

JOSE FERNANDO GARCIA CHECA, DIRECTOR GENERAL DE LA CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA.

CERTIFICO: Que, el contenido del diskette, relativo al Folleto Continuado Mayo 2005 de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, coincide plenamente con el Folleto Informativo verificado e inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 17 de mayo de 2005.

Y para que conste, expido la presente certificación que firmo, rubrico y sello en Valencia, a dieciocho de mayo de dos mil cinco.



**FOLLETO CONTINUADO DE EMISOR**

**MAYO 2005**

**CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA**

**Folleto continuado, modelo RFV, inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 17 de mayo de 2005.**

**INDICE**

CAPITULO I	PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO
CAPITULO II	NO PROCEDE
CAPITULO III	EL EMISOR Y SU CAPITAL
CAPITULO IV	ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR
CAPITULO V	EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR
CAPITULO VI	LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR
CAPITULO VII	EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR
ANEXO	CUENTAS ANUALES, INFORME DE GESTION E INFORME DE AUDITORIA, INDIVIDUAL Y CONSOLIDADO, DEL EJERCICIO 2004

## **CAPITULO I**

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

#### **I.1 PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL FOLLETO**

D. José Fernando García Checa, provisto de D.N.I. 19.834.086, en su calidad de Director General, asume la responsabilidad del presente folleto, en representación de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, con domicilio social en Castellón, calle Caballeros, 2, fundada en 1878, C.I.F. G-46002804 y C.N.A.E. 814.

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

#### **I.2 ORGANISMOS SUPERVISORES**

##### **I.2.1 Inscripción del folleto informativo en la CNMV**

El presente folleto continuado ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 17 de mayo de 2005.

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

##### **I.2.2 Autorización administrativa previa**

De acuerdo con la legislación vigente, el empréstito no precisa autorización ni pronunciamiento administrativo previo distinto del registro en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### **I.3 DATOS DE AUDITORIA**

Las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes a los ejercicios 2002, 2003 y 2004 han sido auditadas por la firma Ernst & Young, con domicilio social en Madrid, plaza Pablo Ruiz Picasso s/n, inscrita en el Registro Mercantil de esta ciudad, tomo 12749, libro 0, folio 215, sección 8, hoja M-23123, inscripción 116, en el REA y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) y CIF B-78970506. Los informes individuales y consolidados correspondientes a los ejercicios 2002, 2003 y 2004 han sido auditados y expresan una opinión favorable sin salvedades. Los informes individual y consolidado correspondientes a 2004 no han sido aprobados todavía por la Asamblea General, que está previsto celebrar el próximo día 30 de junio.

## CAPITULO III

### III. EL EMISOR Y SU CAPITAL

#### III.1 IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL

##### III.1.1 Identificación

Razón Social:

Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja.

Domicilio social:

Caballeros, 2, Castellón-12001.

Código de Identificación Fiscal:

G-46002804

Sede Central Operativa:

Pintor Sorolla, 8 Valencia-46002

Denominación Comercial:

Bancaja o Bancaixa, indistintamente, en cualquiera de las dos lenguas oficiales de la Comunidad Valenciana.

CNAE: 081.0; Sector 4; Grupo 1

##### III.1.2 Objeto social

El objeto social de la Entidad está descrito en los Artículos de sus Estatutos que, a continuación, se transcriben:

Artículo 3º.- Exenta de ánimo de lucro mercantil, tiene por único y exclusivo objeto contribuir a la consecución de intereses generales, a través del desarrollo económico y social de su zona de actuación, y, para ello, sus fines fundamentales son:

- 1) Facilitar la formación y capitalización del ahorro, administrarlo celosamente y hacerlo productivo.
- 2) Propagar la práctica individual y colectiva de la virtud social del ahorro, el cual procurará estimular con la concesión de premios o en la forma que considere más adecuada.
- 3) Atender las necesidades de sus clientes mediante la concesión de operaciones de préstamo, crédito, descuento, aval, comercio exterior y cualesquiera otras legalmente autorizadas.
- 4) Facilitar a sus impositores la adquisición de bienes muebles e inmuebles, que les permita la creación de su patrimonio familiar.
- 5) Promover, construir, vender y arrendar viviendas, libres o de protección oficial, locales comerciales y aparcamientos para vehículos.

6) Realizar inversiones productivas que contribuyan al incremento de riqueza y desarrollo económico, en especial, de su zona de actuación.

7) Mantener el Monte de Piedad.

8) Crear y mantener Obras Sociales propias o en colaboración, conforme a las normas vigentes, financiadas con los excedentes asignados a tal fin, que contribuyan a la mejora de la calidad de vida y al progreso cultural y social de su zona de influencia.

Artículo 4º.- Para el debido cumplimiento de las finalidades enunciadas en el artículo anterior, los excedentes líquidos obtenidos en cada ejercicio se destinarán a sanear el activo, constituir reservas y realizar las Obras Benéfico-Sociales de la Entidad, sin perjuicio de la parte de los excedentes de libre disposición que, en su caso, fuera atribuible a los cuotapartícipes.

## **III.2 INFORMACIONES LEGALES**

### **III.2.1 Datos de constitución**

La Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, fundada el 12 de mayo de 1.878 por la Real Sociedad Económica de Amigos del País de Valencia con la denominación Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Valencia, es una Entidad de crédito de naturaleza fundacional y carácter benéfico-social, exenta de ánimo de lucro y bajo el protectorado de la Generalitat Valenciana, que para el cumplimiento de sus fines desarrolla actividades crediticias y bancarias. La vida social de la Entidad tiene una duración indefinida.

La Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, es el resultado de la fusión de la Caja de Ahorros de Valencia, que en el ejercicio de 1989 incorporó por fusión la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segorbe, y la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Castellón, por absorción de esta última, de conformidad con los acuerdos de las Asambleas Generales de ambas Entidades adoptados con fecha 16 de marzo de 1991. La fusión por absorción de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Castellón en la Caja de Ahorros de Valencia fue autorizada por Orden de 2 de octubre de 1991 de la Conselleria d'Economia i Hisenda de la Generalitat Valenciana. El Consejo de Administración de la Entidad, en su reunión del día 4 de febrero de 1993, acordó aprobar el proyecto de fusión de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, con Caja de Ahorros y Socorros de Sagunto. Por último, la Asamblea General de la Entidad, reunida en sesión ordinaria el día 31 de mayo de 2001, aprobó la fusión por absorción de la Caja de Ahorros y Préstamos de Carlet, refrendada por la Generalitat Valenciana mediante Orden de la Conselleria de Economía de 12 de julio de 2001.

Las citadas fusiones se encuentran debidamente inscritas en el Registro Mercantil de Castellón de la Plana y en el Registro del Banco de España, así como en el Registro de Cajas de Ahorros de la Comunidad Valenciana.

Datos de inscripción:

- Libro Registro Especial de Cajas de Ahorro Popular del Banco de España. número 49, folio 30.
- Registro de Cajas de Ahorros de la Comunidad Valenciana. Conselleria d'Hisenda. Número 4.
- Registro Mercantil de Castellón, al tomo 532 de Sociedades, Libro 99 de la Sección General, Folio 1, Hoja número CS2749, Inscripción 1ª.

La Entidad, que tiene personalidad jurídica, está constituida de acuerdo con las disposiciones legales de carácter general y con arreglo a las específicas dictadas para el desenvolvimiento de las Cajas de Ahorros, a cuyas normas se ajustan sus Estatutos y Reglamentos.

Los estatutos y reglamento de la Institución fueron adaptados a los textos aprobados el 11 de septiembre de 1997 por la Asamblea General de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, y autorizados mediante resolución del Instituto Valenciano de Finanzas de fecha 8 de octubre de 1997.

Los Estatutos de la Institución, estados contables y económico-financieros, así como cualquier documento citado en este folleto, o cuya existencia se derive de su contenido, podrán ser consultados en la sede central operativa de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, calle Pintor Sorolla, nº 8.

Una vez registrado el presente folleto en la CNMV será puesto a disposición del público en el domicilio social, así como en todas las sucursales de la Entidad.

### **III.2.2 Legislación aplicable y forma jurídica**

La naturaleza jurídica del emisor es la de una Caja de Ahorros. La Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, está sometida a la legislación de carácter general, a la dictada para Establecimientos de Crédito, la Ley 31/1985, de 2 de agosto, sobre regulación de las normas básicas sobre órganos rectores de las Cajas de Ahorros, Ley 22/1988, de 29 de julio, sobre disciplina e intervención de las entidades de crédito, legislación complementaria, y conforme a sus propios Estatutos.

### **III.3 INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL**

La Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, por ser Institución benéfica, carece de capital social propiamente dicho, nutriéndose sus fondos propios de los beneficios anuales. (Ver detalle de su composición y evolución en la página 47)

#### **III.3.1 Recursos propios.**

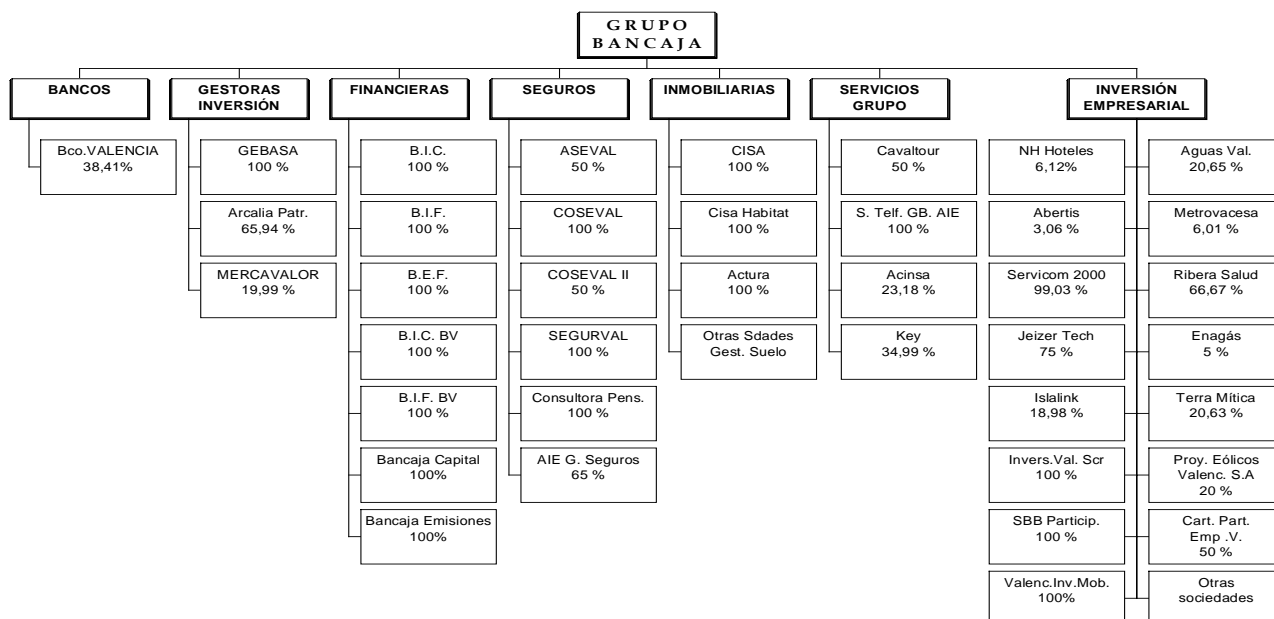
Los recursos propios correspondientes a los ejercicios de 2002, 2003 Y 2004 han alcanzado la cifra de 2.849.232 miles de euros, 3.053.372 miles de euros y 3.991.380 miles de euros, respectivamente, lo que se traduce en unos coeficientes de solvencia de 11,86%, 11,22% y 11,68% superiores en 3'86, 3'22 y 3'68 puntos, respectivamente, al 8% mínimo requerido. Todo ello según la Circular 5/93, de 26 de mayo, del Banco de España sobre determinación y control de los recursos propios mínimos.

### **III.6 Grupo de Sociedades**

La Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancada, entidad dominante del Grupo Bancaja, participa, a 31.12.04, con al menos un veinte por ciento del capital en el caso de sociedades no cotizadas en Bolsa o un 3% en aquellas que sí coticen, de las sociedades que figuran en el gráfico que se ofrece a continuación



**GRUPO BANCAJA. PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS POR SECTORES ECONÓMICOS  
DICIEMBRE 2004**



El presente cuadro se ha confeccionado tomando como criterio de selección la agrupación de las principales sociedades del Grupo en función del sector económico de su actividad, no incluyéndose a las demás, de menor actividad. Las sociedades que se integran dentro del cuadro "Otras sociedades" son Sitreba, Agro-Caja Sagunto, Agro Carlet y Carlet Activos Patrimoniales.

**Nota.-** Los porcentajes que figuran en cada apartado corresponden a la participación de control (suma de participación directa más participación indirecta).

#### Información de las Sociedades que consolidan con la Entidad matriz

La Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, es la Entidad matriz en torno a la cual consolidan las siguientes sociedades: Banco de Valencia, S.A.; Inversiones Valencia Capital Riesgo S.C.R., S.A.; Real Euity, S.L.; Gestora Bancaja S.I.I.C., S.A. (GEBASA); Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.L.; SBB Participaciones, S.L.; Bageva Inversiones, S.A.; Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.; Cartera de Inmuebles S.L.; Inmobiliaria Muntaner 262, S.L.; Bancaja International Capital; Bancaja International Finance; Bancaja Eurocapital Finance; Bancaja International Capital BV; Bancaja International Finance BV; Bancaja Capital, S.A.; Bancaja Emisiones, S.A.; Arcalia Patrimonios Agencia de Valores S.A. (antes SB Activos); Arcalia Inversiones S.G.I.I.C., S.A.; Arcalia Valores AV, S.A.; Arcalia Pensiones E.G.F.P., S.A.; Lastras Gestión SICAV, S.A.; Inversiones Valix-6, SICAV, S.A. y Servicio Telefónico G.B. Agrupación de Interés Económico, consolidadas todas ellas según el criterio de integración global.

Asimismo, de conformidad con lo establecido en la circular 4/91 del Banco de España, al cierre del ejercicio de 2004 la Entidad ha consolidado, por puesta en equivalencia, las siguientes Sociedades del grupo y asociadas:

#### Empresas del grupo

Arcalia Servicios, S.A.; Coseval, S.A.; Segurval, S.A.; Aseval Consultora de Pensiones y Seguros, S.L.; Agro-Caja Sagunto S.A.; S.B. Administraciones S.A.; Agro Carlet, S.L.; Carlet Activos Patrimoniales, S.L.; Jeizer Tech S.L. (antes Ribera Software); Actura, S.L., CISA Habitat, S.L. (antes Cartera SB, S.A.); Catalano-Levantina de Inmuebles Costeros, S.A.; Pueblo Los Monteros, S.L.; Ocio Los Monteros, S.L.; Encina Los Monteros, S.L.;

Ciudad del Ocio, S.L.; Logis Urba, S.L.; Santa Pola Green, S.L.; General de Negocios 21, S.L.; Ribera Salud, S.A.; Servicom 2000, S.L.; Cavaltour Agencia de Viajes, S.A.; European Estates International, S.L y European Estates Spain, S.L.

Como empresa multigrupo consolidada por puesta en equivalencia figura Aseguradora Valenciana, S.A.

Cartera de Participaciones Empresariales C.V., S.L. y Sitreba, S.L. son empresas multigrupo consolidadas por integración proporcional.

#### Empresas asociadas

Coseval II, S.L.; Atención al cliente, AIE Grupo Seguros Bancaja; Rimalo Inversiones SICAV, S.A.; Inversiones Loida SICAV, S.A.; Islalink, S.A.; Proyectos Eólicos Valencianos, S.A.; Mercavalor, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.; L'Agora Universitaria, S.L.; Key, S.A.; Cecam, S.A.; Infraestructuras y Servicios de Alzira, S.A.; Euroinfomarket, S.A.; Auxiliar de Cobros e Información, S.A. "Acinsa"; Terra Mítica Parque Temático de Benidorm, S.A.; NH Hoteles; S.A.; Metrovacesa, S.A.; Enagás, S.A.; Urgeban Grupo Energético, S.A.; Urbanigés, S.L.; Urbanizadora Madrigal, S.A.; Simara Negocios, S.L.; Urbanizadora La Viña del Mar, S.L.; Nova Panorámica, S.L.; Torre Lugano, S.L.; El Pinar de Polop, S.L.; Habitats del Golf, S.L.; Residencial Sensal, S.A.; Camí la Mar de Sagunto, S.A.; Nova Santa Pola, S.L.; Parque Industrial Acceso Sur, S.A.; Parque Central Agente Urbanizador, S.L.; Benicasim Golf, S.A.; Inmovist Inversiones Inmobiliarias, S.L.; Port Androna, S.L.; Masía de Monte Sano, S.L.; Terrenys Beguda Alta, S.L.; Parque Castellón, S.L.; Lomas de El Pino, S.L.; Masías de Bétera, S.L.; Volca Inmuebles, S.L.; Icono Mediterráneo, S.L.; Sanyres Mediterráneo, S.L.; Nordic Residencial, S.L.; Restaura Inversions, S.L.; Residencial Náquera Golf, S.A.; Ansogasa, S.L.; Analyst Invierte 21, S.L.; Urbanizadora Torremar, S.A.; Urbanizadora Parque Azul, S.L.; Lavaralda, S.L.; Golf Peñíscola, S.A.; Marenys, S.L.; Residencial Lloma del Mas, S.L.; Sol y Vivendes Valencianes, S.A.; Urbanismo Nuevo Siglo, S.L.; Promociones Espacio-Cisa Habitat, S.L.; Peñíscola Green, S.L.; Porta Germanies, S.A.; Inverganim, S.L.; Productores Hoteleros Reunidos, S.A.; Med Wind Energy, S.L.; Iberport Consulting, S.A.; Nou Litoral, S.L.; Nordkapp Inversiones, S.A.; Promociones Lugodi, S.L.; Libertas 7, S.A.; Inversiones Patrimoniales La Marina, S.L.; Abertis Infraestructuras. S.A.; Aguas de Valencia, S.A. y Nordkapp Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

**Se considera sociedad del grupo** aquella con la que exista una relación de control y unidad de gestión, según la normativa.

Formarán parte del grupo consolidable de una entidad de crédito, las sociedades financieras consolidables por su actividad, según Circular 5/93 del Banco de España, norma 2ª.1

El resto de sociedades en las que exista unidad de decisión se considerarán sociedades del grupo no consolidable. Según el punto 5 de la citada norma, este tipo de sociedades instrumentales no financieras podrían considerarse como consolidables si su negocio supone prolongación del de una financiera, o consista fundamentalmente en la prestación de servicios o tenencia de activos, siempre que concurren determinadas circunstancias:

- Que el 50% de la facturación, a precios de mercado, se realice con sociedades del grupo.
- Que el 50% de su patrimonio inmobiliario sea inmuebles arrendados al grupo

**Son empresas asociadas** aquellas cuya actividad sea una pura prolongación de la actividad financiera del grupo, cualquiera que sea el porcentaje, o en las que se posea al menos el 20% si sus títulos no cotizan en Bolsa, o el 3% si cotizan cualquiera que sea su actividad.

**GRUPO BANCAJA. Sociedades Participadas**

Empresas del Grupo y Asociadas

A 31 de diciembre de 2004

(Expresado en miles de euros)

Sociedad	Datos de la Sociedad					Participación directa				Valor Consolidado	Dividendos Percibidos por Bancaja	Dependencias Participaciones Indirectas
	% Participación		Fecha	Capital Social	Reservas	Rdo neto Ejercicio	Valor Teórico Contable (2)	Valor Bruto en libros Individual (3)	Valor Neto Contable en libros(4)			
	Directo	Indirecto Efectivo										
<b>A.- ENTIDADES GRUPO. INTEGRACION GLOBAL</b>												
Banco de Valencia, S.A. (*) (1)	38,33	0,08	Dic.04	98.950	402.332	76.076	221.303	152.842	150.752		6.794	
Inversiones Valencia Capital Riesgo S.C.R., S.A.		38,41	Dic.04	8.400	87	20						1
Real-Equity S.L.		38,41	Dic.04	8.646	0	1						1
Gestora Bancaja S.I.I.C., S.A. "GEBASA" (1)	100,00		Dic.04	3.606	11.671	4.209	19.486	902	902		3.600	
Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.L.		100,00	Dic.04	4.330	3.866	231						2
SBB Participaciones, S.L.	99,99	0,01	Dic.04	64.070	20.261	15.787	100.112	79.978	67.635			23
Bageva Inversiones, S.A.	99,00	1,00	Dic.04	60	21	-26	55	60	55			2
Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.	99,83	0,17	Dic.04	90	180	105	374	160	0			24
Cartera de Inmuebles, S.L. (1)	90,29	9,71	Dic.04	63.150	9.172	23.073	86.133	57.021	57.021		15.815	2
Inmobiliaria Muntaner 262, S.A.	99,84	0,16	Dic.04	922	469	-936	455	1.814	454			
Bancaja International Capital Ltd	100,00		Dic.04	1	24	7	32	1	1			
Bancaja International Finance Ltd	100,00		Dic.04	1	17	5	23	1	1			
Bancaja Eurocapital Finance Ltd	100,00		Dic.04	1	600.003	15.651	615.655	1	1			
Bancaja International Capital BV		100,00	Dic.04	18	-10	0						3
Bancaja International Finance BV		100,00	Dic.04	18	-7	0						3
Bancaja Capital S.A.	100,00		Dic.04	61	0	0	61	61	61			
Bancaja Emisiones S.A.	100,00		Dic.04	61	0	0	60	61	61			
Arcalia Patrimonios. Agencia Valores, S.A.	51,30	5,62	Dic.04	18.391	26.324	96	22.988	25.571	22.605			1
Arcalia Inversiones SGIIC, S.A.		56,92	Dic.04	450	4.280	573						10
Arcalia Valores AV, S.A. Sdad Unipersonal		56,92	Dic.04	2.520	1.403	647						10
Arcalia Pensiones EGFP, S.A.		56,92	Dic.04	610	68	53						10
Lastras Gestión SICAV, S.A.	100,00		Dic.04	20.664	295	550	21.509	20.895	20.895			

Sociedad	Datos de la Sociedad					Participación directa			Valor Consolidado	Dividendos Percibidos por Bancaja	Dependencias Participaciones Indirectas	
	% Participación		Fecha	Capital Social	Reservas	Rdo neto Ejercicio	Valor Teórico Contable(2)	Valor Bruto en libros Individual(3)				Valor Neto Contable en libros(4)
	Directo	Indirecto efectivo										
Inversiones Valix-6, SICAV, S.A.	50,00		Dic.04	2.405	243	187	1.418	1.202	1.202			
Servicio Telefónico G.B. Agrup.Int.Económico	93,14	2,64	Dic.04	61	0	0	57	57	0		1	
<b>Suma Entidades Grupo. Integración Global</b>							<b>1.089.719</b>	<b>340.626</b>	<b>321.645</b>		<b>26.209</b>	
<b>B. ENTIDADES GRUPO. PUESTA EN EQUIVALENCIA</b>												
Arcalia Servicios, S.A.		56,92	Dic.04	70	145	54				104	10	
Coseval, S.A. (1)	99,98	0,02	Dic.04	301	1.940	2.083	4.322	60	60	2.598	997	23
Segurval, S.A. (1)	99,86	0,14	Dic.04	421	632	1.743	2.792	589	589	1.345	842	23
Aseval Consultora de Pensiones y Seguros, S.L.	99,00	0,50	Dic.04	3	207	10	217	3	3	219		
Agro-Caja Sagunto, S.A.	99,87	0,13	Dic.04	451	-30	5	425	663	0	426		23
SB Administraciones, S.A.		56,92	Dic.04	60	23	82				165	160	12
Agro Carlet, S.L. Sociedad Unipersonal	100,00		Dic.04	1.214	45	0	1.259	1.214	0	1.259		
Carlet Activos Patrimoniales, S.L.	100,00		Dic.04	403	-180	-2	221	403	0	221		
Jeizer Tech, S.L.	74,92	0,08	Dic.04	1.260	-663	-382	161	944	292	295		24
Actura S.L.		100,00	Dic.04	14.019	11.462	13.933				52.283		6
CISA Habitat, S.L. (1)		100,00	Dic.04	72	7.128	1.624				-12.477		6
Catalano-Levantina de Inm. Costeros, S.L.		90,00	Dic.04	15	2.391	0				2.165		6
Pueblo Los Monteros, S.L.		100,00	Dic.04	20.000	-138	135				18.933		9
Ocio Los Monteros, S.L.		100,00	Dic.04	358	-36	-40				282		19
Encina Los Monteros, S.L.		100,00	Dic.04	1.019	-101	-112				806		19
Ciudad del Ocio, S.L.		100,00	Dic.04	60	-8	3				-26		7
Logis Urba, S.L.		51,00	Dic.04	902	-24	-4				446		7
Santa Pola Green, S.L.		62,50	Dic.04	6.560	0	-29				4.082		7
General de Negocios 21, S.L.		100,00	Dic. 04	100	0	-2				93		7
Ribera Salud, S.A.		66,67	Dic.04	3.053	5.087	274				5.514		2 – 8
Servicom 2.000, S.L.		99,03	Dic.04	2.772	-624	18				2.145		2
Cavaltour, Agencia de Viajes, S.A.	50,00		Dic.04	300	701	727	864	210	0	640	150	

Sociedad	Datos de la Sociedad					Participación directa			Valor Consolidado	Dividendos Percibidos por Bancaja	Dependencias Participaciones Indirectas	
	% Participación		Fecha	Capital Social	Reservas	Rdo neto Ejercicio	Valor Teórico Contable(2)	Valor Bruto en libros Individual(3)				Valor Neto Contable en libros(4)
	Directo	Indirecto efectivo										
European Estates International, S.L.		100,00	Dic.04	153	52	-332				-229	6	
European Estates Spain, S.L.		100,00	Dic.04	0	28	7				35	13	
<b>Suma Entidades Grupo. Puesta en equivalencia</b>							<b>10.262</b>	<b>4.086</b>	<b>944</b>	<b>81.324</b>	<b>2.148</b>	
<b>(A+B) TOTAL PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO</b>							<b>1.099.981</b>	<b>344.711</b>	<b>322.589</b>	<b>81.324</b>	<b>28.357</b>	
<b>C. OTRAS PARTICIPACIONES</b>												
<b>C.1 Empresas Multigrupo. Integración Proporcional</b>												
Cartera de Particips. Empresariales C.V., S.L.	50,00		Dic.04	52.000	16.516	4.117	36.316	34.460	34.460		337	
Sitreba, S.L. (1)		27,33	Dic.04	58.410	112.649	13.446					1 - 8	
<b>C.2 Empresas Multigrupo. Puesta en equivalencia</b>												
Aseguradora Valenciana, S.A. (1)	50,00		Dic.04	46.590	42.545	32.991	61.063	22.237	22.237	50.062	9.000	
<b>C.3 ASOCIADAS. Puesta en equivalencia</b>												
Coseval II, S.L. (1)		50,00	Dic.04	3	366	614				492	4	
Atención al cliente, AIE Grupo Seguros Bancaja		62,50	Dic.04	0	0	0					4 - 5 - 20	
Rimalo Inversiones SICAV, S.A.		19,20	Nov.04	2.404	38	162				1.302	1	
Inversiones Loida Sicav, S.A.	32,11		Oct.04	2.807	-379	36	792	902	804	792		
Islalink S.A.		18,98	Nov. 04	8.053	16.461	-711				4.517	2	
Proyectos Eólicos Valencianos, S.A.	20,00		Nov.04	509	258	-404	73	380	153	72		
Mercavalor, Sociedad de Valores y Bolsa,S.A.	19,99		Nov.04	3.220	2.102	1.188	1.302	811	0	1.301		
L'Àgora Universitaria, S.L.	34,00		Dic.03	120	-16	0	35	41	0	35		
Key, S.A.	34,99		Ago.04	60	568	4	221	41	0	162	21	
Cecam, S.A.		34,99	Ago.04	60	3	0				22	11	
Infraestructuras y Servicios de Alzira, S.A.		30,00	Sept.04	1.250	530	166				584	2 - 8	
Euroinfomarket, S.A.	27,01		Nov.04	2.050	107	0	583	1.458	243	582		
Auxiliar de Cobros e Información, S.A. "Acinsa"	23,18		Nov.04	60	12	247	74	20	0	28	65	
Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm, S.A.	17,19	1,32	Jun.04	159.831	-70.880	-35.324	9.219	37.520	0	11.064	1	
NH Hoteles, S.A. (*)	5,00	1,12	Jun.04	239.066	350.822	41.744	31.584	80.333	29.058	38.678	1.494	

Sociedad	Datos de la Sociedad					Participación directa			Valor Consolidado	Dividendos Percibidos por Bancaja	Dependencias Participaciones Indirectas	
	% Participación		Fecha	Capital Social	Reservas	Rdo neto Ejercicio	Valor Teórico Contable(2)	Valor Bruto en libros Individual(3)				Valor Neto Contable en libros(4)
	Directo	Indirecto efectivo										
Metrovacesa, S.A. (*)	6,01		Sept.04	106.258	403.727	230.000	44.495	81.494	76.709	44.495	2.300	
Enagas, S.A. (*)	5,00		Sept.04	358.101	531.985	155.000	52.254	76.857	60.954	52.281	3.550	
Urgeban Grupo Energético, S.A.		20,00	Dic.04	300	-254	-1				9		2
Urbaniges S.L.		36,92	Nov.04	30	60	-10						7
Urbanizadora Madrigal, S.A.		50,00	Dic.04	2.670	-151	109				-25		7
Simara Negocios, S.L.		50,00	Dic.04	3.000	-1	-79						7
Urbanizadora La Viña del Mar, S.L.		47,50	Dic.04	5.200	-1	-19						7
Nova Panorámica, S.L. (1)		50,00	Dic.04	6.000	-366	25.635				-3.778		7
Torre Lugano, S.L.		50,00	Sept.04	10.502	-301	-244						9
El Pinar de Polop, S.L.		50,00	Ago.04	1.800	-70	-37						9
Habitats del Golf S.L.		50,00	Oct.04	100	0	0				50		9
Residencial Sensal, S.A.		20,00	Dic. 03	5.083	349	0						7
Camí la Mar de Sagunto, S.A.		46,67	Dic.04	2.000	-392	-105						7
Nova Santa Pola, S.L.		50,00	Dic.04	915	190	-87						7
Parque Industrial Acceso Sur, S.A.		20,00	Dic.03	2.003	-17	0						7
Parque Centr.Agente Urbanizador,SL.		20,00	Dic.04	18.000	199	-30						7
Benicasim Golf, S.A.		20,00	Dic.03	7.807	-66	0						7
Inmovist Inversiones Inmobiliarias, S.L.		25,00	Sep.04	3.072	-454	-107						7
Port Androna, S.L.		40,00	Dic.04	150	-3	-1						7
Masía de Monte Sano, S.L.		33,33	Dic.04	4.200	-357	-115						7
Terrenys Beguda Alta, S.L. (1)		20,00	Dic.04	3.606	3.906	1.764						7
Parque Castellón, S.L.		50,00	Dic.04	6.747	258	2.701						7
Lomas de El Pino, S.L.		50,00	Dic.04	9.279	-119	15.111						7
Masías de Bétera, S.L.		50,00	Dic.04	600	-4	-1						7
Volca Inmuebles, S.L.		21,60	Dic.04	18.000	-1	-215						7
Icono Mediterraneo, S.L.		33,33	Dic.04	600	0	0				200		7
Sanyres Mediterráneo S.L.		50,00	Ago.04	10.914	-300	-279				5.105		6

Sociedad	Datos de la Sociedad						Participación directa			Valor Consolidado	Dividendos Percibidos por Bancaja	Dependencias Participaciones Indirectas
	% Participación			Capital Social	Reservas	Rdo neto Ejercicio	Valor Teórico Contable(2)	Valor Bruto en libros Individual(3)	Valor Neto Contable en libros(4)			
	Directo	Indirecto efectivo	Fecha									
Nordic Residential S.L.		25,00	Ago.04	3.000	-175	-73						21
Restaura Inversions, S.L.		20,00	Jun.04	10.000	0	-11				1.998		6
Residencial Náquera Golf, S.A.		25,00	Mar.04	661	0	-1						7
Ansogasa, S.L.		28,00	Dic.04	3.334	-14	-14						7
Analyst Invierte 21, S.L.		20,03	Oct.04	3	0	6.123				-1.757		14
Urbanizadora Torreomar, S.A.		33,41	Dic.03	150	-12	0						7 – 18
Urban. Parque Azul S.L.		33,33	Oct. 04	6.003	-8	-54						7
Lavaralda, S.L.		50,00	Ago.04	4.004	0	-1						7 – 9
Golf Peñíscola, S.A.		28,00	Oct.04	15.000	1.357	0						7
Marenys, S.L.		33,33	Dic.04	1.800	-11	-6						15
Residencial Llama del Más, S.L.		50,00	Dic.04	400	-3	-122						7
Sol i Vivendes Valencianes, S.A.		49,00	Dic.04	6.000	-3	-7						7
Urbanismo Nuevo Siglo, S.L.		29,00	Dic.04	9.211	663	-1						7
Promociones Espacio-Cisa Habitat, S.L.		50,00	Ago.04	14.000	-27	-56						9
Peñíscola Green, S.L.		23,07	Jun.04	12.000	6	6				2.002		9 – 16
Porta Germanies, S.A.		9,60	Nov.04	962	-311	-150				125		1
Inverganim, S.L.		9,60	Sep.04	6.010	5.243	621				2.968		1 – 16
Productores Hoteleros Reunidos, S.A.		11,49	Dic.04	206	50.664	5.850				16.976		1
Med Wind Energy, S.L.		9,99	Oct.04	5.000	-6	-127				1.265		1
Iberport Consulting, S.A.		9,88	Dic.04	70	-28	29				18		1
Nou Litoral, S.L.		7,68	Oct.04	250	-3	-2				49		1
Nordkapp Inversiones, S.A.		5,76	Nov. 04	4.000	-942	-612				277		1
Promociones Lugodi S.L		9,60	Oct.04	1.000	0	0				250		1
LIBERTAS 7, S.A. (*) (1)		2,07	Nov.04	5.549	92.879	7.473				13.167		1
Inversiones Patrimoniales La Marina S.L.		9,60	Dic.04	600	0	0				150		1
Abertis Infraestructuras, S.A. (*) (1)	0,19	1,67	Sept.04	1.654.442	1.339.700	463.900	6.466	8.307	5.921	101.890	455	17 – 1

Sociedad	Datos de la Sociedad						Participación directa			Valor Consolidado	Dividendos Percibidos por Bancaja	Dependencias Participaciones Indirectas	
	% Participación		Fecha	Capital Social	Reservas	Rdo neto Ejercicio	Valor Teórico Contable(2)	Valor Bruto en libros Individual(3)	Valor Neto Contable en libros(4)				
	Directo	Indirecto efectivo											
AGUAS DE VALENCIA, S.A. (1)		8,88	Nov.04	5.907	91.878	7.700				21.782		1 – 2	
NORDKAPP GESTION, S.G.I.I.C. S.A.		18,55	Nov.04	800	0	-84				260		10 – 22	
<b>C. TOTAL OTRAS PARTICIPACIONES (C.1 + C.2 + C.3) Suma Multigrupo y Asociadas</b>								<b>244.476</b>	<b>344.860</b>	<b>230.540</b>	<b>371.450</b>	<b>17.223</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>								<b>1.344.457</b>	<b>689.572</b>	<b>553.129</b>	<b>452.774</b>	<b>45.581</b>	

Nota.- Las discrepancias entre algún dato de las sociedades que figuran en este cuadro y el dato que figura en la Memoria de la Entidad, son debidas a redondeos y errores irrelevantes registrados en esta última.

(\*) Entidades cotizadas

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

(2) F. Propios (capital+reservas+rtdo. Ejercicio por el % de participación directa de Bancaja. (3) Valor de coste para Bancaja. (4) Valor de coste para Bancaja menos fondo de fluctuación de valores constituido.

Dependencias participaciones indirectas:

1 – Banco de Valencia; 2 - SBB Participaciones, S.L.; 3 - Bageva Inversiones, S.A.; 4 - Aseval ; 5 – Coseval ; 6 - Cisa ; 7 – Actura ; 8 - Cartera de Participaciones Empresariales C.V.; 9 - Cisa Habitat ; 10 – Arcalia Patrim. Ag. Val., S.A; 11 – Key ; 12 – Arcalia Servicios, S.A. ; 13 – European Estates International,S.L.; 14 - Parque Central Agente Urbanizador ; 15 – Urbanizadora Madrigal ;16 - Inversiones Valencia Capital Riesgo; 17 - Sitreba, S.L.; 18 - Procas, S.A.; 19 - Pueblo Alto Los Monteros, SL ; 20 – Coseval II; 21-Sanyres Mediterráneo, S.L.; 22-Nordkapp Inversiones, S.A.; 23- Grupo Bancada Centro de Estudios, S.A ; 24 – Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.L..

### Grupo Bancaja. Variaciones más significativas en las Sociedades del Grupo y Asociadas, directas e indirectas, durante el primer Bimestre de 2005.

Datos en miles de euros

#### INVERSION EN SOCIEDADES PARTICIPADAS

<u>Sociedad</u>	<u>Importe</u>
Ansogasa. S.L.	250 Actura suscribe y desembolsa 21.000 participaciones en la ampliación de capital, manteniendo su porcentaje de participación en el 28%.
Golf Peñíscola, S.A.	1.400 Actura suscribe y desembolsa 1.400 acciones en la ampliación de capital, manteniendo su porcentaje de participación en el 28%.
Habitats del Golf, S.L.	1.500 Cisa Habitat suscribe y desembolsa 15.000 participaciones en la ampliación de capital, manteniendo su porcentaje de participación en el 50%.
Urbanización Norte Peñíscola, S.L.	1.000 Ampliación de capital para dar entrada a Actura, que la suscribe íntegramente, alcanzando el 25% de participación.
Urbanizador Marina Cope, S.L.	200 Constitución de la sociedad con un capital de 1.000 mm. euros, en la que Actura suscribe 20.000 participaciones, lo que supone una participación del 20%.

#### FONDOS DE FLUCTUACION DE VALORES

<u>Sociedad</u>	<u>Importe</u>
Enagas	570 Dotación efectuada durante el primer bimestre de 2005.
Metrovacesa	1.086 Dotación efectuada durante el primer bimestre de 2005.



**GRUPO BANCAJA : PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS  
INVERSION / DESINVERSION EN SOCIEDADES PARTICIPADAS**

**Ejercicio 2004**

Datos en miles de euros

**INVERSION EN SOCIEDADES PARTICIPADAS**

<b>SOCIEDAD</b>	<b>IMPORTE</b>	<b>FDO. COMER.</b>	<b>% Part. 2004</b>	<b>% Part. 2003</b>
Bancaja Capital	61	0	100,00%	0,00%
Bancaja Emisiones	61	0	100,00%	0,00%
Inmob. Muntaner 262, S.A.	1.820	0	100,00%	0,00%
Euroinfomarket, S.A.	243	0	27,00%	27,00%
Metrovacesa	46.584	23.737	6,01%	3,02%
Real-Equity S.L.	8.646	0	38,41%	0,00%
Nordkapp Inversiones, S.A.	150	0	5,76%	0,00%
Med Wind Energy, S.L.	247	0	9,99%	8,18%
Promociones Lugodi S.L.	250	0	9,60%	0,00%
Inversiones Patrim. La Marina S.L.	150	0	100,00%	0,00%
European Estates International SL	800	729	100,00%	41,92%
Restaura Inversions, S.L.	600	0	20,00%	20,00%
Catalano-Levantina de Inm.Cost.	2.404	484	90,00%	50,00%
Nordic Residential, S.L.	1.500	0	100,00%	0,00%
Pueblo Los Monteros, S.L.	9.000	0	100,00%	55,00%
Peñíscola Green, S.L.	74	0	23,07%	23,07%
Habitats del Golf S.L.	50	0	50,00%	0,00%
Parque Ind.Acceso Sur	140	0	20,00%	20,00%
Benicasim Golf, S.A.	600	0	20,00%	20,00%
Masia de Monte Sano, S.L.	528	0	33,33%	33,33%
Parque Castellón, S.L.	4.222	0	50,00%	50,00%
Golf Peñíscola, S.A.	1.400	0	28,00%	28,00%
Simara Negocios, S.L.	1.498	0	50,00%	50,00%
Urb.La Viña del Mar,S.L.	2.469	0	47,50%	47,50%
Residencial Lloma del Más, S.L.	170	0	50,00%	50,00%
General de Negocios 21, S.L.	97	0	100,00%	100,00%
Volca Inmuebles, S.L.	3.885	0	21,60%	100,00%
Urbanismo Nuevo Siglo, S.L.	3.130	0	29,00%	0,00%
Icono Mediterráneo S.L.	200	0	33,33%	0,00%
NH Hoteles S.A.	11.748	4.765	6,12%	5,02%
Nordkapp Gestión S.G.I.I.C. S.A.	800	0	18,55%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>103.526</b>			

**DESINVERSION EN SOCIEDADES PARTICIPADAS**

<b>SOCIEDAD</b>	<b>IMPORTE</b>	<b>PLUS / MINUS</b>	<b>% Part. Antes</b>	<b>% Part. Desp.</b>	<b>Justificación</b>
Inverganim, S.L.	-150	0	9,60%	9,60%	Disminución de coste por devolución de prima de emisión
European Estates Corporation SA	-785	9	41,92%	0,00%	Venta de la participación
Torre Lugano, C.B.	-115	0	50,00%	0,00%	Liquidación y disolución de la sociedad
Esp.Coms.M.Nostrum	-2.410	686	50,00%	0,00%	Liquidación y disolución de la sociedad
Gas Natural CEGAS	-6.115	11.882	9,00%	0,00%	Venta de la participación
<b>TOTAL</b>	<b>-9.574</b>	<b>12.577</b>			

Las principales inversiones estratégicas del Grupo en sociedades cotizadas con un porcentaje de participación igual o superior al 1%, son las siguientes: (datos a 31.12.2004)

<b>Sociedades</b>	<b>% Participación</b>
B. de Valencia	38,41
NH Hoteles	6,12
Metrovacesa	6,01
Enagas	5,00
Libertas 7	2,07
Abertis Infraestructuras	3,06
Aguas de Valencia	20,65
Iberdrola *	1,00

Los porcentajes de participación en estas sociedades corresponden a la participación de control (suma de la participación directa más indirecta).

(\*) Esta sociedad no forma parte de las empresas del Grupo y asociadas. Esta participación forma parte de la cartera de inversión ordinaria de Bancaja.

## CAPITULO IV

### IV.1 ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

#### IV.1.1 Descripción de las principales actividades del emisor

Las principales actividades desarrolladas por el Grupo Bancaja a lo largo del ejercicio 2004 se resumen a continuación.

#### **AHORRO**

El ejercicio 2004 se ha caracterizado dentro del Grupo por acentuar más, si cabe, el fuerte crecimiento experimentado por los productos de ahorro tradicionales, como es el caso de los depósitos a plazo en todas sus modalidades, ya sea dotadas de retribución dineraria como en especie, y los productos de ahorro previsión en donde el cliente le otorga a su inversión un sentido finalista (estudios, bodas, complemento de la jubilación) con un horizonte temporal a medio y largo plazo. El incremento anual de estos depósitos a plazo se ha situado en el 30,90%, mientras que el incremento en el total de débitos a clientes ha supuesto un 26,65%.

Se ha seguido desarrollando la campaña en televisión, iniciada el ejercicio anterior, para incrementar la base de clientes centrándose en lo que se ha venido en llamar “los nuevos ciudadanos”, es decir, la población inmigrante procedente de Latinoamérica, el este de Europa y Africa con residencia en nuestro país.

Han continuado las campañas de fidelización dirigidas al segmento joven a través del Programa Custom y al segmento infantil reactivando los regalos por natalicio y las aportaciones gratuitas a planes de ahorro.

No se han llevado a cabo emisiones de empréstitos dirigidas al mercado minorista y el incremento del 10,46% producido en este capítulo procede exclusivamente de las emisiones dirigidas a inversores institucionales.

#### **INVERSION**

Ha continuado en 2004 el alto ritmo de crecimiento de los préstamos, fundamentalmente con garantía hipotecaria, en donde ha venido centrándose la actividad crediticia de Bancaja como entidad matriz del Grupo. El saldo neto de la inversión crediticia ha alcanzado la cifra de 31.937.270 miles de euros con un incremento respecto del año anterior que, aunque se sitúa aparentemente en un estimable 24,11%, si consideramos las titulaciones realizadas en el ejercicio el crecimiento real de la inversión alcanzó el 28,68%.

Si bien el esfuerzo inversor se ha centrado en el segmento de particulares o economías domésticas, es de destacar el fuerte incremento de las operaciones a residentes en Estados Unidos dirigidas fundamentalmente a financiar actividades relacionadas con el sector turístico y canalizadas a través de la oficina de Miami.

En cuanto a la financiación de inversiones mediante convenios de colaboración con la Administración y organismos públicos, destacan los siguientes:

- Convenio con la Sociedad de Garantía Recíproca de la Comunidad Valenciana para la financiación de proyectos de inversión de las Pymes por un montante de 26,4 millones de euros.
- Convenio con el Ministerio de Fomento para actuaciones protegibles en materia de vivienda y suelo con un volumen de operaciones en el ejercicio 2004 de 169,7 millones de euros.
- Convenio con el I.C.O. de apoyo a las Pymes para la adquisición de activos fijos nuevos por un total de 58,7 millones de euros.
- Convenio con el I.C.O. y con el Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial dirigido a las empresas que inviertan en proyectos de desarrollo tecnológico y de diseño industrial. La financiación facilitada en el ejercicio ascendió a 5,6 millones de euros.

- En 2004 se ha suscrito por primera vez un convenio con el Instituto de Diversificación y Ahorro de la Energía y el I.C.O., habiéndose aprobado operaciones por 4,2 millones de euros.

## **MERCADO DE CAPITAL**

En cuanto a las operaciones de Mercado de Capitales en las que intervino Bancaja en 2004, cabe destacar las tres emisiones de titulización de activos denominadas FTPYME Bancaja 3, Bancaja 7,FTA y Bancaja MBS1, destacando especialmente la segunda, por importe de 1.900 millones de euros, que, al igual que ocurrió el pasado ejercicio con una emisión similar de préstamos hipotecarios a personas físicas, se puede considerar como una de las operaciones de referencia del mercado de titulización a nivel nacional. El volumen total de las tres emisiones ha ascendido a 3.490 millones de euros.

Asimismo, Bancaja ha actuado como entidad aseguradora de una emisión de deuda subordinada y otra de titulización de Banco Pastor por importe total de 1.300 millones de euros, así como una emisión de Banco Sabadell por importe de 300 millones de euros y una emisión de Caja Rural Valencia por importe de 950 millones de euros. Igualmente, ha actuado como entidad codirectora en una emisión de titulización de Banco de Valencia por importe de 472 millones de euros y otra de PMI por importe de 295 millones de euros.

Por otra parte, durante 2004 se ha registrado una reactivación de las operaciones de salida a Bolsa en las que ha participado Bancaja como aseguradora, en concreto en las OPV realizadas por Fadesa en el mes de abril y por Tele 5 en el mes de junio de 2004.

El desfase entre la fuerte expansión del crédito, algo que se repite en los últimos ejercicios, y su financiación sobre la base de los depósitos de ahorro tradicionales ha seguido realizándose a través del programa de EMTN (Euro Medium Term Notes), en vigor desde 1997, para la realización de emisiones senior de deuda a medio y largo plazo en los mercados internacionales con un límite máximo actual de 6.000 millones de dólares. En 2004 se han realizado con cargo a dicho programa dos emisiones, por un importe total de 1.700 millones de euros, llevadas a cabo en los meses de febrero y noviembre de 2004. La primera de deuda senior, por importe de 1.200 millones de euros, emitida por BIF (Bancaja International Finance) y la segunda de deuda subordinada, por importe de 500 millones de euros, emitida por BIC (Bancaja International Capital), sociedades instrumentales participadas al cien por cien por Bancaja entidad matriz del Grupo.

Paralelamente, ha seguido utilizándose otro instrumento de aporte de liquidez como es el Programa de Emisión de Pagarés de empresa por un importe de 2.000 millones de euros. El último folleto fue registrado, con fecha 9 de junio de 2003, en la CNMV y corresponde al Sexto Programa de Emisión de Pagarés de Bancaja, actualmente en vigor.

## **OTROS RECURSOS GESTIONADOS**

Al 31 de diciembre de 2004, Gebasa (Gestora Bancaja S.G.I.I.C., S.A.), administraba sesenta instituciones de inversión colectiva.

En 2004 se renovó la garantía de Bancaja Garantizado Japon Euro F.I. modificando su denominación a “Bancaja Dividendos F.I.” y su política de inversión a renta variable euro. Asimismo, Bancaja Top Garantizado, F.I. modificó su denominación a “Bancaja Fondos Gestión Dinámica, F.I. y su política de inversión a global.

A lo largo de 2004 se constituyeron tres nuevos fondos garantizados promovidos por el Banco de Valencia cuyos objetivos patrimoniales fueron de 20, 20 y 25 millones de euros, respectivamente. Asimismo, se constituyeron dos nuevos fondos garantizados promovidos por Bancaja cuyos objetivos patrimoniales fueron de 75 y 30 millones de euros, respectivamente.

Por último, debido a la firma el 20/9/2004 de los contratos de presentación y asesoramiento para los fondos de la entidad Grupo Privary, S.L., se constituyeron dos fondos denominados Privary F1 y F2 Discrecional, F.I. cuya política de inversiones es global, invirtiendo en renta variable el 100% y el 50%, respectivamente, siendo su depositaria Bancaja y como asesor el Grupo Privary, S.L.

Al 31 de diciembre de 2004, Gebasa ha obtenido un crecimiento del 28,59% sobre el ejercicio anterior en patrimonio administrado alcanzando una cifra superior a los 2.168 millones de euros.

## **NUEVOS PRODUCTOS Y SERVICIOS**

Durante el año 2004, se procedió al lanzamiento de los siguientes productos y servicios:

- Tarjeta de crédito Bancaja e-Business.
- Seguro de repatriación para extranjeros.
- Servicio de asesoramiento telefónico para extranjeros.
- Transferencias transfronterizas “A mi País” on-line.
- Bancaja Próxima Particulares en inglés.
- Bancaja Garantizado Global Titans 1 y 1, F.I.
- Bancaja Fondos Gestión Dinámica, F.I.
- Bancaja Dividendos, F.I.
- Servicio de ingresos identificados.
- Diversas emisiones del Depósito Multi-Renta, Renta Vitalicia, Depósito de Ahorro Regalo, Ahorro Fiscal Seguro y Pagarés financieros.

## **PRODUCTOS DE PREVISION**

Al finalizar el pasado año Aseval aumentó el 9,51% en provisiones técnicas de seguros de vida, accidentes y enfermedad, alcanzando una cifra próxima a los 3.569 millones de euros, y del 13,60% en patrimonio gestionado situándose en torno a los 1.429 millones de euros.

Aseval ha centrado sus mayores esfuerzos en productos con rentabilidad garantizada y con importantes ventajas fiscales como es el caso de Renta Vitalicia y Ahorro Fiscal Seguro.

Durante este ejercicio se ha consolidado el modelo de bancaseguros del Grupo Aviva en España del que forma parte Aseval, como entidad líder del proyecto, la cual ha facilitado ya al resto de aseguradoras de las distintas redes que componen esta alianza, todas las modalidades de seguros de vida, productos de previsión y planes de pensiones. Esta gestión ha permitido, un año más, al Grupo Aviva situarse en el primer puesto del mercado asegurador español (Fuente: Ranking Inverco 31.12.2004).

Coseval II, Agencia de Seguros, ha captado un gran volumen de negocio en este ejercicio con su seguro de hogar Caja Hogar Plus debido, sobre todo al alto número de hipotecas concedidas y la vinculación del producto a esta operación.

Por otro lado, la correduría especializada del Grupo, Segurval, mantiene su fuerza de apoyo a la red comercial, en su objetivo de especialización y segmentación del negocio, brindando una oferta aseguradora adecuada a las necesidades de cada momento y cada sector.

## **ACTIVIDAD INTERNACIONAL**

La actuación de Bancaja, como entidad matriz del Grupo en el ámbito internacional, ha continuado expandiéndose selectivamente con los siguientes objetivos: desarrollar alianzas con los mejores operadores internacionales de referencia para acrecentar la posición competitiva de Bancaja en áreas de negocio altamente especializado y establecer acuerdos en el área de Banca Comercial para incrementar su presencia en mercados internacionales donde sus clientes

puedan requerir asistencia financiera, así como para dar soporte en el territorio nacional a clientes de bancos extranjeros.

El primer objetivo se ha materializado en el área de Seguros con la firma del acuerdo con Aviva, grupo británico y español, y uno de los tres más grandes de Europa para la distribución de seguros de vida y planes de pensiones a través de canales bancarios, contemplando en este acuerdo la coparticipación en Aseval, tercera compañía de España en el negocio de bancaseguros por primas de vida (Fuente: Ranking Inverco 31.12.2004), y en el área de Gestión de fondos de inversión con la firma de acuerdos de comercialización de fondos especializados en mercados financieros internacionales de otras gestoras (JP Morgan, Sogelux, Crédit Agricole Indosuez, Fidelity y Merrill Lynch).

El segundo se ha materializado en una serie de acuerdos firmados con las siguientes entidades financieras:

- . Banco Popular Dominicano de la República Dominicana.
- . Grupo Financiero Banorte de México.
- . Banco de la Nación Argentina de Argentina.
- . Monte dei Paschi de Siena de Italia.
- . Landesbausparkasse Baden-Württemberg de Alemania.
- . Union Bank of Norway de Noruega.
- . Banque du Sud de Túnez.
- . ABN AMRO de Holanda.
- . Bank of China de la República Popular de China.
- . KMB Bank de Rusia.
- . Banco Solidario de Ecuador.
- . Selvaag Group de Noruega.

Especial mención al acuerdo de cooperación con el Banco Solidario de Ecuador con el fin de facilitar las relaciones entre la importante comunidad ecuatoriana en España y su país de origen. El convenio contempla la realización de transferencias y todos los demás servicios de asistencia bancaria para la comunidad ecuatoriana. Este acuerdo se inserta dentro de la campaña publicitaria dirigida a los “nuevos ciudadanos” que se hacía mención en el apartado dedicado al ahorro.

## **CANALES ALTERNATIVOS**

Los Canales Alternativos de distribución siguieron durante 2004 una evolución muy positiva, tanto los más maduros (cajeros automáticos, tarjetas, banca telefónica y centro de autorizaciones telefónicas) como los canales emergentes (internet para particulares e internet empresas).

### Cajeros Automáticos

El año 2004 acabó con un total de 1.262 cajeros a través de los cuales se han realizado 53 millones de operaciones, un 5,8% más que en 2003, destacando el incremento de las transferencias generadas en cajero (+65%), pago de recibos (+25%) y la puesta en marcha de la emisión de suplementos de libretas a través del cajero automático.

En el mes de diciembre Aenor renovó a Bancaja el certificado de calidad “Iso 9001:2000” por la calidad del servicio de su red de cajeros automáticos y por el sistema de gestión que utiliza la Entidad, el cual le permite anticiparse a las incidencias y solucionar en tiempos óptimos de respuesta las que pudieran producirse en cada uno de los cajeros. Durante el año se ha conseguido que la media de disponibilidad de pago real del conjunto de la red haya superado el 96% del tiempo total.

### Tarjetas

Se superó en 2004 la cifra de 1.784.000 tarjetas, con un incremento del 43% respecto del año anterior y un aumento del 14,1% en el número de tarjetas activas.

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

#### Actividad merchant en comercios

Al cierre del ejercicio habían instalados un total de 18.020 TPV's (terminales punto de venta), un 0,8% más que en 2003, debido a la gestión de recuperación de terminales inactivos que se está siguiendo desde el año anterior. Las compras totales superaron los 1.338 millones de euros, con un incremento del 2,2% sobre 2003.

#### Servicio telefónico

Durante el año, Línea Directa recibió 850.000 llamadas, de las que se atendieron automáticamente de manera completa por el IVR el 58%.

En conjunto, Línea Directa y el resto de actividades telefónicas (recobro, venta de entradas a espectáculos, soporte a clientes de cajeros, tarjetas e internet, etc.) totalizaron 2.335.000 llamadas.

#### Bancaja Próxima Particulares

A lo largo del ejercicio se ampliaron las operaciones disponibles por este canal, destacando el acceso en inglés, el servicio de mensajería y la posibilidad de obtener duplicados de recibos.

Además de la actividad de información, durante el año se realizaron 846.000 operaciones de negocio por importe de 626 millones de euros, lo que supuso unos incrementos respectivos del 29,3% y 19,9%, respectivamente.

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

El Centro de Autorizaciones Telefónicas (C.A.T.) facilitó operaciones por importe de más de 1.906 millones de euros (+50%), destacando su efectividad como fórmula de captación de clientes y expansión de mercados. Este centro formalizó más de 36.000 operaciones de préstamo hipotecario en el año (+18%).

#### Bancaja Próxima Empresas

Su evolución en 2004 continuó su línea ascendente, incrementándose un 28% el número de usuarios, realizándose más de 858.000 operaciones de negocio por un importe superior a 3.196 millones de euros.

Aparte de las operaciones simples, se han procesado más de 411 ficheros, que ha supuesto tratar casi 8,9 millones de operaciones con un volumen de negocio superior a los 7.245 millones de euros.

### **OBRA SOCIAL DE BANCAJA**

La Asamblea General de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja acordó el 30 de junio de 2004 distribuir el excedente obtenido en el ejercicio anterior, destinando 38 millones de euros a la Obra Social. También aprobó el presupuesto para el ejercicio 2004 por un importe de 39,3 millones de euros. A final del ejercicio, el presupuesto de la Obra Social había sido ejecutado prácticamente en su totalidad. Entre las numerosas actuaciones realizadas durante el ejercicio, cabe destacar las siguientes:

- Inauguración en el mes de agosto de 2004 en San Salvador, capital de El Salvador, de una residencia de estudiantes para jóvenes universitarios sin recursos, procedentes de zonas rurales del país. Esta iniciativa es fruto de un convenio de colaboración con la Dirección General de Cooperación de la Generalitat Valenciana.

- Convocatoria de la décima edición del Concurso de Jóvenes Emprendedores. Durante los últimos diez años se han desarrollado más de cien proyectos empresariales que han creado quinientos empleos.
- Inauguración en el mes de diciembre en Morelia, capital del estado de Michoacán (México) de un Centro de Apoyo al Voluntariado con la finalidad de ayudar a las asociaciones de aquel país que utilizan voluntarios para cooperar en la resolución de problemas sociales.
- Firma de un convenio con el Centro de Estudios para la Integración y Formación de Inmigrantes (CEIM) para permitir ampliar los servicios sociales prestados a los nuevos ciudadanos que, desde hace tres años viene atendiendo Bancaja, dentro de su Plan de apoyo a una sociedad intercultural.
- Adquisición de 24 nuevos libros ilustrados con grabados de Picasso que han enriquecido la colección de obra gráfica del autor que posee la Obra Social de Bancaja
- Patrocinio de dos exposiciones, la primera dedicada a “Roy Lichtenstein” en el Centro Nacional de Arte Reina Sofía con 350.000 visitantes y la segunda, titulada “Faraones” con piezas procedentes del museo de antigüedades de El Cairo mostrada en Alicante y Valencia, que registró una afluencia de 400.000 personas.

#### **DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE LAS OFICINAS DEL GRUPO A 31-12-2004**

	<b>Bancaja</b>	<b>B. Valencia</b>	<b>Total</b>
Comunidad Valenciana	607	247	854
Región de Murcia	11	65	76
Cataluña	75	9	84
Madrid	80	14	94
Castilla La Mancha	26	-	26
Castilla León	9	-	9
Andalucía	41	17	58
Extremadura	3	-	3
Islas Baleares	39	1	40
Aragón	7	6	13
Asturias	2	-	2
La Rioja	1	1	2
Canarias	21	-	21
País Vasco	4	-	4
Navarra	1	2	3
Galicia	10	-	10
EE.UU. (Miami)	1	-	1
<b>TOTAL</b>	<b>938</b>	<b>362</b>	<b>1.300</b>

#### **EVOLUCION DEL GRUPO BANCAJA EN 2004**

La actuación del Grupo Bancaja se desarrolló en un marco económico-financiero caracterizado globalmente por un aumento del ritmo de crecimiento económico en relación al ejercicio precedente y el mantenimiento, al igual que en años anteriores, de un diferencial de crecimiento positivo respecto a la media de países de la Unión Europea. La inversión crediticia mantuvo unas tasas de crecimiento muy importantes, manteniéndose asimismo un comportamiento favorable de la morosidad. La captación de recursos ajenos tuvo un comportamiento positivo, a pesar del entorno caracterizado por los bajos tipos de interés.

En un entorno marcado de nuevo por la reducción de márgenes financieros, tipos de interés bajos y acusada competencia, con un comportamiento favorable de la morosidad que ya era de por sí reducida al inicio del ejercicio y una evolución positiva en la captación de recursos ajenos a pesar de la situación de bajos tipos de interés la gestión del Grupo se orientó al crecimiento tanto de la red de oficinas, con el objetivo de aumentar su presencia en los principales mercados españoles fuera de la Comunidad Valenciana, como de la base de clientes y de los volúmenes de negocio.

Asimismo y simultáneamente, se llevó a cabo un esfuerzo muy importante para reorganizar los procesos internos de trabajo, con el objetivo de conseguir una mejora importante del índice de



eficiencia, asegurando, al mismo tiempo, un elevado nivel de calidad de servicio a los clientes. Por otra parte, se han seguido aplicando políticas estrictas de riesgos para mantener e incluso reducir los ratios de morosidad, desarrollando iniciativas para mejorar la calidad de servicio a los clientes y la oferta de productos y servicios a implantando mejoras en los sistemas de medición y control de riesgos. Las acciones más destacadas del ejercicio fueron las siguientes:

- Aprobación de un nuevo Plan estratégico para el período 2004-2007, denominado “Bancaja en España” basado en cuatro ejes: presencia en todo el territorio nacional, diversificación de negocios, orientación al cliente y alta eficiencia.
- Apertura de 135 nuevas oficinas, 123 fuera de la Comunidad Valenciana, de acuerdo con el plan de expansión incluido en el Plan Estratégico.
- Desarrollo de nuevas iniciativas de negocio para diversificar y mejorar las cifras de ingresos.
- Implantación de más de 400 iniciativas de modificación de sistemas y procedimientos internos de trabajo para lograr una mejora de la eficiencia sin reducir la calidad de servicio a los clientes.
- Materialización de un plan de prejubilaciones de 314 personas.
- Constitución de la Comisión de Inversiones y de la Comisión de Retribuciones. Creación de la función de Responsabilidad Social Corporativa y adhesión al Pacto Mundial de las Naciones Unidas, todo ello en la línea de mejora de las políticas de transparencia y gobierno corporativo.
- Realización de campañas comerciales orientadas a la captación de nuevos clientes, destacando las de “Nuevos ciudadanos” dirigida a personas inmigrantes y “Tarjeta Custom”, dirigida a jóvenes entre 26 y 35 años.
- Apertura de una oficina de representación en Sanghai con el objetivo de facilitar el apoyo financiero necesario a los intercambios comerciales entre España y China.
- Aumento de la participación en Metrovacesa hasta el 6,01% y en NH Hoteles hasta el 6,12%
- Terminación de los proyectos internos de tesorería y mercados de capitales y extranjero y continuación de los trabajos de adaptación a las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera y Basilea II.
- Colocación en los mercados de capitales de emisiones a largo plazo para obtener financiación por 2.200 millones de euros, así como titulaciones de activos por 3.962 millones de euros.

Las principales magnitudes alcanzadas por el Grupo Bancaja y su variación al cierre del ejercicio 2004, son las siguientes:

- El incremento de la inversión crediticia neta y de los recursos gestionados en un 24,11% y un 25,90%, respectivamente. Si consideramos las titulaciones realizadas en el ejercicio, el crecimiento real de la inversión crediticia neta fue del 28,68%.
- La reducción de la tasa de morosidad que se situó en el 0,54% y el incremento de la cobertura de insolvencias que alcanzó el 434,08%. Ambos ratios mantienen una comparación favorable respecto al promedio del sector y presentan variaciones positivas respecto al ejercicio anterior que fueron de 0,60% y 362,39%, respectivamente.
- El crecimiento del margen de explotación en un 18,20% basado en un crecimiento del margen ordinario del 10,11%. El resultado antes de impuestos alcanzó los 422,6 millones de euros, con un incremento del 9,39% respecto al ejercicio anterior. El resultado después de impuestos ascendió a 326,1 millones de euros, con un incremento del 13,42% respecto a 2003. Los resultados atribuidos al Grupo sumaron 262,2 millones de euros con un incremento anual del 18,54%.
- Los recursos propios del Grupo ascendían al finalizar el ejercicio 2004 a 3.991,4 millones de euros, con un crecimiento del 30,72% respecto a la cifra alcanzada el ejercicio anterior, excediendo en 1.235,1 millones de euros el mínimo requerido por la normativa vigente.

La evolución de acreedores e inversiones crediticias y de cartera a nivel consolidado en los tres últimos ejercicios queda reflejada en el cuadro siguiente:

#### **EVOLUCION PRINCIPALES MAGNITUDES DE NEGOCIO (EN MILES DE EUROS)**

	2.004	% Variación 04/03	2.003	% Variación 03/02	2.002
Recursos propios (***)	3.991.380	30,72	3.053.372	7,16	2.849.232
Acreedores y empréstitos	30.673.425	26,39	24.268.602	16,40	20.848.786
Cartera de títulos *	4.498.542	16,57	3.859.205	2,16	3.777.533

Inversiones crediticias**	32.632.332	24,38	26.235.997	12,90	23.237.514
Benef. Consolidado ejercicio	326.077	13,42	287.491	10,09	261.135

(\* Incluye Deuda del Estado + Renta Fija + Renta variable + Fondos de fluctuación valores. No incluye autocartera.

(\*\*) Inversión crediticia bruta.

(\*\*\*) Recursos propios computables a efectos del Banco de España.

Los excedentes de Bancaja se destinan en su totalidad, conforme a las normas vigentes, a constituir reservas obligatorias para mayor garantía de los fondos administrados y a la financiación de obras sociales propias o en colaboración debidamente autorizadas. El resto de las sociedades que integran el grupo, de distinta naturaleza a la entidad matriz, a propuesta del Consejo de Administración, someterán a la aprobación de sus respectivas Juntas Generales de Accionistas las cuentas anuales y la aplicación de los resultados obtenidos, mediante el correspondiente pago del dividendo o, en su caso, la constitución de reservas obligatorias o de libre disposición. La distribución del excedente de Bancaja, es el siguiente:

#### **DISTRIBUCION EXCEDENTE DEL EJERCICIO (EN MILES DE EUROS)**

(Miles de euros)	<u>2.004</u>	<u>2.003</u>	<u>2.002</u>
Dotación a reservas	144.654	135.834	118.033
Dotación a O.B.S.	46.000	38.000	34.000
Fondos especiales	0	0	0
Excedente del ejercicio	190.654	173.834	152.033

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

#### **IV.1.2 POSICIONAMIENTO DE LA ENTIDAD EMISORA DENTRO DEL SECTOR**

El mercado más importante de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante se sitúa en toda la Comunidad Valenciana y la Provincia de Albacete, aunque cuenta con oficinas radicadas en otras 35 provincias españolas.

## PRINCIPALES GRUPOS CAJAS DE AHORROS. MAGNITUDES MÁS SIGNIFICATIVAS

Datos a 31 de Diciembre de 2004

Importes en miles de euros.

Fuente: Estados Públicos Consolidados. CECA

<b>ENTIDAD</b>	<b>Empleados</b>	<b>Oficinas</b>	<b>Activos Totales</b>	<b>Créditos s/ Clientes</b>	<b>Recursos Ajenos</b>	<b>Recursos Propios</b>	<b>Beneficio Neto</b>	<b>ROA</b>	<b>ROE</b>
Grupo Caja Pensiones	24.827	4.841	133.117.000	91.798.000	104.465.000	12.500.000	1.185.000	0,49	9,48
Grupo Caja Madrid	11.859	1.881	86.333.090	58.306.000	68.512.225	8.570.293	688.002	0,84	8,02
Grupo Bancaja	7.174	1.299	43.377.786	31.937.270	30.673.425	3.991.380	326.077	0,85	8,17
Grupo Caja Cataluña	5.635	1.019	35.828.429	24.980.612	24.554.168	2.424.300	258.308	0,66	10,65

ROA (Return on assets): Beneficio neto sobre activos totales.

ROE (Return on equity): Beneficio neto sobre recursos propios.

#### IV.1.3 INFORMACION FINANCIERA DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO

Se facilitan a continuación balance y cuenta de resultados, correspondientes al ejercicio 2004, de la entidad matriz (individuales) y de las tres principales empresas del grupo (consolidados) por volumen de negocio: Banco de Valencia, S.A., Aseguradora Valenciana de Seguros y Reaseguros, S.A. (Aseval), Cartera de Inmuebles, S.A. (Cisa). Estas dos últimas se ofrecen al margen del siguiente cuadro en razón de sus diferentes estructuras de balance y cuenta de resultados:

<b>BALANCE A 31/12/2004</b>	<b>Bancaja</b>	<b>B. Valencia</b>
Caja y Bancos Centrales	725.939	60.368
Deudas del Estado	3.456.368	37.490
Entidades de Crédito	4.433.446	390.611
Inversiones Crediticias	23.791.423	8.100.424
Cartera de Valores	955.091	211.802
Otros Activos	1.034.410	275.466
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>34.396.677</b>	<b>9.076.161</b>
Entidades de Crédito	6.619.092	1.775.299
Débitos a Clientes	20.474.880	6.141.676
Débitos representados en V. Negociables	2.741.196	120.000
Otros Pasivos	1.437.145	241.829
Pasivos Subordinados	1.721.336	219.999
Capital, Reservas y Resultados	1.403.028	577.358
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>34.396.677</b>	<b>9.076.161</b>
<b>CUENTA DE RESULTADOS A 31/12/2004</b>		
Ingresos por Intereses y Rendimientos	1.199.407	319.398
Gastos por Intereses y Cargas	495.382	109.285
<b>Margen de Intermediación</b>	<b>704.025</b>	<b>210.113</b>
Comisiones percibidas y Otros Rendimientos	254.855	74.509
Comisiones pagadas	45.623	6.875
<b>Margen ordinario</b>	<b>913.257</b>	<b>277.747</b>
Otros Productos de Explotación	5.856	3.885
Gastos de Explotación	446.898	120.770
<b>Margen de Explotación</b>	<b>472.215</b>	<b>160.862</b>
Saneamientos, Provisiones y Otros	234.833	39.945
Beneficio Antes de Impuestos	237.382	120.917
Impuestos	46.728	39.159
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>190.654</b>	<b>81.758</b>

Aseval consolida con Coseval II, sociedad en la que posee una participación directa del 100%.

**ASEVAL**  
**BALANCE DE SITUACION (En miles de euros)**

CONCEPTOS	DIC.04
<b>ACTIVO</b>	
Accionistas desembolso no exigidos	0
Activos inmateriales, Gastos establec., Gastos Distribuidos varios ejercicios	4.103
Inversiones	3.048.106
Inversiones por cuenta tomador seg. que Asume riesgo inversiones	641.364
Participación reaseguro en provis. Técnicas	3.322
Créditos	5.243
Otros activos	20.232
Ajustes periodificación	37.437
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.759.807</b>

CONCEPTOS	DIC.04
<b>PASIVO</b>	
Capital y Reservas	103.598
Capital	46.590
Reservas	42.911
Resultado consolidado	32.097
- Dividendo a cuenta	-18.000
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	7.337
Provisiones técnicas	2.942.497
Provisiones técnicas seg. vida riesgo asume Tomador	641.364
Provisiones para riesgos y gastos	372
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	2.303
Deudas	51.654
Ajustes periodificación	10.682
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.759.807</b>

**ASEVAL**  
**CUENTA DE RESULTADOS (En miles de euros)**

CONCEPTOS	DIC.04
Primas netas	775.252
Ingresos financieros de explotación	153.069
Gastos Técnicos	876.873
Primas Unit Linked	16.281
Ingresos financieros Unit Linked	6.152
Gastos técnicos Unit Linked	21.680
Resultados Coseval II	1.021
<b>MARGEN INTERMEDIACION / M. BRUTO</b>	<b>53.222</b>
Ingresos Gestión Planes y otros productos ordi..	24.374
<b>MARGEN ORDINARIO / M. NEGOCIO</b>	<b>77.596</b>
<b>GASTOS DE EXPLOTACION</b>	<b>17.153</b>
Gastos de Personal	3.418
Otros gastos de explotación	13.735
<b>COMISIONES NETAS REASEGURO</b>	<b>10.078</b>
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>50.365</b>
Ingresos financieros Patrimonio	3.060
-Gastos Financieros Patrimonio	29
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>53.396</b>
Impuesto s/Beneficios	21.299
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPTOS.</b>	<b>32.097</b>

CISA consolida con Cisa Habitat, S.L. y Actura, S.L..

<b>CISA</b>	
<b>BALANCE DE SITUACION (En miles de euros)</b>	
<b>CONCEPTOS</b>	<b>DIC. 04</b>
<b>Inversiones en suelo</b>	175.473
Gestión directa de suelo	105.406
Gestión directa de obra en suelo	2.031
Participación en capital Sdes. Suelo	56.455
Préstamos a soc. de suelo	11.581
<b>Inversiones en Promociones</b>	118.437
Promoción directa	66.117
Participación en capital soc. promotoras	41.495
Préstamos a sociedades promotoras	10.825
<b>Inversiones en Venta</b>	26.319
<b>Inversiones en alquiler</b>	6.562
<b>Otros Negocios</b>	19.497
Otras Sociedades	14.416
Ptmos a otras Sociedades	5.081
<b>Activos Fijos</b>	11.031
Inmovilizado material	10.067
Inmovilizado inmaterial	964
<b>Tesorería y Cuentas a cobrar</b>	56.303
Tesorería	12.997
Deudores por ventas con intereses	2.420
Deudores por ventas sin intereses	30.854
Deudores sin intereses	9.014
Otros activos y periodificación	1.018
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>413.622</b>
<b>CONCEPTOS</b>	
<b>Fondos Propios</b>	<b>107.902</b>
Capital	63.150
Reservas	27.254
Pérdidas y Ganancias	35.014
Dividendo a cuenta	-17.516
<b>Provisiones y Amortizaciones</b>	<b>17.329</b>
Amort. Inmov. inmat. y material	3.099
Provisión existencias	8.512
Inmuebles en venta	8.512
Inmuebles en alquiler	0
Provisión Inversiones Financieras	1.919
Sociedades de suelo	1.057
Sociedades promotoras	0
Otras Sociedades	862
Provisión por Op. Tráfico	3.709
Provisión genérica	0
Ingresos varios ejercicios	90
<b>Otros Acreedores</b>	<b>288.391</b>
Deudas financieras con Ent. Crédito	150.812
Créditos de Sociedades	25.191
Otros acreedores	112.388
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>413.622</b>

<b>CISA</b>	
<b>CUENTA DE RESULTADOS (En miles de euros)</b>	
<b>CONCEPTOS</b>	<b>DIC. 04</b>
Margen de suelo	14.951
Margen de Promociones	6.604
Margen por venta	10.444
Margen por alquiler	323
Ingresos de otras actividades	13
<b>Margen de Negocio</b>	<b>32.334</b>
Ingresos por venta de inmuebles de terceros	1.923
Ingresos de infraestructura	362
Otros ingresos	1.870
<b>Margen Ordinario</b>	<b>36.489</b>
<b>Gastos de Explotación</b>	<b>10.410</b>
Gastos de personal	4.417
Gastos generales	4.738
Gastos de ventas	519
Amortización del inmovilizado	736
<b>Margen de explotación</b>	<b>26.080</b>
Gastos financieros	-3.193
Activación de intereses financieros	266
Saneamientos existencias	-4.933
Suelo	0
Inmuebles en venta	-1.757
Inmuebles en alquiler	-3.176
Saneamiento inversiones financieras	-373
Insolvencias de tráfico	-23
Dotaciones genéricas	-11.642
Resultados extraordinarios	1.529
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>41.652</b>
Impuestos	6.638
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>35.014</b>

	<b>Bancaja</b>		<b>B. Valencia</b>		<b>Aseval</b>		<b>Cisa</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
% Rentabilidad /ATM	0'61	0'66	0'99	1'02	0'88	0'98	8,47	6,61
% Rentabilidad /R. Propios*	5'70	6'69	10'48	11'98	30'98	36'48	32,45	21,49
Nº Oficinas	938	826	362	348	1	1	1	1
Nº Empleados	5.093	4.902	1.696	1.638	91	90	123	116

	<b>Bancaja</b>		<b>B. Valencia</b>		<b>Aseval</b>		<b>Cisa</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
ATM	31.185.755	26.274.900	8.235.260	7.252.435	3.643.374	3.345.697	413.622	292.341
Recursos Propios *	3.347.392	2.597.360	779.799	616.251	103.598	89.501	107.902	89.972

(\*) Recursos propios computables a efectos del Banco de España, a nivel individual.



## IV.2 GESTION DE RESULTADOS

### IV.2.1 Cuenta de resultados del Grupo consolidado

Se ofrece a continuación la cuenta de resultados de los tres últimos ejercicios:

<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA</b>						
(en miles de euros)						
	<b>2.004</b>		<b>2.003</b>		<b>2.002</b>	
	Importe	% sobre A.T.M.	Importe	% sobre A.T.M.	Importe	% sobre A.T.M.
+ Intereses y Rendimientos asimilados y Rendimientos cartera renta variable	1.496.557	3,89	1.400.733	4,29	1.400.601	4,97
- Intereses y cargas asimiladas	584.796	1,52	554.036	1,70	608.728	2,16
<b>= MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>911.761</b>	2,37	<b>846.697</b>	2,59	<b>791.873</b>	2,81
+/- Comisiones percibidas y pagadas	264.092	0,69	224.359	0,69	193.872	0,69
+/- Resultados por Operaciones Financieras	35.973	0,09	29.473	0,09	-14.987	-0,05
<b>= MARGEN ORDINARIO</b>	<b>1.211.826</b>	3,15	<b>1.100.529</b>	3,37	<b>970.758</b>	3,44
- Gastos de personal	373.864	0,97	351.343	1,08	330.933	1,17
- Otros gastos de explotación	210.922	0,55	220.107	0,67	193.524	0,69
+ Otros productos de explotación	10.697	0,03	10.451	0,03	10.741	0,04
<b>= MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>637.737</b>	1,66	<b>539.530</b>	1,65	<b>457.042</b>	1,62
+/- Rtdos. netos soc. puesta equiv y op.grupo	46.529	0,12	34.229	0,10	20.091	0,07
- Amortizaciones fondo comercio consolidado	39.405	0,10	24.788	0,08	11.659	0,04
- Sanearamiento de Inm.Fin.y dotación FRBG	114.554	0,30	2.073	0,01	1.597	0,01
- Amortizaciones y provis. Insolvencia	222.043	0,58	164.544	0,50	131.095	0,46
+/- Resultados extraordinarios	114.288	0,30	3.926	0,01	18.934	0,07
<b>= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>422.552</b>	1,10	<b>386.280</b>	1,18	<b>351.716</b>	1,25
- Impuesto sobre Sociedades	96.475	0,25	98.789	0,30	90.581	0,32
<b>= RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>326.077</b>	0,85	<b>287.491</b>	0,88	<b>261.135</b>	0,93
+/- Resultado Atribuido a la Minoría	63.839	0,17	66.260	0,20	67.403	0,24
<b>= RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>262.238</b>	0,68	<b>221.231</b>	0,68	<b>193.732</b>	0,69
<b>ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)</b>	<b>38.444.019</b>		<b>32.648.959</b>		<b>28.203.305</b>	

### IV.2.2 Rendimiento medio de los empleos y IV.2.3 Coste medio de los recursos

Se ofrece, a continuación, un cuadro conjunto que recoge, a nivel consolidado, el rendimiento medio de los empleos y el coste medio de los recursos, así como su variación anual, correspondiente al Grupo Bancaja. **(Datos en miles de euros)**

Miles de euros

	2004			2003			2002		
	Saldos medios	Tipos	Rendimiento	Saldos medios	Tipos	Rendimiento	Saldos medios	Tipos	Rendimiento
Inversiones Crediticias Netas	28.819.694	4,25%	1.226.060	25.250.071	4,69%	1.185.056	22.156.990	5,36%	1.188.462
Cartera de Valores Neta	4.054.854	4,52%	183.240	3.362.679	4,72%	158.648	3.601.998	4,85%	174.852
Caja y Banco de España	457.139	1,56%	7.113	470.248	1,48%	6.957	449.091	2,01%	9.012
Intermediarios Financieros	3.781.387	2,12%	80.144	2.602.429	1,92%	50.072	1.099.149	2,57%	28.275
<b>Activos medios remunerados</b>	<b>37.113.073</b>	<b>4,03%</b>	<b>1.496.557</b>	<b>31.685.428</b>	<b>4,42%</b>	<b>1.400.733</b>	<b>27.307.227</b>	<b>5,13%</b>	<b>1.400.601</b>
Otros activos	1.330.947	0,00%		963.531	0,00%		896.078	0,00%	
<b>Activos Totales Medios</b>	<b>38.444.019</b>	<b>3,89%</b>	<b>1.496.557</b>	<b>32.648.959</b>	<b>4,29%</b>	<b>1.400.733</b>	<b>28.203.305</b>	<b>4,97%</b>	<b>1.400.601</b>
	Saldos medios	Tipos	Coste	Saldos medios	Tipos	Coste	Saldos medios	Tipos	Coste
Recursos Ajenos	28.130.049	1,61%	454.128	23.196.334	1,84%	427.006	20.802.609	2,31%	480.097
De Depósitos	20.215.922	1,39%	280.046	16.529.804	1,52%	251.844	14.350.012	1,91%	274.640
De Cesiones Sec. Privado	1.734.974	2,00%	34.708	1.149.646	2,26%	25.934	1.232.774	3,24%	40.000
De Empréstitos y Financiación Subordinada	6.179.153	2,26%	139.374	5.516.884	2,70%	149.228	5.219.823	3,17%	165.457
Banco España	149.353	3,26%	4.873	178.528	2,33%	4.156	247.000	3,43%	8.463
Intermediarios Financieros	5.341.001	2,36%	125.795	5.756.351	2,13%	122.874	4.048.658	2,97%	120.168
<b>Recursos medios con coste</b>	<b>33.620.403</b>	<b>1,74%</b>	<b>584.796</b>	<b>29.131.213</b>	<b>1,90%</b>	<b>554.036</b>	<b>25.098.266</b>	<b>2,43%</b>	<b>608.728</b>
Otros Pasivos	4.823.616	0,00%		3.517.746	0,00%		3.105.039	0,00%	
<b>Recursos Totales Medios</b>	<b>38.444.019</b>	<b>1,52%</b>	<b>584.796</b>	<b>32.648.959</b>	<b>1,70%</b>	<b>554.036</b>	<b>28.203.305</b>	<b>2,16%</b>	<b>608.728</b>
VARIACIÓN "2004/2003"			VARIACIÓN "2003/2002"						
	por volumen	por tipos	total	por volumen	por tipos	total			
Inversiones Crediticias Netas	151.860	-110.856	41.004	145.167	-148.573	-3.406			
Cartera de Valores Neta	31.280	-6.688	24.592	-11.291	-4.913	-16.204			
Caja y Banco de España	-204	360	156	313	-2.368	-2.055			
Intermediarios Financieros	24.987	5.085	30.072	28.924	-7.127	21.797			
<b>Activos medios remunerados</b>	<b>218.866</b>	<b>-123.042</b>	<b>95.824</b>	<b>193.549</b>	<b>-193.417</b>	<b>132</b>			
	por volumen	por tipos	total	por volumen	por tipos	total			
Recursos Ajenos	79.649	-52.527	27.122	44.065	-97.156	-53.091			
De Depósitos	51.063	-22.861	28.202	33.211	-56.007	-22.796			
De Cesiones Sec. Privado	11.709	-2.935	8.774	-1.875	-12.191	-14.066			
De Empréstitos y Financiación Subordinada	14.938	-24.792	-9.854	8.035	-24.264	-16.229			
Banco España	-952	1.669	717	-1.594	-2.713	-4.307			
Intermediarios Financieros	-9.783	12.704	2.921	36.452	-33.746	2.706			
<b>Recursos medios con coste</b>	<b>78.085</b>	<b>-47.325</b>	<b>30.760</b>	<b>76.701</b>	<b>-131.393</b>	<b>-54.692</b>			

La variación total anual corresponde a la diferencia del importe de los productos obtenidos en cada año en relación con el anterior. Parte de esa diferencia corresponde al incremento de rendimientos por aumento en los volúmenes de inversión y el resto corresponde al efecto causado en los ingresos por la variación de los tipos de interés en las inversiones. Otro tanto puede decirse de la variación anual de los costes de los recursos captados.

#### GRUPO BANCAJA

En 2004 el tipo de intervención del BCE se ha mantenido en el 2% en un intento por reactivar las principales economías dentro de la zona euro. La ausencia de tensiones inflacionistas importantes han descartado nuevos incrementos, lo que se ha reflejado en los tipos de interés a medio y largo plazo que han bajado paulatinamente durante el segundo semestre del año. Este descenso se ha traducido, en general, en una menor presión de los tipos en el sistema financiero que ha afectado tanto al rendimiento de las inversiones como al coste de los recursos captados.

La subida en el rendimiento de las inversiones, cifrada en 95.824 miles de euros, ha venido de la mano del incremento del volumen de las operaciones (+218.866 miles de euros) y que ha compensado la pérdida de rentabilidad de las inversiones (-123.042 miles de euros), fundamentalmente de las inversiones crediticias (-110.856 miles de euros).

El coste, motivado por la variación de tipos, de los recursos de clientes, tanto a la vista y a plazo como a través de la emisión de empréstitos, ha experimentado un descenso importante, mientras que el coste en el interbancario y Banco de España ha experimentado un ligero aumento lo que arroja un descenso conjunto de -47.325 miles de euros. No obstante este descenso no ha sido capaz de compensar el incremento por razón de volumen cifrado en +78.085 miles de euros, con lo que el coste global de los recursos se ha incrementado en 30.760 miles de euros.

De todo lo anterior se deriva que el diferencial rendimiento-coste arroja un saldo favorable de 65.064 miles de euros.

#### IV.2.4 Margen de intermediación (consolidado)

<u>(Miles de euros)</u>				%	%
	2004	2003	2002	04/03	03/02
+INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.456.133	1.378.748	1.377.107	5,61	0,12
+ RENDIMIENTOS CARTERA DE RENTA VARIABLE	40.424	21.985	23.494	83,87	-6,42
-INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	584.796	554.036	608.728	5,55	-8,98
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>911.761</b>	<b>846.697</b>	<b>791.873</b>	<b>7,68</b>	<b>6,92</b>
% Margen de Intermediación/AMR*	2,46	2,67	2,90		
% Margen de Intermediación/ATM**	2,37	2,59	2,81		

\* AMR: Activos Medios Remunerados

\*\*ATM: Activos Totales Medios

El margen de intermediación experimentó a 31.12.04 un incremento de 65.064 miles de euros (7'68%) sobre el año anterior.

#### IV.2.5 Comisiones y otros ingresos (consolidado)

<u>(Miles de euros)</u>				%	%
	2004	2003	2002	Variación 04/03	Variación 03/02
+/- COMISIONES PERCIBIDAS Y PAGADAS	264.092	224.359	193.872	17,71	15,73
+/- RESULTADOS OPERACIONES FINANCIERAS	35.973	29.473	-14.987	22,05	-296,66
+/- OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	10.697	10.451	10.741	2,35	-2,70
Total comisiones y otros ingresos	310.762	264.283	189.626	17,59	39,37
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>1.211.826</b>	<b>1.100.529</b>	<b>970.758</b>	<b>10,11</b>	<b>13,37</b>
% Comisiones y otros ingresos/ATM (Activos totales medios)	0,81	0,81	0,67		
% Margen ordinario / ATM	3,15	3,37	3,44		

El margen ordinario ascendió a 31.12.04 a 1.211.826 miles de euros, con un incremento de 111.297 miles de euros (10'11%) sobre el año anterior.

#### IV.2.6 Gastos de explotación (consolidado)

<u>(Miles de euros)</u>				% Variación	% Variación
	2004	2003	2002	04/03	03/02
SUELDOS, SALARIOS Y ASIMILADOS	281.732	262.304	251.224	7,41	4,41
SEGURIDAD SOCIAL	63.336	59.842	56.485	5,84	5,94
CARGAS POR PENSIONES	13.511	11.661	12.171	15,86	-4,19
OTROS CONCEPTOS	15.285	17.536	11.053	-12,84	58,65
GASTOS DE PERSONAL	373.864	351.343	330.933	6,41	6,17
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	165.550	170.651	150.024	-2,99	13,75
AMORTIZACIONES DEL INMOVILIZADO	37.331	42.772	36.934	-12,72	15,81
OTROS CARGAS DE EXPLOTACION					
- CONTRIBUCIÓN AL FONDO DE GTÍA. DE DEPÓSITOS	7.793	6.537	5.925	19,21	10,33
- OTROS CONCEPTOS	248	147	641	68,71	-77,07
GASTOS DE EXPLOTACION	584.786	571.450	524.457	2,33	8,96
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	114.288	3.926	18.934	2.811,05	79,26
% Gastos de explotación/ATM*	1,52	1,75	1,86		
% Ratio de eficiencia**	44,51	47,43	49,54		
Número medio de empleados	7.174	6.861	6.593	4,56	4,06
Coste medio por persona***	52.114	51.209	50.195	1,77	2,02
% Gastos de personal/Gastos explotación	63,93	61,48	63,10		
Número de Oficinas	1.299	1.174	1.132	10,65	3,71
Empleados por oficina	5,52	5,84	5,82		

\* ATM: Activos Totales Medios

\*\* Ratio de eficiencia: (Gastos personal + Otros gastos administrativos) x 100)/(Margen ordinario)

\*\*\* En euros

El descenso en el ratio de eficiencia, lo que supone una mejora de la gestión, ha sido debido tanto al incremento del margen ordinario (10'11%) y más concretamente del saldo positivo de comisiones (17,71%) como a la contención experimentada por los gastos de explotación que tan solo aumentan un (2'33%).

#### IV.2.7 Saneamientos, provisiones y otros resultados (consolidado)

<u>(Miles de euros)</u>	2004	2003	2002	% Variación	
				04/03	03/02
RTDO. SOC.PUESTAS EQUIV.Y SOC.GRUPO	46.529	34.229	20.091	35,93	70,37
AMORTIZACIONES FONDO DE COMERCIO	-39.405	-24.788	-11.659	58,97	112,61
SANEAMIENTO INMOVILIZADO FINANCIERO	816	-2.073	-1.597	-139,36	29,81
AMORTIZACION Y PROVISION INSOLVENCIAS	-222.043	-164.544	-131.095	34,94	25,52
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO	0	0	0		
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	114.288	3.926	18.934	2.811,05	79,26
<b>TOTAL SANEAMIENTO, PROVIS. Y OTROS RES.</b>	<b>-99.815</b>	<b>-153.250</b>	<b>-105.326</b>	<b>-34,87</b>	<b>45,50</b>
% Saneamiento, prov. y otros resultados/ATM	-0,26	-0,47	-0,37		

	2004	2003	2002
Beneficios Extraordinarios	250.028	48.087	39.394
Quebrantos extraordinarios.	-135.740	-44.161	-20.460

El resultado obtenido en las sociedades por puesta en equivalencia ha sido obtenido, fundamentalmente, por las sociedades Actura (4.345 mm. euros), Aguas de Valencia (982 mm. euros), Abertis (7.825 mm. euros), Enagás (4.204 mm. euros), Metrovacesa (4.767 mm. euros) Aseval (7.495 mm. euros), NH Hoteles (705 mm. euros) y Cisa Habitat (1.386 mm. euros).

Los beneficios extraordinarios más importantes se han dado por la enajenación de inmovilizado (25.894 miles de euros), por la recuperación de fondos especiales (188.218 miles de euros) y por beneficios de ejercicios anteriores ( 8.674 miles de euros) que incluye el cobro de activos morosos y dudosos devengados con anterioridad. Los quebrantos extraordinarios más importantes corresponden, por encima de todo, a la dotación extraordinaria al fondo de pensiones interno y a otros fondos especiales (115.319 miles de euros) y, en menor medida, a aportaciones extraordinarias al fondo de pensiones externo (3.048 miles de euros) y a quebrantos de ejercicios anteriores (14.609 miles de euros).

#### IV.2.8 Resultados y recursos generados por el Grupo consolidado

<u>(Miles de euros)</u>	2004	2003	2002	% Variación	
				04/03	03/02
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>422.552</b>	<b>386.280</b>	<b>351.716</b>	<b>9,39</b>	<b>9,83</b>
- IMPUESTO DE SOCIEDADES	96.475	98.789	90.581	-2,34	9,06
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>326.077</b>	<b>287.491</b>	<b>261.135</b>	<b>13,42</b>	<b>10,09</b>
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA	63.839	66.260	67.403	-3,65	-1,70
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>262.238</b>	<b>221.231</b>	<b>193.732</b>	<b>18,54</b>	<b>14,19</b>
<b>RECURSOS GENER. DE LAS OPERACIONES***</b>	<b>647.562</b>	<b>538.441</b>	<b>471.188</b>	<b>20,27</b>	<b>14,27</b>
% Resultado del ejercicio**/ATM (ROA)	0,85	0,88	0,93		
% Resultado del ejercicio**/Fondos propios* (ROE)	8,17	9,42	9,17		
% Recursos generados*/ATM	1,68	1,65	1,67		

\* Computables a efectos del B.E.

\*\* Después de impuestos

\*\*\* Ver desglose en página 78

Los recursos generados de las operaciones en 2004 ascendieron a 647.562 miles de euros, un 20'27% más que en 2003. De los mismos se destinaron 238.306 miles de euros al saneamiento de créditos y valores, y 121.236 miles de euros a otras dotaciones y amortizaciones. El resultado contable, antes de impuestos, se situó en 422.552 miles de euros, con un incremento del 9'39% sobre el obtenido en el

ejercicio anterior. El ROA ha experimentado un pequeño descenso debido al fuerte incremento de los ATM (17,75%), superior al registrado por los beneficios (13,42%). El ROE experimenta, asimismo, un descenso motivado por el fuerte incremento de los recursos propios (30,72).

### IV.3 GESTION DEL BALANCE

#### IV.3.1 Balance del Grupo consolidado

##### BALANCE DEL GRUPO CONSOLIDADO

<u>(Miles de euros)</u>				% Variación	% Variación
	2004	2003	2002	04/03	03/02
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	786.323	551.275	534.782	42,64	3,08
DEUDAS DEL ESTADO	3.494.038	2.867.669	2.576.322	21,84	11,31
ENTIDADES DE CREDITO	4.696.088	4.062.843	1.651.606	15,59	145,99
CREDITOS SOBRE CLIENTES	31.937.270	25.733.659	22.830.431	24,11	12,72
CARTERA DE VALORES	961.228	958.289	1.139.639	0,31	-15,91
ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	475.289	398.369	368.277	19,31	8,17
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	51.798	31.075	16.985	66,69	82,96
OTROS ACTIVOS	975.752	791.891	676.194	23,22	17,11
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>43.377.786</b>	<b>35.395.070</b>	<b>29.794.236</b>	<b>22,55</b>	<b>18,80</b>
ENTIDADES DE CREDITO	8.293.126	7.272.921	5.568.379	14,03	30,61
DEBITOS A CLIENTES	24.076.515	19.010.478	15.733.554	26,65	20,83
DEBITOS REPRES. POR VALORES NEGOCIABLES	5.315.575	4.576.788	4.433.896	16,14	3,22
OTROS PASIVOS	945.581	765.002	594.718	23,61	28,63
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	249.264	313.692	286.542	-20,54	9,48
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	326.077	287.491	261.135	13,42	10,09
PASIVOS SUBORDINADOS	1.281.335	681.336	681.336	88,06	0,00
INTERESES MINORITARIOS	933.064	899.710	828.197	3,71	8,63
RESERVAS	1.419.289	1.227.316	1.072.767	15,64	14,41
OTROS	537.960	360.336	333.712	49,29	7,98
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>43.377.786</b>	<b>35.395.070</b>	<b>29.794.236</b>	<b>22,55</b>	<b>18,80</b>

Dentro del activo destacan los incrementos del 15'59% en entidades de crédito ante la mejora de las disponibilidades líquidas; del 21'84% en deudas del estado y del 24,11% en créditos a clientes, así como el 42,64% en caja y depósitos en bancos centrales. La cartera de valores no experimentó variaciones significativas. Destaca, asimismo, el incremento del 66,69% por pérdidas en sociedades consolidadas.

Por el lado del pasivo, destacan el incremento del 88'06% en pasivos subordinados y del 16,14% en débitos representados por valores negociables debido a la fuerte actividad emisora registrada en el ejercicio, así como el aumento del 26,65% en débitos a clientes, ocasionado por el fuerte incremento del pasivo tradicional representado por los depósitos a plazo y los pagarés de financiación propia no negociables en mercados organizados. Destacan, asimismo, el aumento del 23,61% en otros pasivos y el del volumen de reservas del orden del 15'64%.

#### IV.3.2 Tesorería y Entidades de Crédito

##### CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES (CONSOLIDADO)

<u>(Miles de euros)</u>				% Variación	% Variación
	2004	2003	2002	04/03	03/02
CAJA	232.702	220.622	207.533	5,48	6,31
BANCO DE ESPAÑA	550.627	329.032	325.946	67,35	0,95
OTROS BANCOS CENTRALES	2.994	1.621	1.303	84,70	24,41
<b>TOTAL CAJA Y DEPOSITOS EN B. CENTRALES</b>	<b>786.323</b>	<b>551.275</b>	<b>534.782</b>	<b>42,64</b>	<b>3,08</b>
% Total Caja y depós. en B. Centrales/Total Activo	1,81	1,56	1,79		

##### POSICION NETA EN ENTIDADES DE CREDITO (CONSOLIDADO)

<u>(Miles de euros)</u>	% Variación	% Variación
-------------------------	-------------	-------------

	2004	2003	2002	04/03	03/02
+ ENTIDADES DE CREDITO POSICION ACTIVA	4.475.639	3.843.835	1.460.332	16,44	163,22
- ENTIDADES DE CREDITO POSICION PASIVA	8.070.714	7.049.520	5.254.616	14,49	34,16
<b>POSICION NETA EN EUROS</b>	<b>-3.595.075</b>	<b>-3.205.685</b>	<b>-3.794.284</b>	<b>12,15</b>	<b>-15,51</b>
+ ENTIDADES DE CREDITO POSICION ACTIVA	220.449	219.008	191.274	0,66	14,50
- ENTIDADES DE CREDITO POSICION PASIVA	222.412	223.401	313.763	-0,44	-28,80
<b>POSICION NETA EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>-1.963</b>	<b>-4.393</b>	<b>-122.489</b>	<b>55,32</b>	<b>96,41</b>
<b>POSICION NETA CON ENTIDADES DE CREDITO</b>	<b>-3.597.038</b>	<b>-3.210.078</b>	<b>-3.916.773</b>	<b>12,05</b>	<b>-18,04</b>

El detalle de estos epígrafes del balance de situación a 31 de diciembre de 2004,2003 y 2002 es el siguiente:

#### ENTIDADES DE CREDITO

<u>(Miles de euros)</u>	ACTIVO			PASIVO		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
A la vista:						
Cuentas mutuas	-	-	1.290	-	-	4
Cheques a cargo de entidades de crédito	-	-	-	-	-	-
Cámara de compensación	-	-	-	-	-	-
Efectos recibidos-aplicados	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas	89.499	120.815	162.014	65.651	206.906	150.113
	<b>89.499</b>	<b>120.815</b>	<b>163.304</b>	<b>65.651</b>	<b>206.906</b>	<b>150.117</b>
Otros créditos-débitos a plazo con preaviso						
Banco de España	-	-	-	94.999	312.000	261.834
Cuentas a plazo	515.560	1.100.688	496.059	2.122.194	2.025.983	2.711.749
Adquisición-Cesión temporal de activos	4.046.732	2.794.326	951.317	5.810.668	4.558.756	2.287.037
Otras cuentas	44297	47.014	40.926	199.614	169.276	157.642
	<b>4.606.589</b>	<b>3.942.028</b>	<b>1.488.302</b>	<b>8.227.475</b>	<b>7.066.015</b>	<b>5.418.262</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.696.088</b>	<b>4.062.843</b>	<b>1.651.606</b>	<b>8.293.126</b>	<b>7.272.921</b>	<b>5.568.379</b>

#### IV.3.3 Inversión crediticia

##### CREDITOS SOBRE CLIENTES (CONSOLIDADO)

<u>(Miles de euros)</u>	2004	2003	2002	% Variación	% Variación
				04/03	03/02
POR SECTORES:					
CREDITO A LAS ADMINISTRACIONES PUBLICAS	258.805	470.366	392.473	-44,98	19,85
CREDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES	31.409.765	25.117.361	22.210.062	25,05	13,09
CREDITO A NO RESIDENTES	786.147	491.717	459.961	59,88	6,90
ACTIVOS DUDOSOS	177.615	156.553	175.018	13,45	-10,55
OTROS DEUDORES OBRA SOCIAL	-	-	-	-	-
SALDOS DEUDORES EN SOC. CONSOLIDADAS	-	-	-	-	-
<b>INVERSION CREDITICIA BRUTA</b>	<b>32.632.332</b>	<b>26.235.997</b>	<b>23.237.514</b>	<b>24,38</b>	<b>12,90</b>
- FONDOS DE INSOLVENCIAS	694.861	501.960	402.304	38,43	24,77
- FONDO RIESGO-PAIS	201	378	4.779	-46,83	-92,09
<b>CREDITOS SOBRE CLIENTES (INV. NETA)</b>	<b>31.937.270</b>	<b>25.733.659</b>	<b>22.830.431</b>	<b>24,11</b>	<b>12,72</b>

El saldo neto de la cartera de inversiones crediticias, deducido el fondo de provisión de insolvencias y riesgo-país, se situó en 31.937.270 miles de euros a 31 de diciembre de 2004, lo que supone un incremento de 6.203.611 miles de euros, equivalentes al 24'11%, sobre el 31 de diciembre anterior. Si consideramos las titulaciones realizadas en el ejercicio, el crecimiento real de la inversión crediticia neta ascendió a 8.869.834 miles de euros, equivalentes al 28,68% (Sdo. vivo a 31/12/03: 5.196.194 mm.€y Sdo. vivo a 31/12/04:7.862.417 mm.€).

Es de destacar el descenso experimentado por el epígrafe de "Crédito a las Administraciones Públicas", del orden del 44,98%, motivado por la cancelación de diversas operaciones crediticias con las administraciones territoriales por un importe ligeramente superior a los 200 millones de euros. Asimismo destaca el 59,88% de incremento en los créditos a no residentes motivado por el

importante desarrollo de las operaciones con garantía real para la compra de inmuebles ubicados en España y canalizados a través de la red comercial tradicional.

### INVERSION CREDITICIA POR GARANTIAS (CONSOLIDADO)

(Miles de euros)			% Variación	% Variación	
	2004	2003	2002	04/03	03/02
CREDITOS GARANTIZADOS AL SECTOR PUBLICO	258.805	470.366	392.473	-44,98	19,85
CREDITOS CON GARANTIA REAL	18.790.228	14.448.935	12.592.559	30,05	14,74
CREDITOS CON OTRAS GARANTIAS*	12.710.622	10.657.805	9.670.381	19,26	10,21
<b>TOTAL CREDITOS CON GARANTIA</b>	<b>31.759.655</b>	<b>25.577.106</b>	<b>22.655.413</b>	<b>24,17</b>	<b>12,90</b>
% sobre inversión crediticia neta	99,44	99,39	99,23		
CREDITOS SIN GARANTIA ESPECIFICA	177.615	156.553	175.018	13,45	-10,55
% sobre inversión crediticia neta	0,56	0,61	0,77		
<b>INVERSION CREDITICIA NETA</b>	<b>31.937.270</b>	<b>25.733.659</b>	<b>22.830.431</b>	<b>24,11</b>	<b>12,72</b>

\* Garantía personal.

### INVERSION CREDITICIA POR PLAZOS (CONSOLIDADO)

(Miles de euros)						
	2004	2003	2002	% 04/03	% 03/02	
HASTA 3 MESES (INCLUYE VTO. INDETERMINADO)	4.716.042	4.207.714	6.140.601	12,08	-31,48	
ENTRE 3 MESES Y 1 AÑO	3.089.154	2.341.530	2.908.157	31,93	-19,48	
ENTRE 1 Y 5 AÑOS	6.399.168	5.285.548	5.238.745	21,07	0,89	
MAS DE 5 AÑOS	18.427.968	14.401.205	8.950.011	27,96	60,91	
<b>TOTAL INVERSION CREDITICIA BRUTA</b>	<b>32.632.332</b>	<b>26.235.997</b>	<b>23.237.514</b>	<b>24,38</b>	<b>12,90</b>	

### POR SECTORES (CONSOLIDADO)

(Miles de euros)						
	2004	2003	2002	% Variación 04/03	% Variación 03/02	
AGRICULTURA, GANADERIA Y PESCA	381.809	300.056	271.829	27,25	10,38	
ENERGIA Y AGUA	165.839	146.703	76.434	13,04	91,93	
OTROS SECTORES INDUSTRIALES	3.430.494	2.910.877	2.901.946	17,85	0,31	
CONSTRUCCION Y PROMOCION INMOBILIARIA	12.012.760	8.304.193	4.819.327	44,66	72,31	
COMERCIO TRANSPORTE Y OTROS SERVICIOS	4.439.141	3.448.171	3.090.726	28,74	11,57	
SEGUROS Y OTRAS INSTIT. FINANCIERAS	175.568	20.399	27.839	760,67	-26,73	
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	258.805	470.366	392.473	-44,98	19,85	
CREDITOS A PERSONAS FISICAS	10.564.691	9.836.077	10.668.592	7,41	-7,80	
INSTITUCIONES PRIVADAS SIN FINES DE LUCRO	128.518	108.457	66.589	18,50	62,88	
OTROS	288.560	198.981	461.798	45,02	-56,91	
<b>TOTAL INVERSION CREDITICIA RESIDENTES</b>	<b>31.846.185</b>	<b>25.744.280</b>	<b>22.777.553</b>	<b>23,70</b>	<b>13,02</b>	
<b>TOTAL INVERSION CREDITICIA NO RESIDENTE</b>	<b>786.147</b>	<b>491.717</b>	<b>459.961</b>	<b>59,88</b>	<b>6,90</b>	
<b>TOTAL INVERSION CREDITICIA BRUTA</b>	<b>32.632.332</b>	<b>26.235.997</b>	<b>23.237.514</b>	<b>24,38</b>	<b>12,90</b>	

### INVERSION CREDITICIA NO RESIDENTE

(Miles de euros)						
	2004	2003	2002	% Variación 04/03	% Variación 03/02	
Unión Europea (excepto España)	528.021	198.400	191.389	166,14	3,66	
Estados Unidos de América y Puerto Rico	115.321	38.531	14.559	199,29	164,65	
Resto OCDE	93.772	103.980	68.734	-9,82	51,28	
Iberoamérica	29.198	56.024	169.160	-47,88	-66,88	
Resto del Mundo	19.835	94.782	16.119	-79,07	488,01	
<b>TOTAL</b>	<b>786.147</b>	<b>491.717</b>	<b>459.961</b>	<b>59,88</b>	<b>6,90</b>	

### INVERSION CREDITICIA POR AREAS GEOGRAFICAS

% Variación % Variación



<u>(Miles de euros)</u>	2004	2003	2002	04/03	03/02
Comunidad Valenciana y Albacete	19.449.215	17.514.252	15.888.645	11,05	10,23
Cataluña	2.691.332	1.844.690	1.456.365	45,90	26,66
Madrid	3.878.362	2.833.189	2.549.555	36,89	11,12
Baleares	1.365.866	959.784	837.263	42,31	14,63
Resto	5.247.557	3.084.082	2.505.696	70,15	23,08
	<b>32.632.332</b>	<b>26.235.997</b>	<b>23.237.524</b>	<b>24,38</b>	<b>12,90</b>

#### PARTIDAS FUERA DE BALANCE (CONSOLIDADO)

<u>(Miles de euros)</u>	2004	2003	2002	% Variación 04/03	% Variación 03/02
AVALES Y OTRAS CAUCIONES PRESTADAS	3.615.217	2.862.184	2.409.728	26,31	18,78
OTROS PASIVOS CONTINGENTES*	158.035	156.401	131.185	1,04	19,22
DISPONIBLES POR TERCEROS	8.485.330	6.262.169	5.227.315	35,50	19,80
OTROS COMPROMISOS	275.883	264.721	287.182	4,22	-7,82
TOTAL	<b>12.534.465</b>	<b>9.545.475</b>	<b>8.055.410</b>	<b>31,31</b>	<b>18,50</b>

\* Corresponde íntegramente a créditos documentarios.

#### IV.3.4 Cartera de Valores (consolidado)

##### COMPOSICION DE LA CARTERA DE VALORES (CONSOLIDADA)

##### CARTERA DE DEUDA (CONSOLIDADA)

<u>(Miles de euros)</u>	2004	2003	2002	% Variación 04/03	% Variación 03/02
CERTIFICADOS BANCO DE ESPAÑA	0	0	0	0,00	0,00
LETRAS DEL TESORO	4.396	1.737	72.398	153,08	-97,60
OTRA DEUDA ANOTADA	3.489.634	2.865.926	2.503.918	21,76	14,46
OTROS TITULOS	8	6	6	33,33	0,00
MENOS: FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	0	0	0	0,00	0,00
<b>TOTAL DEUDAS DEL ESTADO*</b>	<b>3.494.038</b>	<b>2.867.669</b>	<b>2.576.322</b>	<b>21,84</b>	<b>11,31</b>

\* La totalidad de la cartera es de inversión, dado que la cartera de negociación es cero.

##### CARTERA DE RENTA FIJA

<u>(Miles de euros)</u>	2004	2003	2002	% Variación 04/03	% Variación 03/02
<b>DE EMISION PUBLICA</b>					
ADMINISTRACIONES TERRITORIALES	3.812	9.022	15.599	-57,75	-42,16
OTRAS ADMINISTRACIONES PUBLICAS	0	1	2	-100,00	-50,00
ADMINISTRACIONES PUBLICAS NO RESIDENTES					
MENOS: FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	0	0	0	0,00	0,00
<b>OTROS EMISORES</b>					
ENTIDADES DE CREDITO	27.928	6.401	111.696	336,31	-94,27
OTROS SECTORES RESIDENTES	189.066	246.897	200.361	-23,42	23,23
NO RESIDENTES	88.056	100.871	295.106	-12,70	-65,82
MENOS: F.FLUCTUACION DE VALORES Y OTROS FONDOS	-18.038	-14.903	-9.691	21,04	53,78
<b>VALORES PROPIOS</b>					
TITULOS HIPOTECARIOS	0	0	0	0,00	0,00
OTROS VALORES DE RENTA FIJA	0	0	0	0,00	0,00
MENOS: FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	0	0	0	0,00	0,00
<b>TOTAL CARTERA DE RENTA FIJA</b>	<b>290.824</b>	<b>348.289</b>	<b>613.073</b>	<b>-16,50</b>	<b>-43,19</b>

##### POR MONEDAS

EN EUROS	272.470	348.289	594.918	-21,77	-41,46
EN MONEDA EXTRANJERA	18354	0	18.155	100,00	-100,00
<b>TOTAL CARTERA DE RENTA FIJA</b>	<b>290.824</b>	<b>348.289</b>	<b>613.073</b>	<b>-16,50</b>	<b>-43,19</b>
TITULOS DE R. FIJA COTIZADOS EN BOLSA	281.399	336.192	622.762	-16,30	-46,02
TITULOS DE R. FIJA SIN COTIZACION EN BOLSA	27.463	27.000	2	1,71	100,00
<b>TOTAL CARTERA R. FIJA BRUTA</b>	<b>308.862</b>	<b>363.192</b>	<b>622.764</b>	<b>-14,96</b>	<b>-41,68</b>

#### CARTERA DE RENTA VARIABLE

<u>(Miles de euros)</u>				%	%
	2004	2003	2002	Variación 04/03	Variación 03/02
<b>ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE</b>	217.630	223.179	153.146	-2,49	45,73
DE ENTIDADES DE CREDITO	5.315	2.247	22.180	136,54	-89,87
DE OTROS SECTORES RESIDENTES	224.703	238.197	148.920	-5,67	59,95
DE NO RESIDENTES	12.940	1.079	26.542	1.099,26	-95,93
MENOS: FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	-25.328	-18.344	-44.496	38,07	-58,77
<b>PARTICIPACIONES</b>	371.450	331.670	359.311	11,99	-7,69
EN ENTIDADES DE CREDITO	0	0	0	0,00	0,00
OTRAS	371.450	331.670	366.696	11,99	-9,55
MENOS: FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	0	0	-7.385	0,00	-100,00
<b>PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO</b>	81.234	55.151	14.109	47,29	290,89
EN ENTIDADES DE CREDITO	0	0	0	0,00	0,00
OTRAS	81.234	55.151	14.109	47,29	290,89
MENOS: FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	0	0	0	0,00	0,00
<b>TOTAL CARTERA DE RENTA VARIABLE</b>	<b>670.314</b>	<b>610.000</b>	<b>526.566</b>	<b>9,89</b>	<b>15,84</b>
<b>POR MONEDAS</b>					
EN EUROS	669.071	609.422	525.424	9,79	15,99
EN MONEDA EXTRANJERA	1.243	578	1.142	115,05	100,00
<b>TOTAL CARTERA DE RENTA VARIABLE</b>	<b>670.314</b>	<b>610.000</b>	<b>526.566</b>	<b>9,89</b>	<b>15,84</b>
TITULOS R. VARIABLE CON COTIZACION EN BOLSA	189.424	188.624	179.372	0,42	5,16
TITULOS R. VARIABLE SIN COTIZACION EN BOLSA	506.218	439.720	399.075	15,12	10,18
<b>TOTAL CARTERA R. VARIABLE BRUTA</b>	<b>695.642</b>	<b>628.344</b>	<b>578.447</b>	<b>10,71</b>	<b>8,63</b>
<b>TOTAL NETO CARTERA DE VALORES</b>	<b>4.455.176</b>	<b>3.825.958</b>	<b>3.715.961</b>	<b>16,45</b>	<b>2,96</b>

Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo Bancaja tenía pignorados títulos de renta fija por importe nominal de 116.920 miles de euros (122.899 miles de euros a 31/12/2003). Estos importes incluyen renta fija pignorada ante el Banco de España como garantía por la línea de crédito concedida para financiación propia y ante el Instituto de Crédito Oficial para la línea de financiación de préstamos de mediación.

La tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija en cartera de las sociedades del Grupo durante el ejercicio 2004 ha oscilado entre el 3,31% y el 5,38%. Durante el ejercicio 2003 la citada rentabilidad osciló entre el 3,48% y el 6,19%.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el detalle del epígrafe "Fondo de Comercio de Consolidación" de los balances de situación consolidados por Sociedades Dependientes así como el movimiento del fondo en los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente: (importes expresados en miles de euros)

	<b>Banco Valencia</b>	<b>Libertas 7</b>	<b>Cegás</b>	<b>Abertis</b>	<b>Bami Metrovac.</b>	<b>Enagas</b>	<b>Arcalia Patrimon.</b>	<b>Otras particip.</b>	<b>Total</b>
Saldo 31/12/02	-	6.907	1.309	-1.373	1.111	20.182	-	12.885	43.767
Adiciones	1.092	-	-	-	-	12.514	34.313	4.216	52.135
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización	<u>-1.092</u>	<u>-2.302</u>	<u>-1.309</u>	<u>-323</u>	<u>-371</u>	<u>-6.270</u>	<u>-6.315</u>	<u>-6.806</u>	<u>-24.788</u>
Saldo 31/12/03	-	4.605	-	1.050	740	26.426	27.998	10.295	71.114
Adiciones	-	-	-	-	23.737	-	-	6.325	30.062
Retiros	-	-4.605	-	-	-	-	-	-116	-4.721
Amortización	-	-	-	<u>-323</u>	<u>-20.825</u>	<u>-7.055</u>	<u>-6.848</u>	<u>-4.354</u>	<u>-39.405</u>
Saldo 31/12/04	-	-	-	727	3.652	19.371	21.150	12.150	57.050

El Grupo, con criterios de máxima prudencia, amortiza de forma acelerada los fondos de comercio cuando existen dudas sobre la efectividad de los mismos.

### IV.3.5 Recursos de clientes (consolidado)

#### RECURSOS DE CLIENTES POR MODALIDADES CONSOLIDADO

(Miles de euros)

	2004	2003	2002	% 04/03	% 03/02
<b>Por sectores</b>					
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	425.736	389.182	380.873	9,39	2,18
OTROS SECTORES RESIDENTES	22.652.703	17.953.446	14.838.215	26,17	20,99
NO RESIDENTES	998.076	667.850	514.466	49,45	29,81
<b>DEBITOS A CLIENTES</b>	<b>24.076.515</b>	<b>19.010.478</b>	<b>15.733.554</b>	<b>26,65</b>	<b>20,83</b>
<b>Por naturaleza</b>					
CUENTAS CORRIENTES	6.326.130	5.231.390	4.140.578	20,93	26,34
CUENTAS DE AHORRO	5.447.606	4.789.275	4.185.382	13,75	14,43
IMPOSICIONES A PLAZO	10.050.093	7.677.704	5.948.546	30,90	29,07
CESION TEMPORAL DE ACTIVOS	2.212.218	1.293.108	1.449.062	71,08	-10,76
OTRAS CUENTAS	40.468	19.001	9.986	112,98	90,28
<b>DEBITOS A CLIENTES</b>	<b>24.076.515</b>	<b>19.010.478</b>	<b>15.733.554</b>	<b>26,65</b>	<b>20,83</b>
<b>Por monedas</b>					
EN EUROS	23.790.612	18.780.539	15.597.976	26,68	20,40
EN MONEDA EXTRANJERA	285.903	229.939	135.578	24,34	69,60
<b>TOTAL DEBITOS A CLIENTES</b>	<b>24.076.515</b>	<b>19.010.478</b>	<b>15.733.554</b>	<b>26,65</b>	<b>20,83</b>
<b>BONOS Y OBLIGACIONES</b>	<b>4.581.165</b>	<b>4.147.248</b>	<b>4.005.196</b>	<b>10,46</b>	<b>3,55</b>
<b>PAGARES Y OTROS VALORES</b>	<b>734.410</b>	<b>429.540</b>	<b>428.700</b>	<b>70,98</b>	<b>0,20</b>
<b>PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>1.281.335</b>	<b>681.336</b>	<b>681.336</b>	<b>88,06</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RECURSOS AJENOS</b>	<b>30.673.425</b>	<b>24.268.602</b>	<b>20.848.786</b>	<b>26,39</b>	<b>16,40</b>
RECURSOS AJENOS POR MONEDAS					
EN EUROS	30.020.441	23.642.779	20.227.441	26,98	16,88
EN MONEDA EXTRANJERA	652.984	625.823	621.345	4,34	0,72
<b>TOTAL RECURSOS AJENOS</b>	<b>30.673.425</b>	<b>24.268.602</b>	<b>20.848.786</b>	<b>26,39</b>	<b>16,40</b>
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO</b>					
<b>FONDOS DE INVERSION (Ver página 45)</b>	<b>2.155.845</b>	<b>1.683.671</b>	<b>1.502.430</b>	<b>28,04</b>	<b>12,06</b>
<b>FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>1.428.829</b>	<b>1.257.822</b>	<b>1.103.142</b>	<b>13,60</b>	<b>14,02</b>
<b>TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>	<b>34.258.099</b>	<b>27.210.095</b>	<b>23.454.358</b>	<b>25,90</b>	<b>16,01</b>

#### DEPOSITOS DE AHORRO Y OTROS DEBITOS A PLAZO (CONSOLIDADO)

(Miles de euros)

	2004	2003	2002	% Variación 04/03	% Variación 03/02
HASTA 3 MESES	6.974.516	5.201.525	4.494.628	34,09	15,73
ENTRE 3 MESES Y 1 AÑO	1.288.831	1.762.052	2.339.806	-26,86	-24,69
ENTRE 1 Y 5 AÑOS	3.347.683	1.527.333	573.160	119,18	166,48
MAS DE 5 AÑOS	691.749	498.903	0	38,65	100,00
<b>TOTAL DEPOSITOS DE AHORRO Y OTROS</b>					
DEBITOS A PLAZO	12.302.779	8.989.813	7.407.594	36,85	21,36
DEPOSITOS Y OTROS DEBITOS A LA VISTA	11.773.736	10.020.665	8.325.960	17,49	20,35
<b>TOTAL DEBITOS A CLIENTES</b>	<b>24.076.515</b>	<b>19.010.478</b>	<b>15.733.554</b>	<b>26,65</b>	<b>20,83</b>

A 31 de diciembre de 2004, los recursos ajenos se elevaron a 30.673.425 miles de euros, con un incremento de 6.404.823 miles de euros respecto del cierre del ejercicio anterior y una variación relativa del 26'39%, basado, fundamentalmente, en el incremento en imposiciones a plazo fijo (30'90%), cuentas corrientes (20,93%) cuentas de ahorro (13'75%). En este ejercicio los incrementos no se han limitado a los depósitos tradicionales, sino que se han visto acompañados por los débitos representados por valores negociables con un incremento conjunto del 16,14%. El incremento del 26'39% en recursos ajenos ha sido debido tanto a la captación de nuevos clientes como al incremento de recursos de los ya existentes.

### Débitos representados por valores negociables

El saldo de este epígrafe se corresponde con el valor de reembolso de los títulos emitidos por la Entidad en circulación al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 según el siguiente detalle: (millones de euros)

Emisión y Serie	Tipos de Interés	Fechas de Amortiz.	Valor Nominal			Valor de reembolso		
			2004	2003	2002	2004	2003	2002
BONOS TESORERÍA 8ª	4,18%	2003	-	-	120	-	-	120
BONOS TESORERÍA 9ª	3,95%	2004	-	120	120	-	120	120
BONOS TESORERÍA 10ª	3,95%	2011	120	120	120	120	120	120
BONOS TESORERÍA 11ª	3,95%	2011	120	120	120	120	120	120
BONOS TESORERÍA 13ª	3,95%	2003	-	-	120	-	-	120
BONOS TESORERÍA 14ª	3,95%	2003	-	-	180	-	-	180
BONOS TESORERÍA 15ª	3,95%	2011(1)	120	120	120	120	120	120
BONOS TESORERÍA 16ª	4,00%	2010	159	159	159	159	159	159
BONOS TESORERÍA 17ª	Cup. Cero	2005	18	18	18	18	18	18
BONOS TESORERÍA 18ª	Cup. Cero	2004	-	60	60	-	60	60
BONOS TESORERÍA 19ª	Cup. Cero	2006	57	57	57	57	57	57
BONOS TESORERÍA 20ª	3,94%	2015	210	210	-	210	210	-
1ª OBLIGACIONES SIMPLES	2,30%	2009	1.200	-	-	1.200	-	-
OBLIGACIONES B. VALENCIAª	3,94%	2003	-	-	48	-	-	48
OBLIGACIONES B. VALENCIAª	3,70%	2003	-	-	6	-	-	6
OBLIGACIONES B. VALENCIAª	3,46%	2004	-	12	12	-	12	12
OBLIGACIONES B. VALENCIAª	(2)	2003	-	-	6	-	-	6
OBLIGACIONES B. VALENCIA	2,85%	2007	120	120	-	120	120	-
BONOS EMTN Marcos alemanes	(3)	2003	-	-	102	-	-	102
BONOS EMTN ECUS	(4)	2005	130	130	130	130	130	130
BONOS EMTN Liras italianas	(5)	2004	-	67	67	-	67	67
BONOS EMTN Euros	(6)	2005	300	300	290-	300	300	290-
BONOS EMTN Euros	(7)	2003	-	-	350	-	-	350
BONOS EMTN Dólares USA	(8)	2006	367	396	486	367	396	486
BONOS EMTN Euros	(9)	2004	-	300	293	-	300	293
BONOS EMTN Euros	(10)	2004	-	50	50	-	50	50
BONOS EMTN Euros	(11)	2004	-	26	26	-	26	26
BONOS EMTN Euros	(12)	2007	600	600	600	600	600	600
BONOS EMTN Euros	(13)	2004	-	100	100	-	100	100
BONOS EMTN Euros	(14)	2005	15	15	15	15	15	15
BONOS EMTN Euros	(15)	2022	26	28	30	26	28	30
BONOS EMTN Euros	(16)	2005	200	200	200	200	200	200
BONOS EMTN Euros	(17)	2008	600	600	-	600	600	-
BONOS EMTN Euros	(18)	2018	20	20	-	20	20	-
BONOS EMTN Euros	(19)	2005	200	200	-	200	200	-
PAGARES NEG. EN AIAF Euros	Cup. Cero		734	430	429	734	430	429
<b>TOTALES</b>			<b>5.316</b>	<b>4.576</b>	<b>4.434</b>	<b>5.316</b>	<b>4.576</b>	<b>4.434</b>

Todas las emisiones de bonos de tesorería, así como los pagarés negociados en AIAF han sido emitidas por Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja; Los bonos EMTN han sido emitidos por BIF (Bancaja International Finance) sociedad del Grupo Bancaja.

En el ejercicio 2005 se producirán los vencimientos de la 17ª emisión de bonos de tesorería de Bancaja por importe de 18 millones de euros y cuatro emisiones en euros del programa EMTN de Bancaja, por importe de 130, 300, 15 y 200 millones de euros, respectivamente.

- (1) La Entidad puede efectuar la amortización anticipada el día 15.10.2005.
- (2) Emisión referenciada al IBEX 35.
- (3) Libor 3 meses DM + 6,25 pb.
- (4) Libor 3 meses ECU + 5pb. s/130 millones ECUS.
- (5) Tipo interés variable 1,5% o el 75% de revalorización sobre una cesta de índices
- (6) Euribor 3 meses ECU + 12,5 pb. s/300 millones euros.
- (7) Euribor 3 meses ECU + 10 pb. s/350 millones euros.
- (8). Euribor 3 meses + 0,15 pb. s/ 500 millones \$ USA.
- (9) Euribor 3 meses + 0,10 pb. s/ 300 millones euros.
- (10) Euribor 3 meses + 0,17 pb. s/ 50 millones euros.
- (11) Euribor 3 meses + 0,15 pb. s/ 25,9 millones euros.

- (12) Cupón cero s/ 600 millones euros.  
 (13) Euribor 3 meses + 0,15 pb. s/ 100 millones euros.  
 (14) Euribor 3 meses + 0,13 pb. s/ 15 millones euros.  
 (15) Tipo interés fijo de 5,7% s/ 30 millones euros.  
 (16) Euribor 3 meses + 0,125 pb. s/ 200 millones euros.  
 (17) Euribor 3 meses + 0,20 pb. s/ 600 millones euros.  
 (18) Tipo interés fijo de 6,58% s/ 20 millones euros.  
 (19) Euribor 3 meses + 0,0075 pb. s/ 200 millones euros.

### Pasivos Subordinados

El saldo de este apartado al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 corresponde al valor de reembolso de las obligaciones subordinadas emitidas por la Entidad en circulación a dicha fecha, según el siguiente detalle:

Emisión	2004(*)	2003(*)	2002(*)	Interés anual	Vencido.
Tercera	18.030	18.030	18.030	Variable	(1)
06/89 (2)	1.803	1.803	1.803	Variable	(1)
06/92 (2)	1.503	1.503	1.503	Variable	(1)
Octava	300.000	300.000	300.000	Variable	2022
2ª Em. Dep. Sub	300.000	300.000	300.000	Variable	(3)
1ª Ob. B. Valencia	60.000	60.000	60.000	Variable	(4)
Dep.sub.Bancaja	500.000	-	-	Variable	(5)
Emisiones					
2ª Ob. B. Valencia	99.999	-	-		(6)
<b>TOTAL</b>	<b>1.281.335</b>	<b>681.336</b>	<b>681.336</b>		

(\*) En miles de euros.

(1) Estas emisiones tienen carácter perpetuo, con amortización opcional, previa autorización del Banco de España, a los 20 años.

(2) Emisiones efectuadas por Caja de Ahorros y Socorros de Sagunto.

(3) Depósito suscrito por BIC (Bancaja International Capital, con fecha de vencimiento 14/2/2012 y tipo de interés fijo al 5,25%.

(4) Emisión efectuada por el Banco de Valencia con fecha de amortización el 29/3/2011 y tipo variable referenciado a Euribor más un margen.

(5) Depósito suscrito por Bancaja Emisiones de carácter perpetuo, con fecha de amortización opcional el 17/11/2014. El tipo de interés hasta la mencionada fecha será fijo al 4,625% y de ahí en adelante variable al Euribor más un margen.

(6) Emisión efectuada por el Banco de Valencia con fecha de amortización el 15/12/2015. El tipo de interés en la actualidad es del 2,52%.

Salvo las emisiones realizadas por B. de Valencia, todas las restantes han sido realizadas por Bancaja.

### Otros recursos gestionados por el grupo

(Miles de euros)	2004	2003	2002	%	
				Variación 04/03	Variación 03/02
FONDOS DE INVERSION	2.155.845	1.683.671	1.502.430	28,04	12,06
FONDOS DE PENSIONES	1.428.829	1.257.822	1.103.142	13,60	14,02
<b>TOTAL OTROS RECURSOS GEST. GRUPO</b>	<b>3.584.674</b>	<b>2.941.493</b>	<b>2.605.572</b>	<b>21,87</b>	<b>12,89</b>

## PATRIMONIO Y RENTABILIDAD FONDOS DE INVERSIÓN GESTINADOS POR GEBASA (en euros)

	Patrimonio 31/12/2004	% Rentabilidad Interanual	Patrimonio 31/12/2003	% Rentabilidad Interanual	Patrimonio 31/12/2002	% Rentabilidad Interanual
<b>Fondos de Inversión en Activos Mercado Monetario</b>						
BANCAJA DINERO FI	277.465.300	0,94	287.088.138	1,25	359.799.246	2,21
BANCAJA DINERO PLUS FI	319.407.945	1,33	274.871.882	1,64	335.945.856	2,59
FONDO VALENCIA DINERO FI	22.217.320	0,93	26.120.819	1,24	27.441.501	2,21
FONDO VALENCIA ORO FI	44.513.204	1,33	47.435.996	1,63	46.047.750	2,67
<b>Renta Fija Corto Plazo</b>						
GEBASA RENTA FIJA CORTO PLAZO FI	162.029.744	2,07	83.656.461	--	--	--
BANCAJA RENTA FIJA A CORTO 1 FI	129.719.930	1,73	62.574.336	--	--	--
BANCAJA RENTA FIJA A CORTO 2 FI	41.317.303	1,53	25.294.542	--	--	--
FONDO VALENCIA EMPRESAS FI	19.270.110	1,46	21.638.748	1,75	13.936.724	2,69
<b>Renta Fija Largo Plazo</b>						
BANCAJA RENTA FIJA FI	107.368.194	3,12	109.702.523	1,60	120.682.968	4,78
FONDO VALENCIA RENTA FIJA FI	13.326.246	2,54	23.674.921	1,79	19.268.805	4,21
<b>Renta Fija Mixta</b>						
FONDUXO FI	11.676.988	6,57	10.807.901	9,49	12.831.499	-7,45
BANCAJA RENTA FIJA MIXTA FI	27.342.080	2,60	33.119.985	3,79	44.483.652	-7,69
BANCAJA FDO FDOS 30 FI	20.176.018	3,00	13.734.696	5,47	18.355.757	-5,97
FIDENZIS FONDO DE FONDOS C10 FI	72.830.948	2,15	12.733.764	--	--	--
FIDENZIS FONDO DE FONDOS C15 FI	23.189.995	2,55	6.068.664	--	--	--
FIDENZIS FONDO DE FONDOS C30 FI	23.133.183	2,58	5.937.805	--	--	--
FIDENZIS FONDO DE FONDOS L20 FI	24.263.624	2,16	6.167.252	--	--	--
FONDO VALENCIA FDO. FDOS. 30 FI	9.028.210	3,77	8.307.590	7,05	7.790.490	-5,11
FONDO VALENCIA EUROPA MIXTO 20 FI	3.424.051	2,54	3.176.523	4,00	2.621.387	-7,23
FONDO VALENCIA RENTA FIJA MIXTA FI	24.889.071	5,47	26.059.002	7,91	26.620.435	-6,18
<b>Renta Variable Mixta</b>						
BANCAJA RENTA VARIABLE MIXTA FI	46.100.027	6,32	48.340.524	10,17	53.431.550	-20,25
BANCAJA FDO FDOS 60 FIMF (antes BANCAJA F.DE FONDOS 40) absorbente	15.661.796	4,08	14.905.370	9,04	20.160.736	-16,00
FONDO VALENCIA FDO. FDOS. 60 FIMF (antes FONDO VALENCIA FONDOS 40)	4.764.217	5,42	4.019.489	11,92	3.510.943	-14,05
<b>Renta Variable Nacional</b>						
BANCAJA RENTA VARIABLE FIM absorbente	31.948.709	19,11	25.794.982	29,34	19.513.476	-23,55
FONDO VALENCIA RENTA VARIABLE FIM (antes FONDO VALENCIA MIXTO 75 FIM)	12.778.704	15,59	12.672.608	27,35	10.466.447	-19,72
<b>Renta Fija Internacional</b>						
BANCAJA RENTA FIJA INTERNACIONAL FIM (antes BANCAJA DIVISAS FIM)	3.928.672	-0,33	5.314.131	-6,66	10.206.241	-1,22
<b>Renta Variable Euro</b>						
BANCAJA RENTA VARIABLE EURO FIM (antes BANCAJA EUROPA FIM) absorbente	28.393.073	13,62	18.799.544	22,19	19.524.502	-35,36
BANCAJA EUROPA FINANCIERO FIM	4.201.565	8,49	3.638.907	17,68	2.933.639	-30,86
BANCAJA CONSTRUCCIÓN FIM (antes EDIFON FIM)	30.571.012	24,82	22.663.460	24,92	21.789.685	-10,03
BANCAJA DIVIDENDOS FI	14.808.580	10,75				
BANCAJA ENERGIA Y COMUNICACIONES FI	20.729.626	17,18	15.720.326	16,59	13.706.906	-29,62
FONDO VALENCIA EUROPA FI	10.199.505	12,44	8.120.124	25,53	7.136.555	-35,66
FONDO VALENCIA RENTA FI	4.340.997	17,38	3.532.039	29,06	2.274.589	-17,43
<b>Renta Variable Internacional</b>						
BANCAJA RENTA VARIABLE ESTADOS UNIDOS FI	16.200.954	-2,36	17.346.215	6,45	19.660.439	-34,20
BANCAJA RENTA VARIABLE JAPON FI	9.157.935	0,61	7.030.339	7,60	7.048.610	-22,29
BANCAJA FONDO DE FONDOS EMERGENTES FI	3.466.645	10,87	3.278.366	21,32	5.048.396	-33,45
FONDO VALENCIA INTERNACIONAL FI	12.807.130	2,31	15.632.544	15,11	14.371.156	-35,06
<b>Global</b>						
BANCAJA FDO FDOS 90 GLOBAL FI	5.986.300	4,99	5.158.645	13,48	6.242.701	-27,44
FIDENZIS FONDO DE FONDOS L35 GLOBAL FI	20.461.242	2,53	5.778.973	--	--	--
FIDENZIS FONDO DE FONDOS L100 GLOBAL FI	14.910.134	4,46	5.183.158	--	--	--
BANCAJA F GESTION DINAMICA FI	5.388.024	0,97	27.447.447	1,75	28.126.871	0,23
BANCAJA FDO FDOS INTERNACIONALES FI	3.991.964	3,26	4.154.291	13,01	4.453.666	-32,12
PRIVARY F1 DISCRECIONAL FI	4.989.551	2,62	---	---	---	---
PRIVARY F2 DISCRECIONAL FI	6.895.538	0,82	---	---	---	---
FONDO VALENCIA FDO. FDOS. 90 GL FI	3.932.598	7,98	3.991.799	17,54	2.571.051	-27,53
FONDO VALENCIA FDO FDOS INTERNACIONALES FI	4.349.946	2,07	4.435.106	12,54	4.079.121	-5,60
<b>Garantizados Renta Fija</b>						
BANCAJA GARANTIZADO RENTA FIJA FI	14.600.365	2,14	15.138.056	3,06	15.565.246	7,55
FONDO VALENCIA GARANTIZADO 2 FI	5.363.242	1,27	5.421.300	2,36	5.377.800	5,44
<b>Garantizados Renta Variable</b>						
BANCAJA GARANTIZADO RENTA VARIABLE 2 FI	62.291.512	4,23	62.946.857	5,75	62.507.703	7,79
BANCAJA GARANTIZADO RENTA VARIABLE FI	40.124.547	2,07	41.506.397	1,97	42.599.363	-2,86
BANCAJA GARANTIZADO RENTA VARIABLE 3 FI	61.241.705	3,77	61.830.289	6,54	25.290.366	2,23
BANCAJA GARANTIZADO RENTA VARIABLE 4 FI	60.850.113	5,44	60.676.175	2,76	--	--
BANCAJA GARANTIZADO GLOBAL TITANS FI	77.241.060	3,87	---	---	---	---

BANCAJA GARANTIZADO GLOBAL TITANS 2 FI	22.363.505	-0,20	---	---	---	---
FONDO VALENCIA GARANTIZADO RENTA VARIABLE FI	8.162.818	1,22	8.501.451	1,28	8.935.127	--
FONDO VALENCIA GARANTIZADO RENTA VARIABLE 2 FI	12.882.119	11,86	12.556.701	7,22	3.003.744	--
FONDO VALENCIA GARANTIZADO RENTA VARIABLE 3 FI	18.328.103	8,38	17.923.629	1,41	--	--
FONDO VALENCIA GARANTIZADO MIXTO 1 FI	20.077.074	3,36	299.2010	-0,27	--	--
FONDO VALENCIA GARANTIZADO MIXTO 2 FI	20.418.486	3,35	---	---	---	---
FONDO VALENCIA GARANTIZADO MIXTO 3 FI	25.231.208	1,04	---	---	---	---
FONDO VALENCIA GARANTIZADO MIXTO 4 FI	0	0,00	---	---	---	---
<b>TOTAL PATRIMONIO FONDOS BANCADA</b>	<b>1.885.540.215</b>		<b>1.430.450.391</b>		<b>1.296.975.881</b>	
<b>TOTAL PATRIMONIO FONDOS BANCO VALENCIA</b>	<b>300.304.358</b>		<b>253.220.386</b>		<b>205.453.624</b>	
<b>TOTAL PATRIMONIO GENERAL</b>	<b>2.155.844.574</b>		<b>1.683.670.777</b>		<b>1.502.429.505</b>	

### Fondos de Pensiones gestionados por Aseval (Grupo Bancaja)

#### PATRIMONIO DE LOS FONDOS

(Miles de euros)

	2004	2003	2002
De empleo	437.349	417.332	393.202
Individuales y asociados	991.480	840.490	709.940
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.428.829</b>	<b>1.257.822</b>	<b>1.103.142</b>

### IV.3.6 Periodificaciones. Otros activos y pasivos

#### CUENTAS DE PERIODIFICACION

(Miles de euros)

	2004	2003	2002	% Variación 04/03	% Variación 03/02
Activo:					
Devengo de productos no vencidos de inv. no tomadas a dcto.					
De Certificados del Banco de España	0	0	0	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
De entidades de crédito	15.932	3.690	2.473	<b>331,76</b>	<b>49,21</b>
De inversiones crediticias	76.865	70.567	77.495	<b>8,92</b>	<b>-8,94</b>
De la cartera de renta fija	86.637	58.237	63.755	<b>48,77</b>	<b>-8,66</b>
Otras inversiones	7.421	4.422	3.122	<b>67,82</b>	<b>41,64</b>
Gtos. pagados no devengados y otras periodificaciones	60.501	57.227	40.937	<b>5,72</b>	<b>39,79</b>
<b>TOTAL PERIODIFICACIONES</b>	<b>247.356</b>	<b>194.143</b>	<b>187.782</b>	<b>27,41</b>	<b>3,39</b>

#### OTROS ACTIVOS

(Miles de euros)

	2004	2003	2002	% Variación 04/03	% Variación 03/02
Operaciones en camino	13.109	10.941	20.069	19,82	-45,48
Hacienda Pública	234.202	152.924	142.467	53,15	7,34
Obligaciones a pagar	-	-	-		
Fondos Obra Social	-	-	-		
Otros conceptos	424.035	362.769	282.109	16,89	28,59
<b>TOTAL</b>	<b>671.346</b>	<b>526.634</b>	<b>444.645</b>	<b>27,48</b>	<b>18,44</b>

#### OTROS PASIVOS

	2004	2003	2002	% Variación 04/03	% Variación 03/02
Operaciones en camino	7.468	2.763	6.697	170,29	-58,74
Hacienda Pública	8.484	12.222	52.217	-30,58	-76,59
Obligaciones a pagar	149.293	100.285	77.735	48,87	29,01
Fondos Obra Social	32.180	29.397	35.109	9,47	-16,27
Otros conceptos	748.156	620.335	422.960	20,61	46,67
<b>TOTAL</b>	<b>945.581</b>	<b>765.002</b>	<b>594.718</b>	<b>23,61</b>	<b>28,63</b>



En "Operaciones en camino" se incluyen las cantidades residuales que, por razones técnicas, no se hayan podido incorporar a las rúbricas del balance que les corresponde por naturaleza. Es el saldo a nivel patrimonial de la cuenta interoficinas pendientes de cuadro.

En "Otros conceptos" se incluyen las siguientes partidas: cheques a cargo de entidades de crédito, dividendos activos a cuenta, operaciones financieras pendientes de liquidar, fianzas dadas en efectivo, cámara de compensación y partidas a regularizar en operaciones de futuro en activo y este mismo concepto, más cuentas de recaudación, órdenes de pago pendientes y cheques de viaje en pasivo.

### IV.3.7 RECURSOS PROPIOS

#### COEFICIENTE DE SOLVENCIA NORMATIVA BANCO DE ESPAÑA

(Miles de euros)

	2004	2003	2002
RIESGO DE CREDITO Y CONTRAPARTE	34.185.712	27.211.978	24.020.830
COEFICIENTE DE SOLVENCIA EXIGIDO	8%	8%	8%
REQUERIMIENTO DE REC. MINIMOS EXIGIDOS (*)	2.756.250	2.190.310	1.937.947
RECURSOS PROPIOS BASICOS	2.682.003	2.334.870	2.124.402
+ Capital social y recursos asimilados	-	-	-
+ Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidadas	1.614.091	1.410.244	1.231.662
+ Intereses minoritarios	916.255	881.706	809.057
+ Fondos afectos al conjunto de riesgos de la Entidad	266.960	151.596	151.601
- Activos inmateriales, acciones propias y otras deducciones	115.303	108.676	67.918
RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORIA	1.316.056	722.617	728.651
+ Reservas de revalorización de activos (**)	10.474	11.218	11.866
+ Fondos de la Obra Social	15.011	15.665	16.309
+ Capital social corresp. a acciones sin voto	16.809	18.004	19.140
+ Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	1.273.762	677.730	681.336
- Deducciones	0	0	0
LIMITACIONES REC. PROPIOS 2ª CATEGORIA	-	-	-
- OTRAS DEDUCCIONES DE RECURSOS PROPIOS	6.679	4.115	3.821
TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	3.991.380	3.053.372	2.849.232
% Coeficiente de solvencia de la Entidad	11,68	11,22	11,86
SUPERAVIT DE RECURSOS PROPIOS	1.235.130	863.062	911.285
% de superávit sobre recursos propios mínimos exigidos	44,81	39,40	47,02

(\*) Además del riesgo de crédito y contraparte, incluye el riesgo de mercado.

(\*\*) Corresponde a revalorizaciones del inmovilizado, producto de las fusiones por absorción llevadas a cabo con Caja de Ahorros de Segorbe y Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Castellón, cuyo importe varía con periodicidad mensual como consecuencia de las plusvalías y amortizaciones producidas de acuerdo con la Circular 5/1993 del Banco de España.

El incremento del coeficiente de solvencia ha sido debido a la mayor apelación a la emisión de deuda subordinada realizada por el grupo, en relación a pasados ejercicios. Como puede observarse, en los últimos años la política de la Entidad persigue mantener altos niveles de superávit de recursos propios, por encima del 20%.

#### COEFICIENTE DE SOLVENCIA SEGUN BANCO

**DE PAGOS INTERNACIONALES****(Miles de euros)**

	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO</b>	<b>33.779.186</b>	<b>27.086.146</b>	<b>23.367.858</b>
CAPITAL TIER I	2.688.459	2.341.357	2.131.568
CAPITAL TIER II	1.748.786	1.070.781	1.035.838
<b>TOTAL RECURSOS PROPIOS (TIER I + TIER II)</b>	<b>4.437.245</b>	<b>3.412.138</b>	<b>3.167.406</b>
Coeficiente de recursos propios en %	13,14	12,60	13,55
Requerimiento de recursos propios	2.702.335	2.166.892	1.869.429
<b>SUPERAVIT DE RECURSOS PROPIOS</b>	<b>1.734.910</b>	<b>1.245.246</b>	<b>1.297.977</b>

Capital Tier I = Comprende el capital social, las reservas (menos las de revalorización), la parte de los beneficios a aplicar a reservas, los intereses minoritarios deducidas las acciones propias y los activos intangibles.

Capital Tier II = Comprende las reservas de revalorización, las provisiones genéricas y los pasivos subordinados.

**PATRIMONIO NETO CONTABLE****(Miles de euros)**

	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
RESERVAS	1.226.891	1.085.952	960.177
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	192.398	141.364	112.590
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	-51.798	-31.075	-16.985
BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	262.238	221.231	193.732
<b>PATRIMONIO NETO CONTABLE</b>	<b>1.629.729</b>	<b>1.417.472</b>	<b>1.249.514</b>
DOTACION A LA OBS	46.000	38.000	34.000
<b>PATRIMONIO NETO DESPUES DE LA APLICACION DEL EXCEDENTE</b>	<b>1.583.729</b>	<b>1.379.472</b>	<b>1.215.514</b>

**IV. GESTION DEL RIESGO****IV.4.1 Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es la posibilidad de que se produzcan pérdidas en las posiciones mantenidas como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. La gestión de este riesgo tiene como objetivo fundamental limitar la posibilidad de pérdidas y optimizar la relación entre el nivel de exposición asumido y los beneficios esperados, de acuerdo con los objetivos fijados por el Grupo. Para ello, la unidad de Control de Riesgos de Mercado, que actúa como unidad independiente respecto a las áreas de mercado encargadas de la contratación y que tienen encomendada la gestión de carteras, donde se origina el riesgo, desarrolla un conjunto de políticas encaminadas a medir el nivel de riesgos, a controlar su adecuación a los límites fijados y a informar a través del COAP (Comité de Activos y Pasivos) a la Alta Dirección.

**Tipología de Carteras**

Las actividades desarrolladas por Bancaja se clasifican, en función de su naturaleza, en los siguientes grupos:

- *Gestión de activos y pasivos*: la dirección de tesorería tiene la responsabilidad de ejecutar las estrategias definidas en el COAP con el fin de modificar el perfil de riesgo del balance comercial mediante el seguimiento de las políticas establecidas.
- *Inversión*: actividades de inversión en activos cuyo objetivo es crear valor económico a medio y largo plazo.
- *Negociación*: actividades relacionadas con la toma de posiciones direccionales, con el objetivo de aprovechar los movimientos de las variables de mercado a fin de obtener un beneficio a corto plazo.

- *Distribución*: actividades de intermediación bien en mercados primarios entre emisores e inversores, o bien en mercados secundarios a través de compraventas para dar servicio a nuestros clientes. En esta caso el riesgo de mercado que se asume es residual y únicamente se pretende obtener un diferencial como compensación de la labor de intermediación.

### Metodología

La principal herramienta de medición del riesgo de mercado utilizada en Bancaja es el modelo 'Value at Risk' (VaR - valor en riesgo). Esta metodología, que se aplica en su modalidad de simulación histórica, trata de estimar la pérdida máxima que se puede producir en las posiciones de mercado con un nivel de confianza del 99% y para un horizonte temporal de 1 día. Se trata de un modelo de revaluación completa de las carteras y operaciones a partir de las series históricas simuladas de todos los factores de riesgo y variables que afectan a su valor de mercado. Este método ofrece mayor flexibilidad al no exigir la asunción de ningún tipo de distribución de probabilidad de las variaciones de los factores de mercado. La ventana temporal histórica que se toma en consideración para el cálculo de riesgos es de 720 días naturales.

Durante el año 2004 se ha finalizado un proyecto de implementación de una herramienta específica de medición del riesgo de mercado. Dicha aplicación permite la carga automática de operaciones y posiciones, así como de las variables de mercado necesarias para la valoración de las carteras y cálculos de riesgo. Permite parametrizar, además, distintos informes que facilitan la medición del VaR, con el objetivo de verificar que, en todo momento, los niveles de riesgo de mercado se mantienen dentro de los límites autorizados. Todo ello ha permitido robustecer y mejorar el entorno de control de este riesgo.

### RIESGO DE MERCADO CARTERA DE NEGOCIACIÓN

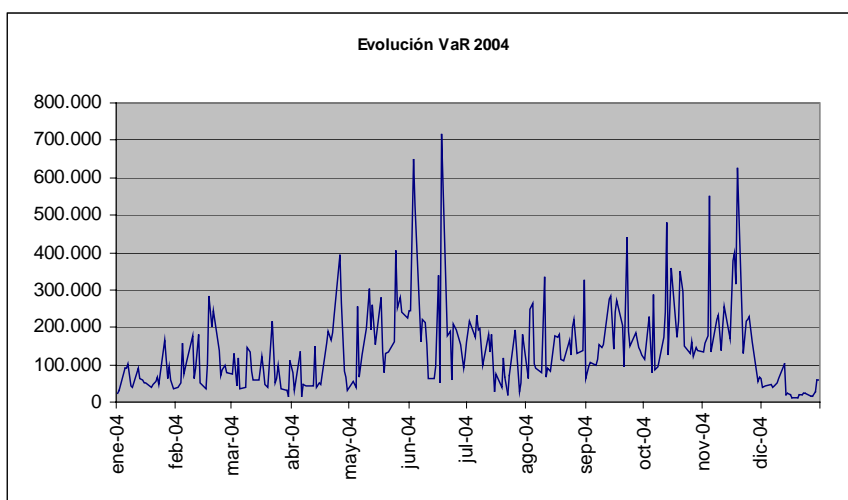
Sintéticamente los importes globales de riesgo asumidos durante el ejercicio 2004 han sido:

	a 31.12.04	Mínimo	Medio	Máximo
• VaR cartera de negociación 2004 ...59,96		13,62	142,21	718,55
	(miles de euros)			

El VaR medio diario de Bancaja a lo largo del año 2004, calculado con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de 1 día, fue de 142,21 miles de euros, oscilando entre un riesgo máximo de 718,55 miles de euros y un mínimo de 13,62 miles de euros.

La evolución del riesgo de mercado de la Entidad, relativa a la actividad de las carteras de negocio, durante el año 2004, cuantificado a través del VaR es la que se puede ver en el gráfico adjunto. El perfil de riesgo es medio bajo, alcanzándose el máximo en Junio por la adopción de determinadas posiciones en los mercados de renta variable.

En ningún caso, a lo largo del año, se han superado los límites de riesgo de mercado autorizados por la Entidad para las actividades de la cartera



de negociación.

A partir de las mediciones efectuadas, la unidad de Control de Riesgos de Mercado controla el cumplimiento de límites. Éstos son aprobados por el COAP, con una vigencia temporal de un año en condiciones normales, y son gestionados por las áreas de mercado, que los distribuyen internamente entre líneas de negocio, productos, mercados, tramos o divisas, según el criterio previamente acordado con la unidad de Control de Riesgos de Mercado. Si se producen situaciones en los mercados que así lo aconsejan, los límites son revisados a la baja, minimizando, de esta forma, riesgos.

Con el fin de comprobar la calidad de las estimaciones de riesgo, se realizan ejercicios de *back-testing*, en los que se compara el VaR estimado con las pérdidas o ganancias que hubiese obtenido la cartera suponiendo que su composición permanece inalterada. Adicionalmente, se realizan periódicamente simulaciones de tensión (*stress-testing*) que ponen de manifiesto el nivel de pérdidas potenciales que experimentaría el valor de mercado de la cartera ante situaciones especialmente adversas, como situaciones históricas de crisis en los distintos mercados.

El seguimiento de riesgos de mercado se complementa con el control de determinadas señales de alerta, tales como el fuerte incremento de las volatilidades de mercado o la acumulación de pérdidas (*stop-loss*). Las carteras de negociación de la Entidad tienen establecidos, por motivos de prudencia, *stop-loss* mensuales, lo cual significa que una vez alcanzada la cifra de pérdida máxima establecida durante el mes, se cierra la contratación hasta el mes siguiente.

El comportamiento de los tipos de interés sigue siendo el principal factor de riesgo de mercado del Grupo, si bien también se toman posiciones en renta variable.

Durante el año 2004 Bancaja ha elaborado y aprobado un Plan de Contingencia ante crisis en los mercados financieros, en el que se han definido las situaciones y procedimientos a seguir en el caso de que se produjera dicha circunstancia, intentando minimizar sus consecuencias para la Entidad.

#### **IV.4.2 Riesgo de liquidez**

Este riesgo refleja la incapacidad potencial de una entidad de crédito para acceder a los mercados y disponer de fondos líquidos, en la cuantía requerida y al coste adecuado, para hacer frente a sus compromisos de pagos.

Bancaja gestiona este riesgo desde dos ópticas complementarias, distinguiendo la liquidez operativa de la liquidez estructural; la primera se gestiona en el corto plazo por el área de Tesorería, la segunda, consecuencia de posiciones generadas a largo plazo o de posiciones más cortas pero de carácter continuado, es gestionada y controlada por la Dirección de la Entidad a través de la función del Comité de Activos y Pasivos (COAP).

En los últimos años diversos factores económicos y financieros -significativo crecimiento del crédito e importante trasvase de recursos ajenos hacia productos de desintermediación- han acentuado la necesidad de contar con instrumentos financieros que permitan superar los posibles desfases de la liquidez estructural generados por la desigual velocidad de crecimiento de la inversión respecto de su financiación.

El Grupo Bancaja gestiona su liquidez estructural anticipándose a posibles necesidades de fondos mediante la creación de diversos programas de financiación, garantizándose en todo momento niveles de liquidez adecuados y a su vez manteniendo la dependencia de los mercados a corto plazo en niveles aceptables, minimizando con ello los riesgos inherentes a la gestión operativa de la liquidez. Además, cuenta con una presencia activa en un conjunto amplio y diversificado de mercados de financiación o de titulación de sus activos.

**Programas de financiación del año 2004 (miles de euros)**

	Importe	Vencimiento
Programa de Emisión de Pagarés de Empresa Bancaja	2.000.000	Renovable anualmente
Programa Renta Fija en CNMV	3.000.000	Renovable anualmente

De esta manera estos programas, por importe de 5.000 millones, garantizan la obtención de recursos a medio plazo.

La política de emisión durante el año 2004 materializa la estrategia de financiación de la entidad, que persigue optimizar la diversificación por instrumentos, mercados y plazos de las fuentes de financiación, teniendo también en cuenta los objetivos de capitalización. La ejecución de esta política ha supuesto una captación de recursos por un importe total de 5.190 millones de euros.

**Importes totales emitidos en el año 2004 (miles de euros)**

	Importe
Emisiones de obligaciones subordinadas	500.000
Emisión Obligaciones Simples	1.200.000
Titulización	3.490.000
	<b>5.190.000</b>

El saldo vivo de las operaciones titulizadas desde 1998 ascendía a 31 de diciembre de 2004 a 7.436 millones de euros.

**Emisiones de titulización realizadas durante 2004 (miles de euros)**

	Fecha de emisión	Importe
MBS BANCAJA 1FTA	17-may-04	690.000
BANCAJA 7 FTA	12-jul-04	1.900.000
FTPYME BANCAJA 3 FTA	11-oct-04	900.000
		<b>3.490.000</b>

Periódicamente se evalúan las necesidades de liquidez ante una situación de crisis, para ello se efectúan análisis de escenarios extremos derivados de la posible evolución de los mercados y de las expectativas de negocio, valorando, mediante modelos de simulación, el posible impacto en la posición de liquidez y anticipando posibles acciones que permitirían minimizar dicho impacto.

Adicionalmente, se dispone de un Plan de Contingencia de Liquidez, aprobado por el COAP, en el que se han definido unos claros objetivos y principios de actuación, un sistema de indicadores y alertas, así como los correspondientes planes de acción y canales de comunicación, que permitirán hacer frente con éxito a una posible situación de crisis de los mercados.

**IV.4.3 Riesgo de interés**

El Grupo Bancaja utiliza como modelo de gestión del riesgo de tipo de interés un sistema de tasa de transferencia interna que permite aislar el riesgo de interés generado por las distintas unidades de negocio, traspasándolo a la posición estructural que es gestionada y controlada por la Dirección de la Entidad a través de la función del Comité de Activos y Pasivos (COAP).

Por delegación del COAP, la Unidad Técnica de G.A.P. (Gestión de Activos y Pasivos) analiza las posiciones estructurales expuestas a riesgo de interés, consecuencia de los desfases en las fechas de vencimiento y de revisión de tipos entre las distintas partidas de activos y pasivos sensibles en balance, así como de compromisos y otros productos fuera de balance.

Los controles se realizan por medio del cálculo y análisis de *gaps* (Activo-Pasivo) tanto en su posición estática como proyectada; el seguimiento de los mismos permite identificar las masas de balance susceptibles de variaciones en los tipos de interés y, en consecuencia, determinar estrategias de cobertura que minimicen posibles impactos negativos de dichas variaciones en las futuras renovaciones o vencimientos.

#### Posición a 31-12-2004 (SalDOS en miles de Euros)

#### Grupo Bancaja - Gap de vencimientos y renovaciones de tipos de interés. Posición al 31/12/2004

Distribución de los saldos por plazos de vencimiento o revisión de precios (Importes en miles de Euros)

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 2 años	Más 2 años	No Sensible	TOTAL BALANCE
Mercado Monetario	4.328.283	636.652	244.428	40.280	66	0	232.702	5.482.411
Mercado de Capitales	484.324	85.346	11.254	383.336	837.849	2.000.791	652.366	4.455.266
Mercado Crediticio	6.668.112	10.310.882	6.305.731	6.313.496	871.602	971.113	496.334	31.937.270
Otros Activos	2.172	2.396	2.503	892	12	0	1.494.864	1.502.839
<b>Activos</b>	<b>11.482.891</b>	<b>11.035.276</b>	<b>6.563.916</b>	<b>6.738.004</b>	<b>1.709.529</b>	<b>2.971.904</b>	<b>2.876.266</b>	<b>43.377.786</b>
Mercado Monetario	6.425.289	650.406	387.218	10.624	43.475	776.114	0	8.293.126
Mercado de Capitales	1.294.532	2.268.788	350.480	1.471.365	172.709	1.039.036	0	6.596.910
Depósitos de clientes	8.789.722	1.708.258	1.601.879	1.413.297	1.045.041	9.421.396	96.922	24.076.515
Otros Pasivos	7.194	311.384	305.105	3.659	6.793	7.089	3.770.011	4.411.235
<b>Pasivos</b>	<b>16.516.737</b>	<b>4.938.836</b>	<b>2.644.682</b>	<b>2.898.945</b>	<b>1.268.018</b>	<b>11.243.635</b>	<b>3.866.933</b>	<b>43.377.786</b>
<b>GAP Balance</b>	<b>-5.033.846</b>	<b>6.096.440</b>	<b>3.919.234</b>	<b>3.839.059</b>	<b>441.511</b>	<b>-8.271.731</b>	<b>-990.667</b>	
GAP Fuera de Balance	1.135.329	-3.054.577	761.345	-1.743.896	38.123	3.307.952	-444.276	
<b>GAP Total</b>	<b>-3.898.517</b>	<b>3.041.863</b>	<b>4.680.579</b>	<b>2.095.163</b>	<b>479.634</b>	<b>-4.963.779</b>	<b>-1.434.943</b>	
% s/Total activo	-8,99	7,01	10,79	4,83	1,11	-11,44	-3,31	
% s/Total activo sensible	-9,63	7,51	11,56	5,17	1,18	-12,26	-3,54	
<b>GAP Total Acumulado</b>	<b>-3.898.517</b>	<b>-856.654</b>	<b>3.823.925</b>	<b>5.919.088</b>	<b>6.398.722</b>	<b>1.434.943</b>		
% s/Total activo	-8,99	-1,97	8,82	13,65	14,75	3,31		
% s/Total activo sensible	-9,63	-2,12	9,44	14,61	15,80	3,54		
<b>Ratio de sensibilidad (1)</b>	<b>0,70</b>	<b>2,23</b>	<b>2,48</b>	<b>2,32</b>	<b>1,35</b>	<b>0,26</b>	<b>0,74</b>	
<b>Índice de cobertura (2)</b>	<b>69,52%</b>	<b>223,44%</b>	<b>248,19%</b>	<b>232,43%</b>	<b>134,82%</b>	<b>26,43%</b>	<b>74,38%</b>	

(1) Activos sensibles / pasivos sensibles

(2) Ratio de sensibilidad en términos porcentuales

De la distinta naturaleza de las partidas del balance se desprende que la sensibilidad del Margen de Intermediación de Bancaja se origina, básicamente, por la existencia de los siguientes efectos en los *gaps* de las siguientes masas de balance:

- ◆ *Gap de vencimientos*, desfase entre los activos y los pasivos a tipo fijo con vencimientos iguales o superiores al año. En Bancaja dicho *gap* tiene signo negativo.
- ◆ *Gap de reprecación*, desfase entre los activos y pasivos referenciados a tipo de interés variable con frecuencia de reprecación anual o superior. En Bancaja dicho *gap* tiene signo positivo.

El efecto conjunto de estos *gaps* provoca un importante desfase temporal en el ajuste de los ingresos y gastos a las variaciones de tipos del mercado, provocando que el Margen de Intermediación se vea afectado en un horizonte superior al año.

Ante la situación, descrita en el punto anterior, el COAP de Bancaja redefinió a finales de 2004 la cuantificación de objetivos, estableciendo desde la óptica de resultados y con el fin de limitar las pérdidas y no los beneficios potenciales, un límite máximo porcentual de sensibilidad negativa del Margen de Intermediación ante variaciones paralelas de 100 puntos básicos en los tipos de interés de mercado para el periodo de doce meses y veinticuatro meses. Desde la perspectiva del valor económico se fijó un límite máximo a la sensibilidad negativa del Valor Patrimonial ante variaciones positivas y negativas de 100 puntos básicos en los tipos de interés. Para la consecución de dicho objetivo, el COAP estableció la necesidad de realizar una macrocobertura amparándose en lo establecido por la Norma 5ª, apartado 12, de la circular 4/1991 del Banco de España.

El objetivo de la macrocobertura es dotar de estabilidad al Margen de Intermediación, considerando al mismo tiempo el objetivo de preservar el Valor Patrimonial de la Entidad dentro de los límites de sensibilidad máxima establecidos, cubriendo las masas de activos y pasivos sensibles al riesgo de interés y las operaciones de Interest Rate Swaps (IRSs) asociadas a las titulaciones de activos realizadas por la Entidad, mediante la contratación de operaciones de cobertura (IRSs, opciones sobre tipos de interés y cualquier otro producto que permita mitigar el riesgo de tipo de interés). A 31 de diciembre de 2004, Bancaja tiene contratadas operaciones de cobertura (IRSs y Collars) afectas a la macrocobertura por un nominal de 5.935 millones de euros (14% del activo sensible), con un incremento respecto al año anterior de 2.005 millones de euros (+51%).

#### IV.4.4 Riesgo operacional

Para el Grupo Bancaja constituyen riesgo operacional las pérdidas directas e indirectas provocadas por fallos o usos inadecuados de procesos internos, errores humanos o mal funcionamiento de los sistemas, así como las ocasionadas por eventos externos. Afecta, pues, a todas las actividades del negocio, y como tal debe ser gestionado y minimizado.

Los principales elementos que utiliza el Grupo Bancaja para reducir el riesgo operacional son la cualificación y formación del personal, y el establecimiento de procedimientos claros y adecuadamente documentados. En este contexto, Auditoría interna tiene el importante cometido de verificar el cumplimiento de dichos procedimientos, realizando un seguimiento periódico de los mismos.

El impacto económico del riesgo operacional junto con los requerimientos de capital que el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea introduce por primera vez, hacen necesario diseñar un marco de gestión del riesgo operacional que permita definir y desarrollar un modelo de gestión global del mismo en el conjunto de la Entidad. La línea de actuación para el desarrollo de este modelo de gestión implica varias fases reconocidas:

- creación de una cultura de riesgo operacional dentro de la Entidad,
- implantación de un modelo de identificación, análisis y recogida de eventos de riesgo por líneas de negocio,
- el desarrollo de una metodología robusta y eficiente de cuantificación del riesgo.

Las actuaciones emprendidas por el Grupo Bancaja en este ámbito han consistido fundamentalmente en el desarrollo de:

- Herramientas de evaluación cualitativa: Mapa de Riesgos, a través del cual se han establecido una serie de puntos de control por áreas, tanto de negocio como de soporte, con la correspondiente ponderación en cuanto a grado de importancia, de manera que están permanentemente identificados los puntos fuertes y débiles, y fruto del cual, se van acometiendo las acciones que corresponden en orden a paliar aquellos en los que se detecta especial "debilidad" y que pueden suponer una posible repercusión negativa en la consecución de los objetivos de la entidad. El Mapa de Riesgos es revisado anualmente.
- Herramientas cuantitativas: Bases de Datos de Pérdidas, que recopilan la información recibida de cada Centro/Servicio, recogida de forma centralizada por los departamentos supervisores correspondientes para su revisión y valoración final, lo que permite asegurarnos que efectivamente han sido informados todos aquellos eventos que por sus características, importes, conceptos, deben incorporarse e historificarse en la base de datos correspondiente.

El modelo de gestión del Riesgo Operacional previsto contempla un proceso de gestión basado fundamentalmente en:

- la identificación y detección de todos los riesgos

- la evaluación, medición y revisión continua de los mismos
- la asunción de decisiones de gestión activa del riesgo en orden a su mitigación.

En este contexto, Bancaja ha elaborado en 2004 el Plan Director de Riesgo Operacional. En dicho Plan, partiendo del análisis de las actuaciones realizadas y de las necesidades de medición, control y gestión introducidas por BIS II, se establecen en distintas fases las tareas pendientes y el calendario con los hitos a alcanzar a medio plazo. El Plan Director está totalmente orientado a la consecución del objetivo estratégico, impulsado desde la Dirección siguiendo las propuestas del Nuevo Acuerdo de Capital, de implantar un Modelo Integral de Medición y Control de Riesgo Operacional en todas las áreas de la Entidad que permita incrementar la calidad de servicio al cliente y la mejora en la eficiencia de los procesos.

#### IV.4.5 Riesgo crediticio

La gestión del riesgo de crédito es un factor primordial en la estrategia de Grupo Bancaja, que tiene como objetivo estratégico crecer de manera sostenida y equilibrada, garantizando la calidad y seguridad de sus inversiones.

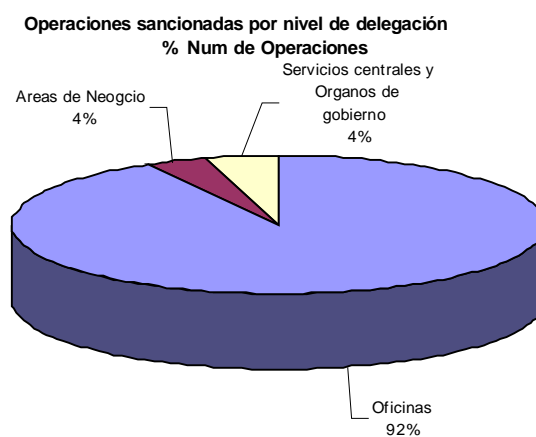
#### Estrategia y organización

Para alcanzar dicho objetivo, Grupo Bancaja dedica los esfuerzos y recursos necesarios para asegurar la identificación, medición, valoración y gestión del riesgo crediticio.

La Dirección de Riesgos es independiente en el ejercicio de sus funciones, reportando a la Dirección General, al Comité de Riesgos, al Comité Ejecutivo de Dirección y al Consejo de Administración.

Las políticas crediticias emanan de Comité Ejecutivo de Dirección de acuerdo con las líneas maestras que se fijan en los Organos de Gobierno, siendo responsabilidad de la Dirección de Riesgos su desarrollo, instrumentación, ejecución y observancia.

Por ello y en consonancia con los principios que inspiran el Nuevo





Acuerdo de Basilea, el actual plan estratégico de la entidad otorga a la Dirección de Riesgos una total independencia organizativa y funcional, situándola bajo la dependencia directa de la Dirección General.

En cuanto al sistema de delegación de facultades, éste se sustenta en un mecanismo piramidal en cuya cúspide se encuentra el Consejo de Administración -como máximo órgano de gobierno- y se basa una estructura funcional sobre la base de la necesidad y eficiencia para dar respuestas a las demandas de clientes en tiempo y forma adecuada.

### **Proceso de adecuación al Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea: BIS-II**

Con la intención de continuar impulsando y reforzando el desarrollo y la mejora del marco de gestión del riesgo de crédito, durante 2004 Bancaja ha elaborado un Plan Director de Riesgo de Crédito, cuyo contenido se concreta en:

- La realización de un diagnóstico exhaustivo de la posición del sistema de gestión de riesgo de crédito así como de las iniciativas en desarrollo, respecto de su adaptación a los requerimientos planteados por el Acuerdo de Basilea-II en los ámbitos:
  - Metodológicos
  - Tecnológicos
  - De políticas y procedimientos
  - Organizativos
- La identificación de las iniciativas a acometer para la completa adecuación a los requerimientos del Acuerdo.
- La construcción de un marco de referencia para el desarrollo y mantenimiento futuro del modelo de riesgo de crédito de la Entidad

Los resultados de este estudio han sido priorizados y calendarizados para abordar las tareas de incorporación y completar el mapa de riesgo de crédito de la Entidad.

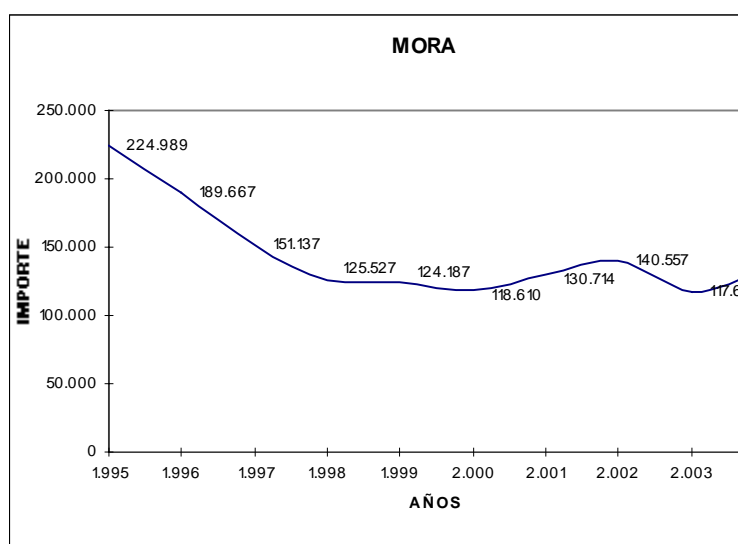
### **El modelo de gestión del riesgo de Crédito**

En Bancaja, el modelo de gestión del riesgo de crédito, abarca todos los ámbitos de la función de riesgos (planificación, análisis, sanción, seguimiento y gestión de la morosidad) y se basa en un sistema global y estructurado de identificación, control, y valoración del riesgo, teniendo como elementos básicos:

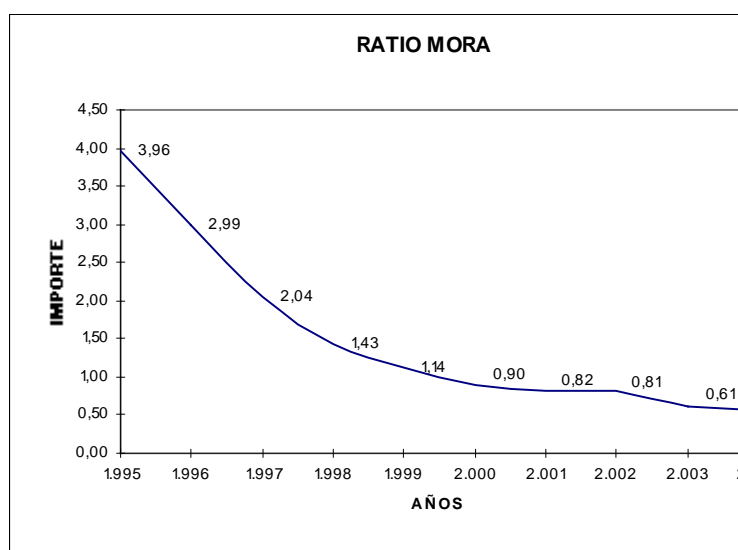
- El control de la observancia en la aplicación de las políticas crediticias en todos los ámbitos de la Entidad, así como de la utilización adecuada de las herramientas de trámite y sanción de las operaciones.
- La utilización de herramientas avanzadas de calificación (rating-scoring) tanto comportamentales como reactivas que desempeñan un papel fundamental en la decisión de las operaciones.

- La utilización de metodologías de rentabilidad ajustada al riesgo (RAROC) en la determinación del precio de las operaciones.
- Un sofisticado sistema de seguimiento de operaciones-clientes, que tiene como objetivo fundamental el conocimiento de la situación y evolución que presentan los clientes, de forma que permita anticipar aquellas situaciones que puedan derivar en un quebranto para la Entidad.
- El control permanente de la eficacia y eficiencia de las herramientas, procedimientos y recursos dedicados al control y gestión de la morosidad.
- La medición y valoración de los componentes de riesgo, (PD, LGD, EAD) de los clientes y operaciones, a través del análisis de las observaciones históricas, así como el impacto de los mismos en las políticas y estrategias de la Entidad.

### Gestión de la Morosidad



Los métodos de trabajo establecidos en Bancaja, están encaminados a la gestión de la recuperación con criterios de anticipación y eficiencia en las actuaciones, con estos premisas se ha conseguido que en cifras absolutas se mantenga un 'floor' sostenido desde 1997. Bancaja sigue unos criterios de prudencia y de eficiencia dotacional que se mantendrán con la aplicación de la nueva circular del Banco de España.



La centralización de la Función de Recuperación está cumpliendo las expectativas marcadas, aunando los esfuerzos en la recuperación de los activos irregulares, coordinando la labor con la gestión de la Red de Sucursales. Todo ello en un marco de expansión comercial, que no ha impedido que continúe la intensificación de prevención y eficiente gestión de la morosidad. Queda ello confirmado en la evolución del ratio de morosidad de la Entidad, que como se observa en el gráfico adjunto alcanza mínimos históricos.

Se van a mantener los criterios de prudencia y seguir evolucionando para optimizar la eficiencia en tiempo de gestión y volumen de recuperación de las operaciones incidentadas, en todos los procesos incluyendo los de preparación documental, para optimizar la vía contenciosa.

**RIESGO CREDITICIO (CONSOLIDADO)**

<u>(Miles de euros)</u>	% Variación				
	2004	2003	2002	04/03	03/02
1. RIESGO COMPUTABLE	32.632.332	26.235.998	23.237.514	24,38	12,90
2. DEUDORES MOROSOS	177.615	156.553	175.018	13,45	-10,55
3. COBERTURA NECESARIA TOTAL	758.974	566.109	438.466	34,07	29,11
4. COBERTURA CONSTIT. AL FINAL DEL PERIODO	770.991	567.342	454.414	35,90	24,85
% Indice de morosidad (2/1)	0,54	0,60	0,75		
% Cobertura deudores morosos (4/2)	434,08	362,40	259,64		
% Cobertura constituida/cobertura necesaria	101,58	100,22	103,64		

1. Incluye además de los deudores morosos, los riesgos computables para la cobertura genérica al 1% y al 0'5%.
2. Incluye los deudores en mora con y sin cobertura obligatoria.
3. Según normativa del Banco de España.
4. Provisiones para insolvencias constituidos al final del período.

La cobertura constituida al final del período supone el agregado de tres partidas: las provisiones para insolvencias (694.861 miles de euros), el fondo de insolvencias de pasivos contingentes (71.439 miles de euros) y el fondo de insolvencias de cobertura genérica de renta fija (4.691 miles de euros)

El movimiento de la provisión para insolvencias en el último ejercicio es el siguiente:

<b>FONDOS DE INSOLVENCIA</b>	<b>TOTAL GRUPO</b>	<b>PROVISIONES</b>	
Saldo inicial	501.960	Específica	178.677
+ Dotaciones	259.554	Genérica	276.811
- Fondos recuperados	-32.799	Estadística	239.473
- Cancelaciones, trasposos y otros	-33.854		
Saldo final	694.861	TOTAL	694.861

**Riesgo-Pais**

Las provisiones para cubrir las posibles pérdidas que puedan producirse en la realización de la inversión crediticia, y los avales y garantías prestados, correspondientes a entidades públicas y sector privado de países en dificultades financieras de distinto grado, superan los mínimos exigidos por la normativa del Banco de España.

Al 31 de diciembre de 2004, el Grupo gestionaba unas posiciones sujetas a riesgo-país equivalentes a 44.187 miles de euros, aproximadamente (11.185 miles de euros al 31 de diciembre de 2003)

El movimiento del fondo de riesgo-país durante el ejercicio 2004 es el siguiente: (miles de euros)

Saldo inicial	378
Fondos recuperados	-177
Saldo final	201

**Circular 9/1999**

En materia de riesgos, la Entidad se ha visto afectada por la Circular 9/1999 de 17 de diciembre sobre la modificación de la Circular 4/1991 sobre normas de contabilidad y modelos de estados financieros, al introducir, entre otras, la obligación de constituir un fondo complementario para la cobertura estadística de insolvencias. La citada Circular introdujo diversas modificaciones en la Circular 4/1991, cuya entrada en vigor, en sus aspectos más relevantes, se produjo con fecha 1 de julio de 2000. La modificación más significativa es la incorporación de una exigencia adicional de provisiones, a través de la creación de un fondo para la cobertura estadística de insolvencias. Este

fondo se constituye con cargo a los resultados de cada ejercicio, como complemento, en su caso, de las dotaciones por insolvencias globales latentes, calculada aplicando determinados coeficientes de ponderación a los riesgos crediticios. El importe máximo de este fondo adicional será el triple de dicha ponderación de los riesgos. Este alcanzó a 31 de diciembre de 2004 un saldo de 78.880 miles de euros. El importe presupuestado para este fondo al finalizar el primer trimestre del ejercicio 2005 asciende a 21.722 miles de euros.

#### IV.4.6 Riesgo de contraparte, tipos de interés y tipos de cambio

Estos importes son nocionales y no reflejan necesariamente el volumen de riesgo crediticio y de otros riesgos asumidos por el Grupo Bancaja, ya que la posición neta mantenida en estos instrumentos financieros es, en el caso de las operaciones de cobertura, el resultado de la compensación y/o combinación de distintos instrumentos o bien de la cobertura de posiciones patrimoniales.

#### PRODUCTOS DERIVADOS (CONSOLIDADO)

(Miles de euros)

	2004	2003	2002	% Variación 04/03	% Variación 03/02
FUTUROS FINANCIEROS SOBRE TIPOS DE INTERES	9.700	38.056	1.830	-74,51	100,00
OTRAS OPERACIONES DE FUTURO SOBRE TIPOS DE INTERES	23.660.240	15.304.919	10.290.555	54,59	48,73
<b>OPERACIONES SOBRE TIPOS DE INTERES</b>	<b>23.669.940</b>	<b>15.342.975</b>	<b>10.292.385</b>	<b>54,27</b>	<b>49,07</b>
COMPRAVENTA DE DIVISAS NO VENCIDAS	1.009.672	788.176	969.392	28,10	-18,69
COMPRAVENTA NO VENC. DE ACT. FINANCIEROS	974.839	802.039	394.922	21,55	103,09
<b>TOTAL OPERACIONES DE FUTURO</b>	<b>25.654.451</b>	<b>16.933.190</b>	<b>11.656.699</b>	<b>51,50</b>	<b>45,27</b>

#### RESULTADO NETO OPERACIONES DE FUTUROS NO VENCIDOS

(Miles de euros)

	2004	2003	2002
Futuros financieros	-1.483	-750	-3.636
Opciones sobre valores y tipos de interés	0	0	0
Otras operaciones de futuros	24.580	9.065	8.035
Dotaciones por pérdidas potenciales	0	-19	-1.766
Total resultado neto operaciones de futuros	23.097	8.296	2.633

La Entidad emisora utiliza estos instrumentos principalmente en operaciones de cobertura de sus productos patrimoniales, así como en operaciones de macrocobertura utilizadas para reducir el riesgo global al que se expone la Entidad en su gestión de masas correlacionadas de activos, pasivos y otras operaciones a las que, bien se aplica el criterio del devengo, bien se valoran a precios de mercado, siempre que se sometan permanentemente a un sistema integrado, prudente y consistente de medición, gestión y control de los riesgos y resultados, que permita el seguimiento e identificación de las operaciones. Las operaciones de inversión no son significativas. La Entidad no realiza operaciones fuera de mercados organizados.

#### IV.4.7 Riesgo de tipo de cambio

#### RECURSOS Y EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA (CONSOLIDADO)

(Miles de euros)

.. . . % .. . . %

	2004	2003	2002	Variación 04/03	Variación 03/02
ENTIDADES DE CREDITO	180.330	219.008	191.274	-17,66	14,50
CREDITOS SOBRE CLIENTES	339.917	309.732	404.472	9,75	-23,42
CARTERA DE VALORES	0	0	18.155	0,00	-100,00
OTROS EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	30.335	13.863	18.906	118,82	-26,67
<b>EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>550.582</b>	<b>542.603</b>	<b>632.807</b>	<b>1,47</b>	<b>-14,25</b>
% sobre total activo	1,27	1,53	2,12		
ENTIDADES DE CREDITO	200.194	223.401	313.763	-10,39	-28,80
DEBITOS A CLIENTES	285.903	229.939	135.578	24,34	69,60
DEBITOS REPRES. POR VALORES NEGOCIABLES	367.081	395.884	485.767	-7,28	-18,50
PASIVOS SUBORDINADOS	0	0	0	0,00	0,00
OTROS RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA	376.125	408.301	489.225	-7,88	-16,54
<b>RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>1.229.303</b>	<b>1.257.525</b>	<b>1.424.333</b>	<b>-2,24</b>	<b>-11,71</b>
% sobre total pasivo	2,83	3,55	4,78		

Las operaciones cuya finalidad es eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de mercado, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, se han considerado como de cobertura si concurre la condición de que tanto estas operaciones como las cubiertas se han identificado explícitamente desde el nacimiento de la cobertura. En estas operaciones de cobertura, los beneficios o quebrantos generados se han periodificado de forma simétrica a los ingresos o costes de los elementos cubiertos.

Las operaciones que no son de cobertura contratadas en mercados organizados, también denominadas operaciones de negociación, se han valorado de acuerdo con su cotización, habiéndose registrado las variaciones en las cotizaciones íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

## IV.5 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

### IV.5.1 Grado de estacionalidad

Por las características de la actividad que desempeña el emisor, no existe grado de estacionalidad del negocio.

### IV.5.2 Dependencias e influencias de patentes, marcas, asistencia técnica, etc.

La actividad del Grupo Bancaja no depende ni está influida significativamente por la existencia de patentes, asistencia técnica, regulación de precios, contratos de exclusiva, u otros factores que puedan tener importancia significativa en la situación económica o financiera de la Entidad. Asimismo, no existe dependencia informática de otra sociedad.

Los coeficientes legales de inversión obligatoria a que se hallan sujetas las Entidades de Crédito que forman parte del Grupo, a 31.12.04, son los siguientes (coinciden con los mínimos legales):

Coeficiente de caja: 2,0%

Coeficiente de solvencia: 8% (mínimo legal sobre riesgos crediticios) (\*)

(\*) Se sitúa en el 11,68% sobre riesgos ponderados a 31.12.04, que excede en 3,68 puntos porcentuales el mínimo necesario a nivel consolidado.

La contribución al Fondo de Garantía de Depósitos ascendió al final del ejercicio 2004 a 7.792 miles de euros. Asimismo, la contribución al Fondo de Riesgos Generales ascendió a 115.370 miles de euros.

### IV.5.3 Investigación y desarrollo

Los proyectos desarrollados por la Entidad matriz en los tres últimos ejercicios son los siguientes:

- Ahorro Doble. Producto dual que comercializa simultáneamente un depósito a plazo y un bono de tesorería.
- Autosegur Directo
- Tarjeta Bancaja Visa Free. Tarjeta de crédito revolving para financiar el consumo de las economías domésticas.
- Línea Directa Internacional
- Plan de fidelización de tarjetas.
- Bancaja Garantizado Renta Variable 3, FIM
- Bancaja Renta Fija a Corto 1 y 2, FIM Subordinados.
- Bancaja Garantizado Renta Variable 4, FIM.
- Fondos de Fondos Fidenzis dirigidos fundamentalmente a banca personal.
- Depósito Multi-Renta, modalidad de depósito con capital garantizado y retribución variable.
- Regalo Natalicio.
- Programa Custom de fidelización de clientes dentro del segmento joven de 26 a 35 años.
- Diversas emisiones de empréstitos, pagarés financieros y Ahorro Fiscal Seguro, producto de seguro a prima única que garantiza una rentabilidad fija a cinco años.
- Tarjeta de crédito Bancaja e-Business.
- Seguro de repatriación para extranjeros.
- Servicio de asesoramiento telefónico para extranjeros.
- Transferencias transfronterizas “A mi País” on-line.
- Bancaja Próxima Particulares en inglés.
- Bancaja Garantizado Global Titans 1 y 1, F.I.
- Bancaja Fondos Gestión Dinámica, F.I.
- Bancaja Dividendos, F.I.
- Servicio de ingresos identificados.
- Diversas emisiones del Depósito Multi-Renta, Renta Vitalicia, Depósito de Ahorro Regalo, Ahorro Fiscal Seguro y Pagarés financieros.

La Entidad integrante del grupo, Banco de Valencia, está utilizando los proyectos desarrollados por la Entidad matriz, si bien se comercializan bajo su propia marca.

Los gastos en I+D, realizados a través de la Obra Benéfico-Social, han ascendido a 7.713 miles de euros.

### IV.5.4 Litigios

No existen ahora litigios que puedan tener o hayan tenido en el pasado reciente una incidencia importante sobre la situación financiera o actividades de la Caja y de su grupo.

### IV.5.5 Interrupciones en la actividad laboral.

No se han producido interrupciones de la actividad que puedan tener o hayan tenido una incidencia importante sobre la situación financiera del Grupo.

## IV.6. INFORMACIONES LABORALES

### IV.6.1 Evolución de la plantilla

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante los tres últimos ejercicios, en cada categoría, figura en el cuadro siguiente:

	31.12.04	31.12.03	31.12.02
<b>Jefes</b>	2.875	2.707	2.367
<b>Oficiales</b>	2.266	2.184	2.166
<b>Auxiliares</b>	1.733	1.643	1.763
<b>Titulados</b>	35	32	42
<b>Informática</b>	183	215	175
<b>Ayudantes de Ahorro</b>	30	31	31
<b>Otros</b>	52	49	49
<b>Actividades atípicas</b>	0	0	0
<b>Personal Obra Social</b>	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>7.174</b>	<b>6.861</b>	<b>6.593</b>

Los gastos globales de personal, incluyendo salarios y cargas sociales, correspondientes a los ejercicios de 2004, 2003 y 2002, han ascendido a 373.864, 351.343 y 330.933 miles de euros, respectivamente.

#### **IV.6.2 Negociación colectiva y conflictividad laboral.**

La negociación colectiva de las empresas que componen el Grupo Bancaja se rige por los Convenios Colectivos de los diferentes sectores de actividad. El Convenio vigente para el período 2003 –2006 fue aprobado por resolución de la Dirección General de Trabajo de 20 de febrero de 2004.

La actividad laboral sólo se ha visto interrumpida, con carácter general, en una ocasión a lo largo de su existencia por la jornada de paro llevada a cabo el 18 de noviembre de 1991.

#### **IV.6.3 Política de relaciones laborales con el personal**

En materia de política laboral cabe destacar los siguientes aspectos recogidos en el vigente XIV Convenio de Cajas de Ahorros:

- Ayuda económica para estudios en favor de los hijos de empleados.
- Ayuda especial a minusválidos físicos o psíquicos.
- Ayuda a los empleados que cursen estudios.
- Anticipos sociales al personal, reintegrables sin interés, para atender necesidades perentorias, plenamente justificadas.
- Préstamos para adquisición de vivienda para empleados con dos años de antigüedad.
- Préstamos sociales para otras necesidades.
- Los empleados de las Cajas de Ahorros, con independencia de las prestaciones que les corresponden al amparo de la legislación de la Seguridad Social, disfrutan de unos complementos de pensión, con cargo a las Cajas de Ahorros y que son la diferencia entre la cantidad resultante de la aplicación a los salarios del porcentaje que la propia Seguridad Social establece para el cálculo de las pensiones abonadas por su sistema y la pensión misma reconocida por la propia Seguridad Social, con las únicas excepciones correspondientes a la incapacidad laboral transitoria, viudedad y en materia de jubilación que se regirán por la normativa específica establecida en el estatuto de los Empleados de las Cajas de Ahorros.

En virtud de las reglamentaciones y convenios vigentes, las Entidades de Crédito del Grupo se encuentran obligadas a complementar a su personal, o a sus derechohabientes, las percepciones de la Seguridad Social en los casos de jubilación, viudedad, orfandad, incapacidad permanente o gran invalidez. No obstante, para los empleados contratados a partir de la publicación del XIV

Convenio Colectivo (mayo de 1986) la Entidad se encuentra liberada de este compromiso para los casos de jubilación, en los términos establecidos en el citado Convenio.

Para el Banco de Valencia, integrado en el Grupo Bancaja, el compromiso por jubilación no es aplicable a aquellas personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980.

A continuación se resumen las características y situación de los distintos compromisos en materia de pensiones que afectan a la Entidad y a las sociedades del Grupo:

#### Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja

##### *Descripción de los compromisos*

En virtud de las reglamentaciones y convenios vigentes, la Entidad estaba obligada mediante un sistema de prestaciones definidas a complementar al personal contratado antes de la publicación del XIV Convenio Colectivo (mayo de 1986), o a sus derechohabientes, las percepciones de la Seguridad Social en los casos de jubilación, viudedad, orfandad, incapacidad permanente o gran invalidez. El 15 de julio de 1998, la Entidad y los representantes de los empleados firmaron un Pacto de Empresa que entre otras estipulaciones, estableció un plan externo de carácter mixto y cuya adscripción era totalmente voluntaria. En este nuevo plan la prestación de jubilación pasó a ser de aportación definida, permaneciendo como prestaciones definidas las correspondientes a invalidez, viudedad y orfandad de inválido y las de viudedad y orfandad de activo. Además se estableció el traspaso de parte del anterior fondo al nuevo plan, como fondo de capitalización inicial.

Asimismo, este Pacto de Empresa estableció un plan de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas al que podrían acogerse aquellos empleados que, habiendo cumplido 55 o más años durante 1998, se adhirieron al plan externo. Igualmente, a finales del ejercicio 2000, la Dirección de la Entidad acordó la realización de un nuevo plan de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas destinado para aquellos empleados que habían cumplido 55 años en 2001.

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

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

Adicionalmente, la Entidad tiene el compromiso de complementar a los empleados contratados a partir de la publicación del XIV Convenio Colectivo (mayo 1986) mediante un plan de prestaciones definidas para las contingencias de invalidez, viudedad y orfandad y de aportaciones definidas para la prestación de jubilación.

##### *Cobertura de los compromisos*

Al 31 de diciembre de 2004, todos estos compromisos y otros existentes están cubiertos de la siguiente forma:

a) Un plan de pensiones externo denominado Plan de Pensiones del Personal de la Caja de Ahorros de Valencia integrado en Futurcaval, Fondo de Pensiones, siendo Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros la entidad gestora y Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja la depositaria. Este plan cubre básicamente los compromisos con el personal contratado antes del XIV Convenio Colectivo, los compromisos con el personal contratado después del XIV Convenio Colectivo, así como el personal jubilado acogido a este Plan.

b) Un fondo interno para hacer frente a los compromisos derivados de los planes de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas establecidos en el mencionado Pacto de Empresa de julio



de 1998 y en los planes de prejubilaciones de 1995 y 2000 (por los pagos a realizar hasta la jubilación efectiva), así como otras necesidades en materia de pensiones, entre las que se encuentran pasivos devengados por las obligaciones contractuales por ceses y despidos, en los términos establecidos en la Circular 5/2000, de Banco de España.

Las principales hipótesis consideradas, durante el ejercicio 2004, según lo estipulado en la normativa vigente que regula los fondos de pensiones internos y externos, en los estudios actuariales efectuados por actuarios independientes para cubrir los compromisos descritos en los apartados a) y b) anteriores han sido las tablas de mortalidad GRM/F-95 y un tipo de interés del 4%.

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

c) Varias pólizas de seguro colectivo, de duración indeterminada, contratadas en el ejercicio 2000 con Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros, sociedad perteneciente al Grupo Bancaja.

La contratación de estas pólizas es potestad de la Caja en función de lo establecido, para entidades financieras, en el Real Decreto 1588/1999 de exteriorización de compromisos por pensiones que desarrolla la Ley 30/1995, de 8 de noviembre, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, que regula la exteriorización de los compromisos adquiridos con el personal, tanto activo como pasivo. En función de dicha potestad, la Dirección de la Entidad ha optado por exteriorizar los compromisos adquiridos con el personal acogido a los distintos planes de prejubilación y jubilación anticipada anteriores a 1999 (pagos a realizar a partir de la fecha efectiva de jubilación), así como otras necesidades en materia de pensiones.

Las principales hipótesis consideradas en los estudios actuariales efectuados por actuarios independientes para cubrir los compromisos descritos en el apartado c) anterior varían para cada una de las pólizas contratadas dentro de los márgenes establecidos por la legislación vigente para seguros privados. Así, las tablas utilizadas han sido GRM/F-95 o PERM-2000P/F y un tipo de interés anual técnico que oscila entre el 3,15% y el 5,89%.

De acuerdo con estos estudios actuariales, los importes de los compromisos devengados por el personal, que se encuentran cubiertos suficientemente al 31 de diciembre de 2004, son los siguientes:

	Miles de euros		
	Fondos externos de pensiones Prestación definida		Aportación definida
	R.D. 1588/1999	Resto	R.D. 1588/1999
Compromisos			
Compromisos por pensiones causadas	222.587	140.269	
Riesgos por pensiones no causadas			
Devengados	18.001	-	
No devengados	27.808	-	
Total compromisos	268.396	140.269	
Compromisos de devengados	240.588	140.269	
Coberturas			
Planes de pensiones	140.541	-	171.231
Contratos de seguro	102.446	-	4.488
Fondos internos constituidos	-	140.269	
Total coberturas	242.987	140.269	
Superávit	2.399	-	

*Dotaciones y pagos*

El cargo registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en concepto de dotaciones a fondos de pensiones internos en los ejercicios 2004 y 2003 ha ascendido a 117.449 y 3.381 miles de euros, respectivamente, y se encuentra registrado en los epígrafes "Intereses y Cargas Asimiladas" y "Quebrantos extraordinarios". Adicionalmente, el cargo registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de aportación a fondos de pensiones externos en los ejercicios 2004 y 2003 ha ascendido a 13.333 y 11.526 miles de euros, respectivamente, y se encuentra registrado en los epígrafes "Gastos Generales de Administración-De personal" y "Quebrantos extraordinarios".

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

### **Banco de Valencia, S.A.**

#### *Descripción de los compromisos*

Los compromisos asumidos por el Banco de Valencia, S.A., con su personal activo y en situación pasiva son los siguientes:

- a) De acuerdo con el convenio colectivo laboral vigente, la banca española tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social que correspondan a determinados empleados, o a sus derechohabientes, en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad. El compromiso por jubilación no es aplicable a aquellas personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980.
- b) El Banco tiene asumido el compromiso de realizar una aportación definida hasta el momento de la jubilación para los empleados en activo con fecha de incorporación al Banco posterior al 8 de marzo de 1980.
- c) En el año 1999, el Banco ofreció a determinados empleados la posibilidad de jubilarse con anterioridad a haber cumplido la edad establecida en el Convenio, asumiendo el compromiso de complementar la prestación recibida de la Seguridad Social hasta alcanzar dicha edad.
- d) Adicionalmente, por acuerdo entre el Banco y los empleados, se estableció un premio de jubilación y un seguro de vida e incapacidad laboral, ambos de prestación definida.

#### *Cobertura de los compromisos*

El 10 de julio de 2001, el Banco y los representantes de los empleados firmaron un acuerdo sobre el sistema de previsión social y exteriorización de los compromisos por pensiones, que entre otras estipulaciones establecía un plan externo de carácter mixto. En este nuevo plan, formalizado el 27 de diciembre de 2001, cubre los compromisos con el personal jubilado y los correspondientes a jubilación, invalidez, viudedad y orfandad para la totalidad del personal en activo.

La exteriorización llevada a cabo por el Banco en el ejercicio 2001 en cuanto a los compromisos por jubilación, incapacidad permanente y orfandad con sus empleados se instrumentó del siguiente modo:

- a) Un fondo de pensiones externo constituido durante el ejercicio 2001, denominado Fondo Valencia II - Fondo de pensiones, siendo Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros, sociedad perteneciente al Grupo Bancaja, la entidad gestora y Banco de Valencia, S.A. la depositaria. Este fondo cubre los compromisos descritos anteriormente con el personal jubilado, contratado antes del 8 de marzo de 1980 y los compromisos con el personal contratado después del 8 de marzo de 1980.
- b) Tres pólizas de seguro colectivo para la instrumentación de compromisos por pensiones, de duración indeterminada, contratados en el ejercicio 2001, con Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros, sociedad perteneciente al Grupo Bancaja, con la finalidad de garantizar los compromisos con los diferentes colectivos.

- c) Dos pólizas de seguro colectivo temporal para la cobertura de prestaciones de fallecimiento e invalidez profesional, contratadas en el ejercicio 2001 con Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros.

En relación con los compromisos descritos en el apartado d) del punto anterior

- En el ejercicio 2002, el Banco externalizó los compromisos adquiridos con los empleados en concepto de premio de jubilación mediante la contratación de una póliza de seguro colectivo para compromisos por pensiones de prestación definida.
- Asimismo, en dicho período instrumentó sus compromisos referentes al seguro de vida e invalidez mediante la contratación de dos pólizas de seguro colectivo de vida. Todas ellas han sido contratadas con Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros.

Las principales hipótesis consideradas durante el ejercicio 2004 según lo estipulado en la normativa vigente que regula los fondos de pensiones internos y externos, en los estudios actuariales efectuados por actuarios independientes para cubrir los compromisos descritos anteriormente se han utilizado las tablas de mortalidad PERMF2000-P y un tipo de interés anual técnico del 4%.

La cobertura de los compromisos exteriorizados es asumida por el Banco mediante el pago de las primas anuales correspondientes. La contratación de estas pólizas es potestad de Banco de Valencia, S.A. en función de lo establecido para entidades financieras en el R.D. 1588/1999, de exteriorización de compromisos por pensiones, que desarrolla la Ley 30/1995, de 8 de noviembre, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, que regula, la exteriorización de los compromisos adquiridos con el personal, tanto activo como pasivo. En este sentido, las aportaciones satisfechas en el presente ejercicio han sido las siguientes:

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

Adicionalmente, se mantiene un fondo interno, por importe de 161 miles de euros para hacer frente a los compromisos derivados del plan de prejubilaciones por los pagos a realizar hasta la jubilación efectiva.

## PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

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

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Fondo de pensionistas	156.391	53.479	53.453
Fondo de insolvencias de pasivos contingentes	71.439	60.291	45.430
Provisión para operaciones de futuro	-	141	1.636
Otras provisiones	21.434	199.778	186.022
	249.264	313.692	286.542
Fondo para riesgos bancarios generales	266.960	151.596	-

## FONDO DE PENSIONISTAS

Esta rúbrica del balance de situación corresponde a los fondos internos constituidos para hacer frente a determinados riesgos y compromisos devengados por pensiones del personal de la matriz del grupo y de la sociedad dependiente, Banco de Valencia, S.A.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2004 y 2003 en el fondo interno constituido por el Grupo han sido los siguientes: (en millones de pesetas)

	Miles de euros		
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial	53.479	53.453	64.397
Dotaciones extraordinarias	115.319	1.269	2.996
Gasto financiero del fondo interno	2.141	2.206	2.606
Traspaso a pólizas de seguro externas	-1.465	-2.068	-36
Pago a pensionistas y otros	-13.083	-12.398	-1.567
Traspasos	-	11.017	-
Saldo final	<b>156.391</b>	<b>53.479</b>	<b>53.453</b>

Los fondos internos constituidos se ajustan a los compromisos devengados, según las hipótesis resultantes de los estudios actuariales a 31 de diciembre de 2004 y 2003.

El fuerte incremento en dotaciones extraordinarias ha sido debido a la dotación llevada a cabo para cubrir el nuevo plan de prejubilaciones desarrollado en el pasado ejercicio, al cual se acogieron 314 empleados a 31 de diciembre de 2004.

#### **OTRAS PROVISIONES ESPECIFICAS PARA RIESGOS Y CARGAS**

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

	Miles de euros		
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial	260.213	233.089	221.205
Dotaciones del ejercicio	13.845	59.559	34.722
Fondos recuperados	-171.834	-12.449	-19765
Fondos utilizados	-9.383	-10.370	-1.204
Traspasos	-	-11.017	-
Otros movimientos y traspasos	32	1.401	-1.869
Saldo final	<b>92.873</b>	<b>260.213</b>	<b>233.089</b>

Al cierre de los ejercicios 2004 y 2003 el Grupo mantenía riesgos de firma por importe de 5.283 y 7.464 miles de euros, respectivamente, considerados de dudosa recuperabilidad y contabilizados en cuentas de orden, para los que existía un fondo de insolvencias de 4.027 y 6.929 miles de euros, respectivamente. Dicha provisión se halla registrada en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas - Otras provisiones" del pasivo de los balances de situación consolidados a la fecha citada.

El epígrafe "Otras provisiones" al 31 de diciembre de 2004 incluye un saldo de 7.068 miles de euros, dotados por el Grupo siguiendo criterios de máxima prudencia para hacer frente a importes estimados de responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios en curso, a potenciales indemnizaciones u obligaciones de cuantía indeterminada y a responsabilidades de naturaleza fiscal, laboral y legal, así como por fondos para otorgar cobertura a obligaciones probables en materia de personal o en materia de pensiones y a contingencias indeterminadas.

Asimismo, en el epígrafe "Otras provisiones" incluye una provisión de 11.064 miles de euros, equivalente al valor consolidado de la sociedad participada "Terra Mítica Parque Temático de Benidorm, S.A."

La notable variación del saldo en "Fondos recuperados" se debe fundamentalmente a la disposición de 157 millones de euros efectuada por Bancaja en "Otras provisiones para riesgos y cargas" y la dotación de 110 millones de euros al "Fondo para riesgos generales". Hay que hacer notar que la

disposición responde, en parte, al deseo de seguir fortaleciendo la solvencia de la Entidad, mediante el traspaso de "otras provisiones para riesgos y cargas al "Fondo para riesgos generales", y de compensar las dotaciones realizadas por las prejubilaciones realizadas en el año 2004.

#### IV.7 POLITICA DE INVERSIONES

La política de inversiones del Grupo Bancaja tiene diversas vertientes:

- Desarrollo de la actividad crediticia hacia todos los sectores productivos de la economía dentro de su ámbito de actuación, con especial atención a la pequeña y mediana empresa, base de la economía de la Comunidad Valenciana, y a las economías familiares.
- Desarrollo constante de la Obra Social, promoviendo todo tipo de actividades culturales y de investigación, en colaboración con las distintas Universidades ubicadas en su entorno.
- Inversión a través de la Cartera de Valores en la toma de control de algunas sociedades con la finalidad de diversificar inversiones y ampliar mercados.

##### IV.7.1 Descripción cuantitativa de las principales inversiones

**Los gastos en investigación** del Grupo Bancaja se centralizan en la Entidad matriz a través de la Obra Benéfico Social en los diversos campos de la ciencia y de la cultura, formando parte de la dotación total anual (38.000 miles de euros en 2003 y 46.000 miles de euros en 2004) que a estos fines se destina. Las inversiones en 2004, así como los presupuestos para 2005 son los siguientes:

#### 2004

##### (Miles de euros)

<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
Becas (Investigación y Docentes)	1.512
Convenio con Universidades	2.281
Obra de la Paz y el Desarrollo	236
Fundaciones/Centros Estudios/Institutos	1.284
Sociedad de la Información	1.739
Ediciones, estudios, premios y otros	661
TOTAL	7.713

##### Los presupuestos para 2005 son:

##### (Miles de euros)

<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
Becas (Investigación y Docentes)	1.430
Convenio con Universidades	2.233
Obra de la Paz y el Desarrollo	236
Fundaciones/Centros Estudios/Institutos	1.280
Sociedad de la Información	1.058
Ediciones, estudios, premios y otros	497
TOTAL	7.447

La adquisición de inversiones permanentes en el ejercicio 2004 presenta el siguiente desglose:

- Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas: 103.526 miles de euros
- Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial: 128.807 miles de euros.

#### **IV.7.2 Inversiones en curso de realización**

Durante el primer trimestre de 2005 no se ha producido ninguna toma de participación significativa, si bien, en conjunto, han ascendido a 4.350 miles de euros y cuyo desglose figura en capítulo III. No obstante, el grupo persigue seguir incrementando las participaciones accionariales en sociedades de desarrollo tecnológico.

En relación con la cartera de valores, las operaciones se realizarán según las condiciones del mercado, por lo que tampoco existe ninguna operación relevante en curso.

El presupuesto para inversiones en hardware y equipos informáticos asciende a 10.564 miles de euros. El presupuesto destinado a la apertura de nuevas oficinas asciende a 37.077 miles de euros.

#### **IV.7.3 Inversiones futuras**

El Grupo continuará la política de inversiones descrita anteriormente no existiendo, en un futuro próximo, inversión relevante alguna que haya sido comprometida en firme. No existe presupuestada cantidad alguna en este sentido.

## **CAPITULO V**

### **V. EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR**

Se adjunta como anexo al presente folleto los informes de auditoría, las cuentas anuales y las memorias individuales y consolidadas de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, y de su Grupo correspondientes al ejercicio 2004.

#### **V.1 INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES**

A continuación se adjuntan los estados financieros correspondientes a los ejercicios 2002, 2003 y 2004 a nivel individual .

**V.1.1 Cuadro comparativo del balance y cuenta de pérdidas y ganancias individual de Bancaja del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores. (en miles de euros)**

<b>ACTIVO</b>			
	<b>2.004</b>	<b>2.003</b>	<b>2.002</b>
<b>CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	<b>725.939</b>	<b>458.360</b>	<b>453.873</b>
Caja	196.217	179.349	171.279
Banco de España	526.728	277.390	281.291
Otros bancos centrales	2.994	1.621	1.303
<b>DEUDAS DEL ESTADO</b>	<b>3.456.368</b>	<b>2.813.285</b>	<b>2.477.935</b>
<b>ENTIDADES DE CREDITO</b>	<b>4.433.446</b>	<b>4.004.835</b>	<b>1.718.673</b>
A la vista	86.777	119.286	163.064
Otros créditos	4.346.669	3.885.549	1.555.609
<b>CREDITOS SOBRE CLIENTES</b>	<b>23.791.423</b>	<b>18.987.436</b>	<b>17.125.923</b>
<b>OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA</b>	<b>246.265</b>	<b>298.130</b>	<b>569.207</b>
De emisión pública	18.800	5.484	24.769
Otras emisiones	227.465	292.646	544.438
<b>ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE</b>	<b>155.697</b>	<b>172.678</b>	<b>115.451</b>
<b>PARTICIPACIONES</b>	<b>230.540</b>	<b>194.750</b>	<b>164.513</b>
En entidades de crédito			
Otras participaciones	230.540	194.750	164.513
<b>PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO</b>	<b>322.589</b>	<b>295.412</b>	<b>234.591</b>
En entidades de crédito	150.752	145.967	107.179
Otras	171.837	149.445	127.412
<b>ACTIVOS INMATERIALES</b>		<b>10</b>	<b>13</b>
Gastos de constitución			
Otros gastos amortizables		10	13
<b>ACTIVOS MATERIALES</b>	<b>327.940</b>	<b>276.275</b>	<b>253.495</b>
Terrenos y edificios de uso propio	174.799	153.288	129.307
Otros inmuebles	27.708	20.807	21.931
Mobiliario, instalaciones y otros	125.433	102.180	102.257
<b>CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO</b>			
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados			
Resto			
<b>ACCIONES PROPIAS</b>			
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>486.554</b>	<b>362.060</b>	<b>266.897</b>
<b>CUENTAS DE PERIODIFICACION</b>	<b>219.916</b>	<b>187.017</b>	<b>174.879</b>
<b>PERDIDAS DEL EJERCICIO</b>			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>34.396.677</b>	<b>28.050.248</b>	<b>23.555.450</b>
<i>CUENTAS DE ORDEN</i>	<b>13.456.898</b>	<b>11.245.808</b>	<b>9.888.422</b>
<i>PASIVOS CONTINGENTES</i>	<b>6.566.314</b>	<b>6.137.653</b>	<b>5.421.904</b>
Redescuentos, endosos y aceptaciones			
Activos afectos a diversas obligaciones			
Avales y cauciones	6.445.453	6.016.650	5.331.159
Otros pasivos contingentes	120.861	121.003	90.745
<i>COMPROMISOS</i>	<b>6.890.584</b>	<b>5.108.155</b>	<b>4.466.518</b>
Cesiones temporales con opción de recompra			
Disponibles por terceros	6.614.851	4.843.584	4.179.486
Otros compromisos	275.733	264.571	287.032



<b>PASIVO</b>			
	<b>2.004</b>	<b>2.003</b>	<b>2.002</b>
<b>ENTIDADES DE CREDITO</b>	<b>6.619.092</b>	<b>5.918.278</b>	<b>4.439.693</b>
A la vista	65.781	206.906	150.116
A plazo con preaviso	6.553.311	5.711.372	4.289.577
<b>DEBITOS A CLIENTES</b>	<b>20.474.880</b>	<b>17.021.882</b>	<b>14.139.355</b>
<i>Depósitos de ahorro</i>	<i>18.929.284</i>	<i>16.095.203</i>	<i>13.040.832</i>
* A la vista	9.438.101	7.522.929	6.149.143
* Aplazo	9.491.183	8.572.274	6.891.689
<i>Otros débitos</i>	<i>1.545.596</i>	<i>926.679</i>	<i>1.098.523</i>
* A la vista			10
* A plazo	1.545.596	926.679	1.098.513
<b>DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES</b>	<b>2.741.196</b>	<b>1.416.639</b>	<b>1.626.006</b>
Bonos y obligaciones en circulación	2.006.786	987.099	1.197.306
Pagarés y otros valores	734.410	429.540	428.700
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>721.532</b>	<b>600.563</b>	<b>437.256</b>
<b>CUENTAS DE PERIODIFICACION</b>	<b>241.166</b>	<b>210.470</b>	<b>183.022</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS</b>	<b>212.857</b>	<b>259.115</b>	<b>246.652</b>
Fondos pensionistas	156.230	53.245	52.803
Provisión para impuestos			
Otras provisiones	56.627	205.870	193.849
<b>FONDO PARA RIESGOS GENERALES</b>	<b>261.590</b>	<b>151.596</b>	<b>151.601</b>
<b>BENEFICIOS DEL EJERCICIO</b>	<b>190.654</b>	<b>173.834</b>	<b>152.033</b>
<b>PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>1.721.336</b>	<b>1.221.336</b>	<b>1.221.336</b>
<b>CAPITAL SUSCRITO</b>			
<b>PRIMAS DE EMISION</b>			
<b>RESERVAS</b>	<b>1.212.374</b>	<b>1.076.535</b>	<b>958.496</b>
<b>RESERVAS DE REVALORIZACION</b>			
<b>RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>			
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>34.396.677</b>	<b>28.050.248</b>	<b>23.555.450</b>

## CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA

### Cuentas de Resultados al 31 de diciembre

(En miles de euros)

*Los importes en positivo corresponden a epígrafes de Haber y los importes en negativo a los de Debe.*

	2.004	2.003	2.002
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.146.212	1.077.305	1.073.817
De los que: cartera fija	137.446	126.938	140.199
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-495.382	-477.575	-520.940
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	53.195	28.156	30.200
De acciones y otros títulos de renta variable	7.615	1.130	2.107
De participaciones	17.223	10.832	12.952
De participaciones en el grupo	28.357	16.194	15.141
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>704.025</b>	<b>627.886</b>	<b>583.077</b>
COMISIONES PERCIBIDAS	222.321	185.297	165.844
COMISIONES PAGADAS	-45.623	-39.480	-36.655
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	32.534	27.169	-9.153
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>913.257</b>	<b>800.872</b>	<b>703.113</b>
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	5.856	5.199	6.857
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	-412.656	-394.001	-364.629
De personal	-285.632	-267.086	-252.678
De los que:			
. Sueldos y salarios	-217.286	-204.197	-194.669
. Cargas sociales	-57.699	-53.632	-50.889
. De las que: pensiones	-10.285	-9.194	-9.017
Otros gastos administrativos	-127.024	-126.915	-111.951
AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-29.270	-32.077	-28.797
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	-4.972	-4.110	-3.871
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>472.215</b>	<b>375.883</b>	<b>312.673</b>
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	-164.943	-123.279	-95.910
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	-8.572	-27.959	-8.720
DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-110000		
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	178.674	32.023	19.589
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-129.992	-34.598	-20.852
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>237.382</b>	<b>222.070</b>	<b>206.780</b>
<b>IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</b>	<b>-46.728</b>	<b>-48.236</b>	<b>-54.747</b>
<b>RESULTADO (BENEFICIO) DEL EJERCICIO</b>	<b>190.654</b>	<b>173.834</b>	<b>152.033</b>

### V.1.2 Cuadro de financiación comparativo de los tres últimos ejercicios y conciliación de los recursos generados de las operaciones y el resultado contable.

CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA

Cuadro de Financiación al 31 de diciembre

APLICACIONES	MILES DE EUROS		
	2.004	2.003	2.002
RECURSOS APLICADOS EN LAS OPERACIONES			
TITULOS SUBORDINADOS EMITIDOS (DISMINUCION NETA)			
INVERSION MENOS FINANCIACION EN B.DE ESPAÑA/CECA (VARIACION NETA)	638.459	1.147.414	401.042
INVERSION CREDITICIA (INCREMENTO NETO)	4.969.413	1.980.998	1.469.965
TITULOS DE RENTA FIJA (INCREMENTO NETO)	-	-	-
TITULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (INCREMENTO NETO)	14.979	34.366	22.732
ACREEDORES (DISMINUCION NETA)			
EMPRESTITOS (DISMINUCION NETA)		209.367	
ADQUISICION DE INVERSIONES PERMANENTES			
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	48.761	131.039	88.290
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	84.797	57.615	43.158
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (VARIACION NETA)	20.089	-	79.696
	<b>5.776.498</b>	<b>3.560.799</b>	<b>2.104.883</b>
ORÍGENES	MILES DE EUROS		
	2.004	2.003	2.002
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	476.128	378.732	328.917
TITULOS SUBORDINADOS EMITIDOS (INCREMENTO NETO)	500.000	-	399.499
INVERSION MENOS FINANCIACION EN B.DE ESPAÑA/CECA (VARIACION NETA)	-	-	
INVERSION CREDITICIA (DISMINUCION NETA)	-	-	
TITULOS DE RENTA FIJA (DISMINUCION NETA)	47.914	261.523	76.873
TITULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (DISMINUCION NETA)			
ACREEDORES (INCREMENTO NETO)	3.422.204	2.846.096	1.186.596
EMPRESTITOS (INCREMENTO NETO)		-	104.328
VENTA DE INVERSIONES PERMANENTES			
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	281	17.883	1.461
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	5.414	3.895	7.209
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (VARIACION NETA)		52.670	
	<b>5.776.498</b>	<b>3.560.799</b>	<b>2.104.883</b>

#### Recursos generados de las operaciones

	Miles <b>2004</b>	de <b>2003</b>	Euros <b>2002</b>
Resultado del ejercicio después del Impuesto de Sociedades	190.654	173.834	152.033
Dotación fondos de insolvencias	172.634	130.620	101.650
Dotación fondo de cartera de valores	14.497	36.012	33.342
Dotación fondo de pensiones interno	117.449	3.381	5.508
Dotación a otros fondos	-47.150	21.824	8.422
Amortización del inmovilizado	29.270	32.077	28.797
Pérdidas en ventas de inmovilizaciones financieras y activos materiales	5	5	138
Beneficio en ventas de inmovilizaciones financieras y activos materiales	<u>-1.226</u>	<u>-19.021</u>	<u>-1.973</u>
	<b>476.128</b>	<b>378.732</b>	<b>328.917</b>

## V.2 Balance y cuenta de resultados consolidados del Grupo Bancaja del último ejercicio cerrado y de los dos ejercicios anteriores.

Se adjuntan los estados financieros correspondientes a los ejercicios 2002, 2003 y 2004 a nivel consolidado.

(En miles de euros)

<b>ACTIVO</b>			
	<b>2.004</b>	<b>2.003</b>	<b>2.002</b>
<b>CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	<b>786.323</b>	<b>551.275</b>	<b>534.782</b>
Caja	232.702	220.622	207.533
Banco de España	550.627	329.032	325.946
Otros bancos centrales	2.994	1.621	1.303
<b>DEUDAS DEL ESTADO</b>	<b>3.494.038</b>	<b>2.867.669</b>	<b>2.576.322</b>
<b>ENTIDADES DE CREDITO</b>	<b>4.696.088</b>	<b>4.062.843</b>	<b>1.651.606</b>
A la vista	89.499	120.815	163.304
Otros créditos	4.606.589	3.942.028	1.488.302
<b>CREDITOS SOBRE CLIENTES</b>	<b>31.937.270</b>	<b>25.733.659</b>	<b>22.830.431</b>
<b>OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA</b>	<b>290.824</b>	<b>348.289</b>	<b>613.073</b>
De emisión pública	22.166	10.976	30.293
Otras emisiones	268.658	337.313	582.780
<b>ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE</b>	<b>217.630</b>	<b>223.179</b>	<b>153.146</b>
<b>PARTICIPACIONES</b>	<b>371.450</b>	<b>331.670</b>	<b>359.311</b>
En entidades de crédito			
Otras participaciones	371.450	331.670	359.311
<b>PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO</b>	<b>81.324</b>	<b>55.151</b>	<b>14.109</b>
En entidades de crédito			
Otras	81.324	55.151	14.109
<b>ACTIVOS INMATERIALES</b>	<b>1.278</b>	<b>1.333</b>	<b>2.022</b>
Gastos de constitución	176	185	514
Otros gastos amortizables	1.102	1.148	1.508
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION</b>	<b>57.050</b>	<b>71.114</b>	<b>43.767</b>
Por integración global	21.146	27.998	
Por puesta en equivalencia	35.904	43.116	43.767
<b>ACTIVOS MATERIALES</b>	<b>474.011</b>	<b>397.036</b>	<b>366.255</b>
Terrenos y edificios de uso propio	249.624	212.121	179.446
Otros inmuebles	58.282	40.796	42.974
Mobiliario, instalaciones y otros	166.105	144.119	143.835
<b>CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO</b>			
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados			
Resto			
<b>ACCIONES PROPIAS</b>			
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>671.346</b>	<b>526.634</b>	<b>444.645</b>
<b>CUENTAS DE PERIODIFICACION</b>	<b>247.356</b>	<b>194.143</b>	<b>187.782</b>
<b>PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS</b>	<b>51.798</b>	<b>31.075</b>	<b>16.985</b>
Por integración global	4.602	2.500	25
Por puesta en equivalencia	47.196	28.575	16.960
Por diferencias de conversión			
<b>PERDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO</b>			
Del grupo			
De minoritarios			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>43.377.786</b>	<b>35.395.070</b>	<b>29.794.236</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>12.534.465</b>	<b>9.545.475</b>	<b>8.055.410</b>
<b>PASIVOS CONTINGENTES</b>	<b>3.773.252</b>	<b>3.018.585</b>	<b>2.540.913</b>
Redescuentos, endosos y aceptaciones			
Activos afectos a diversas obligaciones			
Avales y cauciones	3.615.217	2.862.184	2.409.728
Otros pasivos contingentes	158.035	156.401	131.185
<b>COMPROMISOS</b>	<b>8.761.213</b>	<b>6.526.890</b>	<b>5.514.497</b>
Cesiones temporales con opción de recompra			
Disponibles por terceros	8.485.330	6.262.169	5.227.315
Otros compromisos	275.883	264.721	287.182

<b>PASIVO</b>			
	<b>2.004</b>	<b>2.003</b>	<b>2.002</b>
<b>ENTIDADES DE CREDITO</b>	<b>8.293.126</b>	<b>7.272.921</b>	<b>5.568.379</b>
A la vista	65.651	206.906	150.117
A plazo con preaviso	8.227.475	7.066.015	5.418.262
<b>DEBITOS A CLIENTES</b>	<b>24.076.515</b>	<b>19.010.478</b>	<b>15.733.554</b>
<i>Depósitos de ahorro</i>	<i>21.823.829</i>	<i>17.698.369</i>	<i>14.274.496</i>
* A la vista	11.773.736	10.020.665	8.325.950
* A plazo	10.050.093	7.677.704	5.948.546
<i>Otros débitos</i>	<i>2.252.686</i>	<i>1.312.109</i>	<i>1.459.058</i>
* A la vista			10
* A plazo	2.252.686	1.312.109	1.459.048
<b>DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES</b>	<b>5.315.575</b>	<b>4.576.788</b>	<b>4.433.896</b>
Bonos y obligaciones en circulación	4.581.165	4.147.248	4.005.196
Pagarés y otros valores	734.410	429.540	428.700
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>945.581</b>	<b>765.002</b>	<b>594.718</b>
<b>CUENTAS DE PERIODIFICACION</b>	<b>266.086</b>	<b>204.224</b>	<b>177.595</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS</b>	<b>249.264</b>	<b>313.692</b>	<b>286.542</b>
Fondos pensionistas	156.391	53.479	53.453
Provisión para impuestos			
Otras provisiones	92.873	260.213	233.089
<b>FONDO PARA RIESGOS GENERALES</b>	<b>266.960</b>	<b>151.596</b>	<b>151.601</b>
<b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION</b>	<b>4.914</b>	<b>4.516</b>	<b>4.516</b>
<b>BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>326.077</b>	<b>287.491</b>	<b>261.135</b>
Del grupo	262.238	221.231	193.732
De minoritarios	63.839	66.260	67.403
<b>PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>1.281.335</b>	<b>681.336</b>	<b>681.336</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>933.064</b>	<b>899.710</b>	<b>828.197</b>
<b>CAPITAL SUSCRITO</b>			
<b>PRIMAS DE EMISION</b>			
<b>RESERVAS</b>	<b>1.226.891</b>	<b>1.085.952</b>	<b>960.177</b>
<b>RESERVAS DE REVALORIZACION</b>			
<b>RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS</b>	<b>192.398</b>	<b>141.364</b>	<b>112.590</b>
Por integración global	137.473	111.623	87.718
Por puesta en equivalencia	54.925	29.741	24.872
Por diferencias			
<b>RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>			
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>43.377.786</b>	<b>35.395.070</b>	<b>29.794.236</b>

**CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas de Resultados Consolidadas al 31 de diciembre**

*(En miles de euros)*

*Los importes en positivo corresponden a epígrafes de Haber y los importes en negativo a los de Debe.*

	<b>2.004</b>	<b>2.003</b>	<b>2.002</b>
<b>INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS</b>	1.456.133	1.378.748	1.377.107
De los que: cartera fija	142.816	136.663	151.358
<b>INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS</b>	-584.796	-554.036	-608.728
<b>RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE</b>	40.424	21.985	23.494
De acciones y otros títulos de renta variable	11.039	1.726	2.219
De participaciones	23.424	18.410	19.487
De participaciones en el grupo	5.961	1.849	1.788
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>911.761</b>	<b>846.697</b>	<b>791.873</b>
COMISIONES PERCIBIDAS	315.393	266.732	234.673
COMISIONES PAGADAS	-51.301	-42.373	-40.801
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	35.973	29.473	-14.987
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>1.211.826</b>	<b>1.100.529</b>	<b>970.758</b>
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	10.697	10.451	10.741
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	-539.414	-521.994	-480.957
De personal	-373.864	-351.343	-330.933
De los que:			
. Sueldos y salarios	-281.732	-262.304	-251.224
. Cargas sociales	-76.847	-71.503	-68.658
. De las que: pensiones	-13.511	-11.661	-12.171
Otros gastos administrativos	-165.550	-170.651	-150.024
AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-37.331	-42.772	-36.934
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	-8.041	-6.684	-6.566
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>637.737</b>	<b>539.530</b>	<b>457.042</b>
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOC. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	46.529	34.229	20.091
Participación en beneficios de soc. puestas en equivalencia	75.914	54.488	41.031
Correcciones de valor por cobro de dividendos	-29.385	-20.259	-20.940
AMORTIZACION DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	-39.405	-24.788	-11.659
BENEFICIOS POR OPERACIONES DE GRUPO			
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia			
Reversión de diferencias negativas de consolidación.			
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	-222.043	-164.544	-131.095
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	816	-2.073	-1.597
DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-115370		
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	250.028	48.087	39.394
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-135.740	-44.161	-20.460
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>422.552</b>	<b>386.280</b>	<b>351.716</b>
<b>IMPUESTOS</b>	<b>-96.475</b>	<b>-98.789</b>	<b>-90.581</b>
<b>RESULTADO (BENEFICIO) CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>326.077</b>	<b>287.491</b>	<b>261.135</b>
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO A LA MINORIA	63.839	66.260	67.403
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO AL GRUPO	262.238	221.231	193.732

**V.2.1 Cuadro de financiación consolidado comparativo de los tres últimos ejercicios y conciliación de los recursos generados de las operaciones y el resultado contable.**

**CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA**  
**Cuadro de Financiación Consolidado al 31 de diciembre**

APLICACIONES	MILES DE EUROS		
	2.004	2.003	2.002
RECURSOS APLICADOS EN LAS OPERACIONES	-	-	-
TITULOS SUBORDINADOS EMITIDOS (DISMINUCION NETA)	-	-	-
INVERSION MENOS FINANCIACION EN B.DE ESPAÑA/CECA (VARIACION NETA)	474.457	1.014.535	3.728
INVERSION CREDITICIA (INCREMENTO NETO)	6.429.160	3.064.810	2.395.214
TITULOS DE RENTA FIJA (INCREMENTO NETO)	-	-	-
TITULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (INCREMENTO NETO)	26.029	33.895	44.895
ACREEDORES (DISMINUCION NETA)	-	-	-
EMPRESTITOS (DISMINUCION NETA)	-	-	-
ADQUISICION DE INVERSIONES PERMANENTES			
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	88.576	96.444	170.419
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	128.807	90.326	80.333
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (VARIACION NETA)	-	-	137.489
	<b>7.147.029</b>	<b>4.300.010</b>	<b>2.832.078</b>
ORÍGENES	MILES DE EUROS		
	2.004	2.003	2.002
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	647.562	538.441	471.188
TITULOS SUBORDINADOS EMITIDOS (INCREMENTO NETO)	599.999	-	399.499
INVERSION MENOS FINANCIACION EN B.DE ESPAÑA/CECA (VARIACION NETA)	-	-	-
INVERSION CREDITICIA (DISMINUCION NETA)	-	-	-
TITULOS DE RENTA FIJA (DISMINUCION NETA)	53.995	255.227	63.642
TITULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (DISMINUCION NETA)	-	-	-
ACREEDORES (INCREMENTO NETO)	5.010.773	3.216.347	1.217.768
EMPRESTITOS (INCREMENTO NETO)	738.787	142.892	625.378
VENTA DE INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	29.926	22.624	2.189
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	56.384	38.371	52.414
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (VARIACION NETA)	9.603	86.108	
	<b>7.147.029</b>	<b>4.300.010</b>	<b>2.832.078</b>

Recursos generados de las operaciones

	Miles <u>2004</u>	de <u>2003</u>	Euros <u>2002</u>
Resultado del ejercicio después del Impuesto de Sociedades	326.077	287.491	261.135
Dotación fondos de insolvencias	234.446	174.398	138.494
Dotación fondo de cartera de valores	3.860	8.578	32.419
Dotación fondo de pensiones	117.460	3.475	5.566
Dotación a otros fondos	-72.960	27.717	-1.505
Amortización del inmovilizado	76.736	67.560	48.593
Pérdidas en ventas de inmovilizaciones financieras y activos materiales	66	246	243
Beneficio en ventas de inmovilizaciones financieras y activos materiales	<u>-38.123</u>	<u>--31.024</u>	<u>-13.757</u>
	<b>647.562</b>	<b>538.441</b>	<b>471.188</b>

### **V.3 BASES DE PRESENTACION Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS**

Los principios y criterios contables más importantes que se han aplicado en la preparación de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2004 y 2003 figuran en el anexo al folleto.



## CAPÍTULO VI

### VI. LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

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

##### VI.1.1 Miembros del Consejo de Administración

La actual composición del Consejo de Administración de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, así como las fechas de su último nombramiento y grupo al que representan, son los siguientes:

###### PRESIDENTE

José Luis Olivas Martínez (nombrado en enero 2004) representa a la Generalitat Valenciana.

###### VICEPRESIDENTE PRIMERO

Antonio José Tirado Jiménez (nombrado en enero 2002) representa a la Generalitat Valenciana.

###### VICEPRESIDENTE SEGUNDO

Arturo Virosque Ruiz (nombrado en enero 2004) representa a las Corporaciones Municipales.

###### VICEPRESIDENTA TERCERA

Josefa Martí Puig (nombrada en enero 2004) representa a los Impositores.

###### VICEPRESIDENTE CUARTO

José María Catalunya Oliver (nombrado en enero 2004) representa a las Corporaciones Municipales.

###### VICEPRESIDENTE QUINTO

Eduardo Montesinos Chilet (nombrado en enero 2004) representa a la Generalitat Valenciana.

###### SECRETARIO

Ángel Daniel Villanueva Pareja (nombrado en enero 2002) representa a los Impositores, por el turno extraordinario.

###### VICESECRETARIO

Vicente Montesinos Vernetta (nombrado en marzo 2002) representa a las Corporaciones Municipales.

###### VOCALES

Ángel A. Álvarez Martín (nombrado en marzo 2002) representa a las Corporaciones Municipales.

Manuel Escámez Sánchez (nombrado en enero 2002) representa a la Generalitat Valenciana.

Rafael Ferrando Giner (nombrado en enero 2002) representa a la Generalitat Valenciana.

Héctor Ferrás Guarch (nombrado en enero 2002) representa a los Impositores.

Francisco V. Gregori Gea (nombrado en enero 2004) representa a los Impositores.

Carmen Hernández Lara (nombrada en enero 2002) representa a los Impositores.

Vicente March Soler (nombrado en enero 2002) representa al Personal de Bancaja.

Rafael Francisco Oltra Climent (nombrado en enero 2004) representa a la Entidad Fundadora.

Jorge Palafox Gamir (nombrado en enero 2002) representa a las Corporaciones Municipales.

María del Rocío Peramo Sánchez (nombrada en enero 2004), representa a los Impositores

José Luis Pérez de los Cobos y Esparza (nombrado en enero 2004) representa a los Impositores, por el turno extraordinario.

Juan Antonio Pérez Eslava (nombrado en enero 2004) representa al Personal de Bancaja.

Corresponde al Consejo de Administración, con plenitud de facultades y sin más limitaciones que las legalmente atribuidas a otros Organos de Gobierno, la administración y gestión de la Entidad, incluida la de su Obra Benéfico-Social, y a la representación en juicio y fuera de él, en todos los asuntos de su giro y tráfico. El Consejo se reúne con carácter ordinario una vez al mes. El número de sesiones celebradas en 2004 fue de 13. Existe un reglamento relativo al Consejo de Administración el cual puede consultarse a través de la web corporativa [www.bancaja.es](http://www.bancaja.es). De acuerdo con el artículo 45 de los vigentes Estatutos de la Entidad, corresponden al Consejo las siguientes funciones:

- 1) Velar por la fiel observancia de los Estatutos, proponiendo a la Asamblea General la aprobación de los Reglamentos necesarios para la aplicación de los mismos, así como proponer, en su caso, las modificaciones que juzgue convenientes en unos u otros.
- 2) Ejecutar y hacer ejecutar los acuerdos de la Asamblea General.
- 3) Ostentar la representación de la Entidad, en juicio y fuera de él, para todo lo concerniente al giro y tráfico de la misma, y sin perjuicio de las delegaciones y apoderamientos expresamente acordados por el propio Consejo de Administración.
- 4) Determinar y modificar la estructura interna y organización administrativa de la Entidad y crear y suprimir Sucursales y representaciones.
- 5) Determinar los servicios y las operaciones, tanto activas como pasivas y complementarias, que haya de practicar la Entidad dentro del objeto y fines de la misma, reglamentando su forma y condiciones, así como acordar la creación, suspensión, modificación y supresión de cualquiera de ellas, de acuerdo siempre con las disposiciones legales y estatutarias.
- 6) Elevar a la Asamblea General las propuestas expresamente previstas en estos Estatutos o cualesquiera otras necesarias para el buen gobierno y administración de la Entidad.
- 7) Aprobar y modificar la plantilla de empleados, crear y suprimir cargos, fijar sus facultades, atribuciones y retribuciones en su caso, según lo exija y permita la situación de la Entidad. Deberá someter a confirmación por la Asamblea General, junto con el nombramiento de Director General, las condiciones de su contratación.
- 8) Determinar, acordar y efectuar la inversión de los recursos ajenos y fondos propios. A estos efectos, será de su competencia todo lo relacionado con las operaciones de ahorro y bancarias activas, pasivas, de servicios, de mediación y de Monte de Piedad de la Entidad, con arreglo a las disposiciones legales en vigor, así como autorizar toda clase de actos y contratos de administración o dominio, disposición o gravamen de bienes muebles e inmuebles; y autorizar a cualquiera de sus miembros, al Director General y a otros Jefes y Empleados, mediante simple certificación del acuerdo adoptado, la firma de las escrituras y documentos públicos y privados que se requieran para el cumplimiento de sus acuerdos.
- 9) Celebrar toda clase de actos y contratos permitidos por las leyes respecto de toda clase de bienes, tanto de naturaleza mueble como inmueble y, en especial, comprar, vender, permutar, rescatar, agrupar, segregar, agregar, parcelar, dividir vertical y horizontalmente y efectuar declaraciones de obra nueva o derruida; disolver comunidades; establecer en los contratos que celebre toda clase de pactos, cláusulas y condiciones; fijar precios con abono o percepción al contado o a plazos, pudiendo al efecto constituir y aceptar condiciones resolutorias expresas; ejercitar derechos de tanteo y retracto y contratar y ejercitar opciones; aceptar bienes en pago o para pago; dar y recibir cantidad en préstamo o crédito; afianzar y conceder avales y garantías; transigir derechos; constituir y retirar depósitos y consignaciones; aceptar donaciones, incluso condicionales y onerosas; aceptar prendas, hipotecas y otras garantías, modificarlas y cancelarlas total o parcialmente; constituir servidumbres activas y pasivas; y autorizar, de acuerdo con lo dispuesto en estos Estatutos y para los fines indicados, la firma de las escrituras y documentos públicos y privados que se requieran, con las cláusulas que estime pertinentes.
- 10) Adoptar cuantas disposiciones considere convenientes a la buena administración de los intereses confiados a su prudencia y especial cuidado, resolviendo toda dificultad y los casos no previstos en estos Estatutos, atemperando las resoluciones al espíritu fundacional de la Entidad.

- 11) Elevar a la Asamblea General la Memoria, Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, la propuesta de aplicación de los excedentes a los fines propios de la Caja y la propuesta de líneas generales del plan de actuación, para su aprobación si procede.
- 12) Informar trimestralmente a la Comisión de Control sobre el cumplimiento de las líneas generales de actuación aprobadas por la Asamblea. Poner a disposición de dicha Comisión los documentos, antecedentes y datos necesarios para el cumplimiento de su función, informándole de todos los asuntos que ésta solicite.
- 13) Designar y remover al Director General.
- 14) Nombrar, a propuesta del Director General, a los Directores Generales Adjuntos, Subdirectores, Personal Titulado, Jefes, Directores e Interventores de Sucursal y empleados de todos los grupos y categorías de la plantilla; suspenderlos y separarlos, con sujeción a las normas laborales.
- 15) Designar, a propuesta del Director General, a las personas que hayan de prestar servicios técnicos, sin relación laboral ni dependencia de la Entidad.
- 16) Proponer a la Asamblea General, para su aprobación, las Obras Sociales de nueva creación y los presupuestos de las ya existentes; llevar su gestión y administración conforme a las disposiciones legales y a criterios de racionalidad económica y máximo servicio a la zona de actuación de la Caja.
- 17) Emitir empréstitos de toda clase, incluso obligaciones subordinadas, dentro de los límites cuantitativos fijados por la Asamblea General; acordar las condiciones de cada emisión y cuantas decisiones se requieran para ultimarlas.
- 18) Estimular el ahorro con premios u otros medios análogos.
- 19) Aceptar herencias, donaciones o legados, pudiendo acogerse al beneficio de inventario.
- 20) Proponer a la Asamblea General la concesión de la Medalla de Honor o el título de Consejero Honorario, de acuerdo con el Reglamento vigente al efecto.
- 21) Proponer a la Asamblea General el nombramiento de auditores externos.
- 22) Proponer a la Asamblea General la emisión de cuotas participativas y su retribución.
- 23) Designar a los Presidentes y Vicepresidentes de las Comisiones Ejecutivas Territoriales, a propuesta de las mismas y de entre sus miembros, e igualmente, conforme se determina en el artículo 63 de estos Estatutos, a los restantes miembros de las Comisiones Ejecutivas Territoriales.
- 24) Delegar parcialmente funciones en el Presidente, en las Comisiones Delegadas, incluidas las Ejecutivas Territoriales, y en el Director General, con excepción de las relativas a la elevación de propuestas a la Asamblea General y de acuerdo con los presentes Estatutos.
- 25) Establecer acuerdos de colaboración o cooperación y alianzas con otras Cajas de Ahorros, así como delegar facultades de gestión en las entidades que constituyan y articulen dichas alianzas, todo ello en los términos establecidos en la legislación vigente.
- 26) Aprobar y modificar, en su caso, los reglamentos de funcionamiento interno de las comisiones delegadas y de los órganos de apoyo, y designar a los miembros integrantes de estos últimos
- 27) Cualesquiera otras no atribuidas a otros Órganos de Gobierno de la Entidad.

### **VI.1.2 Miembros de la Comisión Ejecutiva**

La composición de la Comisión Ejecutiva refleja la participación en el Consejo de Administración de los diferentes miembros en función del grupo al que pertenecen, con arreglo a lo dispuesto en los artículos 48 y 33 de los Estatutos de la Entidad.

Los miembros de la Comisión Ejecutiva, así como el grupo al que representan, son los siguientes:

**PRESIDENTE:**

José Luis Olivas Martínez, representante de Generalitat Valenciana.

**VICEPRESIDENTE 1º:**

Antonio J. Tirado Jiménez, representante de Generalitat Valenciana.

**VICEPRESIDENTE 2º:**

Arturo Virosque Ruiz, representante de Corporaciones Municipales.

**VICEPRESIDENTA 3ª:**

Josefa Martí Puig, representante de Impositores.

**VICEPRESIDENTE 4º:**

José María Catalunya Oliver, representante de Corporaciones Municipales.

**SECRETARIO:**

Ángel D. Villanueva Pareja, representante de Impositores.

**VICESECRETARIO:**

Rafael Ferrando Giner, representante de Generalitat Valenciana.

**VOCALES:**

Francisco V. Gregori Gea, representante de Impositores.

Rafael Francisco Oltra Climent, representante de Entidad Fundadora.

José Luis Pérez de los Cobos y Esparza, representante de Impositores.

Juan Antonio Pérez Eslava, representante de Bancaja.

El nombramiento de miembros de la Comisión Ejecutiva, con su actual composición, fue acordado por el Consejo de Administración en sesiones extraordinarias de 17 de enero de 2002 y de 15 de enero de 2004.

Son facultades de la Comisión Ejecutiva cuantas delegue en ella el Consejo de Administración, sobre las siguientes materias:

- 1) Cumplir y hacer cumplir las disposiciones de los Estatutos, de los Reglamentos y de los acuerdos del Consejo de Administración.
- 2) 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 Caja.
- 3) Resolver los asuntos urgentes, dando cuenta al Consejo de Administración..
- 4) Conceder o denegar, dentro de los límites cuantitativos y condiciones que establezca el Consejo de Administración, los préstamos y créditos de todo orden solicitados a la Entidad.
- 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) Preparar la Memoria y Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias, así como proponer la aplicación de los excedentes a los fines propios de la Caja.
- 7) Nombrar, suspender y separar a los Directores de Sucursal, empleados administrativos, ayudantes y de oficios varios de la plantilla de la Entidad. Resolver, asimismo, sobre expedientes disciplinarios al personal, con sujeción a las normas laborales.
- 8) Celebrar toda clase de actos y contratos permitidos por las leyes respecto de toda clase de bienes, tanto de naturaleza mueble como inmueble.

- 9) Abrir, movilizar y cancelar cuentas de ahorro, cuentas corrientes y de crédito, a nombre de la Entidad en el Banco de España, Bancos oficiales y privados, Cajas de Ahorros, Cooperativas de Crédito y demás entidades financieras.
- 10) Ordenar de la inspección de todos los servicios y disponer que se subsanen las deficiencias que se observen.
- 11) Delegar parcialmente funciones en las Comisiones Ejecutivas Territoriales, siempre que esté facultada para tal delegación.

### **VI.1.3 Comisión de Control**

Los miembros de la Comisión de Control, así como el grupo al que representan, son los siguientes:

**PRESIDENTE:**

Rafael Aznar Garrigues, representante de Generalitat Valenciana.

**SECRETARIO:**

José Ramón Serrano Santamás, representante de Generalitat Valenciana.

**VOCALES:**

Fernando Bellido Querol, representante de Personal de Bancaja.

Francisco Cabezas Tanco, representante de Corporaciones Municipales.

Juan Francisco Delgado Torres, representante de Impositores.

José Falomir Martínez, representante de Corporaciones Municipales.

Pascual González Cervera, representante de Impositores.

José Angel Hidalgo Pitarch, representante de Impositores.

Evaristo Muñoz Martí, representante de Corporaciones Municipales.

Manuel Portolés Sanz, representante de Entidad Fundadora.

María Vicenta Sanz Segarra, representante de Impositores.

Francesc Xavier Tarazona Martínez, representante de Personal de Bancaja.

Enrique Villarreal Rodríguez, representante de Generalitat Valenciana.

De acuerdo con el artículo 70 de los Estatutos, la Comisión de Control tendrá atribuidas las siguientes funciones:

- 1) Analizar la gestión económica y financiera de la Entidad, elevando a la Asamblea General, al Instituto Valenciano de Finanzas y al Banco de España información semestral sobre la misma.
- 2) Estudiar la censura de cuentas que resuma la gestión del ejercicio y la consiguiente elevación a la Asamblea General del informe que refleje el examen realizado.
- 3) Informar a la Asamblea General y al Instituto Valenciano de Finanzas sobre la gestión del presupuesto corriente de la Obra Benéfico-Social, sobre el proyecto de presupuesto aprobado por el Consejo de Administración y sobre la actuación en su caso de la Comisión Delegada de Obras Sociales.
- 4) Informar al Instituto Valenciano de Finanzas y a los órganos administrativos competentes en los casos de nombramiento y cese del Director General.
- 5) Proponer la suspensión de la eficacia de los acuerdos del Consejo de Administración y de las Comisiones Delegadas de la Entidad, cuando entienda que vulneran las disposiciones vigentes o afectan injusta o gravemente a la situación patrimonial, a los resultados y al crédito de la Caja de Ahorros o de sus impositores o clientes. Estas propuestas, dentro del plazo de un mes desde la recepción del acta correspondiente, se elevarán al Instituto Valenciano de Finanzas y a los órganos administrativos competentes que resolverán, dentro de sus respectivas competencias, sin perjuicio de las acciones que procedan.
- 6) Informar sobre cuestiones o situaciones concretas a petición de la Asamblea General, del Instituto Valenciano de Finanzas y de los órganos administrativos competentes.

7) Vigilar y comprobar si los nombramientos o ceses de los miembros de los Órganos de Gobierno han sido realizados de acuerdo con la legislación vigente, así como adoptar, en su caso, los acuerdos y resoluciones pertinentes.

Entre procesos electorales, la Comisión de Control será el órgano competente para resolver, en primera instancia, las impugnaciones relativas al nombramiento y cese de los miembros de los Órganos de Gobierno.

La Comisión de Control deberá informar al Instituto Valenciano de Finanzas y a los órganos administrativos competentes de todos los acuerdos y resoluciones tomados en uso de sus facultades sobre estas materias.

8) Requerir al Presidente de la Caja la convocatoria de la Asamblea General con carácter extraordinario, en el supuesto previsto en el punto 5) de este artículo; la Asamblea se celebrará una vez se conozca la resolución definitiva del Instituto Valenciano de Finanzas.

Para el cumplimiento de sus funciones, la Comisión de Control deberá ser informada trimestralmente por el Consejo de Administración, en relación con el cumplimiento de las líneas generales de actuación aprobadas por la Asamblea General, sin perjuicio de su facultad de solicitar del Consejo de Administración y del Director General cuantos antecedentes e información considere necesarios.

9) Cualesquiera otras funciones adecuadas a su competencia, que sean necesarias y que resulten de aplicación por la normativa vigente y, en particular, las que la legislación asigna a los Comités de Auditoría: informar anualmente a la Asamblea General sobre las actividades realizadas en el ejercicio, proponer el nombramiento de los auditores de cuentas, supervisar los servicios de auditoría interna, tener conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas de control interno y establecer las relaciones con los auditores externos.

Los miembros de la Comisión de Control fueron designados por las Asambleas Generales extraordinarias celebradas los días 17 de enero de 2002 y 15 de enero de 2004.

#### **VI.1.4 Comisiones Territoriales**

Los miembros de la Comisión Ejecutiva Territorial de Castellón, así como los grupos a los que representan, son los siguientes:

PRESIDENTE:

Manuel Brea Ferrer (Generalitat Valenciana)

VICEPRESIDENTE 1º:

Javier Fabregat Antolí (Impositores turno extraordinario)

VICEPRESIDENTE 2º:

José María Cadroy Viciano (Corporaciones Municipales)

SECRETARIO:

Jesús Molina García (Generalitat Valenciana)

VOCALES:

Rafael Alcón Traver (Corporaciones Municipales)

Vicent Josep Frías i Diago (Impositores turno extraordinario)

Yolanda González Soler (Impositores)

Luis A. Marcet Gimeno (Personal)

María Isabel Maldonado Gasch (Personal)

Fernando Nos Llopis (Corporaciones Municipales)

Los miembros de la Comisión Ejecutiva Territorial de Segorbe, así como los grupos a los que representan, son los siguientes:

PRESIDENTE

Rafael Calvo Calpe (Corporaciones Municipales)

VICEPRESIDENTE

Angelino Torres Latorre (Impositores turno extraordinario)

SECRETARIO

José Vicente Torres Escrig (Generalitat Valenciana)

VICESECRETARIO

Juan Manuel Escolano Lázaro (Personal)

VOCAL

Dolores Pérez Molés (Impositores)

De acuerdo con el artículo 63 de los Estatutos, sus funciones son las siguientes:

La Comisión Ejecutiva Territorial correspondiente a cada una de las Unidades Territoriales a que se refiere el artículo 8, párrafo 2º de estos Estatutos, estará compuesta, en todo caso, por representantes de los distintos grupos que componen la Asamblea General, los cuales serán designados por el Consejo de Administración de entre los Consejeros Generales que tengan su domicilio en el ámbito de la respectiva Unidad Territorial y a propuesta de los mismos, debiendo estar representados todos los grupos, excepto cuando la Comisión Ejecutiva Territorial fuera consecuencia de una Caja sin Entidad Fundadora, en cuyo caso podrá prescindirse de esta representación. No obstante, para completar el número de miembros, se podrán incluir en la propuesta, como máximo, dos que no tengan la condición de Consejeros Generales y estén domiciliados en la Unidad Territorial correspondiente, debiendo consumir representación de Impositores o Corporaciones. No podrán integrar la Comisión Ejecutiva Territorial los miembros de la Comisión de Control.

Si no existiere Consejero General en representación de los empleados, los representantes legales del personal de la Entidad propondrán un empleado de la plantilla de la respectiva Unidad Territorial, que esté domiciliado en el ámbito de la misma.

La Comisión Ejecutiva Territorial de Segorbe estará compuesta por cinco miembros, y la Comisión Ejecutiva Territorial de Castellón por diez.

Las Comisiones Ejecutivas Territoriales celebrarán sesiones por convocatoria de su Presidente o a solicitud, al menos, de tres de sus miembros. Los requisitos de convocatoria, asistencia, acuerdos, actas y percepciones de dietas serán los mismos que se establecen para la Comisión Ejecutiva.

Asistirá a las sesiones el Director de la Unidad Territorial, con voz y sin voto.

Tendrán atribuidas las siguientes facultades:

a) Elevar cualquier clase de propuestas al Consejo de Administración, y en especial, las referidas a creación y cierre de Sucursales y programas y directrices de actuación de la Entidad, para adaptarlos a las características de la Unidad Territorial.

b) Aprobar o denegar, dentro de los límites cuantitativos y condiciones que establezca el Consejo de Administración, los riesgos de todo orden solicitados en la Unidad Territorial. Dichos límites se revisarán periódicamente.

c) Emitir informe previo y preceptivo sobre todas las operaciones solicitadas en la Unidad Territorial cuya cuantía exceda de los referidos límites. En caso de que este informe sea negativo, tendrá el carácter de vinculante, excepto para el Consejo de Administración. Si el informe no fuera emitido en un período de siete días naturales desde que fuese solicitado, se entenderá favorable.

d) Informar, con carácter previo, sobre el nombramiento del Director de la respectiva Unidad Territorial.

e) Elevar propuestas al Consejo de Administración para su sometimiento a la Asamblea General sobre la creación de Obras Sociales en la Unidad Territorial correspondiente y gestionar las existentes dentro de ella, por delegación del Consejo de Administración, en tanto en cuanto no existan Fundaciones constituidas a tal efecto.

f) Ser informadas regularmente por el Director General y por el Director de la Unidad Territorial en los siguientes aspectos, todos ellos referidos al ámbito de la Unidad Territorial:

- Evolución de los resultados de la Caja.
- Programas de expansión y de reducción de la red de sucursales.
- Programas de desarrollo de personal y organización.
- Planes comerciales y otras actuaciones de márketing.
- Programas de Obra Social.
- Otros aspectos relevantes a la actuación de la Caja.

En tal sentido, las Comisiones Ejecutivas Territoriales contribuirán a adaptar las políticas y directrices de la nueva Caja a la realidad de su Unidad Territorial.

g) Ejercer cualquier otra función delegada por la Comisión Ejecutiva o por el Consejo de Administración y asegurar que los acuerdos de éste se ejecuten en la Unidad Territorial.

La Comisión Ejecutiva Territorial de Castellón tendrá además, la facultad de emitir informe previo y preceptivo sobre todas las decisiones que competan al Consejo de Administración y a la Asamblea General y que afecten de manera exclusiva a la Unidad Territorial, salvo aquéllas que hayan sido delegadas. Si el informe no es emitido en un período de siete días naturales desde que fuese solicitado, se entenderá favorable.

#### **VI.1.5 Comisión de la Obra Benéfico-Social**

Las actividades de la Obra Benéfico Social son gestionadas por Fundaciones creadas por Bancaja con esta finalidad. No se ha creado ninguna Comisión específica para la OBS, si bien está contemplado en los Estatutos de la Entidad.

#### **VI.1.6 Directores y demás personas que asumen la gestión de la Entidad al nivel más elevado**

##### Director General

D. José Fernando García Checa

##### Directores Generales Adjuntos

Aurelio Izquierdo Gómez, Director del Area Financiera y de Control.  
 Juan Zurita Marqués; Director del Area de Negocio de la Comunidad Valenciana y Albacete.  
 Pedro Vázquez Fernández, Director del Area de Recursos Técnicos.  
 José Cortina Orrios; Director del Area de Negocio de la Red Exterior.

##### Subdirectores Generales

Ramón Roselló Pons; Director de la Unidad de Negocio de Baleares.  
 Miguel Bastida Moreno, Director de la Unidad de Negocio de Madrid Centro.  
 José Fernando Llopis Martínez, Director de la Unidad de Negocio de Valencia.  
 José Manuel Arroyo Viguer, Director Adjunto de la Unidad de Negocio de Valencia.  
 Mateo Tortosa Talón, Director Adjunto de la Unidad de Negocio de Valencia.



Justino Martínez Bautista, Director de la División de Banca Personal.  
 José María Martínez Gómez; Director de la División de Banca de Empresas  
 José Vicente Bo Cifre, Director de la División de Promotores  
 Salvador Lluch Balaguer, Director de la Unidad Territorial de Castellón  
 José Ramón Gisbert Marín, Director de la Unidad de Negocio de Alicante/Albacete.  
 Genaro Millet Capella, Director de la Unidad de Negocio de Cataluña.  
 Francisco José Tárrega Roberto, Director de la Unidad de Negocio Expansión.  
 Antonio M. Sebastián Sebastián Director de la Unidad Territorial de Segorbe.

#### Secretario General

Josep Vicent Palacios Bellver; Secretaría General y O.S. y Cultural

#### Director de los Servicios Jurídicos

Adolfo Porcar Rodilla; Servicios Jurídicos

#### **VI.1.4 Fundadores de la Entidad**

No es aplicable.

### **VI.2 FUNCIONES E INTERESES EN LA ENTIDAD DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL EPIGRAFE VI.1**

#### **VI.2.1 Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición**

Dada la naturaleza de la Entidad Emisora, las personas citadas en dicho epígrafe no son titulares ni representantes, directa o indirectamente, de acciones con derecho a voto u otros valores que otorguen derecho de adquisición. No obstante, se deja constancia de que D. José Luis Olivas Martínez y D. Antonio José Tirado Jiménez son tenedores de 10.200 y 39.619 títulos, respectivamente, de Banco de Valencia S.A., entidad del Grupo Bancaja.

#### **VI.2.2 Participación de los administradores y altos directivos en las transacciones inhabituales y relevantes de la Entidad**

Ninguna de dichas personas participa en las transacciones inhabituales y relevantes de la Entidad.

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

#### **Operaciones con partes vinculadas.**

Los Vocales del Consejo de Administración, así como sus cónyuges, ascendientes o descendientes y las Sociedades en que dichas personas participen mayoritariamente en el capital, bien en 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 ni garantías de la Caja 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 del Instituto Valenciano de Finanzas. Esta prohibición no será aplicable a los créditos, avales o garantías para la adquisición de viviendas concedidos por la Caja, con aportación por el titular de garantía real suficiente y se extenderá, en todo caso, no sólo a las operaciones realizadas directamente por las personas o Entidades referidas, sino a aquellas otras en que pudieran aparecer una o varias personas físicas o

jurídicas interpuestas. 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.

La transmisión de cualquier bien o valor, propiedad de la Caja de Ahorros, a los Vocales del Consejo de Administración, así como a las personas vinculadas que se citan en el número anterior, estará sujeta al mismo procedimiento sancionador indicado en el párrafo anterior.

En cuanto a las operaciones crediticias, bien por Bancaja directamente o a través de entidades participadas por ella, con partes vinculadas a los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control, entendiéndose por ello a sus familiares en primer grado y con empresas o entidades relacionadas con ellos, en las situaciones previstas en el artículo 4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el ejercicio 2004 se han efectuado 42 operaciones, en condiciones de mercado, por un importe de 2.546 miles de euros. Ninguna de estas operaciones tiene el carácter de relevante o significativa.

Estas operaciones devengan un tipo de interés anual comprendido entre el 2,40% y el 5,75%, a excepción de las operaciones formalizadas con los empleados de la Caja que a la vez son miembros de los órganos de gobierno en representación del personal, que están sujetas a las condiciones establecidas en los convenios laborales.

En relación a las operaciones crediticias, avales o garantías concedidas, bien por Bancaja directamente o a través de entidades participadas por ella, con los grupos políticos que tienen representación en las corporaciones locales y en el parlamento autonómico valenciano, que hayan designado consejeros generales, en el ejercicio 2004 se han formalizado un total de tres operaciones crediticias, por un importe de 518 miles de euros. A 31 de diciembre, el saldo de dichas operaciones era de 463,2 miles de euros. Estos préstamos y créditos devengan un tipo de interés anual comprendido entre el 3,25 % y 5,25%.

Las operaciones crediticias, avales o garantías concedidas, bien por Bancaja directamente o a través de entidades participadas por ella, con instituciones públicas que hayan designado consejeros generales, durante el ejercicio 2004 se han formalizado 8 operaciones, por un importe de 7.232 miles de euros y los tipos de interés de las operaciones oscilaban entre 2,04% y 2,66%. El saldo vivo de dichas operaciones a 31 de diciembre de 2004 era de 6.908 miles de euros.

### **VI.2.3 Importe de los sueldos, dietas y demás remuneraciones devengados por los administradores y altos directivos**

El importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier tipo, devengadas por el conjunto de los miembros de los Organos de Gobierno de la matriz y altos directivos, asciende a: (en miles de euros)

CONCEPTOS	EJERCICIO 2004						
	Directivos	C. Admin.	Asamblea	C. Control	C.E. + CET	C. R.	C. I.
Sueldos	3.639	(*)	-	-	-	-	-
Dietas	121	69	157	42	96	1	1
Otros	30	(1) 7,8	(1) 11,5	(1) 3,3	(1) 6,4	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>3.790</b>	<b>76,8</b>	<b>168,5</b>	<b>45,3</b>	<b>102,4</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

C.E. : Comisión Ejecutiva.

C.E.T. : Comisiones Ejecutivas Territoriales

C.R. : Comisión de Retribuciones.

C.I. : Comisión de Inversiones.

(\*) Los sueldos y salarios que reciben como empleados de Bancaja los dos consejeros representantes de los empleados ascienden a 89 mil euros. Las dietas son fijadas por la Asamblea General de la Entidad.

(1) Para el conjunto de todos los Organos de Gobierno, en concepto de rendimiento en especie, existe un seguro de accidentes por importe de 29 mil euros, desglosados con arreglo al detalle que figura en el cuadro anterior.

El importe anterior en concepto de rendimiento en especie sumado al importe en concepto de dietas supone un total para el conjunto de los Organos de Gobierno de la Entidad de 395 mil euros.

Por representar a Bancaja en otras sociedades, los administradores han percibido, en su conjunto, 804 mil euros en concepto de dietas y atenciones estatutarias percibidas de Sociedades del Grupo que consolidan con la entidad matriz. Esta cantidad sumada al seguro de accidentes y a las dietas percibidas por los administradores en la entidad matriz, según detalle que figura, igualmente, en el cuadro anterior supone un total de 1.199 miles de euros.

Por representar a Bancaja, los administradores y directivos han percibido 276,1 mil euros, en concepto de dietas percibidas de otras sociedades participadas en las que Bancaja tiene presencia o representación significativa, pero que no consolidan con la entidad matriz.

El importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier tipo, devengadas por el conjunto de los miembros de los Organos de Gobierno de la matriz y altos directivos, asciende a: (en miles de euros)

CONCEPTOS	EJERCICIO 2003						
	Directivos	C. Admin.	Asamblea	C. Control	C.E. + CET	C. R.	C. I.
Sueldos	4.607	(*)	-	-	-	-	-
Dietas	44	64	103	45	83	-	-
Otros	52	(1) 4,8	(1) 17,3	(1) 1,7	(1) 3,2	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>4.703</b>	<b>68,8</b>	<b>120,3</b>	<b>46,7</b>	<b>86,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Los sueldos y salarios que reciben como empleados de Bancaja los dos consejeros representantes de los empleados ascienden a 86 mil euros. Las dietas son fijadas por la Asamblea General de la Entidad.

(1) Para el conjunto de todos los Organos de Gobierno, en concepto de rendimiento en especie, existe un seguro de accidentes por importe de 27 mil euros, desglosados con arreglo al detalle que figura en el cuadro anterior.

El importe anterior en concepto de rendimiento en especie sumado al importe en concepto de dietas supone un total para el conjunto de los Organos de Gobierno de la Entidad de 322 mil euros.

Por representar a Bancaja en otras sociedades, los administradores han percibido, en su conjunto, 754 mil euros en concepto de dietas y atenciones estatutarias percibidas de Sociedades del Grupo que consolidan con la entidad matriz. Esta cantidad sumada al seguro de accidentes y a las dietas percibidas por los administradores en la entidad matriz, según detalle que figura, igualmente, en el cuadro anterior supone un total de 1.076 miles de euros.

Por representar a Bancaja, los administradores y directivos han percibido 332,3 mil euros, en concepto de dietas percibidas de otras sociedades participadas en las que Bancaja tiene presencia o representación significativa, pero que no consolidan con la entidad matriz.

#### **VI.2.4 Obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del Consejo, así como directivos actuales y sus antecesores**

Los compromisos en materia de pensiones y seguros de vida para miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración y del equipo directivo, a nivel de la matriz, son los siguientes:

Miembros antiguos del Consejo de Admón. y del Equipo directivo de Bancaja: Ninguno (\*).

Consejeros actuales de Bancaja:

- Compromisos por pensiones: Ninguno (\*).
- Compromisos por seguros de vida: Ninguno.

Directivos actuales de Bancaja:

- Compromisos por pensiones: El importe conjunto de los derechos consolidados de los planes de pensiones con aportaciones a cargo de la Entidad asciende a 1.309,1 miles de euros.
- Compromisos por seguros de vida: Ninguno

(\*). No se incluyen las obligaciones contraídas por los dos representantes del grupo de empleados en el Consejo de Administración en su condición de empleados. El importe conjunto de los derechos consolidados asciende a 102,1 miles de 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.**

No se han facilitado anticipos a ningún directivo o consejero.

El importe de los riesgos crediticios y de firma asumidos por el Grupo a 31.12.04 con los Organos de Gobierno de la Entidad matriz, asciende a 4.589 miles de euros.

Dichos riesgos se ajustan a las siguientes características:

	<u>Riesgos directos</u>
Importe	4.589
Tipo de interés	2'30% - 11'25%
Garantía	Personal – Hipotecaria
Plazo	1 - 30 años.

Las condiciones anteriores no son de aplicación a las concedidas a los consejeros empleados de la Entidad, que están sujetas a las condiciones que establece el convenio laboral.

El importe de los riesgos crediticios y de firma asumidos por la Caja a 31.12.04, a nivel individual, con los Organos de Administración de la Entidad, asciende a 3.795 miles de euros.

Dichos riesgos se ajustan a las siguientes características:

	<u>Riesgos directos</u>
Importe	3.795
Tipo de interés	2,3% - 11,25%
Garantía	Personal – Hipotecaria
Plazo	1 - 30 años.

Las condiciones anteriores no son de aplicación a las concedidas a los consejeros empleados de la Entidad, que están sujetas a las condiciones que establece el convenio laboral.

Se entiende por riesgo directo aquél que se asume en concepto de titular o cotitular de la operación crediticia.

#### **VI.2.6 Mención de las principales actividades que los componentes del Consejo de Administración y de la alta dirección ejercen fuera de la Entidad.**

D. José Luis Olivas Martínez (Presidente del Banco de Valencia, S.A., Consejero de Abertis Infraestructuras, S.A. (\*), Consejero de Metrovacesa, S.A. (\*) y Consejero de Enagás S.A. (\*)).

D. Antonio J. Tirado Jiménez (Vicepresidente del Banco de Valencia, S.A. (\*))

D. Arturo Viroque Ruiz (Presidente de la Cámara de Comercio, Industria y Navegación de Valencia).

D. Vicente Montesinos Vernetta (Consejero de Aguas de Valencia, S.A. y Consejero de Omnium Ibérico, S. A.)

D. Manuel Escámez Sánchez (Vicepresidente de la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Valencia)

D. Rafael Ferrando Giner (Presidente de la Confederación Empresarial Valenciana y Consejero del Instituto Valenciano de la Exportación)

Los cargos desempeñados por miembros de la alta dirección de Bancaja, entidad matriz, en otras empresas del Grupo son los siguientes

D. José Fernando García Checa, Director General, es consejero de Aseguradora Valenciana de Seguros y Reaseguros, S.A. (Aseval), Cartera de Inmuebles, S.A. (CISA), Instituto Valenciano de Investigación Económica, S.A. (IVIE) y SBB Participaciones, S.L.

D. Aurelio Izquierdo Gómez, Director General Adjunto, es consejero de Aseguradora Valenciana de Seguros y Reaseguros, S.A. (Aseval), Cartera de Inmuebles, S.A. (CISA) y SBB Participaciones, S.L.

D. Juan Zurita Marqués, Director General Adjunto, es consejero de Aseguradora Valenciana de Seguros y Reaseguros, S.A. (Aseval), Coseval, S.A. y Gebasa S.G.I.I.C.

D. Pedro Vázquez Fernández, Director General Adjunto, es consejero de Euroinfomarket, S.A., Jeizer Tech, S.L. y Servicom 2000, S.L.

D. José Cortina Orríos, Director General Adjunto, es consejero de Coseval, S.A. y Gebasa S.G.I.I.C.

El resto de las personas que figuran como administradores o directivos no ostentan cargos ejecutivos fuera de la matriz.

**Nota.**- Las sociedades señaladas con asterisco cotizan en Bolsa.

#### **VI.7 Personas que sean prestamistas de la Entidad**

No existen prestamistas de la Entidad, bajo ninguna forma jurídica, que participen en las deudas a medio y largo plazo de la misma en más de un 20 por 100.

#### **VI.8 Clientes o suministradores cuyas operaciones de negocio con la Empresa sean significativas.**

No existen clientes o suministradores cuyas operaciones de negocio supongan al menos un 25 por 100 de las operaciones totales de la Entidad.

#### **VI.9 Participación del personal en el capital de la Entidad Emisora**

Por la naturaleza jurídica de la Entidad Emisora, no existe participación del personal en el capital social, ya que carece del mismo.

## **VI.10 Actuación en materia de buen gobierno**

### Comité Auditoría

El artículo 47 de la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, previó la creación del denominado Comité de Auditoría, función que ejerce desde el 15 de octubre de 2003 la Comisión de Control. En la Asamblea General ordinaria celebrada el día 30 de junio de 2004 se modificó el artículo 70.9 de los estatutos sociales de la Entidad, en el que se le asigna a la Comisión de Control las funciones que la normativa vigente prevé para el Comité de Auditoría. Dichas funciones son las siguientes: informar anualmente a la Asamblea General sobre las actividades realizadas en el ejercicio, proponer el nombramiento de los auditores de cuentas, supervisar los servicios de auditoría interna, tener conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas de control interno y establecer las relaciones con los auditores externos.

### Comisión de Retribuciones

De acuerdo con el artículo 46 bis 2, esta comisión estará formada por un máximo de tres personas, que serán designadas por el Consejo de Administración de entre sus miembros, atendiendo a su capacidad, preparación técnica y experiencia profesional. El régimen de funcionamiento será establecido por los Estatutos de la Caja y por su propio reglamento interno.

El 29 de septiembre de 2004 el Consejo de Administración de la Entidad acordó la constitución, como órgano de apoyo, de una Comisión de Retribuciones y el reglamento de funcionamiento interno de la misma. La Comisión de Retribuciones tiene como función informar sobre la política general de retribuciones e incentivos para el personal directivo y para el presidente ejecutivo, en su caso, así como sobre las dietas por asistencia a reuniones y desplazamientos para miembros de los Organos de Gobierno, de conformidad con la normativa vigente. La Comisión está formada por:

Presidente: D. Angel Villanueva Pareja

Vocal: D. Angel Alvarez Martín

Vocal: D. Eduardo Montesinos Chilet

En la Asamblea General ordinaria celebrada el 30 de junio de 2004, se añadió un nuevo artículo a los estatutos sociales de la Entidad, el citado 46 bis, que contempla la constitución de los órganos de apoyo al Consejo de Administración, entre los cuales se encuentra esta comisión de retribuciones.

### Comisión de Inversiones

El 29 de septiembre de 2004 el Consejo de Administración acordó la constitución, como órgano de apoyo, de una Comisión de Inversiones y el reglamento de funcionamiento interno de la misma. De acuerdo con el art. 46 bis 1 de los Estatutos, la Comisión de Inversiones estará formada por tres personas, designadas por el Consejo de Administración de entre sus miembros, atendiendo a su capacidad, preparación técnica y experiencia profesional.

Tendrá la función de informar al Consejo de Administración sobre las inversiones y desinversiones de carácter estratégico y estable que efectúe la Caja, ya sea directamente o a través de entidades de su mismo grupo, así como sobre la viabilidad financiera de las citadas inversiones y su adecuación a los presupuestos y planes estratégicos de la Caja. A estos efectos, se considerará como estratégica

la adquisición o venta de cualquier participación significativa de cualquier sociedad cotizada o la participación en proyectos empresariales con presencia en la gestión o en sus órganos de gobierno.

La Comisión de Inversiones está formada por:

Presidente: D. Arturo Virosque Ruiz

Vocal: D. Manuel Escámez Sánchez

Vocal: D. José María Catalunya Oliver

#### Informe Anual de Gobierno Corporativo

La disposición adicional segunda de la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas establece en disposición adicional segunda que las Cajas de Ahorros que emitan valores admitidos a cotización en mercados oficiales deberán hacer público con carácter anual un informe de gobierno corporativo. Dicho informe anual será objeto de comunicación a la CNMV, que remitirá copia al Banco de España y a los órganos competentes de las Comunidades Autónomas. El informe se publicará como hecho relevante y se incluirá en la página web de la Entidad.

El informe anual de gobierno corporativo recogerá una información completa y razonada sobre las estructuras y prácticas de gobierno de la Entidad que permita conocer los procesos de toma de decisiones y aspectos importantes del gobierno de la misma con objeto de tener una imagen fiel de la Entidad. Estará redactado en un lenguaje claro y preciso, de forma que no dé lugar a la formación de un juicio erróneo entre los destinatarios, realizándose las comprobaciones necesarias y adoptándose las medidas oportunas para asegurarse de la veracidad de su contenido. Según dispone la disposición transitoria de la Orden ECO/354/2004, de 17 de febrero, las Cajas de Ahorros deberán hacer público y comunicar a la CNMV su primer informe de gobierno corporativo en el primer semestre de 2005, en relación con el ejercicio 2004, ajustándose a lo dispuesto en la Circular 2/2005 de la CNMV.

#### **VI.11 Información relativa al Auditor**

A nivel de la entidad matriz, las cantidades abonadas a los auditores externos por la revisión de las cuentas anuales del ejercicio 2004 han ascendido a 76 miles de euros. Adicionalmente se han satisfecho a los auditores externos 112 miles de euros por la prestación de otros servicios. Estas cantidades han sido satisfechas íntegramente al auditor principal. A nivel consolidado, los honorarios abonados al conjunto de los auditores externos de todas las compañías del Grupo y Multigrupo, por la revisión de las cuentas anuales del ejercicio 2004, han ascendido a 338 miles de euros de los cuales el 73,57% corresponde al auditor principal y el 26,43% al resto. Dichos auditores externos han percibido otros honorarios adicionales por la realización de otro tipo de servicios distintos al de revisión de las cuentas anuales, por importe de 467 miles de euros de los cuales el 88,67% corresponde al auditor principal y el 11,33% al resto.

## CAPITULO VII

### VII. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

#### VII.1 INDICACIONES GENERALES SOBRE LA EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS DEL EMISOR CON POSTERIORIDAD AL EJERCICIO 2004

##### VII.1.1 Primer trimestre

En la elaboración de las cifras comparativas correspondientes al primer trimestre de los ejercicios 2005 y 2004, que figuran a continuación, se han aplicado las normas de valoración, principios y criterios contables establecidos por la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España.

(Miles de euros)

	INDIVIDUAL		CONSOLIDADO NIIF ADOPTADAS	
	Ejercicio actual	Ejercicio anterior	Ejercicio actual	Ejercicio anterior
Intereses y rendimientos asimilados (1)	326.273	269.566	400.283	333.326
Resultados antes de impuestos	79.578	65.614	127.324	108957
Resultado de la actividad ordinaria	233.325	205.002	316.702	274.707
Resultado del ejercicio	61.792	50.845	93.506	78.668
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-15.062	-10.630
Resultado atribuido al grupo	-	-	78.444	68.038

(1) Intereses y rendimientos asimilados: En relación con la información financiera individual se incluyen en esta rúbrica aquellas partidas que establece la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, mientras que respecto a la información financiera consolidada este epígrafe se cumplimenta conforme a lo establecido en las NIIF adoptadas.

A nivel individual, los intereses asimilados experimentan una variación de 56.707 miles de euros (21,04%). A nivel consolidado, la variación asciende a 66.957 miles de euros (20,09%). En ambos casos, estas variaciones están en línea con las variaciones recogidas en las cuentas públicas elaboradas de acuerdo con la C.B.E. 4/91 que suponen un 19,24% y un 17,69%, respectivamente, con variaciones absolutas muy modestas comprendidas entre uno y seis millones de euros. En relación con el resultado del ejercicio antes de impuestos, a nivel individual el beneficio se eleva en 13.964 miles de euros (21,28%) y en 18.367 miles de euros (16,86%) a nivel consolidado, frente a incrementos del 16,06% y 13,77 con la anterior normativa. Ello puede ser debido, entre otras causas, al efecto de unas menores dotaciones por insolvencias.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 serán las primeras que el Grupo Bancaja preparará aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por Unión Europea (NIIF).

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

El Grupo está desarrollando el proceso de conversión a las NIIF adoptadas, analizando los impactos contables de su aplicación y los relacionados con los distintos procesos afectados, entre ellos los



vinculados a los sistemas de información. Los impactos contables finales, que dependerán, entre otros aspectos, de las opciones disponibles que sean seleccionadas por los administradores y de las nuevas normas o interpretaciones finalmente adoptadas por la Unión Europea, se detallarán en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005.

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, a partir de la estimación de los principales impactos que dichas normas suponen, el crecimiento interanual de todos los márgenes de la cuenta de resultados es superior al obtenido con arreglo a la normativa anterior C.B.E. 4/91, alcanzando el beneficio atribuido al Grupo una variación del 15,29%

### RESULTADO CONSOLIDADO DEL GRUPO BANCAJA (1)

(Millones de euros)

	31/03/2005	31/03/2004	% Variación
Margen de intermediación	221,9	193,6	14,65
Margen Ordinario	316,7	274,7	15,29
Margen de Explotación	171,6	133,3	28,68
Resultado antes de Impuestos	127,3	109,0	16,86
Resultado despues de Impuestos	93,5	78,7	18,86
Resultado atribuido al Grupo	78,4	68,0	15,29

- (1) Estimación realizada a partir de la consideración de los principales impactos que se derivan de la aplicación de la nueva Circular 4/2004 del Banco de España.

Las variaciones entre márgenes del primer trimestre de 2005 y de 2004, con arreglo a la nueva normativa, se debe a los crecimientos vegetativos propios del negocio incrementados con el plan de acciones previstas en el presupuesto y objetivos para el año 2005. Las variaciones entre ambos trimestres están en línea con las recogidas en la cuenta pública oficial realizada de acuerdo con la C.B.E.4/91.

### COMPARACION DE LOS PRINCIPALES IMPACTOS A 31.03.2004 EN LA CUENTA RESULTADOS DEL GRUPO BANCAJA SEGÚN CIRCULARES 4/91 Y 4/04 DEL BANCO DE ESPAÑA (Millones de euros)

	Circular 4/91	Circular 4/04	% Variación
Margen de intermediación	217,8	193,6	-12,50
Margen Ordinario	287,6	274,7	-4,70
Margen de Explotación	140,8	133,3	-5,63
Resultado antes de Impuestos	106,9	109,0	1,93
Resultado despues de Impuestos	78,8	78,7	-0,12
Resultado atribuido al Grupo	62,2	68,0	8,53

Como puede observarse en el cuadro adjunto, las diferencias producidas en los distintos epígrafes de la cuenta de resultado del Grupo Bancaja son poco relevantes y prácticamente imperceptibles en resultados. Acaso destacar como más significativa la caída del 12,5% en el margen de intermediación por el efecto del cómputo de las comisiones crediticias íntegras percibidas según la Circular 4/91 del Banco de España y que según la C.B.E. 4/2004 se deben periodificar según se devenguen a lo largo de la vida de las operaciones. Esta caída tiene un ligero efecto arrastre en los márgenes ordinario y de explotación. El ligero incremento en el resultado atribuido al Grupo es debido a la desaparición dentro de los minoritarios de las participaciones preferentes.

## VII.2 PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD

El contenido de este apartado se refiere a estimaciones e intenciones susceptibles de ser realizadas o no.

### **VII.2.1 Estimación de las perspectivas comerciales y financieras del emisor**

(Fuente: Elaboración propia)

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

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

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

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

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

En este escenario, Bancaja consolidará su presencia en toda la geografía española, fruto del plan estratégico 2004-2007 iniciado en el ejercicio precedente, crecerá significativamente en número de clientes y en volumen de negocio, al tiempo que desarrollará la nueva estrategia de imagen de marca corporativa.

Para conseguir lo anterior, los objetivos más importantes contemplados por los presupuestos de Bancaja, a nivel individual, para el año 2005, son los siguientes: (nota: no se han utilizado los criterios de la C.B.E. 4/04)

#### Recursos Gestionados:

Incremento de Recursos Gestionados en 7.028.553 miles de euros, lo que representa un crecimiento sobre el saldo a 31 de Diciembre de 2004 del 23,01%. El incremento real producido en el primer trimestre del año en curso ha ascendido a 4.180.402 miles de euros que representa un 13,69%.

El 28 de enero de 2005 Bancaja emitió 300 millones de euros en obligaciones subordinadas a tipo variable, con vencimiento el 29 de noviembre de 2018, dirigida a inversores institucionales. Asimismo, el pasado 18 de febrero de 2005 puso en circulación en el mercado nacional una emisión de obligaciones simples, por importe de 1.500 millones de euros, a tipo variable, con vencimiento 25 de febrero de 2010, dirigida al mismo colectivo. Todo ello al amparo del Primer Programa de Emisión de Renta Fija de Bancaja por un volumen total de 3.000 millones de euros. El 23 de marzo de 2005 Bancaja Capital lanzó una emisión de participaciones preferentes, con la garantía de Bancaja, por importe de 290 millones de euros, dirigida a inversores institucionales y

que cotiza en Luxemburgo. Próximamente, está previsto el lanzamiento en el mercado doméstico de una nueva emisión de obligaciones simples por importe de 1.200 millones de euros hasta completar el programa de renta fija mencionado anteriormente. Por último, el próximo 15 de junio está previsto el lanzamiento de un nuevo programa de pagarés con vencimiento máximo a 365 días, que sustituya al 6º programa actualmente en vigor, hasta un importe de 4.000 millones de euros de saldo vivo máximo.

#### Inversiones Crediticias:

Incremento de la Inversión Crediticia por un importe total de 5.301.118 miles de euros, que supone un 21,81% más que el ejercicio anterior, sobre la inversión crediticia bruta. Si consideramos la titulización de activos, el incremento de inversiones crediticias presupuestado ascendería a 7.468.691 miles de euros, lo que supone un 30,72% más que en el pasado ejercicio. El incremento real producido en el primer trimestre del año en curso ha ascendido a 2.626.926 miles de euros (10,81%).

#### Inversiones Materiales:

##### INMOVILIZADO

#### Plan de Inversiones

Las partidas más importantes son las relacionadas con proyectos destinados a aumentar la calidad del servicio prestado a nuestra clientela:

- Adquisición, reforma y ampliación de locales destinados a sucursales.
- Incremento y sustitución del número de Cajeros Automáticos.
- Adquisición de elementos de Hardware Central, con capacidad de crecimiento y tecnología estable.

El presupuesto para 2005, tal como se anticipaba en el epígrafe IV.7.2, se cifra en 10.564 miles de euros para hardware y renovación de equipos informáticos y en 37.077 miles de euros para adquisición de locales para oficinas.

#### Plan estratégico

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

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

- Alcanzar una presencia significativa en todo el territorio español, realizando para ello un plan de expansión de 200 oficinas fuera de la Comunidad Valenciana entre los años 2004 y 2005, creando más de 800 puestos de trabajo, con el objetivo de cubrir el 65% de la población española, incluyendo las poblaciones de más de 50.000 habitantes y las zonas con mayor desarrollo inmobiliario, turístico y económico en general.
- Comenzar el desarrollo de nuevas líneas de negocio, relacionadas directa o indirectamente con la actividad financiera o la base de clientes, con el objetivo de incrementar los ingresos y mantener una cartera diversificada de fuentes de negocio adicionales al bancario tradicional, que aporten en torno al 35% de los beneficios netos del Grupo Bancaja.
- Mantener el objetivo de orientación al cliente con el liderazgo en capacidad global de distribución financiera eficiente, basada en un sistema de distribución multicanal y con ventajas competitivas en la red de oficinas, los sistemas de gestión comercial, los nuevos sistemas de gestión y las personas como factor clave. Para aumentar la eficacia comercial, se va a trabajar en cuatro frentes: convertir la marca “Bancaja” en una marca nacional, mejorar la aplicación de las políticas de precios, probar los sistemas de paquetización de productos y mejorar la sistemática de ventas.
- Mantener el objetivo permanente de mejora de la eficiencia, como condición indispensable para el crecimiento rentable del negocio, sin reducir el nivel de servicio a los clientes. Las acciones más

importantes son la implantación de más de 400 modificaciones de los sistemas y procedimientos internos de trabajo, el rediseño completo del proceso hipotecario y la externalización progresiva de determinados procesos y funciones.

- Ofrecer a los clientes una cartera completa de productos y alcanzar cuotas de mercado significativas en los negocios especializados (seguros y previsión, fondos de inversión, gestión de patrimonios), priorizando la función de distribuidor financiero, estableciendo acuerdos con operadores cualificados y realizando operaciones para crecer y ganar cuota de mercado en cada negocio.
  - Alcanzar una cuota de mercado relevante en el negocio financiero relacionado con las importaciones, exportaciones e inversiones en el extranjero de las empresas españolas, así como dar un servicio financiero completo a las personas extranjeras que viven en España. Para ello se buscará la presencia en otros países de manera directa o mediante acuerdos de colaboración con entidades financieras de los mismos.
  - En materia de responsabilidad social corporativa, entendiendo que la misma aporta valor a la empresa, cumplir toda la normativa aplicable, las recomendaciones no obligatorias emitidas por organismos e instituciones de reconocido prestigio y la adaptación para el sector financiero de la Global Reporting Initiative (GRI).
  - De acuerdo con la condición de caja de ahorros, la naturaleza fundacional y el carácter benéfico-social de Bancaja, que es la sociedad matriz del Grupo, crear y mantener las obras sociales que contribuyan a la mejora de la calidad de vida y el progreso cultural y social en los territorios de actuación, destinando una parte significativa del beneficio anual a la financiación de las mismas, en el marco de las líneas establecidas por el Plan Estratégico de la Obra Social.
- Algunas de las acciones más destacadas llevadas a cabo en 2004, en desarrollo de las líneas estratégicas señaladas anteriormente, han sido descritas en el capítulo IV.

## **VII.2.2 Política de distribución de resultados, de inversiones, de provisiones, saneamientos y amortizaciones, de ampliaciones de capital y de endeudamiento.**

### Distribución de resultados

Los excedentes se destinarán en su totalidad, conforme a las normas vigentes, a la constitución de reservas y a la financiación de la obra benéfico-social. Siguiendo la tónica de los últimos ejercicios, el porcentaje del excedente destinado a la Obra Benéfico Social se situará en torno al 22-23% del montante total del mismo, siendo el resto destinado íntegramente a reservas.

### Inversiones

La política de Bancaja seguirá siendo la de aprovechar las oportunidades de negocio que se presenten. Las inversiones deben orientarse fundamentalmente al sector financiero y de desarrollo tecnológico, evitando las inversiones en otros sectores industriales.

### Provisiones, saneamiento y amortizaciones

Bancaja desea seguir desarrollando una política sumamente conservadora a este respecto, que se concreta en el mantenimiento de altos niveles de provisiones para insolvencias y cobertura de la morosidad con el fin de estabilizar su cuenta de resultados a futuro. El ratio de cobertura, que se situó al final del último ejercicio en el 434,08%, se mantiene por encima del promedio del sector y con una variación positiva al existente al inicio del ejercicio 2004 que era de 362,39%.

### Ampliaciones de capital y endeudamiento en general

Por tratarse de una Caja de Ahorros Bancaja carece de capital social propiamente dicho, nutriéndose sus fondos propios de los beneficios anuales, por lo que no se puede plantear ampliación de capital alguna.

Se seguirá con una política de financiar los créditos a clientes con recursos de los clientes, acudiendo, en su caso, a los mercados nacionales e internacionales con emisiones de renta fija denominadas en euros o en otras divisas.

Dentro de esta política, el 28 de enero de 2005 Bancaja emitió 300 millones de euros en obligaciones subordinadas a tipo variable, con vencimiento el 29 de noviembre de 2018, dirigida a inversores institucionales. Asimismo, el pasado 18 de febrero de 2005 puso en circulación en el mercado nacional una emisión de obligaciones simples, por importe de 1.500 millones de euros, a tipo variable, con vencimiento 25 de febrero de 2010, dirigida al mismo colectivo. Todo ello al amparo del Primer Programa de Emisión de Renta Fija de Bancaja por un volumen total de 3.000 millones de euros. El 23 de marzo de 2005 Bancaja Capital lanzó una emisión de participaciones preferentes, con la garantía de Bancaja, por importe de 290 millones de euros, dirigida a inversores institucionales y que cotiza en Luxemburgo. Próximamente, está previsto el lanzamiento en el mercado doméstico de una nueva emisión de obligaciones simples por importe de 1.200 millones de euros hasta completar el programa de renta fija mencionado anteriormente. Por último, el próximo 15 de junio está previsto el lanzamiento de un nuevo programa de pagarés con vencimiento máximo a 365 días, que sustituya al 6º programa actualmente en vigor, hasta un importe de 4.000 millones de euros de saldo vivo máximo.

#### Plan de Expansión de oficinas

El plan de expansión prevé la instalación a lo largo de 2005 de 98 nuevas oficinas, de las cuales 88 ubicadas en plazas situadas fuera de la Comunidad Valenciana.

#### Principales proyectos para 2005

Señalar, entre otros, la continuación del Proyecto NIC, que implica a múltiples áreas de la Entidad, de modificación de las aplicaciones y adaptación de la información de gestión de la Entidad para adecuarlas a las normas internacionales de contabilidad; Proyecto Telepeaje, que va a permitir a nuestros cliente realizar el pago en autopistas a través de un sistema normalizado sin detenerse en los puntos de peaje; Proyecto Hal Cash para la realización de transferencias a cajeros automáticos a través de teléfonos móviles; Proyecto Bancaja Tarifa Plana para la aplicación de una comisión única por la contratación de un paquete de productos y Proyecto PISA o plataforma de integración de servicios de arquitectura de redes. Asimismo, se trabaja en un proyecto para el tratamiento de SICAV's internacionales a través de Iberclear.

#### Proyectos de inversión en curso

No existen, en estos momentos, negociaciones para la compra de alguna participación significativa.

Fdo.: José Fernando García Checa  
Director General

# **ANEXOS**

**FOLLETO CONTINUADO DE EMISOR**

**MAYO 2005**

**CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA**