el Monte titula 160 millones de euros.

El 30-7 se ha constituido AyT PRÉSTAMO CONSUMO III, F.T.A. en la que el Monte titula 175,3 millones de euros.

El 22-12 se ha constituido AyT PYMES II, en la que El Monte titula 60 millones de euros.

En el 2005, se tiene previsto a corto plazo 2 operaciones más de titulización con el siguiente detalle:

- Titulización de promotor por un mínimo de 500 millones de euros
- Titulización de PYMES por 30 millones de euros.

Obgs. y otros valores

de Renta Fija: Termina el año con un saldo de 28.068 miles de euros, un 66,88% menor al del año 2.003, motivado principalmente por la disminución de la inversión en el epígrafe de Otros Emisores.

Acciones y otros títulos

de renta variable: Se produce una disminución significativa del 41,20%. Dicha disminución obedece al traspaso de la inversión en Banca Carige por importe de 38,8 millones de euros que se produce en Marzo de 2.004, desde este epígrafe al de “Participaciones en Empresas del Grupo”, tal como se indica en el capítulo III de este folleto.

Participaciones: Evoluciona con un incremento interanual del 57,19%, estando igualmente detallado en el capítulo III de este folleto el detalle de los principales movimientos.

Participaciones en

empresas del Grupo: Observamos un crecimiento del 48%, siendo las operaciones mas significativas las indicadas en el capítulo III de este folleto.

Ratio de morosidad: 1,46%, reduciéndose significativamente frente al 2,53% del año 2003. Sin descontar las titulizaciones realizadas, el ratio de morosidad en 2.004 se hubiera situado en el 1,32%. El motivo principal de esta disminución obedece a la recuperación por importe de 93.3 millones de euros de determinadas operaciones clasificadas en 2003 como dudosa, tal y como se detalla en nota del epígrafe IV.4.2 del presente folleto.

Tarifas: Se ha reducido el diferencial de la tarifa de Inversión y la de Acreedores en 0,31 p.b.

Liquidez: La tesorería neta media se ha situado en 533.521 miles de euros, por encima de los 120.000 miles de euros, gracias a las titulizaciones y al notable incremento de la cifra de acreedores. En el siguiente cuadro mostramos el resumen de la evolución de la inversión, acreedores y tesorería en el periodo 2003-2004.

(en miles euros)	2004	2003	Variación
CREDITOS SOBRE CLIENTES	8.409.478	7.205.875	1.203.603
CARTERA DE VALORES	788.534	802.046	-13.512
ACREEDORES	9.252.200	8.025.275	1.226.925
RESTO (ACTIVO MATERIAL + RESTOS ACTIVO – PASIVOS DIVERSOS - AUTOFINANCIACION)	-533.845	-345.766	-188.079
TESORERIA NETA (ACTIVA –PASIVA)	578.039	363.119	214.920

Inmovilizado: La inversión en el ejercicio en edificios de uso propio ha sido de 7.518 miles de euros.

Rendimiento de la Cartera

de renta variable: Termina el año con un saldo de 6.614 miles de euros, un 39,7% inferior al del 2.003.

Margen de Intermediación: Con un saldo de 286.092 miles de euros, presenta un crecimiento del 5,53% sobre 2.003.

Margen Ordinario: A diciembre de 2.004 presentaba un saldo de 388.915 miles de euros con un crecimiento sobre 2003 del 7,55%.

Gastos de estructuras: Presenta un crecimiento sobre la misma fecha del año anterior del 10,69%. En estos gastos se incluyen gastos de personal, generales y amortizaciones.

Margen explotación: Presenta un saldo de 166.950 miles de euros superior en un 3,63% al cierre del 2003.

Amortizaciones y Provisiones

para Insolvencias: A 31 de Diciembre el saldo es de 52.829 miles de euros, con un descenso del 34,39% sobre el importe de 2.003.

Resultados brutos: El Excedente antes de Impuestos crece un 17,45% con respecto al año 2.003, por las menores dotaciones realizadas.

En cuanto a la evolución del balance a nivel consolidado, las principales tendencias son las siguientes:

A nivel consolidado, en cuanto al Activo, la evolución es similar a la descrita a nivel individual, con un crecimiento del 15,26% sobre 2.003,

Por su parte la inversión crediticia presenta un crecimiento importante del 17,25% , alcanzando un volumen de 8.408 millones de euros. Incluyendo las titulizaciones realizadas en el año, el crecimiento de la inversión crediticia habría sido del 29,39%.

También destaca la evolución del epígrafe Participaciones en empresas del Grupo, con un crecimiento del 234,79%, obedeciendo dicho incremento a las operaciones detalladas en el apartado III.3.7 de este folleto.

En cuanto a Perdidas en Sociedades Consolidadas, presenta un incremento del 26,03%, destacando 4,7 millones en Al' Andalus Agroalimentaria , 2,1 millones en Grupo Patrimonial Al' Andalus y 1,9 millones en PEVEESA.

Respecto al volumen de negocio, el capítulo de Débitos a Clientes tiene un ritmo de crecimiento del 21,83% con respecto al mismo periodo del 2003. Este crecimiento es debido en gran parte al incremento de la partida de Depósitos de Ahorro a la Vista que crece un 16,42% y dentro del cual la partida con mejor comportamiento corresponde a

cuentas corrientes que se incrementa en un 30,71%. Por su parte los depósitos a Plazo aumentan un 7,91%, respecto al mismo periodo, siendo el capítulo más importante del epígrafe de débitos a clientes, representando el 45,35%.

Destacar el descenso del 37,56% de la partida “débitos representados por valores negociables”, principalmente “pagarés”, motivada por la holgada posición de la Tesorería y que provoca que se reduzca la apelación al mercado mayorista. Esta situación es producto de la política mantenida desde el pasado ejercicio y ya comentada en capítulos anteriores de acompasar el crecimiento de la inversión a la de captación de recursos a través de nuestra red comercial.

En cuanto a la posición neta en Entidades de Crédito, se recoge una mejora de la posición excedentaria que pasa de 146,6 millones de 2.003 a 310,8 millones en 2.004.

A su vez, las Reservas en Sociedades Consolidadas tiene un crecimiento en el año del 35,62%, siendo las partidas más significativas 2,6 millones correspondiente a Rocaria y 1 millón correspondiente a Al'Andalus Inmobiliario.

Los resultados consolidados de El Monte durante el año 2004, han sido de 84.733 miles de euros, con un crecimiento del 18,18% sobre el ejercicio anterior.

Este periodo ha otorgado un especial protagonismo a los diferentes márgenes de la cuenta de resultados del Grupo, resaltando los referidos al negocio financiero tradicional. El Margen Ordinario ha alcanzado los 396.879 miles de euros, un 13,31% más que el año 2003, gracias a la aportación del Margen de Intermediación que se ha incrementado en un 9,13% y de los otros productos ordinarios con un crecimiento del 28,49%.

Destacan los Rendimientos de Cartera de Renta Variable, con un crecimiento del 84,72%, correspondiendo principalmente al sub-epígrafe de Participaciones con 12,99 millones. En este son de destacar los dividendos correspondientes a UDINSA por 7 millones y Abaco Iniciativa Inmobiliaria por 2 millones.

A su vez, los Resultados por operaciones Financieras crecen un 48,73% , correspondiendo de dicha cifra 11,7 millones al margen financiero percibido en la Titulizaciones y 14, 7 millones a los resultados por ventas de Cartera de Valores de Renta variable.

Por su parte, los Gastos de Explotación han crecido un 14,66% , dando lugar a un Margen de Explotación de 169.031 miles de euros, un 11,54% superior al año anterior.

También destaca el Beneficio por operaciones del Grupo, correspondiente a las ventas realizadas en sociedades puesta en equivalencia (Participaciones) y que se detallan en el apartado III.3.7 de este folleto.

Finalmente, se llega a un Resultado antes de impuestos de 115.423 miles de euros, un 30,01% superior al 2.003, y a un Resultado Neto de 84.733 miles de euros, un 18,18% superior al 2.003.

Al cierre del 2004 los Recursos Propios de la Entidad alcanzaron la cifra de 853,7 millones de euros, 71,9 millones de euros superior a los del año 2003, con un coeficiente de solvencia (Recursos Propios sobre Activos ponderados por Riesgos) del 8,94%, frente al 9,44% con que finalizó el 2.003.

En cuanto al ratio de morosidad consolidado presenta la misma evolución que el individual comentado anteriormente.

Recursos Humanos

En Marzo de 2004 se incorporaron como fijos 29 nuevos empleados, fundamentalmente en Sevilla y Huelva. Durante el mes de Julio 22 nuevos fijos en Málaga, 3 en Barcelona, 3 en Jaén y 2 en Madrid. Por jubilaciones parciales de empleados, se han incorporado desde el 1 de enero hasta el 31 de Agosto 19 empleados fijos. Todos estos empleados han sido destinados a puestos de auxiliares administrativos, con la excepción de algún puesto en oficios varios.

También se han incorporado como fijos 12 directores de oficinas, 1 comercial y 3 puestos directivos.

En el último trimestre del 2004 se han incorporado 17 nuevos empleados, lo que hace que el incremento de la plantilla en el 2004 haya sido de 111 plazas.

A lo largo del último trimestre del 2004 se han realizado oposiciones, para 59 plazas de auxiliares administrativos para distintas provincias, dichas plazas convocadas se cubrirán a lo largo del mes de abril del 2005.

Proceso de Expansión

De acuerdo con los objetivos generales planteados, durante el año 2004, se ha procedido a la apertura de 19 oficinas distribuidas del siguiente modo:

. 1 en Almería	. 6 en Jaén
. 2 en Barcelona	. 1 en Madrid
. 1 en Cáceres	. 3 en Málaga
. 1 en Granada	. 1 en Huelva
. 1 en Guadalajara	. 2 en Sevilla

Con estas nuevas oficinas, la red comercial de El Monte a 31 de Diciembre de 2004 se compone de 395 sucursales.

A fecha de elaboración del presente folleto en el 2005 se ha aperturado 1 oficina en la provincia de Málaga.

Otras acciones

Para 2004, el proyecto más emblemático en el área de Organización y Sistemas, será el de la Modelización de Procesos, un programa con el que El Monte pretende identificar todos sus procesos de negocio y definir la forma óptima de realizarlos, incidiendo especialmente en la calidad, la eficiencia y el control del riesgo:

* **RENOVE** de las Aplicaciones Corporativas básicas. Continuando esta línea de Renovación tecnológica de las aplicaciones básicas de la Entidad, está funcionando y en

servicio la nueva versión de CLIENTES (en su sentido mas amplio de PARTÍCIPES) y sigue según el plan establecido la renovación de RIESGOS y SERVICIOS.

El RENOVE de RIESGOS conlleva la implantación de un Expediente Electrónico que entró en servicio real para su evaluación durante el mes de septiembre y que supondrá el vehículo sobre el que se articule un futuro REDISEÑO de PROCESOS en la Entidad.

* En marcha la implantación de una Metodología de funcionamiento en el Proceso de Desarrollo de Software sobre la premisa de cumplir las especificaciones CMM2 (Metodología de trabajo normalizadora del diseño, análisis y evaluación de los procesos operativos) y el concepto de Método Ágil.

* Continúa la extensión del uso del Data Warehouse con la potenciación de DataMars específicos para el Área de Productos y Marketing.

* Además y también según lo previsto, están en marcha los trabajos tendentes a mejorar la estabilidad del entorno distribuido con el objetivo de alcanzar un nivel de servicio similar al teleproceso (>99,5 % de continuidad).

La partida presupuestaria para estos conceptos de Mejoras en nuestras infraestructuras Tecnológicas alcanzan los 4,79 mm de Euros.

VII.2 PERSPECTIVAS

VII.2.1 Perspectivas de la Entidad

Las tendencias futuras de la entidad se han recogiendo en el plan estratégico para el período 2005-2006, aprobado por el Consejo de Administración y cuyas líneas generales a continuación detallamos:

- Crecimiento de la inversión crediticia a tasas del entorno del 10%, después de las titulaciones a realizar (estimadas en 1.000 millones de euros), incrementando nuestra presencia en el segmento de hipotecas de particulares, préstamos al consumo y financiación a las Pymes.
- Crecimiento de los recursos gestionados en un 10%, potenciando las figuras de los productos de fuera de balance, con un objetivo marcado de mejora del margen del pasivo.
- Mantenimiento de las tasas de crecimiento presupuestadas para 2.004 del margen financiero y ordinario.
- Control de los costes que se debe traducir en una contención de los gastos generales, con el objetivo de mantenimiento de los mismos.
- Reducción de la tasa de morosidad hasta situarla en la media del sector.
- Desarrollo de banca personal y creación de la figura de “gestores/asesores comerciales” en la red de oficinas, carterizando al cliente actual.

Independientemente de lo anterior, otros aspectos que van a marcar las líneas generales de la Caja y que afectaran a la evolución de la Entidad en los próximos años son las siguientes:

EXPANSIÓN

Ralentización de la expansión de oficinas sin perder oportunidades concretas, con un mayor incremento de la figura de agentes comerciales.

CONTROL DE RIESGOS

Continuar con la implantación del Proyecto de Control Global de Riesgo en el marco del proyecto sectorial de CECA, del que ya se han empezado los planes de puesta en marcha de los distintos módulos, con el objetivo de su implantación en la Caja a principios del próximo año.

PROYECTO DATAWAREHOUSE

Intensificar la explotación del Datawarehouse de clientes, con cuatro objetivos básicos:

- Mejorar la información de gestión comercial.
- Carterización de los clientes.
- Incrementar el consumo medio de productos por clientes. (Venta cruzada).
- Realización de acciones específicas por segmentos de clientes.

UNIDAD DE SECTORIALES

El pasado mes de junio se creó la Unidad de Sectoriales, con el objetivo de marcado de potenciar nuestra penetración en los segmentos:

- Hipotecario, sobre todo en particulares y subrogaciones de préstamos.
- PYMES.
- Administraciones Públicas
- Mercado agrícola
- Banca de Particulares

POTENCIACION DE LA CONTRATACIÓN TELEMÁTICA

Desarrollo en nuestro portal financiero de las funcionalidades necesarias para la contratación del máximo de productos posibles a través de nuestra web.

VII.2.2. Política de distribución de Resultados, de Inversión, de Saneamientos y Amortización, de Ampliaciones de Capital, de Emisión de Obligaciones y de Endeudamiento en General a Medio y Largo Plazo.

Distribución de resultados

La política de la Entidad en cuanto a sus resultados es la de procurar la máxima solvencia y capitalización de la misma, cumpliendo con la normativa vigente en cuanto a la dotación al fondo de la Obra Social. En este sentido, de los resultados de la Entidad de los años 2003 y 2004 se aporta el 30,7%.

Para 2.005 se seguirá la misma política de actuación en cuanto a la distribución de resultados que en los ejercicios precedentes.

Así, la Asamblea General celebrada el 24 de Abril de 2003, acordó con cargo a la Obra benéfico social, la concesión de una línea de microcréditos en colaboración con el Instituto de Crédito Oficial, dirigidos a las personas físicas que puedan considerarse financieramente excluidas.

Igualmente, se aprobó poner en marcha una línea de actuación que dará respuesta a la legislación vigente en la Comunidad de Extremadura para la “generación de espacios competitivos y de apoyo a las iniciativas de jóvenes emprendedores menores de 35 años”.

Por último, los Consejeros aprobaron destinar el 0,7% de los resultados netos del ejercicio para proyectos de desarrollo en los países del tercer mundo.

Inversiones

En cuanto a la política de inversiones, durante el 2004 y para el 2005, EL MONTE mantiene su compromiso de participar en aquellas iniciativas que se consideren claves para el desarrollo de su zona de actuación (principalmente Andalucía y zona limítrofe), y de profundizar en el tejido económico de dicha zona. Fruto de ello, es el aumento que viene manteniendo en los últimos años tanto nuestra actividad crediticia (EL MONTE es una de las Cajas que presenta un mayor crecimiento porcentual acumulado en los últimos años), como el volumen de inversión en el capital de empresas participadas, tanto directamente, como a través de otras figuras de participación. Las cantidades destinadas a esta actividad, están limitadas presupuestariamente, tal como se indica en el apartado anterior.

El presupuesto del 2004 y 2005 de inversión en inmovilizado, alcanza una cifra de 32.000 miles de euros, obedeciendo el mismo al ritmo de apertura de oficinas en estos años, y reforma de las existentes. En concreto en cuanto a nuevas oficinas estaba previsto para el 2004, la apertura de un máximo de 15, aunque se abrieron 19, con un volumen de inversión de 20.000.000 euros, así como la reforma total de 10 oficinas con un presupuesto de 2.000.000 euros y la reforma

parcial de otras tantas oficinas con un presupuesto de 2.000.000 euros, habiéndose invertido en su totalidad.

Para el 2005 no se ha fijado una cifra de aperturas de oficinas, ya que el objetivo es consolidar el negocio existente, aunque se contempla en el presupuesto que se abran entre 5 y 7 oficinas, con un presupuesto de 8 millones de euros.

Saneamientos y dotaciones

Como consecuencia de la entrada en vigor la norma de primera aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad será necesario efectuar una dotación con cargo a Reservas de una cifra aproximada de 50.000 miles de euros por el nuevo Fondo de Insolvencias Genérico, para situarlo en 171.000 miles de euros a 31 de Diciembre de 2.004. A esa fecha los Fondos Genéricos contabilizados con la normativa actual ascendían a 76.413 miles de euros y los Fondos Estadísticos se situaban en 44.072 miles de euros. Este impacto en Patrimonio neto será compensado prácticamente en su totalidad con revalorizaciones y plusvalías en los distintos activos que permite la nueva normativa. Por ello, la estimación actual es que la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad no tendrá impacto significativo en el Patrimonio de la Entidad.

Por otro lado, el impacto en Resultados de las dotaciones y saneamientos será reducido, y dependerá de la evolución de morosidad. Sólo el efecto de la amortización de los fondos de comercio (que dejan de amortizarse con la entrada en vigor de las NIC) supone una cifra aproximada de 10.000 miles de euros.

Fondo para la cobertura estadística de insolvencias (FECEI).

De acuerdo con la Circular 9/1999 de Banco de España, de modificación de la Circular 4/1991, el GRUPO EL MONTE está obligado a efectuar trimestralmente, a partir del 1 de julio de 2.000, una dotación a dicho fondo.

Este Fondo es el resultado de una estimación de las insolvencias globales, en base a la experiencia particular de impagos o alternativamente aplicando determinados coeficientes de ponderación (entre 0% y el 1,5%) sobre el riesgo crediticio, basados en la experiencia historia del Sistema Crediticio Español.

Este fondo dejará de considerarse con las nuevas Normas Internacionales de Contabilidad, incorporándose en el nuevo Fondo de Insolvencia Genérico.

Para GRUPO EL MONTE el límite máximo del Fondo a Diciembre 2.004 asciende a 134.293 miles de euros, siendo el importe contabilizado a 31 de Diciembre de 2.004 de 44.072 miles de euros.

- Emisión de empréstitos:

Pero el año 2005 se ha contemplado la emisión de cédulas hipotecarias, pagarés, participaciones preferentes y obligaciones subordinadas que permiten el reforzamiento de nuestros recursos propios y que generan liquidez para acometer nuestros objetivos de inversión para el presente año.

Los importes previstos son los siguientes:

-Obligaciones subordinadas en varias emisiones por importe de hasta 100 millones de euros.

-Programa de Pagares por un saldo vivo máximo de 400 millones ampliables a 700 millones de euros.

-Emisiones de Cédulas Hipotecarias por un máximo de 800 millones de euros.

-Participaciones Preferentes por importe de 37 millones de euros.

Para la realización de estas emisiones se han solicitado las correspondientes autorizaciones a la Asamblea y al Consejo de Administración.

- Adaptación a las NIC'S:

Por otro lado EL MONTE creó en noviembre 2003 un Comité interno de Adaptación a las Nic's, y se adhirió a CECA con el mismo fin, al objeto de tener un mayor asesoramiento y coordinado con el resto de Cajas. A nivel interno, ya se están adaptando los procesos y aplicaciones contables y operativos, al objeto de estar bajo la nueva circular contable 4/2004 del Banco de España en junio de este año 2005.

El impacto de la Normativa Contable Internacional no será significativo, ya que la disminución prevista en Reservas o Patrimonio Neto derivado del nuevo Fondo de Insolvencias Genérico (50.000 miles de euros) y de las Periodificaciones de las Comisiones de Apertura de Préstamos (29.000 miles de euros) se compensarán con las plusvalías que serán posible reconocer en la cartera de valores (85.000 miles de euros) así como la revalorización de inmuebles (9.000 miles de euros). Estas cifras son las estimaciones actuales y pueden variar aunque no significativamente.

Como responsable del presente folleto informativo continuado:

D. JOSE MANUEL VILLARREAL GALLEGO-LARGO
Subdirector General, Dirección Financiera y de Gestión

Sevilla, a 30 de Marzo de 2005

ANEXO - INFORME DE AUDITORIA DE 2003