

**COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
DIRECCION GENERAL DE MERCADOS PRIMARIOS
Att. D^a Begoña López.
Paseo de la Castellana nº 19
28.046 MADRID.**

Vitoria-Gasteiz, a 30 de Julio de 2.002.

José Alberto Barrena Llorente, Director General de Caja de
Ahorros de Vitoria y Alava,

CERTIFICA:

Que el contenido del diskette adjunto, contiene los ficheros (capítulos I a VII) que son réplica exacta del Folleto Informativo Completo relativo a la 6^a Emisión de Bonos de Tesorería de la Caja de Ahorros de Vitoria en Alava que ha sido inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 19 de Julio de 2.002.

**José Alberto Barrena Llorente.
DIRECTOR GENERAL**

CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ALAVA

6ª EMISIÓN

DE

BONOS DE TESORERIA

100.000.000 de EUROS

FOLLETO INFORMATIVO COMPLETO

(Modelo RF2)

Julio 2002

El presente Folleto Informativo Completo ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 19 de Julio de 2002



ÍNDICE

Página

CAPITULO I.....	3
Personas que asumen la responsabilidad de su contenido y organismos supervisores del folleto.	
CAPITULO II	9
La emisión o la oferta pública y los valores negociables objeto de la misma.	
CAPITULO III	35
El emisor y su capital.	
CAPITULO IV	41
Actividades principales del emisor	
CAPITULO V	71
El patrimonio, la situación financiera y los resultados del emisor.	
CAPITULO VI	84
La administración, la dirección y el control del emisor.	
CAPITULO VII.....	91
Evolución de los negocios y tendencias mas recientes	
<u>ANEXOS:</u>	
I Informe de auditoría de cuentas anuales individual y consolidadas correspondientes al ejercicio 2001.	i
II Declaración firmada de la Entidad Directora y de la Entidad Aseguradora de la emisión.	ii

III	Reglamento del Sindicato de Bonistas	iii
IV	Acuerdos sociales adoptados por los distintos Organos de la Entidad. Emisora en relación a la presente emisión de Bonos de Tesorería.	iv
V	Relación de oficinas de la entidad emisora	v
VI	Tríptico (Extracto del Folleto de Emisión)	vi
VII	Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias Públicas de la Entidad Dominante a 31 de marzo y 30 de junio de 2002 y del Grupo Consolidado a 31 de marzo de 2002.	vii
VIII	Documentos complementarios	viii



CAPÍTULO I

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

CAPITULO I

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

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

I.1.1.- Responsable del Folleto.

D. José Alberto Barrena LLorente con N.I.F. 22.710.962-A como Director General de la Entidad, asume la responsabilidad del contenido del presente Folleto Informativo en nombre de la CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ALAVA, con domicilio social en la calle Postas 13 - 15 de Vitoria, con C.I.F. G-01104256 y con C.N.A.E. 65.122.

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

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

I.2.- Organismos supervisores del Folleto.

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

El presente Folleto informativo completo (Modelo RF2) está inscrito en los Registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha **19 de julio de 2002**.

La verificación positiva y el consiguiente registro del folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de suscripción de los valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la Entidad emisora o la rentabilidad o calidad de los valores emitidos u ofertados.

I.2.2.- Autorización o pronunciamiento previo.

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



I.3.- Auditoría de las cuentas anuales.

Las cuentas anuales de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, correspondientes a los ejercicios de 1999, 2000 y 2001 fueron auditadas por PricewaterhouseCoopers Auditores S.L., con C.I.F. B-79031290 y domicilio social en la calle General Alava, 10 – 6º de Vitoria-Gasteiz, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº S0242.

A continuación se transcribe íntegramente el informe de cuentas anuales **consolidadas** correspondiente al **ejercicio 2001** que incluye, en sus párrafos 5º y 6, sendas salvedades.

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

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

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

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

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



debieran haberse imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 2001.

6. Además de lo indicado en el párrafo 5 anterior, la Entidad dominante, aplicando una política de prudencia valorativa, ha efectuado en los últimos ejercicios dotaciones complementarias a Fondos de Insolvencias y a Otros Fondos Especiales por un importe aproximado de 26.295 miles de euros. Dichas dotaciones son adicionales a las que resultan de un análisis individualizado de los riesgos o contingencias que se pretenden cubrir y a las requeridas por la actual normativa en vigor. Esta práctica, considerando el efecto impositivo de las mencionadas dotaciones, ha supuesto una minoración de los resultados del ejercicio 2001 y de las reservas de la Entidad dominante de 7.118 y 14.650 miles de euros, respectivamente, y la generación de impuestos anticipados al 31 de diciembre de 2001 por un importe de 2.304 miles de euros.

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

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

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

7. Además de lo indicado en el párrafo 6 anterior, la Entidad, aplicando una política de prudencia valorativa, ha efectuado en los últimos ejercicios dotaciones complementarias a Fondos de Insolvencias y a Otros Fondos Especiales por un importe aproximado de 27.062 miles de euros. Dichas dotaciones son adicionales a las que resultan de un análisis individualizado de los riesgos o contingencias que se pretenden cubrir y a las requeridas por la actual normativa en vigor. Esta práctica, considerando el efecto impositivo de las



mencionadas dotaciones, ha supuesto una minoración de los resultados del ejercicio 2001 y de las reservas de la Entidad de 7.118 y 15.417 miles de euros, respectivamente, y la generación de impuestos anticipados al 31 de diciembre de 2001 por un importe de 2.304 miles de euros.

En lo referente al informe de cuentas anuales **consolidadas** correspondiente al **ejercicio 2000**, se recogen en él dos salvedades, en sus párrafos 5º y 6º, que se transcriben a continuación:

5. En el ejercicio 2000 la Entidad dominante ha revisado determinadas estimaciones llevadas a cabo en ejercicios anteriores. Por una parte, se ha modificado el perímetro de la consolidación en el ejercicio 2000, lo cual ha supuesto una minoración de las reservas de la sociedad dominante de 1.964 millones de pesetas (notas 12 y 23). Por otra parte, según se indica en las notas 8 y 23 de la memoria, al 31 de diciembre de 2000 la Entidad dominante ha traspasado directamente a reservas un importe, neto del efecto impositivo, de 1.000 millones de pesetas como resultado de la disponibilidad de Fondos de Insolvencias excedentarios por un importe de 4.418 millones de pesetas. De acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, ambos efectos debieran haberse imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 2000.

6. Además de lo indicado en el párrafo 5 anterior, la Entidad dominante, aplicando una política de prudencia valorativa, ha efectuado en los últimos ejercicios dotaciones complementarias a Fondos de Insolvencias y a Otros Fondos especiales por un importe aproximado de 5.206 millones de pesetas. Dichas dotaciones son adicionales a las que resultan de un análisis individualizado de los riesgos o contingencias que se pretenden cubrir y a las requeridas por la actual normativa en vigor. Esta práctica, considerando el efecto impositivo de las mencionadas dotaciones, ha supuesto una minoración de los resultados del ejercicio 2000 y de las reservas de la Entidad dominante de 1.585 y 2.506 millones de pesetas, respectivamente, y la generación de impuestos anticipados al 31 de diciembre de 2000 por un importe de 1.047 millones de pesetas.

Por lo que respecta al informe de cuentas anuales **individual** correspondiente al **ejercicio 2000**, se recogen en él dos salvedades, en sus párrafos 6º y 7º, que se transcriben a continuación:

6. Según se indica en las notas 8 y 23 de la memoria, al 31 de diciembre de 2000 la Entidad ha traspasado directamente a reservas un importe, neto del efecto impositivo, de 1.000 millones de pesetas, como resultado de la disponibilidad de dichos Fondos de Insolvencias excedentarios por un importe de 1.481 millones de pesetas. De acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, la disponibilidad de dichos fondos y su efecto impositivo, debieran haberse imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2000.

7. Además de lo indicado en el párrafo 6 anterior, la Entidad, aplicando una política de prudencia valorativa, ha efectuado en los últimos ejercicios dotaciones complementarias a Fondos de Insolvencias y a Otros Fondos Especiales por un importe aproximado de 5.333 millones de pesetas. Dichas dotaciones son adicionales a las que resultan de un análisis individualizado de los riesgos o contingencias que se pretenden cubrir y a las requeridas por la actual normativa en vigor. Esta práctica, considerando el efecto impositivo de las mencionadas dotaciones, ha supuesto una minoración de los resultados del ejercicio 2000 y de las reservas de



la Entidad de 1.585 y 2.633 millones de pesetas, respectivamente, y la generación de impuestos anticipados al 31 de diciembre de 2000 por un importe de 1.047 millones de pesetas.

El informe correspondiente al **ejercicio 1999** recoge una salvedad, en su párrafo 5º, que se transcribe a continuación:

5. Por otra parte la Entidad dominante, aplicando una política de prudencia valorativa, ha efectuado en los últimos ejercicios dotaciones complementarias a Fondos de Insolvencias y a Otros Fondos Especiales por un importe aproximado de 4.704 millones de pesetas. Dichas dotaciones son adicionales a las que resultan de un análisis individualizado de los riesgos o contingencias que se pretenden cubrir y a las requeridas por la actual normativa en vigor. Esta práctica, considerando el efecto impositivo de las mencionadas dotaciones, ha supuesto una minoración de los resultados del ejercicio 1999 y de las reservas del Grupo consolidado de 889 y 2.628 millones de pesetas, respectivamente, y la generación de impuestos anticipados al 31 de diciembre de 1999 por un importe de 1.135 millones de pesetas.

El Consejo de Administración aprobó el 27 de junio de 2002 un traspaso a Reservas de un total de 6 millones de euros después de impuestos con contrapartida en los excesos de fondos especiales que históricamente mantiene Caja Vital.

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

Se adjunta como ANEXO VII el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Públicas a 31 de marzo y 30 de junio de 2002 de la ENTIDAD DOMINANTE, y a 31 de marzo de 2002 del GRUPO CONSOLIDADO.

I.4.- Otras advertencias o consideraciones.

No aplicable.



CAPÍTULO II

**La emisión o la oferta pública y los valores negociables
objeto de la misma.**



CAPITULO II

La emisión o la oferta pública y los valores negociables objeto de la misma.

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

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

Importe nominal del empréstito:

100 MILLONES DE EUROS

Nº de valores que comprende la emisión:

1.000 valores.

Numeración de los valores:

No aplicable.

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

Naturaleza de los valores:

Bonos de Tesorería

Denominación de la emisión:

6ª Emisión de Bonos de Tesorería de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava

II.1.3.- Importe nominal y efectivo de cada valor con indicación, cuando exista, de la prima de emisión.

Importe nominal y efectivo:

100.000 EUROS

Tipo de emisión:

A la par



II.1.4.- Comisiones y gastos conexos de todo tipo que obligatoriamente haya de soportar el suscriptor.

La entidad emisora de los Bonos de Tesorería, Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, los emite libres de gastos para el suscriptor, tanto de emisión como de administración y amortización. Los gastos de primera inscripción son por cuenta del emisor.

II.1.5.- Comisiones que deban soportar los tenedores de los valores, con anotación en cuenta, por inscripción y mantenimiento de saldo.

No se devengarán gastos a cargo de los suscriptores de los Bonos por la inscripción de los mismos a su nombre en los registros contables del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores S.A. y de sus Entidades Adheridas (siempre que éstas sean Entidades Aseguradoras y Colocadoras).

No obstante, dichas entidades podrán establecer, de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles que libremente determinen en concepto de administración de valores o mantenimiento de los mismos en sus registros contables, según las tarifas comunicadas al Banco de España y a la C.N.M.V.

II.1.6.- Cláusula de interés:

II.1.6.1- Tipo de Interés nominal

Euribor a 3 meses + 14 puntos básicos pagadero trimestralmente y calculado en base 360.

El Euribor de referencia se fijará a las 11 horas 2 días hábiles antes del inicio de cada periodo de intereses según página Reuters Euribor01.

Si este tipo dejara de publicarse, se utilizará como “tipo de interés de referencia”, en sustitución del anterior, la media aritmética simple de los tipos de interés interbancarios de oferta para operaciones de depósito no transferibles en euros a 3 meses, en la fecha de fijación del tipo de interés, que declaren las entidades bancarias reseñadas a continuación, previa solicitud simultánea a cada una de ellas:

- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Santander Central Hispano S.A.
- Deutsche Bank, S.A.
- Société Générale, S.A.



En el supuesto de imposibilidad de aplicación del “tipo de interés de referencia” sustitutivo anterior, por no suministrar alguna de las citadas entidades declaración de cotizaciones, será de aplicación el tipo de interés que resulte de aplicar la media aritmética simple de los tipos declarados por, al menos, dos de las entidades restantes.

En ausencia o imposibilidad de obtención del “tipo de interés de referencia” o del “tipo de referencia sustitutivo” en una determinada fecha de modificación del tipo de interés, se aplicará el último “tipo de interés de referencia” y así por sucesivos periodos de devengo de intereses mientras persista dicha situación.

Seguidamente se indica la evolución que ha tenido el tipo de referencia EURIBOR a 3 meses (media simple mensual de los tipos diarios correspondientes al Euribor trimestral) según determinación efectuada por Banco de España y que aparece publicado en el Boletín Económico que emite dicha Entidad, a lo largo del año.

Asimismo se indican los tipos de interés que hubieran resultado, para la presente emisión, en base a los citados valores:

AÑO 2002	EURIBOR TRIMESTRAL	TIPO APLICABLE (Euribor + 0,14)
Enero	3,34%	3,48%
Febrero	3,36%	3,50%
Marzo	3,39%	3,53%
Abril	3,41%	3,55%
Mayo	3,46%	3,60%
Junio	(*)	(*)
Julio	(*)	(*)

(*) Dato desconocido en la fecha de confección del presente folleto

II.1.6.2- Fechas, lugar, entidades y procedimiento para el pago de los cupones.

Fechas y forma pago cupones:

Los intereses se devengarán desde el día siguiente a la fecha de desembolso de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$I = \frac{\text{Nominal del valor} * \text{Tipo de interés} * b}{36.000}$$

siendo:

I	= importe bruto del cupón periódico
Nominal del valor	= 100.000 Euros
Tipo de interés	= Euribor + 14 p.b.
b	= nº de días del periodo (naturales)



Los cupones se pagarán, en base 360 (pero utilizando en el numerador días naturales), por trimestres vencidos los días 26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre de cada año de la vida de la emisión.

El primer cupón se abonará el 26 de octubre de 2002 y el último el 26 de enero de 2004.

El importe del primer cupón corresponderá al trimestre completo desde la fecha de emisión y desembolso (26 de julio de 2002) hasta la fecha de pago de dicho cupón (26 de octubre de 2003) ya que, independientemente del momento en el que se produzcan las solicitudes de suscripción, el desembolso de las mismas se realizará en la fecha marcada como de emisión.

Una vez calculado el tipo de interés correspondiente al primer período, se le comunicará dicho tipo de interés a la Comisión Nacional del Mercado de Valores..

Si alguna de las fechas de pago de intereses coincidiera con día inhábil a efectos bancarios en Madrid (entendiéndose por inhábil los sábados, domingos y días festivos en Madrid) o un día en que los bancos no realicen operaciones para sus clientes en la ciudad de Madrid, el pago se diferirá al día hábil inmediatamente siguiente sin que por ello los titulares de los Bonos tengan derecho a intereses adicionales por dicho diferimiento.

El abono de intereses será realizado en las fechas especificadas en el segundo párrafo de este mismo apartado, a través de las Entidades Adheridas al S.C.L.V. a favor de los inversores que aparezcan como titulares de los Bonos en sus registros contables, al cierre del día hábil de mercado inmediatamente anterior a las fechas indicadas en el segundo párrafo de este mismo apartado.

II.1.7- Régimen fiscal:

Durante la vida de la emisión, el régimen fiscal aplicable será el que se derive de la legislación vigente en cada momento.

En la actualidad, la normativa en vigor, tanto en territorio común como en el territorio de la Entidad emisora (Alava), puede resumirse de la siguiente manera:

a) Personas físicas o jurídicas residentes en España

De acuerdo con la Ley 40/1998 de 9 de Diciembre del Impuesto de la Renta de las Personas Físicas (Norma Foral 35/1998 de 16 de Diciembre) y la Ley 43/1995, de 27 de Diciembre (Norma Foral 24/1996 de 5 de Julio), del Impuesto sobre Sociedades, el importe de los cupones y la diferencia entre el valor de suscripción o adquisición y su valor de transmisión o amortización tendrá la consideración de rendimiento del capital mobiliario .



Los rendimientos del capital mobiliario están sujetos a retención de conformidad con el artículo 70.1.b) del Real Decreto 214/1999, de 5 de Febrero, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (Art. 3.1.a) Decreto Foral 6/1999 de 26 de Enero), y con el artículo 56.1.a) del Real Decreto 537/1997, de 14 de abril, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades (Art. 50.1.a) Decreto Foral 51/1997 de 20 de Mayo). El tipo de retención aplicable actualmente es el 18%, siendo sujeto obligado a practicar la retención el emisor o la institución financiera que actúe en las transmisiones por cuenta del transmitente.

Por estar previsto que los valores de esta emisión estén representados mediante anotaciones en cuenta y sean admitidos a negociación en mercado secundario oficial de valores español, la transmisión de estos valores no estará sometida a retención con carácter general.

No obstante lo anterior, si el perceptor del rendimiento es una persona física, se someterá a retención la parte del precio de transmisión que corresponda al cupón corrido cuando la transmisión se produzca en los 30 días anteriores al cobro del cupón a alguna de las siguientes personas o entidades:

- No residente en territorio español o sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades.
- Adquirente no sometido a retención por los rendimientos derivados de los valores transmitidos.

En el caso de que el tenedor del título sea una persona jurídica (sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades), los intereses que se le satisfagan no estarán sujetos a retención (Art. 57 Q) del Reglamento del I.S.) (Art.51 Q) del Decreto Foral 51/1997 de 20 de Mayo); por el contrario, si el tenedor es una persona física, sí se practicará retención (artículo 70.3.f del Reglamento del I.R.P.F) (Art.3.3.F) Decreto Foral 6/1999 de 26 de Enero).

b) Personas físicas o jurídicas no residentes en España.

De conformidad con el artículo 12.1 de la Ley 41/1998 de 9 de diciembre, sobre la renta de no residentes (Art.12.1 Norma Foral 7/1999 de 19 de Abril), se consideran rentas obtenidas en España / territorio alavés, por no residentes los intereses y las ganancias patrimoniales derivadas de valores emitidos por entidades residentes en España / territorio alavés.

El tipo de retención vigente es el 18%; no obstante, existe la posibilidad de aplicar convenios para evitar la doble imposición internacional, tributando en este caso a los tipos reducidos que en ellos se establecen.

Cuando los no residentes en España tengan su residencia habitual en otros Estados miembros de la Unión europea y no operen a través de establecimiento permanente en España, los rendimientos derivados de estos valores, tanto por el cobro del cupón como por la diferencia entre el precio de transmisión o amortización y el coste de adquisición,



están sujetos pero exentos en España, de conformidad con el artículo 13.1 de la Ley 41/1998, de 9 de Diciembre (Art.13.1 Norma Foral 7/1999 de 19 de Abril).

La exención contemplada anteriormente no será de aplicación cuando dichos rendimientos sean obtenidos por residentes en paraísos fiscales, en base a lo dispuesto en el artículo 13.2 de la Ley 41/1998 (Art.13.2 Norma Foral 7/1999 de 19 de Abril).

Si tienen su residencia habitual en un Estado que no sea miembro de la Unión Europea, los intereses que perciban y los rendimientos obtenidos por la transmisión de los valores tributan en España al tipo general del 18%. Sin embargo, si son residentes en un estado con el que España tenga suscrito convenio, la tributación de estos rendimientos se ajustará a lo dispuesto en sus normas previa la correspondiente acreditación documental sobre la aplicabilidad del mismo. En estos supuestos, la retención se efectuará, en su caso, al tipo general mencionado o a los reducidos de los Convenios.

En estos casos, podrá ser de aplicación la exención prevista en el artículo 13.1.h) de la Ley 41/1998, de 9 de diciembre (Art. 13.1.h) Norma Foral 7/1999, de 19 de abril) para las rentas derivadas de las transmisiones de valores realizadas en mercados secundarios oficiales de valores españoles, obtenidas por personas físicas o entidades no residentes sin mediación de establecimiento permanente en territorio español, que sean residentes en un Estado que tenga suscrito con España un convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información.

Cuando actúen en España mediante establecimiento permanente, los rendimientos que éstos puedan obtener por los intereses o por la transmisión de los valores tributan en base a la normativa del Impuesto sobre Sociedades, como si de una persona jurídica residente se tratara, siendo aplicables los mismos preceptos respecto de las retenciones que para los sujetos pasivos del Impuesto sobre sociedades residentes.

II.1.8- Amortización de los valores

II.1.8.1- Precio de reembolso.

La amortización se realizará a la par lo que implica que, por cada valor, se abonarán 100.000 EUROS

No existen gastos para el inversor en el momento de la amortización, salvo las posibles comisiones y gastos que, en su caso, pudieran repercutir las Entidades adheridas al S.C.L.V. por operaciones de amortización de valores de renta fija, según las tarifas vigentes comunicadas al Banco de España y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

II.1.8.2- Modalidades de amortización con especificación de las fechas, lugar, entidades y procedimiento de las mismas.



La totalidad de los Bonos se amortizarán a los 18 meses contados desde la fecha de emisión, es decir el 26 de enero del 2004, no existiendo amortización anticipada ni para el emisor ni para el suscriptor, parcial o total.

Si la fecha de amortización coincidiera con día inhábil a efectos bancarios en Madrid (entendiéndose por inhábil los sábados, domingos y días festivos en Madrid) o un día en que los bancos no realicen operaciones para sus clientes en la ciudad de Madrid, el pago se diferirá al día hábil inmediatamente siguiente sin que por ello los titulares de los Bonos tengan derecho a intereses adicionales por dicho diferimiento.

II.1.9- Identificación de las Entidades Financieras que atenderán el servicio financiero del empréstito

El servicio financiero de la emisión, tanto en lo que respecta al pago de intereses como a la amortización de los Bonos, será atendido por Ahorro Corporación Financiera S.V.B. S.A. en su condición de Entidad Agente de la misma.

II.1.10- Moneda del empréstito.

La moneda en la que se emitirá el empréstito es el EURO.

II.1.11- Cuadro del servicio financiero del empréstito:

El cuadro correspondiente al servicio financiero de la emisión, en el caso de suscripción total de la misma, y calculado para los 100.000.000 de EUROS de importe nominal de la misma, es el siguiente:

(Euros)

FECHA	DESEMBOLSO	INTERÉS	AMORTIZACIÓN	FLUJO TOTAL
26-07-2002	100.000.000			100.000.000
26-10-2002		920.000		-920.000
26-01-2003		920.000		-920.000
26-04-2003		900.000		-900.000
26-07-2003		910.000		-910.000
26-10-2003		920.000		-920.000
26-01-2004		920.000	100.000.000	-100.920.000
TOTAL	100.000.000		100.000.000	

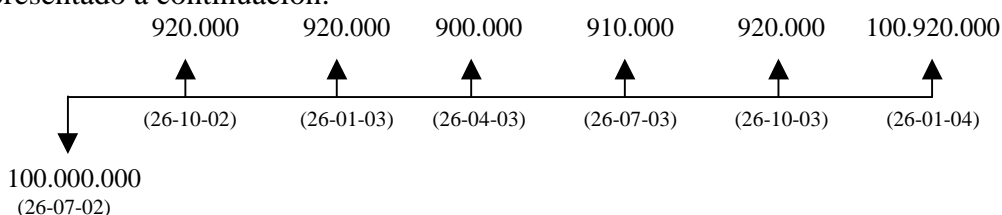
Los cálculos están realizados en base 360 (pero utilizando en el numerador días naturales) y bajo el supuesto de un Euribor del 3,46% (Euribor trimestral medio de mayo-2002) lo que implica un tipo aplicable del 3,60% ($3,46\% + 0,14\% = 3,60\%$)

II.1.12- Tasa Anual Equivalente (T.A.E.) y Tasa Interna de Rentabilidad (T.I.R.) brutas previstas para el tomador.

El cálculo realizado para la obtención de la **Tasa Interna de Rentabilidad (T.I.R.)** para el tomador, se efectúa bajo la hipótesis, ya utilizada anteriormente, de un tipo nominal del 3,60% (Euribor trimestral de mayo-2002 ($3,46\% + 0,14\%$)).



Asimismo, dicho cálculo se realiza para los 100.000.000 de Euros correspondientes al nominal de la emisión, y está basado en el diagrama de flujos (expresado en euros) presentado a continuación:



Según el anterior diagrama de flujos:

$$100.000.000 = \frac{920.000}{(1+i)^{(92/360)}} + \frac{920.000}{(1+i)^{(184/360)}} + \frac{900.000}{(1+i)^{(274/360)}} + \frac{910.000}{(1+i)^{(365/360)}} + \frac{920.000}{(1+i)^{(457/360)}} + \frac{100.920.000}{(1+i)^{(549/360)}}$$

Despejando i por tanteo obtenemos un ...

$$\text{T.I.R.} = \underline{\underline{3,648615}} \%$$

Comprobación:

$$100.000.000(\text{euros}) = 911.612,95 + 903.302,37 + 875.783,90 + 877.529,51 + 879.084,91 + 95.552.686,36$$

En cuanto al valor de la **Tasa Anual Equivalente (T.A.E.)** bajo la premisa de una periodicidad trimestral en el pago de cupones, y de un tipo nominal del 3,60%, es el siguiente:

$$\text{T.A.E.} = [(1+(i/k))^k - 1] * 100 = [(1+(0,0360/4))^4 - 1] * 100 = \underline{\underline{3,6488923}} \%$$

II.1.13- Interés efectivo previsto para el emisor:

Los cálculos que se detallan a continuación, se efectúan bajo la hipótesis, ya utilizada anteriormente, de un tipo nominal del 3,60% (Euribor trimestral de mayo-2002 (3,46%) + 0,14%).

De la misma forma que en el epígrafe precedente (II.1.12), dicho cálculo se realiza para los 100.000.000 de Euros correspondientes al nominal de la emisión.

Asimismo, para el cálculo, se han considerado unos gastos de emisión de 103.128 Euros, según el siguiente desglose:

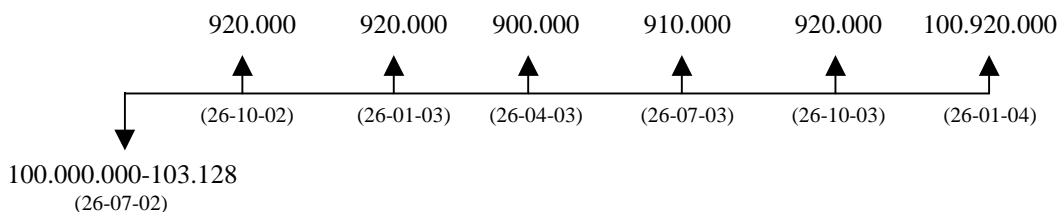
	<u>Euros</u>
- Registro Folleto	4.000
- C.N.M.V. / Admis. Cotizac.	1.000
- AIAF	5.800
- Tasa S.C.L.V.	318
- Comisión de aseguramiento	50.000
- Comisión de agencia	6.000

- BORME	1.365
- Notaría y registro	32.645
- Publicidad diario	2.000

103.128

Los gastos anteriores suponen un 0,10313% sobre el nominal de la emisión.

Según lo anterior, el cálculo del TIPO EFECTIVO ANUAL PARA EL EMISOR, está basado en el diagrama de flujos (expresado en euros) presentado a continuación:



Según el anterior diagrama de flujos:

$$100.000.000-103.128 = \frac{920.000}{(1+i)^{(92/360)}} + \frac{920.000}{(1+i)^{(182/360)}} + \frac{900.000}{(1+i)^{(273/360)}} + \frac{910.000}{(1+i)^{(365/360)}} + \frac{920.000}{(1+i)^{(457/360)}} + \frac{100.920.000}{(1+i)^{(547/360)}}$$

Despejando i por tanteo obtenemos un ...

T.I.R. = 3.720375 %

Comprobación:

$$100.000.000-103.128 = 911.451,73+ 902.982,89 +875.322,68+876.913,95+878.312,90+ 95.451.887,85$$

II.1.14- Evaluación del riesgo:

No se ha realizado ninguna evaluación del riesgo inherente a los valores ofertados, pero sí de la Sociedad Emisora por la Agencia de Calificación Internacional “FITCH”. en junio-2002, mejorando las calificaciones obtenidas con anterioridad y mereciendo calificación **a corto plazo de “F2” a “F1” y a largo plazo de “A-“ a “A” con una perspectiva estable.**

Esta calificación equipara a nuestra Caja con otras Entidades Financieras de mayor tamaño y supone un alto reconocimiento a la sólida y eficiente gestión de nuestra Entidad, así como a nuestra fuerte implantación en el mercado.

El informe de FITCH destaca, entre otras consideraciones, la “alta capacidad de generación de beneficios de Vital” sostenida por un férreo control de gastos, la “sana calidad de sus activos” con un porcentaje de morosidad que alcanza solo el 0,74% del total de los préstamos, mientras que la cobertura de fondos de insolvencias alcanzó el 330% a final de marzo de 2002”, la “solidez de sus reservas” y la “fuerte implantación



provincial” que se refleja en su cuota de mercado en los depósitos al por menor, que está por encima del 50%..

La calificación de largo plazo otorgada por la Agencia, se refiere a las características de endeudamiento de la entidad y su capacidad para hacer frente al pago de intereses y principal en riesgos a plazo de más de un año, considerándose corto plazo hasta un año.

Esta calificación es equivalente a la otorgada por la Agencia Moody’s Investors Service en octubre de 2001 que asigna a Caja de Ahorros de Vitoria y Álava una calificación crediticia a corto plazo de P-1 y una calificación crediticia a largo plazo de A2.

Como referencia para el suscriptor, en el cuadro siguiente se describen las categorías utilizadas por las mencionadas agencias de rating. Los indicadores “+” y “-“ a continuación de una categoría reflejan la posición relativa dentro de la misma. el signo “+” representa la mejor posición dentro de una categoría mientras que el signo “-“ indica la posición más débil.

Asimismo el rating de largo plazo puede ser complementado con un “Outlook” o perspectiva de variación del rating, que en el caso de las calificaciones de Caja Vital son “estable”.

A continuación se presentan, como referencia, los cuadros con las equivalencias de las calificaciones tanto de largo como de corto plazo:

LARGO PLAZO

	MOODY'S	FITCH	SIGNIFICADO
GRADO DE INVERSIÓN	Aaa	AAA	Calidad óptima
	Aa1	AA+	Alta calidad
	Aa2	AA	
	Aa3	AA-	
	A1	A+	Buena calidad
	A2	A	
A3	A-		
GRADO ESPECULATIVO	Baa1	BBB+	Calidad satisfactoria que disminuirá con un cambio de circunstancia
	Baa2	BBB	
	Baa3	BBB-	
	Ba1	BB+	Moderada seguridad; mayor exposición frente a factores adversos
	Ba2	BB	
	Ba3	BB-	
	B1	B+	Seguridad reducida, mayor vulnerabilidad
	B2	B	
	B3	B-	
	Caa	CCC	Vulnerabilidad identificada
Ca	CC	Retrasos en pagos	
C	C	Pocas posibilidades de pago	
---	DDD	Probabilidad de recuperación de la deuda pendiente entre 90% y 100%	
---	DD	Probabilidad de recuperación de la deuda pendiente entre 50% y 90%	
---	D	Probabilidad de recuperación de la deuda pendiente inferior al 50%	

CORTO PLAZO

MOODY'S	FITCH	SIGNIFICADO
P-1	F1	Alta calidad
P-2	F2	Buena calidad
P-3	F3	Adecuada calidad
---	B	Especulativo; elevada vulnerabilidad
---	C	Alto riesgo
---	D	Inmitente falta de pago

En el conjunto de estas escalas de categorías las asignadas a la Sociedad Emisora comporta una baja expectativa de riesgo de inversión, respecto a las emisiones de Deuda a largo y corto plazo.

La capacidad de devolución puntual del principal e intereses es fuerte, pudiendo aumentar el riesgo de inversión únicamente ante cambios adversos en las condiciones comerciales, económicas y financieras.



Estas calificaciones crediticias no constituyen una recomendación para comprar, vender o ser titular de valores. La calificación crediticia puede ser revisada, suspendida o retirada en cualquier momento por la Agencia de calificación.

Las mencionadas certificaciones crediticias son solo una estimación y no tiene porqué evitar a los potenciales suscriptores la necesidad de efectuar sus propios análisis sobre el emisor o los valores a adquirir.

II.2- Procedimiento de colocación y adjudicación de los valores objeto de emisión u oferta que componen el empréstito.

II.2.1- Solicitudes de suscripción o adquisición.

II.2.1.1- Identificación del colectivo de potenciales inversores.

La emisión está diseñada para ser ofrecida a inversores institucionales con independencia de su lugar de residencia.

II.2.1.2- Aptitud de los valores ofertados para cubrir las exigencias legales de inversión a las que están sometidos los mismos.

La emisión será apta para ser suscrita por cualquier inversor institucional y cumple las exigencias legales de inversión de entidades tales como Sociedades de Garantía Recíproca, Instituciones de Inversión Colectiva, Compañías de Seguros, Fondos y Planes de Pensiones, por estar prevista su admisión a cotización en el Mercado A.I.A.F.

II.2.1.3- Fecha o periodo de suscripción.

El periodo de suscripción será desde las 9:00 horas hasta las 11:00 horas del día 23 de julio de 2002.

No existirá prórroga del período de suscripción.

II.2.1.4- Entidad y lugar ante quien puede tramitarse la suscripción.

Una vez abierto el período de suscripción, los inversores institucionales interesados podrán dirigir sus solicitudes de suscripción de Bonos a la Entidad Colocadora y Aseguradora mediante orden firmada, fax o télex.

La Entidad Colocadora y Aseguradora procederá a su adjudicación de forma discrecional, velando en todo caso para que no se produzcan tratamientos discriminatorios entre las peticiones que tengan características similares. Sin perjuicio de lo anterior, la Entidad Colocadora y Aseguradora podrá dar prioridad a las peticiones de sus clientes que estimen más apropiados.



Los valores que no queden adjudicados en el periodo de suscripción, serán suscritos por la Entidad Aseguradora de la emisión, hasta el importe asegurado de CIEN MILLONES (100.000.000) DE EUROS.

II.2.1.5- Forma y fechas de hacer efectivo el desembolso.

El importe suscrito se desembolsará a la par, de acuerdo con lo previsto en el epígrafe II.1.3 anterior, y libre de gastos para el suscriptor, lo cual supone un precio por título de 100.000 Euros.

Los suscriptores de los Bonos deberán abonar el importe total por ellos suscrito, al precio que se detalla en el párrafo anterior, en la fecha de desembolso, que coincide con la fecha de emisión.

Dicha fecha de emisión y desembolso es el 26 de julio de 2002

II.2.1.6- Forma y plazo de entrega a los suscriptores de las copias de los boletines de suscripción.

La Entidad Aseguradora y Colocadora entregará a los suscriptores un documento acreditativo de la suscripción por éstos de los valores adjudicados y del importe efectivo que hubieran desembolsado por dicha suscripción, según el procedimiento que la Entidad tenga establecido de acuerdo con la normativa aplicable. Dicho documento acreditativo es de carácter nominativo, pero sin embargo no tendrá carácter de título valor negociable, sin perjuicio del derecho que asistirá a los suscriptores de solicitar los certificados de legitimación recogidos en la legislación aplicable.

La entrega de este documento acreditativo la efectuarán en un plazo no superior a quince (15) días desde la Fecha de desembolso.

II.2.2- Colocación y adjudicación de los valores.

II.2.2.1-Entidad o Entidades que intervienen en la comercialización de los valores.

La presente emisión está destinada a ser colocada entre inversores institucionales a través de la Entidad Colocadora y Aseguradora en virtud del Contrato de Aseguramiento que ha sido otorgado con fecha 17 de julio de 2002. En dicho documento se recogen las comisiones de dirección, colocación y aseguramiento conforme se detallan en el último párrafo del apartado II.2.2.3.

Dicha Entidad Colocadora y Aseguradora, así como el importe asegurado por la misma es, para la presente emisión:

<u>Entidad</u>	<u>Importe Asegurado</u>
Ahorro Corporación Financiera S.V.B. S.A.	100.000.000 €

La colocación de los valores se realizará de forma discrecional por la Entidad que interviene en la colocación velando, en todo caso, porque no se produzcan tratamientos discriminatorios entre las peticiones que tengan características similares, no obstante lo cual, la Entidad Colocadora y Aseguradora podrá otorgar prioridad a las peticiones de sus clientes que estimen convenientes.

II.2.2.2- Intervención de Entidad Directora.

Ahorro Corporación Financiera S.V.B. S.A. intervendrá también como Entidad Directora de la Emisión.

Se adjunta al presente Folleto informativo, como ANEXO II, declaración firmada por sus representantes con poder suficiente, conteniendo las siguientes manifestaciones:

Que D. Luís Sánchez-Guerra Roig, en nombre y representación de Ahorro Corporación Financiera S.V.B, S.A., declara que se han llevado a cabo las comprobaciones necesarias para contrastar la veracidad e integridad de la información contenida en este Folleto.

Que no existen, de acuerdo con tales comprobaciones, circunstancias que contradigan o alteren dicha información, ni ésta omite hechos o datos significativos que puedan ser relevantes para el inversor.

La presente declaración, no se referirá a los datos objeto de la auditoría de cuentas, ni a los estados financieros intermedios o anuales pendientes de auditoría.

II.2.2.3- Intervención de Entidad Aseguradora.

La Entidad Aseguradora y Colocadora de la Emisión y su compromiso de aseguramiento es el siguiente:

ENTIDAD ASEGURADORA	IMPORTE NOMINAL (EUROS)
Ahorro Corporación Financiera S.V.B. S.A.	100.000.000 €

Dicho compromiso de aseguramiento no exige al emisor ningún tipo de garantía extraordinaria o adicional.



La Entidad Aseguradora y Colocadora, en caso de incumplimiento de sus compromisos de aseguramiento, estará obligada a satisfacer intereses de demora a favor del emisor sobre la cantidad cuyo pago se haya incumplido.

La Entidad Aseguradora y Colocadora podrá desistir de los compromisos asumidos en el supuesto de que se produzca en cualquier momento desde la fecha de la firma del Contrato de Aseguramiento y Colocación y hasta la fecha de desembolso, cualquiera de los supuestos de fuerza mayor tal y como queda explícito en el Contrato de Aseguramiento y Colocación que se ha otorgado.

En caso de resolución del contrato de aseguramiento por causa de fuerza mayor, la Emisora no precederá a realizar la emisión objeto del presente folleto

El contrato de Aseguramiento y Colocación se ha formalizado con **fecha 17 de Julio de 2002.**

La comisión de aseguramiento y colocación a pagar por la Entidad Emisora será del 0,05% sobre el importe nominal de la Emisión y se hará efectiva deduciéndola del importe nominal de la emisión en el momento del desembolso.

II.2.2.4-Criterios y procedimientos adoptados por la Entidad Emisora en la colocación y adjudicación de los valores objetos de la emisión.

La colocación de los valores se realizará de forma discrecional por la Entidad que interviene en la colocación velando, en todo caso, porque no se produzcan tratamientos discriminatorios entre las peticiones que tengan características similares, no obstante lo cual, la Entidad Colocadora y Aseguradora podrá otorgar prioridad a las peticiones de sus clientes que estimen convenientes.

Los valores que no queden adjudicados en el periodo de suscripción, serán suscritos por la Entidad Aseguradora de la emisión, hasta el importe asegurado de CIEN MILLONES (100.000.000) DE EUROS.

II.2.2.5- Prorrateso

En la presente emisión NO está prevista la realización de prorrateso.

II.2.3- Plazo y forma de entrega de los valores o certificados definitivos de los valores.

Los Bonos, al estar representados por medio de anotaciones en cuenta, se constituirán como valores mediante su inscripción en los registros del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores S.A.. Dicha inscripción tendrá lugar una vez se otorgue ante Notario la correspondiente escritura pública de emisión y desembolso de los valores, se registre ésta en el Registro Mercantil y se deposite en el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores S.A., lo cual está previsto suceda en el plazo máximo de 15 días después de la Fecha de Desembolso.



Las personas o entidades que aparezcan inscritos en los registros contables del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores S.A. y sus entidades adheridas se presumirán titulares legítimos de los valores y tendrán derecho a solicitar certificados de legitimación de su titularidad, en los términos del Real Decreto 116/1992 sobre valores presentados mediante anotaciones en cuenta.

II.2.4- Sindicato de Bonistas.

El sindicato constituido por los titulares de Bonos de la presente emisión, se registrará por las reglas fundamentales que figuran en el “REGLAMENTO DEL SINDICATO DE BONISTAS” que se incorpora al presente Folleto como ANEXO III.

Como queda reflejado en el Artículo nº16 del citado reglamento, el Emisor designa inicialmente como Comisario a D. José Ignacio Besga Zuazola con N.I.F. nº 16.217.862-x, abogado y Secretario General de la Entidad Emisora, cuyo nombramiento deberá ser ratificado en la primera Asamblea General de Sindicato de Bonistas que, en su caso, podrá sustituirlo por otra persona.

II.3- Información legal y de acuerdos sociales:

II.3.1- Naturaleza jurídica y denominación legal de los valores emitidos. y de las fechas de los acuerdos de los Organos que los adoptaron.

Naturaleza jurídica de los valores:

Los valores de esta emisión son Bonos de Tesorería, siendo la denominación oficial de la emisión: 6ª EMISIÓN DE BONOS DE TESORERIA DE LA CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ALAVA

Acuerdos sociales:

Se incluyen como ANEXO IV y forman parte integrante de este Folleto informativo, los siguientes acuerdos sociales:

1º.-Acuerdo Asamblea General del 27/03/98...

...por el que la misma autoriza al Consejo de Administración para que, de conformidad con la normativa legal vigente, pueda emitir valores financieros siempre que la suma del valor nominal de los valores en circulación y pendientes de amortización o vencimiento no supere el 15% del Activo total de la Entidad.

El activo total, correspondiente a la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, publicado al 31/05/2002 en el Balance Público fue de 4.229.566 miles de euros. Según lo aprobado por la citada Asamblea General el valor máximo de los valores en circulación no podría superar, a esa fecha, el 15% de la cantidad indicada, es decir, 634.435 miles de euros.

Sumando al nominal total existente en circulación (correspondiente a las emisiones en vigor a la fecha de confección del presente documento), el nominal de la emisión a la



que se refiere el presente Folleto de Emisión, se obtendría un total en circulación de 436.294 miles de euros.

Lo señalado anteriormente denota la existencia de un holgado margen hasta el máximo aprobado por la Asamblea General.

2º.-Acuerdos del Consejo de Administración del 27/06/2002

...por los que se aprueba la emisión de Bonos de Tesorería objeto del presente Folleto, así como la solicitud de su admisión a cotización en AIAF Mercado de Renta Fija.

II.3.2- Oferta pública de venta: acuerdos de modificación de los valores.

No aplicables ya que la presente emisión no constituye un supuesto de oferta pública de venta.

II.3.4- Autorización administrativa previa a la emisión.

La presente emisión, dadas sus características, no requiere autorización administrativa previa, estando únicamente sujeta al régimen de verificación administrativa por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

II.3.5- Definición del régimen jurídico de los valores.

La presente emisión se atiene a lo dispuesto por la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones en vigor.

II.3.5.1- No aplicable.

II.3.5.2- No aplicable.

II.3.6- Garantías de la emisión u oferta:

II.3.6.1- Identificación de los bienes garantizadores.

La presente emisión está garantizada con el patrimonio de la Sociedad Emisora y no incorpora ninguna garantía específica adicional.

II.3.6.2- Garantías personales de terceros.

No existen garantías personales de terceros en la presente emisión.



II.3.6.3- Particularidades jurídicas a efectos de prelación de créditos.

La presente emisión no presenta ninguna particularidad jurídica a efectos de prelación de créditos.

II.3.7- Forma de representación de los valores.

La representación de los valores emitidos se realizará mediante anotaciones en cuenta. Se seguirán los mecanismos establecidos por las normas de funcionamiento del Mercado AIAF en cuanto a su inscripción en el Registro de Anotaciones en Cuenta, y les será de aplicación el régimen legal general español.

La Entidad encargada de su registro contable será el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores S.A., entidad domiciliada en Madrid, calle Orense, nº 34, y de sus Entidades Adheridas.

II.3.8- Legislación nacional bajo la cual se crean los valores e indicación de los tribunales competentes en caso de litigio.

De acuerdo con lo indicado en el epígrafe II.3.5 del presente capítulo, la presente emisión se atiene a lo dispuesto por la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones en vigor.

En caso de litigio, a efectos de posibles reclamaciones, las partes se someten expresamente a los Juzgados y Tribunales legalmente determinados, renunciando a cualquier otro fuero que pudiera corresponderles.

II.3.9- Circulación de los valores.

No existen restricciones particulares a la libre transmisibilidad de los valores de la presente emisión, estando sujetas a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores.

II.3.10- Acuerdos previos para solicitar la admisión a negociación de los valores emitidos.

Se solicitará la admisión a negociación de los valores de la presente Emisión de Bonos en AIAF Mercado de Renta Fija, mercado secundario organizado oficial de valores, autorizado por Orden Ministerial de 1 de Agosto de 1991.

II.4- Información relativa a la admisión a Bolsa o a mercado secundario de los valores que componen el empréstito.



II.4.1- Mercado secundario para el que exista el compromiso de solicitar la admisión a negociación de los valores objeto de la presente emisión.

De acuerdo con lo manifestado en el epígrafe II.3.10 anterior, se solicitará la admisión a negociación de los valores de la presente Emisión de Bonos en AIAF Mercado de Renta Fija, mercado secundario organizado oficial de valores, autorizado por Orden Ministerial de 1 de Agosto de 1991.

La sociedad emisora se compromete a realizar con la mayor diligencia todos los trámites pertinentes con el objetivo de que la admisión a negociación en primera fase de la presente emisión sea efectiva como máximo en el plazo de un mes a partir de la fecha de desembolso de la misma. Asimismo, se compromete a realizar con la mayor diligencia todos los trámites pertinentes para que la admisión a negociación en segunda fase, o negociación definitiva, de los valores se produzca en un plazo inferior a dos meses a partir de la fecha de desembolso.

No obstante, en el caso de superarse dichos plazos de admisión a negociación, en primera o segunda fase, será hecha pública por la sociedad emisora, por medio de inserción en prensa, y mediante comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores dicha circunstancia, así como los motivos que la han originado y la fecha prevista de admisión a negociación correspondiente.

Asimismo la Sociedad Emisora solicitará, a los efectos de la compensación y liquidación de los valores, la inclusión de la emisión en el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. de forma que se efectúe la compensación y liquidación de los valores de acuerdo con las normas de funcionamiento que respecto de valores admitidos a cotización en AIAF Mercado de Renta Fija tenga establecida o puedan ser aprobadas en un futuro por Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A.

La Sociedad y la Entidad Agente conocen y aceptan los requisitos exigidos para la admisión, permanencia y exclusión de los valores en el mercado AIAF, según la legislación vigente y los requerimientos de sus Organismos Rectores.

II.4.2.- Empréstitos en circulación en el momento de la confección del presente Folleto de emisión de Bonos de Tesorería.

En el momento de la confección del presente Folleto existen en circulación los siguientes empréstitos:

- Obligac. Subordinadas de la antigua Caja de Ahorros Municipal de Vitoria.
- Obligaciones Subordinadas de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava.
- Cédula hipotecaria “Cédulas Cajas II”
- 1ª Emisión de Bonos de Tesorería de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava.
- 4ª Emisión de Bonos de Tesorería de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava
- 5ª Emisión de Bonos de Tesorería de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava



A excepción de las Cédulas Hipotecarias (que no cotizan en ningún mercado organizado por lo que no se incluyen en el cuadro del siguiente epígrafe) el resto, salvo la 4ª y 5ª Emisiones de Bonos de Tesorería de Caja de Ahorros de Vitoria y Alava que cotizan en el mercado AIAF, cotizan en la Bolsa de Valores de Bilbao.

II.4.2.1- Cuadro resumido de los empréstitos ya en circulación (Actualizado a mayo de 2002)

Tipo de valor	Fecha de emisión	Fecha de amortiz.	Periodo	Mercado Secundario	Volumen Nominal Negociado (€)	Frecuencia De cotización (%)	Fecha Última Cotización	Precio O TIR (max.)	Precio o TIR (min.)
Obligaciones Subordinadas de la Caja de Ahorros Municipal de Vitoria	27/05/1988	Perpetua	ene-02	Bolsa de Bilbao	621.454,68	63,64	29-01-2002	100,503	99,778
			feb-02	Bolsa de Bilbao	34.859,16	25,00	27-02-2002	100,817	100,209
			mar-02	Bolsa de Bilbao	149.052,96	50,00	26-03-2002	101,110	100,404
			abr-02	Bolsa de Bilbao	126.214,20	36,84	26-04-2002	101,371	100,752
			may-02	Bolsa de Bilbao	61.304,04	45,45	31-05-2002	101,818	101,078
Obligaciones Subordinadas de la Caja de Ahorros de Vitoria y Álava	25/11/1995	15/02/2006	ene-02	Bolsa de Bilbao	569.757,48	77,27	30-01-2002	101,85	101,132
			feb-02	Bolsa de Bilbao	866.055,41	85,00	28-02-2002	102,014	99,266
			mar-02	Bolsa de Bilbao	658.706,96	94,44	27-03-2002	100,097	99,384
			abr-02	Bolsa de Bilbao	226.580,77	57,89	26-04-2002	100,377	99,727
			may-02	Bolsa de Bilbao	208.550,47	86,36	31-05-2002	100,798	100,062
1ª Emisión de Bonos de Tesorería de la Caja de Ahorros de Vitoria y Álava	16/07/1999	17/09/2002	ene-02	Bolsa de Bilbao	205.800,00	50,00	30-01-2002	100,365	99,611
			feb-02	Bolsa de Bilbao	4.200,00	10,00	25-02-2002	100,229	100,171
			mar-02	Bolsa de Bilbao	149.400,00	50,00	22-03-2002	100,959	99,111
			abr-02	Bolsa de Bilbao	207.000,00	31,58	24-04-2002	99,684	99,250
			may-02	Bolsa de Bilbao	274.800,00	36,36	31-05-2002	100,200	99,572
4ª Emisión de Bonos de Tesorería de la Caja de Ahorros de Vitoria y Álava	26/01/2001	26/07/2002	ene-02	AIAF Merc.R.F.	2.200.000	9,00	30-01-2002	99,00	99,00
			feb-02	AIAF Merc.R.F.	1.000.000	10,00	28-02-2002	100,00	100,00
			mar-02	AIAF Merc.R.F.	800.000	5,00	05-03-2002	99,00	99,00
			abr-02	AIAF Merc.R.F.	-	-	-	-	-
			may-02	AIAF Merc.R.F.	2.000.000	4,00	03-05-2002	99,00	99,00
5ª Emisión de Bonos de Tesorería de la Caja de Ahorros de Vitoria y Álava	01/10/2001	01/04/2003	ene-02	AIAF Merc.R.F.	4.400.000	13,00	31-01-2002	100,00	100,00
			feb-02	AIAF Merc.R.F.	-	-	-	-	-
			mar-02	AIAF Merc.R.F.	200.000	5,00	18-03-2002	99,00	99,00
			abr-02	AIAF Merc.R.F.	-	-	-	-	-
			may-02	AIAF Merc.R.F.	2.400.000	13,00	15-05-2002	99,00	99,00



II.4.2.2- Entidades comprometidas a intervenir en la contratación secundaria.

No existe ninguna entidad comprometida a intervenir en la contratación secundaria.

II.4.3- Empréstitos de la misma o parecida clase a los del presente folleto, no contemplados en el subapartado II.4.2, ya en circulación admitidos a negociación en algún mercado secundario organizado, oficial o no, situado en el extranjero.

Además de los empréstitos contemplados en el subapartado II.4.2 anterior, existe una emisión, ya en circulación, de EUROBONOS A MEDIO PLAZO (“Floating Rate Notes”) que con fecha 9 de Septiembre de 1998 ha realizado CVK FINANCIAL LIMITED, con la garantía de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava de la que es filial, por un importe nominal total de 150.000.000 de marcos alemanes, con vencimiento en el año 2003, y que fue admitida a cotización (“Listing”) en el mercado secundario en la Bolsa de Luxemburgo.

Esta emisión devenga un interés, liquidable por trimestres, de EURIBOR a 3 meses + 0,125 puntos básicos.

II.5- Finalidad de la operación y su efecto en las cargas y servicio de la financiación ajena de la entidad emisora.

II.5.1- Finalidad de la operación

II.5.1.1- Destino del importe neto de la emisión.

El importe nominal de la emisión tiene como principal destino obtener la liquidez que permita contemplar incrementos de actividad de inversiones tanto entre su clientela como en valores públicos y en las actividades, en general, del Emisor.

Dicho importe no incrementa el saldo de recursos propios computables de la Entidad.

II.5.1.2- Oferta pública de venta de valores: motivos y finalidad.

No aplicable por no tratarse de una oferta pública de venta de valores.

II.5.2- Cargas y servicio de la financiación ajena de la entidad emisora

La Entidad emisora, Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, se encuentra al corriente tanto del pago de intereses como de la amortización de todas las financiaciones ajenas a las que se refiere el presente epígrafe, y que se detallan a continuación.



II.5.2.1-EMISIONES DE RENTA FIJA

Caja de Ahorros de Vitoria y Alava

Actualmente existen dos emisiones de Obligaciones Subordinadas, realizada la primera por la Caja de Ahorros Municipal de Vitoria, con anterioridad a la fusión de dicha Entidad con la Caja Provincial de Ahorros de Alava. La segunda emisión fue realizada por la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, Entidad resultante de la fusión de las dos Cajas mencionadas.

También existe una emisión de Cédulas Hipotecarias emitida por la Caja de Ahorros de Vitoria y Álava.

Asimismo están en vigor tres emisiones de Bonos de Tesorería denominadas 1ª, 4ª y 5ª Emisión de Bonos de Tesorería de Caja de Ahorros de Vitoria y Alava.

Estas seis emisiones, **junto con la presente emisión de Bonos**, suponen las siguientes cargas financieras, **EXPRESADAS EN MILES DE EUROS**, correspondientes al final de cada año mostrado, para la Entidad Emisora:

AÑO	VARIACIÓN SALDO VIVO EMITIDO	CARGAS FINANCIERAS
2000	60.000	-6.871
2001	56.000	-8.667
2002	0	-9.046
2003	-70.000	-7.081
2004	-100.000	-3.053
2005	0	-2.792

La variación saldo vivo emitido, recoge la variación neta anual del saldo de emisiones vivas (Nuevas emisiones menos amortizaciones de emisiones anteriores). Los datos de cargas financieras a partir del segundo semestre del 2002 y ejercicios posteriores son estimaciones.

En el presente Folleto, en aras de un mayor rigor en la información mostrada, se incluyen los datos realmente contabilizados, en cada periodo cerrado, por la Entidad.

Como ya se ha comentado, en el cuadro anterior se muestra la situación a final de cada ejercicio. En cuanto a las cargas financieras, son las “acumuladas” en cada uno de los periodos, siendo las generadas tanto por las emisiones “vivas” en diciembre como por las canceladas a lo largo de cada año.



Respecto a las cargas financieras se considera oportuno, además, detallar las siguientes consideraciones:

- Las referentes a las emisiones en las que el tipo de interés es fijo para toda la vida de la misma, están de acuerdo con lo detallado en los correspondientes Folletos de Emisión.
- El resto de las cargas financieras generadas en ejercicios ya vencidos, son las realmente contabilizadas como tal.
- Las correspondientes a periodos vencidos del ejercicio en curso y a los próximos pagos de cupones, han sido calculadas en base a los siguientes tipos estimados, correspondientes a cada una de las emisiones al 30 de junio de 2002.:
 - Obligaciones Subordinadas Caja Municipal de Vitoria: 3,75%
 - Obligaciones Subordinadas Caja Vital: 3,25%
 - 4ª Emisión de Bonos de Tesorería de Caja Vital: 3,56%
 - 5ª Emisión de Bonos de Tesorería de Caja Vital: 3,61%

Cualquier modificación de dichos tipos en el futuro modificará, lógicamente, las previsiones manejadas.

- Las correspondientes a la emisión objeto del presente Folleto, 6ª Emisión de Bonos de Tesorería de Caja Vital, se han calculado en función del tipo estimado, ya utilizado anteriormente, del 3,60%.

Cualquier modificación de dicho tipo en el futuro modificará, lógicamente, las previsiones manejadas.

En las proyecciones realizadas de variación del Saldo Vivo de Emisiones como en el de cargas financieras no se han tenido en cuenta las dos posibles emisiones que se citan en el epígrafe VII.2.2. de este Folleto, ya que a la fecha de elaboración del mismo no se ha procedido a su formalización. Asimismo no se han tenido en cuenta para los mismos datos del Grupo Consolidado.

Grupo Consolidado

A los importes referidos para la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, como entidad dominante del grupo consolidado, habría que añadir la emisión de EUROBONOS A



MEDIO PLAZO (“Floating Rate Notes”) que con fecha 9 de Septiembre de 1998 ha realizado su filial CVK FINANCIAL LIMITED por un importe nominal total de 150.000.000 de marcos alemanes (*), con vencimiento en el año 2003, y destinados exclusivamente a inversores no residentes en territorio Español.

Según lo dicho, el cuadro de cargas financieras para el consolidado, expresado en miles de euros, en concepto de emisiones de renta fija queda de la siguiente forma:

AÑO	VARIACIÓN SALDO VIVO EMITIDO	CARGAS FINANCIERAS
2000	60.000	-10.177
2001	56.000	-12.300
2002	0	-11.808
2003	-146.693	-9.013
2004	-100.000	-3.053
2005	0	-2.792

La variación saldo vivo emitido, recoge la variación neta anual del saldo de emsiones vivas (Nuevas emisiones menos amortizaciones de emisiones anteriores).

(*) Al tratarse de una emisión en marcos alemanes, y a los efectos de su conversión en euros, se considera constante para todos los años expresados, la cotización del marco a 31.12.98 (1 Euro = 1,95583 DEM).

Las cargas financieras de la citada emisión de EURO BONOS A MEDIO PLAZO, en lo referente a 2000 y 2001 son las contabilizadas por CVK FINANCIAL LIMITED.

Las referentes a 2002 y 2003 (año de vencimiento de la emisión) son estimaciones calculadas en una hipótesis de estabilidad en los tipos de interés.

Cualquier modificación de dicho tipo en el futuro modificará, lógicamente, las previsiones manejadas.

**II.5.2.2-OTRAS DEUDAS CON Y SIN GARANTÍAS****Caja de Ahorros de Vitoria y Alava**

En concepto de Acreedores (salvo Empréstitos y Obligaciones Subordinadas cuyos importes están incluidos en el apartado de Renta Fija de este epígrafe), las cargas de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava son los siguientes:

(Miles de euros)

AÑO	NOMINAL VIVO	CARGAS FINANCIERAS
1999	2.768.382	-63.599
2000	3.032.435	-79.316
2001	3.336.407	-96.409
2002	3.569.402 (1)	-94.033 (1)
2003	3.819.260 (1)	-99.354 (1)
2004	4.086.608 (1)	-106.309 (1)

(1) Proyección realizada en base a un crecimiento en balance (por estos conceptos) del 7,0% en 2002, 2003 y 2004 y un tipo medio acumulado del 2,78% en 2002 y del 2,75% en 2003 y 2004. Los saldos medios sobre los que se han aplicado los citados tipos son, en el 2002, el estimado en el presupuesto de la Entidad, y en 2003 y 2004 el resultante de aplicar, para cada año, el mismo crecimiento estimado para el balance (7%).

Grupo Consolidado

A nivel del Grupo Consolidado no existe ningún dato que, por su relevancia, sea digno de destacar en este epígrafe.

II.5.2.3-AVALES, FIANZAS Y OTROS COMPROMISOS**Caja de Ahorros de Vitoria y Alava**

En el siguiente cuadro se muestran los saldos que, en concepto de pasivos contingentes y otros compromisos adquiridos por la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava con sus Clientes, implican riesgo de firma.

PASIVOS CONTINGENTES

(Miles de euros)

	Fianzas, avales y cauciones	Otros pasivos contingentes	TOTAL
1999	197.749	1.938	199.687
2000	258.131	2.179	260.310
2001	280.325	2.073	282.398
2002	288.735 (1)	2.135 (1)	290.870 (1)
2003	297.397 (1)	2.199 (1)	299.596 (1)
2004	306.319 (1)	2.265 (1)	308.584 (1)



COMPROMISOS

(Miles de euros)

	Disponibles por terceros	Otros compromisos	TOTAL
1999	384.158	18.480	402.638
2000	465.307	18.512	483.819
2001	510.924	19.022	529.946
2002	526.251 (1)	19.593 (1)	545.844 (1)
2003	542.039 (1)	20.180 (1)	562.219 (1)
2004	558.300 (1)	20.786 (1)	579.086 (1)

TOTAL PASIVOS CONTINGENTES + COMPROMISOS

(Miles de euros)

	TOTAL
1999	602.325
2000	744.129
2001	812.344
2002	836.714 (1)
2003	861.815 (1)
2004	887.670 (1)

- (1) Proyección realizada en base a un crecimiento en del 3% en cada uno de estos años, sobre el anterior.

Grupo Consolidado

A nivel del Grupo Consolidado no existe ningún dato que, por su relevancia, sea digno de destacar en este epígrafe.



CAPÍTULO III

El emisor y su capital



CAPITULO III

El emisor y su capital

III.1 Identificación y objeto social:

III.1.1 Denominación completa del emisor.

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

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

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

Es una Institución de carácter Benéfico-Social sin finalidad de lucro que disfruta de la tutela de la Excm. Diputación Foral de Alava y el Excmo. Ayuntamiento de Vitoria - Gasteiz.

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

III.1.2. Objeto Social:

De conformidad con el artículo 4 de los Estatutos, sin finalidad de lucro mercantil, constituyen su objeto y fines los siguientes:

- a) Facilitar la formación, captación, y capitalización del ahorro.
- b) Conceder toda clase de operaciones financieras, de préstamo, crédito y aval.
- c) Facilitar el acceso de sus impositores a la propiedad rústica y urbana, así como establecer toda clase de servicios en utilidades a sus clientes.
- d) Promover el desarrollo económico de los sectores agrícola, industrial y de servicios.
- e) Realizar aquellas inversiones que sirvan para elevar el nivel cultural y económico y las que contribuyan al incremento de la riqueza, especialmente en su zona de influencia .



- f) Crear y sostener obras propias y en colaboración, de carácter benéfico, social, cultural, manteniendo las actividades del Monte de Piedad .
- g) Y, en general, prestar una primordial atención a aquello que pueda contribuir al fomento del desarrollo económico, social, y cultural.

III.2 Informaciones legales.

III.2.1 Constitución e inscripción.

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

La vida social de la Entidad es ilimitada.

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

III.2.2 Forma jurídica.

La Caja de Ahorros de Vitoria y Alava es una Entidad de Crédito, de naturaleza fundacional privada y carácter benéfico social, sin ánimo de lucro, que tiene personalidad jurídica y capacidad para regirse por sí misma, manteniendo así mismo, las exenciones fiscales y prerrogativas legales que tienen concedidas las Cajas de Ahorros y Montes de Piedad, todo ello conforme a la legislación de carácter general, la dictada para Establecimientos de crédito, la especial aplicable a las Cajas de Ahorros, como la Ley 31/1985, de 2 de agosto, sobre Regulación de las Normas Básicas sobre Órganos Rectores de las Cajas de Ahorros, Ley 26/88 de 29 de julio, sobre disciplina e intervención de las entidades de crédito, Ley 3/1991 de 8 de Noviembre de Cajas de Ahorro de la Comunidad Autónoma de Euskadi, legislación complementaria, y conforme a sus Estatutos.

III.3 Información sobre el capital (Sustituye al III.3.1 y III.3.2 que no son de aplicación)

Dada la naturaleza jurídica de la Entidad, la Caja no cuenta con Capital Suscrito o Desembolsado, por ello no le son de aplicación los puntos 3.1 al 3.4, ambos inclusive. En su lugar, se exponen la evolución de los Recursos Propios consolidados de los tres últimos años; así como el exceso resultante respecto de los recursos propios mínimos exigibles conforme a la normativa en vigor (Circular 5/93 del Banco de España).



RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES
Datos de Grupo Consolidado
(Millones de pesetas)

ESTADO R2 (Determinación de Recursos Propios Computables) al 31-12-2001 verificado por los auditores externos de la entidad emisora, presentados al Banco de España y confeccionado según su Circular 5/93.

(Miles de euros)	2001	2000	1999
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS	313.017	273.079	256.034
Reservas efectivas y expresas (1)	313.048	272.443	254.101
Reservas en Sociedades Consolidadas	7.487	5.608	8.476
A deducir :			
Activos Inmateriales (2)	718	941	1.263
Pérdidas en sociedades consolidadas	6.800	4.031	5.280
RECURSOS PROPIOS DE SEGUNDA CATEGORÍA	49.735	55.504	56.282
Reservas de revalorización de activos (3)	11.344	11.344	11.344
Fondos de la obra social	10.906	11.866	12.644
Financiac.subordinadas y asimiladas (4)	27.485	32.294	32.294
OTRAS DEDUCCIONES DE RECURSOS PROPIOS	7.267	11.353	9.074
TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	355.485	317.230	303.242
RIESGOS TOTALES PONDERADOS	2.705.525	2.338.638	2.043.988
% APLICABLE	8%	8%	8%
IMPORTE	216.442	187.091	163.519

- (1) Reservas (308.567 miles euros.) + Reservas de revalorización (15.825 miles euros.) – Parte de reservas de revalorización correspondientes a la actualización Norma Foral 4/97 (11.344 miles euros.) que se consideran recursos propios de 1ª categoría y que se presentan en dicho epígrafe.
- (2) Activos Inmateriales del Balance (446 miles euros) + Fondo de comercio de consolidación (272 miles euros).
- (3) Parte de reservas de revalorización correspondientes a la actualización Norma Foral 4/97 que se consideran recursos propios de 2ª categoría .
- (4) La disminución del importe del año 2001, respecto al 2000, viene determinada por la reducción en un 20% de la computabilidad como Recursos propios de segunda categoría de la Emisión de Obligaciones Subordinadas Caja Vital con vencimiento 15.02.2006.



ESTADO R1 (Cumplimiento de requerimiento de Recursos Propios mínimos de las Entidades de Crédito) al 31-12-2001 verificado por los auditores externos de la entidad emisora, presentados al Banco de España y confeccionado según su Circular 5/93.

(Miles de euros)	2001	2000	1999
1 . REQUERIMIENTO GRUPO CONSOLIDADO	213.942	184.982	161.102
Por riesgo crediticio y contraparte	211.667	182.738	158.592
Por riesgo tipo de cambio	215	185	952
Por riesgo de la cartera de negociación	2.060	2.059	1.558
2 . SUMA REQUERIMIENTOS EXIGIBLES GRUPO	216.442	187.091	163.519
3 . REQUERIMIENTOS MÍNIMOS (mayor de 1 y 2)	216.442	187.091	163.519
4 . RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	355.485	317.230	303.242
5 . SUPERAVIT O DÉFICIT (4-3)	139.043	130.139	139.723

III.3.3

No es aplicable al no existir en la actualidad ningún empréstito de obligaciones convertibles.

III.3.4 y III.3.5.

No aplicables ya que la entidad emisora no tiene Capital Social.

III.3.6 y III.4 . Grupo de Sociedades (en las que la Caja tiene una participación igual o superior al 20 % a 31 de diciembre de 2001).

(Miles de euros)

EMPRESAS DEL GRUPO	Actividad	Tipo de Participación	% participación	Coste de adquisic.	Valor contable neto	Capital social	Reservas (*)	Resultado ejercicio	Dividendos recibidos
(1) DINERO ACTIVO,S.A.	Intermediario financiero	directa indirecta	99,00% 0,99%	1.591 18	1.591 18	1.070	1.393	965	781
(1) VITALGESTIÓN ,S.G.I.L.C.,S.A	Gestión Fdos de Inversión	directa indirecta	99,00% 0,99%	1.744 16	1.744 16	1.352	1.153	464	436
(3) VIUC PROMOCIONES,S.A.	Promoción inmobiliaria	directa	100,00%	9.238	6.665	9.015	-2.764	416	0
(1) ARABA GERTU,S.A.	Sociedad de cartera	directa	100,00%	22.839	20.519	22.838	-1.197	-987	0
(1) CVK FINANCIAL LIMITED	Emisión instrumentos financieros	directa	100,00%	1	1	1	20	-7	0
(3) PROMOCIONES INMOBILIARIAS ALAVESAS,S.A.	Explotación aparcamiento	directa	100,00%	60	60	60	11	27	2
(3) VITALQUILER	Promoción inmobiliaria y arrendamiento viviendas	directa	60,00%	1.080	1.080	1.800	0	0	0

TOTAL (Sin participaciones indirectas)

36.553 31.660

(Miles de euros)



ASOCIADAS (>20%)	Actividad	Tipo de participación	% participación	Coste de adquisic.	Valor contable neto	Capital social	Reservas (*)	Resultado ejercicio	Dividendo s recibidos
(2) SERINOR,SOCIEDAD CIVIL	Servicios informáticos	directa	22,10%	44	44	201	0	0	0
(2) SERVMATICA,S.A.	Servicios informáticos	directa	21,00%	442	442	2.104	85	184	0
(2) GANTOUR,S.A.	Agencia de viajes	directa	30,00%	18	0	60	5	31	0
(3) CENTRO DE TRANSPORTE DE VITORIA,S.A.	Transportes	directa	22,13%	1.983	1.983	8.961	1.733	683	150
(3) IBERPROYECT,S.A.	Promoción inmobiliaria	directa	37,79%	751	0	1.169	0	0	0
(3) EGIA,S.A.	Correduría de seguros	directa	20,00%	76	76	72	1.034	355	48
(3) MAIL INVESTMENT, SA	Sociedad de cartera	indirecta	50,00%	150	114	301	-76	4	0
(3) ZIHURKO, SA	Correduria de seguros	directa	30,00%	572	68	180	55	248	105
TOTAL (Sin participac. indirectas)				3.886	2.613				

1) Consolidación por integración global , (2) Consolidación integración proporcional y (3) Consolidación por puesta en equivalencia
(*) Incluye, en su caso, resultados negativos de ejercicios anteriores.

La diferencia entre los 28.526 miles de euros que aparecen en la nota 11 del informe de auditoría y los 2.613 miles de euros del cuadro anterior (valor contable neto de las empresas asociadas) corresponde al valor contable neto de las participaciones inferiores al 20%

Las participaciones anteriores, excluyendo las participaciones indirectas, ascienden al 31 de diciembre de 2001, a un valor bruto contable de 40.439 miles de euros. Las participaciones inferiores al 20% se corresponden con un total de 26.502 miles de euros, lo que eleva el coste de la cartera de participaciones a dicha fecha (31.12.2001) a un total de 66.941 miles de euros. Esta cifra se encuentra incluida en el saldo de "Cartera de Valores" recogido en el epígrafe VII.1.1. del presente Folleto.

La Entidad Emisora participa, además, por encima del 3% en la siguiente sociedad con cotización en Bolsa:

(3) CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES,S.A.	Material de Transporte	directa	5,02%	4.164	4.164	10.319	105.249	7.723	188
--	------------------------	---------	-------	-------	-------	--------	---------	-------	-----

Las principales variaciones experimentadas en el primer semestre de 2.002, respecto de la información anterior a 31.12.2001, son las siguientes:

En empresas del Grupo:

SOCIEDAD	VARIACION
VIUC PROMOCIONES, S.A.	Pasa a consolidarse por Integración global (antes por puesta en equivalencia), por indicación del Banco de España, al ser su actividad la de tenencia de inmuebles.

ARABA GERTU, S.A.	Ampliación de capital por 12.020.000 € nominales suscritos a la par. Capital Actual: 34.858.000 €
-------------------	---

En empresas Asociadas:

SOCIEDAD	VARIACION
MAIL INVESTMENT, S.A..	Adquisición del 50%, con un coste de 114.397 € Pasa a ser Empresa del Grupo y se consolida por Integración Global (antes proporcional).

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



CAPÍTULO IV

Actividades principales del Emisor



CAPITULO IV

Actividades principales del emisor

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

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

En 1990, se constituía la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava como producto de la fusión de dos Cajas de Ahorros, operación que tuvo su continuidad en nuevos procesos integradores que derivaron finalmente en lo que hoy es una Entidad con un coeficiente de solvencia por encima de la media del sector, así como de los más eficaces del Sistema Financiero Español. En este aspecto los ratios de “activo por empleado” y de “depósitos por empleado” son el segundo y el tercero, respectivamente, más altos del sector de Cajas de Ahorro, cuando por volumen de activos ocupa el puesto vigesimosexto de las cuarenta y siete Cajas de Ahorro.

El índice de eficiencia a 31 de diciembre de 2001 (calculado como el cociente de “costes de estructura / margen ordinario”) se cifra en el 53,9% frente al 61,2% de la media de las Cajas de Ahorro, en continua mejora en los cinco últimos ejercicios:

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE EFICIENCIA

EJERCICIOS	CAJA VITAL*	CAJAS **	BANCOS **
1997	54,8%	62,7%	67,1%
1998	53,5%	63,9%	68,9%
1999	53,7%	61,7%	69,8%
2000	53,5%	61,9%	65,0%
2001	53,9%	61,2%	57,7%

* Datos de Caja Vital a nivel individual.

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

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

El volumen total del Balance gestionado al 31 de Diciembre de 2001 asciende a 4.239.808 miles de euros con un incremento interanual del 8,01%.



Los Fondos Propios de la Entidad (reservas) ascienden a 315.335 miles de euros. El coeficiente de solvencia alcanza el 13,14% superando en 5,14 puntos el coeficiente legal de cumplimiento que está cifrado en el 8%.

El total de los Recursos Administrados de Clientes ascienden a 4.347.364 miles de euros y representan un aumento del 11,29% sobre el año 2000. La captación por operaciones de Desintermediación asciende a 1.156.228 miles de euros, con una variación interanual del 14,37%.

Los Créditos sobre Clientes reflejan un saldo de 2.483.964 miles de euros y han tenido un aumento en el año del 11,55%. Dentro de este apartado los préstamos y créditos alcanzan los 2.546.106 miles de euros, con un incremento interanual del 11,39% . Por modalidades destaca la inversión destinada a la financiación de adquisición y rehabilitación de vivienda con un saldo de 1.209.736 miles de euros, que se ha incrementado a lo largo del ejercicio 2001 en un 22,14% y que representa un 47,51% sobre el total de la inversión en préstamos y créditos.

La Deuda en Mora ha descendido en un 13,22% y ha alcanzado un índice de morosidad del 0,76%, con una disminución interanual de 0,22 puntos e inferior en 4,64 puntos respecto a Diciembre de 1995.

El Ratio de Cobertura de las inversiones se ha incrementado en el ejercicio en 62,07 puntos, alcanzando la cifra del 342,27%.

Los Resultados Netos del Ejercicio han alcanzado la cifra de 41.850 miles de euros con un incremento respecto al ejercicio anterior del 9,0% de los cuales se han destinado 10.878 miles de euros a la financiación de la Obra Social y Cultural y el resto se dotarán a Reservas.

El Margen Financiero ha ascendido a 99.218 miles de euros con un aumento interanual del 5,13% teniéndolo en cuenta la tendencia al estrechamiento de márgenes que se ha producido en el sector.

El Margen Ordinario es de 126.182 miles de euros con una variación en el ejercicio del 7,05%.

El Margen de Explotación es de 58.111 miles de euros con una variación interanual del 5,92%.

Deducidos del último epígrafe las dotaciones y otros resultados, obtenemos un Resultado antes de Impuestos de 52.365 miles de euros, con un aumento respecto al ejercicio anterior del 10,63%, a los que deducido el impuesto sobre beneficios se obtiene el Resultado Neto comentado anteriormente.

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



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

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

En lo referente al Sector Privado, la cuota de mercado de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava dentro de su ámbito principal de actuación, correspondiente a la provincia de Alava, representaba al 31 de Diciembre un 42,02% en la Financiación y un 51,56% a la Captación de Recursos.

En cuanto al Sector Público la cuota de mercado correspondiente a la financiación se situaba en el 61,47% y en captación de recursos representaba el 30,50%.

A continuación se muestra cuadro comparativo de la Entidad con otras Cajas de Ahorro de similar tamaño:

	Grupo Caja Vital (*)	Caja San Fernando (*)	Caja Burgos (*)	Caja Balears (*)	Caja General de Canarias (*)	Caja de Sabadell (*)
Total Activo	4.248.560	5.290.406	5.034.014	4.826.288	4.347.546	4.292.526
Inversión Crediticia	2.484.270	4.058.263	2.521.312	3.736.490	2.891.789	3.176.864
Débitos a Clientes (1)	3.529.953	4.085.223	3.815.731	4.016.387	3.635.678	3.477.967
Fondos Propios	325.079	344.311	378.300	257.051	336.018	229.896
Beneficios Ejercicio	42.473	45.323	45.618	33.403	64.410	25.989
Red Bancaria de	114	367	140	190	180	229
Oficinas						
Plantilla	682	2.112	759	1.281	1.046	1.240

(*) Información correspondiente al GRUPO

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

**IV.1.3.- Información financiera de las principales Entidades del Grupo.****INFORMACIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL AL 31/12/2001**

BALANCE	CAJA VITAL	VITAL GESTIÓN	DINACSA	ARABA GERTU	CVK FINANCIAL LIMITED
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	47.365	---	1	---	---
ENTIDADES DE CRÉDITO	449.946	2.053	8	6.511	76.579
INVERSIÓN CREDITICIA	2.483.964	534	165	---	---
CARTERA DE VALORES	1.099.816	1.511	2.937	16.626	---
OTROS ACTIVOS	158.717	570	1.139	1.379	318
TOTAL ACTIVO	4.239.808	4.668	4.250	24.516	76.897
ENTIDADES DE CRÉDITO	170.744	---	---	---	---
DÉBITOS A CLIENTES	3.336.407	---	---	2	---
DÉBITOS REPR.POR VALORES NEGOCIABLES	170.000	---	---	---	76.694
OTROS PASIVOS	173.178	1.699	822	2.651	178
PASIVOS SUBORDINADOS	32.294	---	---	---	---
CAPITAL, RESERVAS Y RESULTADOS	357.185	2.969	3.428	21.863	25
TOTAL PASIVO	4.239.808	4.668	4.250	24.516	76.897

CUENTA DE RESULTADOS	CAJA VITAL	VITAL GESTIÓN	DINACSA	ARABA GERTU	CVK FINANCIAL LIMITED
+ INGRESOS POR INTERESES Y RDTOS.	214.957	140	4	444	3.712
(-) GASTOS POR INTERESES Y CARGAS	115.739	---	5	107	3.703
= MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	99.218	140	-1	337	9
+ INGRESOS NO FINANCIEROS	26.964	1.315	1.968	---	-13
(-) GASTOS DE EXPLOTACIÓN	68.071	797	548	37	4
+/- SANEAMIENTOS, PROVISIONES Y OTROS	5.746	4	6	-1.287	---
= BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	52.365	662	1.425	-987	-8
(-) IMPUESTOS	10.515	198	460	---	---
= BENEFICIO DEL EJERCICIO	41.850	464	965	-987	-8



OTROS DATOS SELECCIONADOS	CAJA VITAL	VITALGESTIÓN	DINACSA	ARABAGERTU	CVK FINANCIAL LIMITED
RENTABILIDAD / ACTIVOS TOTALES (%)	0,99%	10,96%	27,82%	-4,78%	-0,01%
RENTABILIDAD / RECURSOS PROPIOS (%)	11,72%	18,52%	39,18%	-4,56%	-35,84%
NÚMERO DE OFICINAS	114	1	1	---	---
NÚMERO DE EMPLEADOS	682	10	7	---	---

INFORMACIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA CON PARTICIPACIÓN MAYORITARIA AL 31/12/2001:

BALANCE	VIUC PROMOCIONES	PROINASA	VITALQUILER
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	---	---	---
ENTIDADES DE CRÉDITO	---	22	249
INVERSIÓN CREDITICIA	---	60	---
CARTERA DE VALORES	6.811	7	---
OTROS ACTIVOS	9.024	25	1.551
TOTAL ACTIVO	15.835	114	1.800

BALANCE	VIUC PROMOCIONES	PROINASA	VITALQUILER
ENTIDADES DE CRÉDITO	---	---	---
DÉBITOS A CLIENTES	36	16	---
DÉBITOS REPR.POR VALORES NEGOCIABLES	---	---	---
OTROS PASIVOS	9.132	24	---
PASIVOS SUBORDINADOS	---	---	---
CAPITAL, RESERVAS Y RESULTADOS	6.667	74	1.800
TOTAL PASIVO	15.835	114	1.800



CUENTA DE RESULTADOS	VIUC PROMOCIONES	PROINASA	VITALQUILER
+ INGRESOS POR INTERESES Y RDTOS.	271	3	---
(-) GASTOS POR INTERESES Y CARGAS	---	---	---
= MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	271	3	---
+ INGRESOS NO FINANCIEROS	---	161	4
(-) GASTOS DE EXPLOTACIÓN	80	123	4
+/- SANEAMIENTOS, PROVISIONES Y OTROS	225	-1	---
= BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	416	40	---
(-) IMPUESTOS	---	13	---
= BENEFICIO DEL EJERCICIO	416	27	---

OTROS DATOS SELECCIONADOS	VIUC PROMOCIONES	PROINASA	VITALQUILER
RENTABILIDAD / ACTIVOS TOTALES (%)	2,63%	23,68%	---
RENTABILIDAD / RECURSOS PROPIOS (%)	6,65%	37,68%	---
NÚMERO DE OFICINAS	---	1	---
NÚMERO DE EMPLEADOS	---	3	---

IV.2. – Gestión de Resultados.

IV.2.1.– Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado

	2001		2000		1999	
	Importe	% s/ ATM's	Importe	% s/ ATM's	Importe	% s/ ATM's
+ Intereses y rendimientos asimilados y Rendimientos cartera renta variable	213.425	5,21	191.483	4,99	164.515	4,67
- Intereses y cargas asimiladas	114.325	2,79	97.012	2,53	75.992	2,16
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	99.100	2,42	94.471	2,46	88.523	2,51
+/- Comisiones percibidas y pagadas	22.972	0,56	22.651	0,59	22.802	0,65
+/- Resultado operaciones financieras	7.590	0,19	4.183	0,11	6.449	0,18
MARGEN ORDINARIO	129.662	3,16	121.305	3,16	117.774	3,35
- Gastos de personal	42.763	1,04	40.250	1,05	37.726	1,07
- Otros gastos de explotación	28.383	0,69	26.202	0,68	27.490	0,78
+/- Otros productos y cargas de explotación	648	0,02	896	0,02	1.028	0,03
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	59.164	1,44	55.749	1,45	53.586	1,52
+/- Resultados por operaciones grupo	(386)	-0,01	(680)	-0,02	(757)	-0,02
- Amortización fondo comercio por consolidación	131	0,00	165	0,00	228	0,01
- Saneamiento inmovilizaciones financieras	51	0,00	0	0,00	0	0,00
- Amortización y provisiones insolvencias	23.157	0,57	19.502	0,51	17.622	0,50
+/- Resultados extraordinarios	18.181	0,44	13.210	0,34	10.223	0,29
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	53.722	1,31	48.612	1,27	45.202	1,28
- Impuesto sobre sociedades	11.249	0,27	9.615	0,25	11.197	0,32
RESULTADO CONSOLIDADO EJERCICIO	42.473	1,04	38.997	1,02	34.005	0,97
+/- Resultado atribuido a la minoría	0	0,00	0	0,00	0	0,00
+/- Resultado atribuido al grupo	42.473	1,04	38.997	1,02	34.005	0,97
ACTIVOS TOTALES MEDIOS (*)	4.097.456	100,00	3.835.649	100,00	3.520.783	100,00



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

Total Activo – [Valores propios de accionistas + Pérdidas pendientes de regularizar + Dividendos activos a cuenta + Intereses anticipados de recursos tomados al descuento + Productos anticipados de operaciones activas a descuento + Aplicación de efectos + Activos inmateriales + Gastos financieros diferidos de emisión de empréstitos + Gastos mantenimiento (ejercicio corriente OBS)]

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

	VARIACIÓN 2001/2000			DATOS EJERCICIO 2001			DATOS EJERCICIO 2000		
	Volumen	Tipos	Total	Saldo Medio	Interés	%	Saldo Medio	Interés	%
Tesorería, Bancos Centrales y Otros	91	101	192	49.917	1.531	3,067	46.741	1.339	2,865
Entidades de Crédito	7.111	883	7.994	391.870	17.112	4,367	220.163	9.118	4,141
- Pesetas	7.088	957	8.045	389.408	16.989	4,363	217.246	8.944	4,117
- Moneda Extranjera	(27)	(24)	(51)	2.462	123	4,996	2.917	174	5,965
Inversiones Crediticias	12.948	11.288	24.236	2.370.180	133.049	5,613	2.118.135	108.813	5,137
- Pesetas	13.043	11.428	24.471	2.364.382	132.899	5,621	2.110.510	108.429	5,138
- Moneda Extranjera	(92)	(142)	(235)	5.798	150	2,587	7.625	385	5,044
Cartera de Valores y Deuda del Estado	(5.288)	(5.188)	(10.476)	1.095.519	61.733	5,635	1.182.089	72.209	6,109
- Pesetas	(5.201)	(5.214)	(10.415)	1.042.477	58.266	5,589	1.127.889	68.681	6,089
- Moneda Extranjera	(75)	14	(61)	53.042	3.467	6,536	54.199	3.528	6,509
Otros Empleos sin Rendimiento	0	0	0	189.970	0	0,000	268.522	0	0,000
TOTAL	14.862	7.084	21.946	4.097.456	213.425	5,209	3.835.649	191.483	4,992

VARIACIÓN DE VOLUMEN = (SALDO MEDIO 2001 – SALDO MEDIO 2000) * TIPO MEDIO 2000 ---> 12.948 = (2.370.180-2.118.135) *5.137%

VARIACIÓN DE TIPOS = VARIACIÓN TOTAL – VARIACIÓN DE VOLUMEN ---> 11.288 =24.236 – 12.948

VARIACIÓN TOTAL = INTERESES AÑO 2001 – INTERESES AÑO 2000 = +/- VARIACIÓN VOLUMEN +/- VARIACIÓN TIPOS ----> 24.236 = 133.049 – 108.813 = 12.948 + 11.288

El rendimiento medio de los empleos ha aumentado del ejercicio 2000 al ejercicio 2001 en 21 puntos básicos. El incremento ha sido mayor (50 p.b.) en el rendimiento medio de la inversiones crediticias, como consecuencia del alza de los tipos de interés y ha compensado la evolución negativa (- 47 p.b.) en la cartera de valores, como consecuencia del vencimiento de valores de renta fija adquiridos en su día a tipos de interés superiores a los vigentes en el ejercicio de 2.001.

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

	VARIACIÓN 2001/2000			DATOS EJERCICIO 2001			DATOS EJERCICIO 2000		
	Volumen	Tipos	Total	Saldo Medio	Interés	%	Saldo Medio	Interés	%
Entidades de Crédito	(773)	(541)	(1.314)	200.017	9.121	4,560	216.016	10.435	4,831
- Pesetas	(434)	461	27	143.943	6.634	4,609	154.051	6.607	4,289
- Moneda Extranjera	(364)	(978)	(1.341)	56.074	2.487	4,435	61.965	3.828	6,178
Recursos de Clientes y Otros	8.487	10.132	18.619	3.285.559	104.702	3,187	2.990.714	86.083	2,878
- Pesetas	8.469	10.222	18.691	3.280.630	104.552	3,187	2.986.093	85.861	2,875
- Moneda Extranjera	15	(87)	(72)	4.929	150	3,043	4.622	222	4,811
Otros Recursos	(13)	21	8	611.880	502	0,082	628.919	494	0,079
TOTAL	7.700	9.613	17.313	4.097.456	114.325	2,790	3.835.649	97.012	2,529

NOTA: Las fórmulas de cálculo se detallan en el epígrafe IV.2.2. anterior

El coste medio de los recursos empleados experimenta, de forma similar a lo analizado en los empleos, un incremento entre los ejercicios 2000 y 2001 de 26 puntos básicos. La variación en el caso de los recursos de Clientes y otros (30 p.b.) y Entidades de Crédito en pesetas (32 p.b.), obedece a la variación de los tipos de interés del Euro. Por el contrario, la variación negativa en los Recursos de Entidades de Crédito en moneda extranjera (- 174 p.b.) obedece al descenso de tipos de interés experimentado en otras divisas.

IV.2.4.– Margen de Intermediación.

	2001	2000	1999	Variaciones (%)	
	Importe	Importe	Importe	2001/2000	2001/2000
+ Intereses y rendimientos asimilados	209.347	187.357	160.897	11,74	16,44
+ Rendimientos cartera renta variable	4.078	4.126	3.618	(1,16)	14,12
- Gastos por intereses y cargas asimiladas	114.325	97.012	75.992	17,85	27,66
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	99.100	94.471	88.523	4,90	6,72
% Márgen Intermediación / A.M.R.	2,54%	2,65%	2,73%	----	----
% Márgen Intermediación / A.T.M.	2,42%	2,46%	2,51%	----	----

A.M.R. : Activos Medios Remunerados 3.907.486 3.567.127 3.251.355
A.T.M. : Activos Totales Medios 4.097.456 3.835.649 3.520.783

El margen de intermediación, en valores absolutos crece de los ejercicios 1.999 a 2.001, a ritmos en torno al 5 y 6% anuales, mientras que en valores relativos sobre la base de los activos



totales empleados disminuye, según el sistema de computo de estos últimos, en una horquilla de 19 a 9 puntos básicos. Esta variación obedece al entorno cada vez más competitivo de precios en los productos financieros típicos (préstamos hipotecarios y depósitos de Clientes).

IV.2.5.– Comisiones y Otros Ingresos.

	2001	2000	1999	Variaciones (%)	
	Importe	Importe	Importe	2001/2000	2000/1999
+/- Comisiones percibida y pagadas	22.972	22.651	22.802	1,42	(0,66)
+ Resultados Operaciones Financieras	7.590	4.183	6.449	81,45	(35,14)
+ Otros Productos de Explotación	648	896	1.028	(27,68)	(12,87)
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	31.210	27.730	30.279	12,55	(8,42)
% Comisiones y Otros Ingresos / A.T.M.	0,76%	0,72%	0,86%	-----	-----

A.T.M. : Activos Totales Medios 4.097.456 3.835.649 3.520.783

La evolución del epígrafe de Comisiones y Otros ingresos, muestra en el período 1.999/2.001 un crecimiento total de 931 miles de € que en términos porcentuales supone una reducción de 10 puntos básicos sobre el total de Activos medios. Evolución que cabe imputar mayoritariamente a la reducción de comisiones por gestión de fondos de inversión en un contexto no favorable de los mercados bursátiles.

IV.2.6.– Gastos de Explotación.

	2001	2000	1999	Variaciones (%)	
	Importe	Importe	Importe	2001/2000	2000/1999
- Gastos de Personal	42.763	40.250	37.726	6,24	6,69
- Amortizaciones del Inmovilizado	7.427	7.703	8.679	(3,58)	(11,22)
- Otros Gastos de Explotación	20.956	18.499	18.812	13,28	(1,66)
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	71.146	66.452	65.217	7,06	1,90
% Gastos Explotación / A.T.M.	1,74	1,73	1,85	-----	-----
Ratio de Eficiencia (%)	54,60	54,38	54,89		
Nº Medio de Empleados	682	670	655	-----	-----
Coste Medio por Persona (Euros)	62.702	60.075	57.597	-----	-----
% Gastos Personal / Gastos Explotación	60,11	60,57	57,85	-----	-----
Número de Oficinas	114	110	111	-----	-----
Empleados por Oficina	5,98	6,06	5,90	-----	-----

Ratio de Eficiencia = (Gastos de Explotación x 100) / (Márgen de Intermediación + Comisiones y Otros Ingresos)

**IV.2.7.– Saneamientos, Provisiones y otros Resultados.**

	2001	2000	1999	Variaciones (%)	
	Importe	Importe	Importe	2001/2000	2000/1999
+/- Resultados Operaciones Grupo	(386)	(680)	(757)	(43,24)	(10,32)
+ Beneficios Extraordinarios	19.405	23.130	47.504	(16,10)	(51,32)
Beneficios enajenación del inmovilizado	2.393	3.983	42.804	(39,92)	(90,69)
Beneficios enajenación de participaciones	167	15.007	-----	(98,89)	-----
Ingresos por operaciones en duda o mora	923	1.698	4.381	(45,64)	(61,24)
Recuperación fondo de pensiones interno	19	-----	6		(100,00)
Recuperaciones netas de fondos especiales y bloqueo de beneficios	15.903	2.110	-----	653,70	-----
Otros	-----	332	313	(100,00)	6,07
- Pérdidas Extraordinarias	1.224	9.920	37.281	(87,66)	(73,38)
Dotaciones netas a fondos especiales	197	7.299	33.398	(97,30)	(78,15)
Pérdidas enajenación del inmovilizado	312	609	643	(48,77)	(5,29)
Otros	715	2.012	3.240	(64,46)	(37,90)
- Saneamiento Inmovilizado Financiero	(51)	0	0	-----	-----
- Amortización Fondo de Comercio	131	165	228	(20,61)	(27,63)
- Amortización y Provisión Insolvencia	23.157	19.502	17.622	18,74	10,68
TOT. SANEAM., PROVIS. Y OTROS RDOS.	(5.442)	(7.137)	(8.384)	(23,75)	(14,84)
% Total Saneam., Provis. y Otros Rdos./ A.T.M.	(0,13)	(0,19)	(0,24)	-----	-----

A.T.M. : Activos Totales Medios 4.097.456 3.835.649 3.520.783

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

IV.2.8.– Resultados y Recursos Generados.

	2001	2000	1999	Variaciones (%)	
	Importe	Importe	Importe	2001/2000	2000/1999
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	53.722	48.612	45.202	10,51	7,54
- Impuesto sobre Sociedades	11.249	9.615	11.197	16,99	(14,17)
RESULTADO DEL EJERCICIO	42.473	38.997	34.005	8,91	14,69
+/- Resultado Atribuido a la Minoría	0	0	0	0	0
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	42.473	38.997	34.005	8,91	14,69
RECURSOS GENERADOS DE OPERACIONES (*)	55.439	57.634	51.074	(3,81)	12,81
% Resultado Ejercicio / A.T.M. (ROA)	1,04	1,02	0,97	-----	-----
% Resultado Ejercicio / R.P.M. (ROE)	13,17	13,98	13,98	-----	-----
% Recursos Generados / A.T.M.	1,35	1,50	1,45	-----	-----

A.T.M. : Activos Totales Medios 4.097.456 3.835.649 3.520.783

R.P.M. : Recursos Propios Medios 322.398 278.966 243.242

(*) Dato reflejado en el Apartado nº 32 del Informe de Auditoría Consolidado, calculado de la siguiente forma:

Resultado del ejercicio + Amortizaciones del inmovilizado + Dotaciones netas a fondos +/- Resultados atribuibles a sociedades puestas en equivalencia +



Amortización del fondo de comercio + Beneficios netos en venta de participaciones permanentes – Beneficios netos en venta de inmovilizado

La Entidad dominante, aplicando una política de prudencia valorativa, ha efectuado en los últimos ejercicios dotaciones complementarias a Fondos de Insolvencias y a Otros Fondos Especiales por un importe aproximado de 26.295 miles de euros. Dichas dotaciones son adicionales a las que resultan de un análisis individualizado de los riesgos o contingencias que se pretenden cubrir y a las requeridas por la actual normativa en vigor. Esta práctica, considerando el efecto impositivo de las mencionadas dotaciones, ha supuesto una minoración de los resultados del ejercicio 2001 y de las reservas de la Entidad dominante de 7.118 y 14.650 miles de euros, respectivamente, y la generación de impuestos anticipados al 31 de diciembre de 2001 por un importe de 2.304 miles de euros.

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

**IV.3. – Gestión del Balance.****IV.3.1.– Balance del Grupo Consolidado.**

	2001	2000	1999	% Variación	
				2001 / 2000	2000 / 1999
Caja y depósitos en Bancos Centrales	47.366	56.018	61.946	(15,45)	(9,57)
Deudas del Estado	579.559	632.619	665.807	(8,39)	(4,98)
Entidades de Crédito	452.063	358.448	227.549	26,12	57,52
Créditos sobre clientes	2.484.270	2.227.176	1.919.729	11,54	16,02
Obligaciones y otros valores de renta fija	386.107	364.605	386.667	5,90	(5,71)
Acciones y otros títulos de renta variable	78.384	66.761	57.349	17,41	16,41
Participaciones	47.845	43.188	54.788	10,78	(21,17)
Participaciones en empresas del grupo	7.274	6.427	6.160	13,18	4,29
Activos inmateriales	446	538	445	(17,10)	21,62
Fondo de comercio de consolidación	272	403	817	(32,51)	(50,74)
Activos materiales	77.426	78.586	83.685	(1,48)	(6,09)
Otros activos	35.524	31.422	32.070	13,05	(2,02)
Cuentas de periodificación	45.224	53.135	49.007	(14,89)	8,43
Pérdidas en sociedades consolidadas	6.800	4.031	5.283	68,69	(23,66)
TOTAL ACTIVO	4.248.560	3.923.357	3.551.302	8,29	10,48
Entidades de crédito	170.753	229.032	220.006	(25,45)	4,10
Débitos a clientes	3.250.965	2.939.736	2.688.886	10,59	9,33
Débitos representados por valores negociables	246.694	224.994	165.296	9,64	36,12
Otros pasivos	90.057	99.631	83.997	(9,61)	18,61
Cuentas de periodificación	38.217	32.564	37.215	17,36	(12,50)
Provisiones para riesgos y cargas	45.228	36.714	15.686	23,19	134,06
Beneficios consolidados del ejercicio	42.473	38.997	34.005	8,91	14,69
Pasivos subordinados	32.294	32.294	32.294	0,00	0,00
Intereses minoritarios	0	0	0	0,00	0,00
Reservas	308.567	267.961	249.618	15,15	7,35
Reservas de revalorización	15.825	15.826	15.826	(0,01)	0,00
Reservas de sociedades consolidadas	7.487	5.608	8.474	33,51	(33,83)
TOTAL PASIVO	4.248.560	3.923.357	3.551.302	8,29	10,48

IV.3.2.– Tesorería y Entidades de Crédito.CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

	2001	2000	1999	% Variación	
				2001 / 2000	2000 / 1999
Caja	17.609	18.271	24.040	(3,62)	(24,00)
Banco de España	29.757	37.747	37.906	(21,17)	(0,41)
Otros Bancos centrales	0	0	0	0,00	0,00
TOTAL CAJA Y DEPÓSITOS EN BCOS.CENTRAL.	47.366	56.018	61.946	(15,45)	(9,57)
% sobre A.T.M.	1,16	1,46	1,76	-----	-----

Coeficiente de Caja: Desde el 1-1-99 es el 2% sobre Recursos Ajenos computables. Este coeficiente se calcula desde Octubre de 1998 mensualmente, no habiéndose incumplido en ningún mes. En el cierre de Diciembre del año 2001 fue del 1,997%.

POSICIÓN NETA ENTIDADES DE CRÉDITO

	2001	2000	1999	% Variación	
				2001 / 2000	2000 / 1999
Posición neta en euros	331.410	187.843	60.384	76,43	211,07
Entidades de Crédito Posición Activa	450.026	355.669	224.899	26,53	58,14
Entidades de Crédito Posición Pasiva	118.616	167.826	164.515	(29,32)	2,01
Posición neta en Moneda Extranjera	(50.100)	(58.427)	(52.841)	(14,25)	10,57
Entidades de Crédito Posición Activa	2.037	2.779	2.650	(26,70)	4,99
Entidades de Crédito Posición Pasiva	52.137	61.206	55.491	(14,82)	10,30
TOTAL POSICIÓN NETA ENTIDADES CRÉDITO	281.310	129.416	7.543	117,37	1.615,71

IV.3.3.– Inversión Crediticia.INVERSIÓN CREDITICIA POR CLIENTES

	2001	2000	1999	% Variación	
				2001 / 2000	2000 / 1999
+ Créditos al Sector Público	40.777	52.483	46.013	(22,30)	14,04
+ Crédito a empresas del Grupo y Asociadas	0	0	0	0,00	0,00
+ Créditos a otros Sectores Residentes	2.491.145	2.213.924	1.957.611	12,52	13,09
+ Créditos al Sector no Residente	14.490	19.863	11.197	(27,05)	77,40
= INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	2.546.412	2.286.270	2.014.821	11,38	13,47
- Fondo de Insolvencias	62.142	59.094	53.021	5,16	11,44
- Fondo cobertura otros activos	0	0	42.071	0	(100,00)
= INVERSIÓN CREDITICIA NETA	2.484.270	2.227.176	1.919.729	11,54	16,02
En euros	2.477.219	2.221.829	1.911.465	11,49	16,24
En moneda extranjera	7.051	5.347	8.264	31,87	(35,35)

INVERSIÓN CREDITICIA POR GARANTÍAS

	2001	2000	1999	% Variación	
				2001 / 2000	2000 / 1999
Créditos con garantía real (*)	1.764.672	1.527.446	1.284.591	15,53	18,90
% Sobre Inversión Crediticia Bruta	69,30	66,81	63,76	-----	-----
Créditos sin garantía específica	762.344	736.474	704.675	3,51	4,51
% Sobre Inversión Crediticia Bruta	29,94	32,21	34,97	-----	-----
Activos dudosos	19.396	22.350	25.555	(13,22)	(12,54)
% Sobre Inversión Crediticia Bruta	0,76	0,98	1,27	-----	-----
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	2.546.412	2.286.270	2.014.821	11,38	13,47

(*) Incluye Garantía Real de No Residente

INVERSIÓN CREDITICIA POR SECTORES

	2001	2000	1999	% Variación	
				2001 / 2000	2000 / 1999
Agricultura, ganadería y pesca	16.770	12.531	14.923	33,83	(16,03)
Industrias extractivas	5.246	4.628	1.226	13,35	277,49
Industrias manufactureras	193.456	195.347	160.957	(0,97)	21,37
Energía eléctrica ,gas y agua	45.656	56.207	45.286	(18,77)	24,11
Construcción	311.479	315.309	263.279	(1,21)	19,76
Comercio y reparaciones	56.797	52.631	47.318	7,92	11,23
Hostelería	28.919	15.242	13.409	89,73	13,67
Transportes y comunicaciones	38.079	26.823	20.464	41,96	31,07
Intermediarios Financieros	12.319	1.959	3.666	528,84	(46,56)
Actividades inmobiliarias	67.532	61.039	42.660	10,64	43,08
Otros servicios	61.320	79.971	51.921	(23,32)	54,02
Cdtos. para gastos de personas físicas-vivienda	1.209.736	990.456	908.983	22,14	8,96
Cdtos. para gastos de personas físicas-otras financiacion.	147.578	151.870	135.139	(2,83)	12,38
Financiación Instituciones privadas sin fin de lucro	14.553	11.431	6.407	27,31	78,42
Otros	281.705	238.480	241.973	18,13	(1,44)
Créditos a Administraciones Públicas	40.777	52.483	46.013	(22,30)	14,04
TOTAL INVERS. CREDIT.RESID.	2.531.922	2.266.407	2.003.624	11,72	13,11
SECTOR NO RESIDENTE	14.490	19.863	11.197	(27,05)	77,40
TOTAL INVERS. CREDITICIA	2.546.412	2.286.270	2.014.821	11,38	13,47

INVERSIÓN CREDITICIA NO RESIDENTE:
DISTRIBUCIÓN POR PAISES

	2001	2000	1999	% Variación	
				2001 / 2000	2000 / 1999
Francia	6.087	11.527	3.029	(47,20)	280,56
Países Bajos	5.038	4.790	4.508	5,18	6,27
Hungría	1.331	2.098	3.017	(36,54)	(30,48)
Méjico	129	156	0	(17,45)	-----
Bélgica	78	48	90	62,23	(46,67)
Brasil	415				
Colombia	2				
Nicaragua	64				
Singapur	99				
Chile	219	240	270	(8,90)	(11,11)
Alemania	150	120	12	24,79	900,00
Rumanía	28	0	12		(100,00)
Suiza	104	48	6	116,30	700,00
Reino Unido	204	301	84	(32,11)	257,14
Venezuela	203	162	168	25,10	(3,57)
Argentina	2	18	0	(88,91)	-----
Croacia	0	30	0	(100,00)	-----
Cuba	0	6	0	(100,00)	-----
Portugal	1	12	0	(91,68)	-----
Estados Unidos	334	264	0	26,30	-----
Italia	2	36	0	(94,45)	-----
TOTAL NO RESIDENTE	14.490	19.856	11.196	-27,02	77,35



COMPROMISOS DE FIRMA	% Variación				
	2001	2000	1999	2001 / 2000	2000 / 1999
Fianzas, Avales y Caucciones	206.018	181.437	121.050	13,55	49,89
Otros Pasivos Contingentes	2.073	2.179	1.935	(4,86)	12,59
Compromisos	529.946	483.810	402.504	9,54	20,20
TOTAL	738.037	667.426	525.489	10,58	27,01

La evolución de la inversión crediticia por modalidades, para el período 1.999/2.001, presenta una participación mayor en las modalidades con garantía real, que pasan de un 63,76% en 1.999 a un 69,3% en el 2.001, respecto del total de los créditos. A esta ganancia de cuota participativa en el total cartera, contribuye especialmente el crecimiento de la financiación a viviendas, que se consolida como el sector con mayor peso en el total de la inversión crediticia.

IV.3.4.- Cartera de Valores

	% Variación				
	2001	2000	1999	2001 / 2000	2000 / 1999
+ Certificados de Banco de España	0	0	14.190		(100,00)
+ Cartera de Renta Fija	579.572	632.632	651.630	(8,39)	(2,92)
De Inversión	579.572	632.632	651.630	(8,39)	(2,92)
De Negociación	0	0	0	0,00	0,00
- Fondo Fluctuación de Valores	13	13	13	0,00	0,00
DEUDAS DEL ESTADO	579.559	632.619	665.807	(8,39)	(4,98)
+ Administraciones Públicas	133.478	147.869	200.017	(9,73)	(26,07)
+ De Entidades de Crédito Residentes	89.896	116.324	125.335	(22,72)	(7,19)
+ De Otros Sectores Residentes	29.928	24.922	16.354	20,09	52,37
+ De No Residentes	134.486	76.492	45.587	75,82	67,79
- Fondo Insolvencias	1.681	1.002	625	67,76	59,62
OBLIGAC. Y OTROS VALORES RENTA FIJA	386.107	364.605	386.667	5,90	(5,71)
Cotizados	80.160	66.466	56.363	20,60	17,92
No Cotizados	305	2.637	2.807	(88,43)	(6,06)
- Fondo Fluctuación de Valores	2.081	2.342	1.821	(11,14)	28,61
ACCIONES Y TÍTULOS RENTA VARIABLE	78.384	66.761	57.349	17,41	16,41
Participación Empresas del Grupo	7.274	6.427	6.160	13,18	4,29
Otras Participaciones	47.845	43.188	54.788	10,78	(21,17)
TOTAL CARTERA VALORES	1.099.169	1.113.600	1.170.771	(1,30)	(4,88)

**IV.3.5.– Recursos Ajenos.**POR CLIENTES Y MONEDAS

	2001	2000	1999	% Variación	
				2001 / 2000	2000 / 1999
Recursos de las Administraciones Públicas	288.702	282.969	247.833	2,03	14,18
Recursos de Otros Sectores Residentes	2.956.613	2.651.106	2.436.942	11,52	8,79
Cuentas corrientes	315.473	259.884	260.731	21,39	(0,33)
Cuentas de Ahorro	708.433	642.410	641.142	10,28	0,20
Depósitos a Plazo	1.047.405	918.779	677.407	14,00	35,63
Cesión temporal de Activos	885.302	830.033	857.656	6,66	(3,22)
Recursos del Sector no Residente	5.650	5.662	4.105	(0,21)	37,84
TOTAL DÉBITOS A CLIENTES	3.250.965	2.939.737	2.688.886	10,59	9,33
Débitos representados por valores negociables	246.694	224.995	165.296	9,64	36,11
Pasivos Subordinados	32.294	32.292	32.292	0,01	(0,01)
TOTAL RECURSOS AJENOS	3.529.953	3.197.024	2.886.475	10,41	10,76
En euros	3.524.992	3.192.307	2.882.001	10,42	10,77
En moneda extranjera	4.961	4.717	4.474	5,17	5,43
+ Otros Recursos Gestionados por el Grupo	1.156.228	1.011.771	1.141.607	14,28	(11,37)
- Activos cedidos a Fondos de Inversión y Pensiones	347.570	319.264	390.009	8,87	(18,14)
TOTAL RECURSOS AJENOS GESTIONADOS	4.338.611	3.889.531	3.638.073	11,55	6,91

DEPÓSITOS AHORRO Y O. DÉBITOS A PLAZO

	2001	2000	1999	% Variación	
				2001 / 2000	2000 / 1999
Depósitos de Ahorro a plazo	1.089.796	961.631	716.616	13,33	34,19
Hasta 3 meses	321.440	271.856	222.296	18,24	22,29
Entre 3 meses y 1 año	543.362	406.266	331.031	33,75	22,73
Entre 1 año y 5 años	224.994	283.509	163.289	(20,64)	73,62
Otros Débitos a plazo	888.030	830.034	855.913	6,99	(3,02)
Hasta 3 meses	715.827	593.650	640.414	20,58	(7,30)
Entre 3 meses y 1 año	172.203	236.384	207.223	(21,15)	14,07
Entre 1 año y 5 años	0	0	8.276	0,00	(100,00)

PASIVOS SUBORDINADOS

En mayo de 1988 se emitieron , por la antigua Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Vitoria , obligaciones subordinadas por importe de 8.254 miles de euros, con carácter perpetuo, por lo que no se efectuará reembolso ni amortización. No obstante, transcurridos diez años de la vida de la emisión, se podrá, previa autorización del Banco de España, amortizar la totalidad o parte de los valores emitidos mediante sorteo anunciado públicamente o compra en Bolsa. El tipo de interés anual estaba



establecido en el 10 % durante los dos primeros años , siendo variable para el resto de la vida de las mismas. Al 31 de diciembre de 2001 el tipo de interés vigente es el 4,25%.

El 25 de noviembre de 1995 se emitieron a la par otras obligaciones subordinadas por importe de 24.040 miles de euros y con fecha de amortización el 15 de febrero del 2006. El tipo de interés anual estaba establecido en un 8,75% durante los dos primeros años, siendo variable para el resto de la vida de las mismas. Al 31 de diciembre de 2001 el tipo de interés vigente es el 4,05%.

<u>Obligaciones Subordinadas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Emisiones 1988 / 89	8.254	8.254	8.254
Emisión 1995	<u>24.040</u>	<u>24.040</u>	<u>24.040</u>
	32.294	32.294	32.294

**OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO**

	2001	2000	1999	% Variación	
				2001 / 2000	2000 / 1999
Fondos de Inversión	759.114	653.585	824.000	16,15	(20,68)
Novocaja	65.059	69.131	140.961	(5,89)	(50,96)
Inverdiner FIAMM	29.004	28.242	43.160	2,70	(34,56)
Fondtesoro FIM	13.380	14.186	30.923	(5,68)	(54,13)
Fondtesoro FIAMM	73.420	67.817	94.515	8,26	(28,25)
Fondvalor	0	33	152	(100,00)	(78,10)
Ahorrofondos FIM	15.320	17.996	21.069	(14,87)	(14,59)
Vitaldinero FIAMM	149.878	96.510	130.280	55,30	(25,92)
Vital mixto FIM	42.063	56.917	78.010	(26,10)	(27,04)
Fonalava FIM	131.343	66.497	88.769	97,52	(25,09)
Vital G1 FIM	30.379	29.027	30.385	4,66	(4,47)
Vital G3 FIM	34.495	33.506	28.062	2,95	19,40
A.C. Acciones FIM	14.218	16.413	15.283	(13,37)	7,39
A.C. Iberoamerica FIM	374	454	463	(17,66)	(1,91)
A.C. Australasia FIM	1.339	1.766	2.437	(24,18)	(27,51)
Vital Euro Plus	17.815	16.858	17.001	5,68	(0,84)
Vital Euro Índices	11.547	14.045	14.592	(17,79)	(3,75)
Vital Índice I	24.013	23.148	17.391	3,74	33,10
Vital divisas FIM	14.445	15.899	15.477	(9,14)	2,73
Dinero Activo I	16.139	14.195	15.937	13,70	(10,93)
Dinero Activo II	28.333	32.965	36.127	(14,05)	(8,75)
Dinero Activo III	22.535	12.917	0	74,45	
Multifondos Vital FIMF	19.375	25.064	3.005	(22,70)	734,05
Vital Deuda I FIM	4.639	0	0		
Fondos de Pensiones	340.018	294.629	253.899	15,41	16,04
Inverplan	15.945	15.418	15.153	3,42	1,75
Vital Pensiones	279.914	239.421	205.166	16,91	16,70
Araba Pensiones	5.650	5.248	4.813	7,66	9,04
Otros Fondos.	38.510	34.542	28.767	11,49	20,08
Otros recursos gestionados	57.096	63.557	63.707	(10,17)	(0,24)
OTROS RECURSOS GESTIONADOS	1.156.228	1.011.771	1.141.607	14,28	(11,37)

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

	2001	2000	1999	% Variación	
				2001 / 2000	2000 / 1999
Reservas	325.079	285.364	268.634	13,92	6,23
Reserva legal	308.567	267.961	249.618	15,15	7,35
Reservas de Revalorización	15.825	15.826	15.825	(0,01)	0,00
Reservas en Sociedades consolidadas	7.487	5.608	8.474	33,51	(33,83)
Pérdidas en Sociedades consolidadas	(6.800)	(4.031)	(5.283)	68,69	(23,66)
Diferencias Negativas de Consolidación					
Más :					
Benef. del Ejercicio atribuido al grupo	42.473	38.997	34.005	8,91	14,69
PATRIMONIO NETO CONTABLE	367.552	324.361	302.640	13,32	7,18



3

El detalle y movimiento de las reservas durante los ejercicios 2001 y 2000, es el siguiente:

	Reservas de la Sociedad dominante	Reservas y pérdidas en Sociedades Consolidadas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1999	249.618	3.192	252.810
Distribución de beneficios ejercicio anterior	24.185	1.106	25.291
Traspaso de fondos de provisión de insolvencias	6.010	----	6.010
Salidas del perímetro de consolidación	(12.910)	(2.831)	(15.741)
Incorporación sociedades puestas en equivalencia	1.154		1.154
Otros movimientos y traspasos	(96)	110	14
Saldo a 31 de diciembre de 2000	267.961	1.577	269.538
Distribución de beneficios ejercicio anterior	28.656	605	29.261
Ajustes de consolidac. atribuibles a sdad.domin.	1.050	(1.050)	----
Traspaso de fondos de provisión de insolvencias	12.020	----	12.020
Otros movimientos y traspasos	(1.120)	(445)	(1.565)
Saldo a 31 de diciembre de 2001	308.567	687	309.254

Al 31 de diciembre de 2001 la Entidad dominante ha traspasado directamente a reservas un importe, neto del efecto impositivo, de 12.020 miles de euros, como resultado de la disponibilidad de Fondos de Insolvencias excedentarios por un importe de 17.808 miles de euros.

COEFICIENTE DE SOLVENCIA

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



Circular 5/1993 Banco de España

	2001	2000	1999
1.- Riesgos totales ponderados	2.705.525	2.338.638	2.043.988
2.- Coeficiente de Solvencia exigido (en %)	8%	8%	8%
3.- REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS	216.442	187.091	163.519
4.- Recursos Propios Básicos	313.017	273.079	256.034
Reservas efectivas y expresas	313.048	272.443	254.101
Reservas en sociedad consolidadas	7.487	5.608	8.476
A deducir :	7.518	4.972	6.543
Intereses minoritarios			
Activos inmateriales	718	941	1.263
Pérdidas en sociedades consolidadas	6.800	4.031	5.280
5.- Recursos Propios de Segunda Categoría	49.735	55.504	56.282
Reservas de revalorización de activos	11.344	11.344	11.344
Fondos de la Obra social	10.906	11.866	12.644
Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	27.485	32.294	32.294
6.- Limitaciones a los Recursos Propios de segunda categoría			
7.- Otras deducciones de Recursos Propios	7.267	11.353	9.074
8.- TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	355.485	317.230	303.242
Coeficiente de Solvencia de la Entidad (8 /1 en %)	13,14	13,56	14,84
9.- SUPERÁVIT (DÉFICIT) RECURSOS PROP.(8-3)	139.043	130.139	139.722
% de Superávit (Déficit) sobre Recursos Mínimos (9/3)	64,24	69,56	85,45

BIS RATIO *

	2001	2000	1999
1.- Total Activos con Riesgo Ponderado	2.705.525	2.338.616	2.043.970
Capital TIER I **	305.750	261.723	246.956
Capital TIER II ***	38.829	43.633	43.633
2.- Total Recursos Propios = (TIER I + TIER II)	344.579	305.356	290.589
Coeficiente Recursos Propios (2/1 en %)	12,74	13,06	14,22
3.- Superávit (Déficit) de Recursos Propios	128.137	118.267	127.072

* Bis ratio : Coeficiente de solvencia aplicando criterios del Banco de Pagos Internacionales (BIS)

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

*** Capital TIER II : Comprende las reservas de revalorización , las provisiones genéricas, los pasivos subordinados, deducidas las participaciones financieras en entidades de crédito no consolidadas superiores al 10 % .



IV.4.- Gestión del riesgo.

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

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

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

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

IV.4.1.- Riesgo de Interés.

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

El riesgo de interés se gestiona a través del análisis de la sensibilidad del balance a variaciones en los tipos de interés y del impacto que tienen en el margen de intermediación . Para ello , se parte del cálculo de los gaps periódicos , se incorporan las operaciones fuera de balance y se estima , posteriormente , la repercusión que sobre las diferentes masas tendría una variación de los tipos de mercado , considerada como máxima , en función de las diferentes elasticidades - precio , ya que las diferentes partidas no recogen las variaciones en la misma cuantía y en el mismo tiempo .

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

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

El cuadro siguiente refleja la posición estática del balance público al 31 de diciembre de 2001 , desglosando las partidas sensibles por tramos de vencimiento residuales y , en su caso , por fechas de revisión de tipos de interés . Al pie del cuadro se detallan , para cada plazo , los gaps simples y acumulados .

**ACTIVOS SENSIBLES AL RIESGO DE INTERÉS**

Miles de Euros	De 0 a 3 meses	De 3 meses a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Total Sensible	Total no Sensible	Total Balance
ACTIVO								
Caja y Banco de España						0	47.366	47.366
Entidades de Crédito	404.524		601	27.353	17.456	449.934	2.129	452.063
Créditos sobre Clientes	64.043	59.244	106.783	384516	1.845.017	2.459.603	24.667	2.484.270
Cartera de Valores	35.592	21.643	2.422	403.083	470.146	932.886	166.283	1.099.169
Inmovilizado						0	77.872	77.872
Otras cuentas de activo						0	87.820	87820
TOTAL	504.159	80.887	109.806	814.952	2.332.619	3.842.423	406.137	4.248.560
% S/Total Activos Sensibles	13,12%	2,11%	2,86%	21,21%	60,71%	100,00%	-----	-----
% S/Total Activos Totales	11,87%	1,90%	2,58%	19,18%	54,90%	90,44%	-----	-----

PASIVOS SENSIBLES AL RIESGO DE INTERÉS

PASIVO								
Entidades de Crédito	54.007	1.873	538	100.022	8.093	164.533	6.220	170.753
Débitos a clientes	1.994.826	232.115	444.681	188.375	36.619	2.896.616	354.349	3.250.965
Empréstitos y valores negociables	59.600		54.000	56.400		170.000	76.694	246.694
Financiaciones subordinadas						0	32.294	32.294
Recursos propios						0	374.352	374.352
Otros Pasivos	18.600	10.107				28.707	144.795	173.502
TOTAL	2.127.033	244.095	499.219	344.797	44.712	3.259.856	988.704	4.248.560
% S/Total Pasivos Sensibles	65,25%	7,49%	15,31%	10,58%	1,37%	100,00%	-----	-----
% S/Total Pasivos Totales	50,06%	5,75%	11,75%	8,12%	1,05%	76,73%	-----	-----

GAP TOTAL	(1.622.874)	(163.208)	(389.413)	470.155	2.287.907	582.567	(582.567)	-----
% S/Activos Totales	38,20%	3,84%	9,17%	11,07%	53,85%	13,71%	-----	-----

GAP ACUMULADO	(1.622.874)	(1.786.082)	(2.175.495)	(1.705.340)	582.567	-----	-----	-----
% S/Activos Totales	38,20%	42,04%	51,21%	40,14%	13,71%	-----	-----	-----

% ÍNDICE DE COBERTURA	23,70%	33,14%	22,00%	236,36%	5.216,99%	-----	-----	-----
------------------------------	---------------	---------------	---------------	----------------	------------------	--------------	--------------	--------------

**IV.4.2.- Riesgo Crediticio.**

	2001	2000	1999
Riesgo Crediticio Computable (*)	3.322.440	2.950.229	2.533.945
Riesgo Dudoso	19.396	22.350	25.555
Hipotecario	12.904	13.692	10.662
Sector Público			
Resto	6.492	8.658	14.893
Cobertura Constituida	65.813	61.861	54.896
Ratios			
Dudosos sobre activos de riesgo (%) (1)	0,58%	0,76%	1,01%
Cobertura (%) (2)	339,31%	276,78%	214,82%

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

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

(2) Cobertura Constituida / Riesgo Dudoso

IV.4.3.- Riesgo de Mercado.**RIESGO DE MERCADO**

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

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

DERIVADOS

Futuros, Opciones y Otras Operaciones	2001	2000	1999	% Variación	
				2001 / 2000	2000 / 1999
Futuros Financieros sobre Tipos de Interés	0	9.308	11.690	(100,00)	(20,41)
Otras operaciones sobre Tipos de Interés	115.607	84.128	83.685	37,42	0,53
1. OPERACIONES SOBRE TIPOS DE INTERÉS	115.607	93.436	95.375	23,73	(2,04)
Compraventa de Divisas no Vencidas (*)	5.538	10.750	19.875	(48,48)	(45,90)
Opciones compradas sobre divisas	0	0	2.410		
Otras operaciones sobre Tipos de Cambio					
2. OPERACIONES SOBRE TIPOS DE CAMBIO	5.538	10.750	22.286	(48,48)	(51,75)

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

Todas las operaciones en Derivados son operaciones de cobertura.

**IV.4.4.- Riesgo de Tipo de Cambio.**

	2001	2000	1999	% Variación	
				2001 / 2000	2000 / 1999
Entidades de Crédito	2.037	2.779	2.650	(26,70)	4,85
Créditos sobre Clientes	7.051	5.347	8.264	31,87	(35,30)
Cartera de Valores	32.832	41.820	49.704	(21,49)	(15,86)
Otros empleos en Moneda Extranjera	17.229	15.492	2.013	11,21	669,45
TOTAL ACTIVO MONEDA EXTRANJERA	59.149	65.438	62.631	(9,61)	4,48
Entidades de Crédito	52.134	61.206	55.491	(14,82)	10,30
Débitos a Clientes	4.961	4.624	4.231	7,29	9,29
Otros recursos en Moneda Extranjera	394	1.178	1.617	(66,55)	(27,14)
TOTAL PASIVO MONEDA EXTRANJERA	57.489	67.008	61.339	(14,21)	9,24
Compras Divisas no vencidas	2.777	5.334	11.882	(47,94)	(55,11)
Ventas Divisas no vencidas	2.761	5.416	9.316	(49,02)	(41,86)
CUENTAS DE ORDEN	16	(82)	2.566	(119,51)	(103,20)
POSICIÓN	1.676	(1.652)	3.858	(201,45)	(142,81)

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

IV.5.- Circunstancias condicionantes.**IV.5.1.- Grado de estacionalidad del negocio**

El negocio bancario no está sometido a variaciones estacionales relevantes.

IV.5.2.- Dependencias de patentes y marcas.

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

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

Actualmente la Caja debe cumplir los siguientes coeficientes:



- Coeficiente de caja (desde el 1-1-99 coeficiente de recursos mínimos): 2,00% sobre Recursos Ajenos computable. Este coeficiente se calcula desde octubre de 1998 mensualmente (hasta esa fecha su cálculo era decenal), no habiéndose incumplido ningún mes.
- Coeficiente de solvencia: Los recursos propios de la Entidad no pueden ser inferiores al 8% de las cuentas patrimoniales, los compromisos y demás cuentas de orden que presenten riesgo de crédito, ponderados atendiendo a la naturaleza de la contraparte y a las garantías y características de los activos o riesgos. Adicionalmente se han de cumplir otros requerimientos de recursos propios para cubrir el riesgo de cambio, en función de la posición global neta en divisas, y el riesgo de mercado de la cartera de negociación. Al finalizar 2001 el coeficiente de solvencia de la Entidad, se situaba en el 13,14% superando en 5,14 puntos la exigencia establecida por la actual normativa.

IV.5.3.- Política de investigación y desarrollo.

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

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

Tecnología informática:

Durante todo el año 2001, se ha continuado con la política de potenciación y nuevo desarrollo de los distintos sistemas informáticos encaminados a la mejora y simplificación del acceso a los productos y servicios que Caja Vital Kutxa ofrece a sus clientes y clientas.

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

Cajeros automáticos:

En 2001 dio comienzo la sustitución del parque de cajeros existentes por otros, de nueva generación, que permitan la incorporación y mejora de los distintos servicios ofrecidos a través de los mismos.

Siguiendo con la ampliación de dichos servicios (transferencias, traspasos, cargas de teléfonos móviles, cargas monedero, etc), Caja Vital Kutxa ha incorporado en 2001 la posibilidad de realizar, en los mismos, las siguientes operaciones: Activación de sus tarjetas de débito para el acceso al complejo deportivo



“Estadio”, consulta del % de bonificación resultante de la utilización del “peaje social” instaurado en la autopista “A68”, consulta de cuentas, consulta de domiciliaciones, descarga Euro Monedero 6000 y posibilidad de realización de donativos.

Vitalnet:

En aras de una mayor comodidad en la utilización de la web de la Caja, se ha desarrollado un nuevo diseño del sistema de navegación, mas moderno, rápido, claro y atractivo.

Con el fin de incrementar la seguridad en las compras realizadas en la red, y a pesar de que todos los datos que viajan por Internet van cifrados, Caja Vital Kutxa ha presentado “COMPRA SEGURA”, una tecnología de vanguardia que permite realizar compras por Internet con total seguridad.

Para facilitar la compra-venta de valores, se han incluido nuevas secciones con toda la información bursátil y de los mercados de divisas Nacional e Internacional.

Las inversiones en tecnología informática en el ejercicio 2.001, han ascendido a 6 millones de € y el presupuesto para el ejercicio 2.002 es de 7 millones de €. De estas inversiones, aproximadamente un 30% se corresponden con servicios a implementar en la banca por Internet (Vitalnet).

Desarrollo de nuevos canales de distribución:

Uno de los objetivos prioritarios de Caja Vital Kutxa es la disminución de las operaciones realizadas con intervención directa del personal de la misma en aras de aumentar la disposición del tiempo para la atención personalizada de sus clientes y clientas.

En esta línea, cada vez es mayor la operativa canalizada a través de los nuevos canales y tecnologías de distribución: Internet, Banca telefónica, Cajeros y actualizadores, etc.

Innovación financiera:

Consecuencia de la desfavorable evolución de la rentabilidad de los fondos de inversión en acciones, provocada por el mal comportamiento de los mercados bursátiles, los inversores han buscado refugio en depósitos garantizados que permiten eliminar los riesgos típicos de la inversión directa en acciones o en fondos, pero consiguen optar a rentabilidades más altas típicas de inversiones bursátiles.

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



VITAL DEPÓSITO COMBINADO: Permite distribuir una parte de la inversión a tipo fijo para ganar en seguridad, y la otra, referenciada a índices bursátiles para ganar en rentabilidad.

VITAL DEPÓSITO ALTO RENDIMIENTO: Que referencia su rentabilidad a la evolución de una cesta de valores “blue chips”.

VITAL DEPÓSITO 15: Rentabilidad fija a 15 meses

En cuanto a nuestra gama de fondos de inversión, incorpora una alternativa de inversión para nuestros clientes, **VITAL DEUDA FIM**, con una peculiar característica: permite obtener una reducción del 90% de la base imponible en el Impuesto de Sucesiones a los partícipes residentes en Álava.

Este fondo invierte en activos de renta fija emitidos por Administraciones de la Comunidad Autónoma (al menos el 90% de su patrimonio).

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

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

IV.5.5.- Interrupción de actividades.

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

IV.6- Informaciones laborales.

El número de empleados medios en la Caja de Ahorros de Vitoria y Álava ,clasificados por categorías , ha sido el siguiente :

CATEGORÍA	2001	2000	1999
Jefes y titulados	163	172	169
Oficiales y administrativos	417	428	428
Auxiliares administrativos	75	64	31
Subalternos y oficios varios	15	25	27
TOTAL	670	689	655

Los gastos de personal han ascendido a 37.724 miles de euros en 1999, 40.250 miles de euros en 2000 y a 42.763 miles de euros en 2001 .

La edad media de los empleados de la Caja al 31 de diciembre de 2001 es de 46 años.

El 68 % de la plantilla está compuesto por hombres , con 456 empleados varones,



mientras que las mujeres suman el 32 % , 214 personas .

GASTOS DE PERSONAL	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Sueldos , salarios y asimilados	35.829	33.765	31.934
Cargas Sociales	5.761	5.559	5.367
Dotaciones a fondos de pensiones internos	10	643	9
Aportaciones a fondos de pensiones externos	<u>1.163</u>	<u>283</u>	<u>414</u>
	42.763	40.250	37.724

IV.7- Política de Inversiones.

IV.7.1- Descripción cuantitativa de las principales inversiones.

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

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

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

Negocio tradicional:

- Inversión crediticia:

Durante el ejercicio 2001 el incremento de la inversión crediticia neta ha supuesto un 11,56%, de variación respecto al año anterior. Por modalidades cabe destacar, por la importancia de su volumen, ya que participan en un 69,25% del total de la inversión crediticia, los créditos con garantía real (lo que permite afirmar que el grado de afianzamiento de la inversión es alto) y que corresponden principalmente a la modalidad de financiación a la vivienda, con un incremento del 21,83%. Con relación a la composición de la estructura sobre el total de la inversión crediticia, sin deducir los fondos de provisión de insolvencias, el sector privado participa en un 98,4% y el sector público en el 1,6% restante.

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



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

Al 31-12-2001 el coeficiente de morosidad se cuantificaba en el 0,76%, sensiblemente por debajo de la media del sector, con una cobertura del 342,27%, que es un claro exponente de la política anteriormente comentada.

Respecto del sector público, afirmar que el bajísimo endeudamiento de las Administraciones Públicas en Alava hace que con una inversión de 40,78 millones de euros se óbste una cuota de mercado en Alava que supere el 80%, lo que demuestra su poca importancia relativa en nuestro negocio.

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

- Cartera de Valores:

RENTA FIJA: A diciembre de 2001, clasificada como Deuda del Estado, se cifraba en 579,53 millones de euros en valores de renta fija, que son el soporte técnico de la cesión temporal de deuda.

A la misma fecha, bajo el epígrafe de Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija, se contabilizaban 386,11 millones de euros correspondiendo 252,63 millones de euros a valores emitidos por compañías de primer nivel y 133,48 millones de euros a Administraciones Públicas Territoriales.

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

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

- Inversiones Inmobiliarias:

El peso relativo sobre el total de balance de los activos inmovilizados se cifra en el 1,81% a 31-12-2001, habiendo tenido un peso superior en el pasado. El posicionamiento estratégico al respecto se centra en la realización de todos los activos inmovilizados, no afectos a la actividad financiera (inmuebles en renta, procedentes de regularización de crédito, etc...) realizando un importante esfuerzo al respecto en los últimos años.



Nuevas áreas de negocio:

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

Podemos citar:

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

Todas estas participaciones ascienden a un total de 44,4 millones de € donde destacan las participaciones canalizadas a través de Araba Gertu S.A., por un total de 34,9 millones de € realizadas en los ejercicios de 2.000 a 2.002. Estas participaciones se han centrado en los sectores de comercio y distribución, telecomunicaciones, informática y aparcamientos de vehículos.

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

De otra parte Caja de Ahorros de Vitoria y Álava ha constituido la sociedad de promoción de empresas Araba Gertu, S.A., al objeto de colaborar con el desarrollo de iniciativas económicas en su ámbito de actuación.

IV.7.2- Inversiones en curso de realización.

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

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

En lo que respecta al plan de expansión en otros mercados geográficos ajenos a la provincia de Alava, éste se concreta en la apertura de un total de 12 nuevas oficinas a los largo de cuatro años (2.001-2.004) persiguiendo así completar un total de 17 oficinas al final de ese período.

Al cierre del primer semestre de 2.002, se encuentran operativas siete oficinas fuera de Alava y en curso de implantación dos más. La inversión crediticia gestionada por estas oficinas supone un 8,02% del total de la Entidad y los depósitos de Clientes el 1,33%.



La inversión en activos materiales derivada de este plan de expansión al 30.06.2002 asciende a un total próximo a cinco millones de euros, cifra que refleja el régimen de tenencia en alquiler de varios de los locales utilizados.

IV.7.3- Inversiones futuras.

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

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

No obstante, y anticipándose a un eventual cambio en el ciclo económico, durante los últimos ejercicios, Caja de Ahorros de Vitoria y Alava ha seguido una política conservadora en la dotación de insolvencias que le ha permitido alcanzar una cobertura del saldo de activos dudosos del 342,27% al cierre del ejercicio 2001, como se ha comentado anteriormente.



CAPÍTULO V

El patrimonio, la situación financiera y los resultados del emisor

**CAPITULO V****El patrimonio, la situación financiera y los resultados del emisor.****V. 1 Informaciones contables individuales:****V.1.1. Balance comparativo de los tres últimos Ejercicios cerrados****BALANCE DE SITUACIÓN**
(Según circular 4/91)

(Miles de euros)

ACTIVO	2001	2000	1999
Caja y depósitos en Bancos Centrales	47.365	56.018	61.946
Caja	17.608	18.271	24.039
Banco de España	29.757	37.747	37.907
Otros Bancos Centrales			
Deudas del Estado	579.531	632.571	664.905
Entidades de Crédito	449.946	358.208	227.442
A la vista	21.886	43.634	29.823
Otros créditos	428.060	314.574	197.619
Créditos sobre clientes	2.483.964	2.226.737	1.918.917
Obligaciones y otros valores de renta fija	384.690	364.446	386.515
De emisión pública	133.459	147.869	200.014
Otros emisores	251.231	216.577	186.501
Pro memoria : títulos propios			
Acciones y otros títulos de renta variable	75.409	64.133	54.543
Participaciones	28.526	28.523	33.505
En entidades de crédito	965	965	541
Otras participaciones	27.561	27.558	32.966
Participaciones en empresas del grupo	31.660	31.114	11.123
En entidades de crédito			
Otras	31.660	31.114	11.123
Activos inmateriales			
Gastos de constitución			
Otros gastos amortizables			
Activos materiales	76.906	77.895	82.910
Terrenos y edificios de uso propio	36.632	36.486	35.902
Otros inmuebles	25.219	27.616	31.398
Mobiliario ,instalaciones y otros	15.055	13.793	15.610
Capital suscrito no desembolsado			
Acciones propias			
Pro memoria : nominal			
Otros activos	35.478	31.402	32.000
Cuentas de periodificación	46.333	54.233	50.219
Pérdidas del ejercicio			
TOTAL ACTIVO	4.239.808	3.925.280	3.524.025



(Miles de euros)

PASIVO	2001	2000	1999
Entidades de crédito	170.744	228.918	219.742
A la vista	6.211	7.429	3.233
A plazo o con preaviso	164.533	221.489	216.509
Débitos a clientes	3.336.407	3.032.435	2.768.379
Depósitos de ahorro	2.439.621	2.186.601	1.909.804
A la vista	1.273.247	1.148.355	1.116.728
A plazo	1.166.374	1.038.246	793.076
Otros débitos	896.786	845.834	858.575
A la vista	80	0	0
A plazo	896.706	845.834	858.575
Débitos representados por valores negociables	170.000	150.000	90.000
Bonos y obligaciones en circulación	170.000	150.000	90.000
Pagarés y otros valores			
Otros pasivos	88.529	98.521	82.635
Cuentas de periodificación	38.108	32.579	37.161
Provisiones para riesgos y cargas	46.541	37.481	16.450
Fondo de Pensionistas	13.855	13.051	196
Provisión para impuestos			
Otras provisiones	32.686	24.430	16.254
Fondo para riesgos generales			
Beneficios del ejercicio	41.850	38.392	32.902
Pasivos subordinados	32.294	32.294	32.294
Capital suscrito			
Primas de emisión			
Reservas	299.510	258.834	228.636
Reservas de revalorización	15.825	15.826	15.826
Resultados de ejercicios anteriores			
TOTAL PASIVO	4.239.808	3.925.280	3.524.025

(Miles de euros)

CUENTAS DE ORDEN	2001	2000	1999
Pasivos contingentes	282.398	260.310	199.687
Fianzas, avales y cauciones	280.325	258.131	197.749
Otros pasivos contingentes	2.073	2.179	1.938
Compromisos	529.946	483.818	402.638
Disponibles por terceros	510.924	465.307	384.158
Otros compromisos	19.022	18.512	18.480

**V.1.2. Cuenta de Resultados comparativa de los tres últimos Ejercicios cerrados****CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**
(Según circular 4/91)

(Miles de euros)	2001	2000	1999
Intereses y rendimientos asimilados de los que la Cartera de renta fija	209.202	187.047	160.849
	57.636	67.765	69.928
Intereses y cargas asimiladas	(115.739)	(98.219)	(77.969)
Rendimiento de la cartera de renta variable	5.755	5.547	5.644
De acciones y otros títulos de renta variable	2.287	1.483	1.857
De participaciones	2.050	2.619	1.749
De participaciones en el grupo	1.418	1.445	2.037
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	99.218	94.376	88.523
Comisiones percibidas	23.148	22.582	22.670
Comisiones pagadas	(3.315)	(3.261)	(2.266)
Resultados por operaciones financieras	7.131	4.180	6.894
MARGEN ORDINARIO	126.182	117.877	115.821
Otros productos de explotación	1.590	1.287	1.815
Gastos generales de administración	(61.551)	(56.672)	(55.017)
Gastos de personal de los que :	(41.273)	(38.928)	(36.524)
Sueldos y salarios	(31.349)	(30.568)	(28.951)
Cargas sociales	(6.665)	(6.234)	(5.559)
de las que :pensiones	(1.166)	(918)	(409)
Otros gastos administrativos	(20.278)	(17.744)	(18.493)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(7.183)	(7.257)	(8.294)
Otras cargas de explotación	(927)	(366)	(745)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	58.111	54.869	53.580
Amortización y provisiones para insolvencias (neto de fondos disponibles)	(23.153)	(19.502)	(17.616)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto de fondos disponibles)	(715)	(420)	(2.975)
Dotación al fondo para riesgos generales			
Beneficios extraordinarios	19.346	22.292	47.660
Quebrantos extraordinarios	(1.224)	(9.908)	(37.281)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	52.365	47.331	43.369
Impuesto sobre sociedades	(10.515)	(8.939)	(10.470)
RESULTADO DEL EJERCICIO	41.850	38.392	32.899

**V.1.3. Cuadro de financiación comparativo de los tres últimos ejercicios cerrados.**

(Miles de euros)

ORIGEN DE FONDOS	2001	2000	1999
Recursos generados de las operaciones	56.586	59.296	53.490
Inversiones menos financiación en Banco de España y ECA (variación neta)	0	0	17.592
Valores de renta fija (disminución neta)	32.314	51.031	0
Valores de renta variable no permanentes (disminución neta)	0	0	0
Empréstitos y pasivos subordinados	0	0	0
Venta de inversiones permanentes :			
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	1.180	25.080	1.040
Venta elementos inmovilizado material e inmaterial	7.484	10.466	77.879
Acreeedores (incremento neto)	303.972	264.055	284.116
Débitos representados por valores negoc.	20.000	60.000	0
Otros conceptos de activo – pasivo (var. neta)	18.394	0	11.341
TOTAL ORIGENES	439.930	469.928	445.458

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

(Miles de euros)

	2001	2000	1999
Resultado del ejercicio	41.850	38.393	32.899
Amortizaciones de inmovilizado material e inmater.	7.183	7.257	8.294
Dotaciones netas a fondos :			
Para insolvencias	22.967	18.976	17.718
Para fluctuación de valores	1.026	1.575	4.081
Para pensiones	1.427	2.056	(276)
Para otras provisiones	7.226	10.057	33.398
Para bloqueo de beneficios	(22.905)	(1.464)	
(Beneficios) Pérdida en ventas de inversiones permanentes	(114)	(14.178)	(463)
Beneficios netos venta inmovilizado	(2.074)	(3.374)	(42.161)
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	56.586	59.296	53.490

(Miles de euros)

APLICACIÓN DE FONDOS	2001	2000	1999
Mantenimiento OBS	10.719	6.413	
Inversión crediticia (incremento neto)	261.904	275.816	261.957
Inversiones menos financiación en Banco de España (variación neta)	141.259	121.434	0
Fondo de pensiones	623	743	
Valores de renta fija (incremento neto)	0	0	155.572
Valores de renta variable no permanente (incremento neto)	11.603	10.367	5.367
Adquisición de inversiones permanentes:			
Compra de participaciones en empresas asociadas	2.314	26.330	4.616
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	11.508	7.062	17.946
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	0	21.763	0
Débitos representados por varlores negoc			
TOTAL APLICACIONES	439.930	469.928	445.458

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

(Según circular 4/91)

(Miles de euros)			
ACTIVO	2001	2000	1999
Caja y depósitos en Bancos Centrales	47.366	56.018	61.946
Caja	17.609	18.271	24.040
Banco de España	29.757	37.747	37.906
Otros Bancos Centrales			
Deudas del Estado	579.559	632.619	665.807
Entidades de Crédito	452.063	358.448	227.549
A la vista	22.651	43.749	29.930
Otros créditos	429.412	314.699	197.619
Créditos sobre clientes	2.484.270	2.227.176	1.919.729
Obligaciones y otros valores de renta fija	386.107	364.605	386.667
De emisión pública	133.478	147.869	200.017
Otros emisores	252.629	216.736	186.650
Pro memoria : títulos propios			
Acciones y otros títulos de renta variable	78.384	66.761	57.349
Participaciones	47.845	43.188	54.788
En entidades de crédito	1.265	1.184	1.100
Otras participaciones	46.580	42.005	53.688
Participaciones en empresas del grupo	7.274	6.427	6.160
En entidades de crédito			
Otras	7.274	6.427	6.160
Activos inmateriales	446	538	445
Gastos de constitución	140	168	30
Otros gastos amortizables	306	373	415
Fondo de comercio de consolidación	272	403	817
Por integración global y proporcional	18	64	144
Por puesta en equivalencia	254	339	673
Activos materiales	77.426	78.586	83.685
Terrenos y edificios de uso propio	36.632	36.487	35.904
Otros inmuebles	25.219	27.617	31.397
Mobiliario ,instalaciones y otros	15.575	14.484	16.384
Acciones propias			
Pro memoria : nominal			
Otros activos	35.524	31.422	32.070
Cuentas de periodificación	45.224	53.135	49.007
Pérdidas en sociedades consolidadas	6.800	4.031	5.283
Por integración global y proporcional	38	0	6
Por puesta en equivalencia	6.762	4.031	5.277
Por diferencia de conversión			
TOTAL ACTIVO	4.248.560	3.923.357	3.551.302



(Miles de euros)

PASIVO	2001	2000	1999
Entidades de crédito	170.753	229.032	220.006
A la vista	6.220	7.429	3.233
A plazo o con preaviso	164.533	221.603	216.773
Débitos a clientes	3.250.965	2.939.736	2.688.886
Depósitos de ahorro	2.362.935	2.109.701	1.832.973
A la vista	1.273.139	1.148.068	1.116.356
A plazo	1.089.796	961.633	716.617
Otros débitos	888.030	830.035	855.913
A la vista	0	0	0
A plazo	888.030	830.035	855.913
Débitos representados por valores negociables	246.694	224.994	165.296
Bonos y obligaciones en circulación	246.694	224.994	165.296
Pagarés y otros valores			
Otros pasivos	90.057	99.631	83.997
Cuentas de periodificación	38.217	32.564	37.215
Provisiones para riesgos y cargas	45.228	36.714	15.686
Fondo de Pensionistas	13.855	13.051	198
Provisión para impuestos			
Otras provisiones	31.373	23.663	15.488
Diferencias negativas de consolidación			
Beneficios consolidados del ejercicio	42.473	38.997	34.005
Del grupo	42.473	38.997	34.005
De minoritarios	0	0	0
Pasivos subordinados	32.294	32.294	32.292
Intereses minoritarios	0	0	0
Capital suscrito			
Primas de emisión			
Reservas	308.567	267.961	249.618
Reservas de revalorización	15.825	15.826	15.825
Reservas de sociedades consolidadas	7.487	5.608	8.474
Por integración global y proporcional	2.838	2.492	2.278
Por puesta en equivalencia	4.649	3.116	6.196
Por diferencias de conversión			
Resultados de ejercicios anteriores			
TOTAL PASIVO	4.248.560	3.923.357	3.551.302



(Miles de euros)

CUENTAS DE ORDEN	738.037	667.426	525.489
Pasivos contingentes	208.091	183.616	122.985
Fianzas,avales y cauciones	206.018	181.437	121.050
Otros pasivos contingentes	2.073	2.179	1.935
Compromisos	529.946	483.810	402.504
Disponibles por terceros	510.924	465.298	384.029
Otros compromisos	19.022	18.512	18.475

**V.2.2. Cuenta de Resultados comparativa de los tres últimos ejercicios cerrados****CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**
(Según circular 4/91)

(Miles de euros)

	2001	2000	1999
Intereses y rendimientos asimilados de los que la Cartera de renta fija	209.347 57.681	187.357 68.077	160.897 67.488
Intereses y cargas asimiladas	(114.325)	(97.012)	(75.992)
Rendimiento de la cartera de renta variable	4.078	4.126	3.618
De acciones y otros títulos de renta variable	2.333	1.483	1.857
De participaciones	1.718	2.619	1.761
De participaciones en el grupo	27	24	
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	99.100	94.471	88.523
Comisiones percibidas	26.755	27.683	27.262
Comisiones pagadas	(3.783)	(5.032)	(4.460)
Resultados por operaciones financieras	7.590	4.183	6.449
MARGEN ORDINARIO	129.662	121.305	117.774
Otros productos de explotación	1.575	1.262	1.773
Gastos generales de administración	(63.719)	(58.749)	(56.537)
Gastos de personal de los que :	(42.763)	(40.250)	(37.726)
Sueldos y salarios	(32.536)	(31.604)	(29.906)
Cargas sociales	(6.934)	(6.483)	(5.788)
de las que :pensiones	(1.173)	(925)	(421)
Otros gastos administrativos	(20.956)	(18.499)	(18.812)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(7.427)	(7.703)	(8.679)
Otras cargas de explotación	(927)	(366)	(745)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	59.164	55.749	53.586
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	(398)	(800)	(787)
Participac. en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	3.322	4.080	3.474
Participac. en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(2.062)	(2.286)	(1.881)
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(1.658)	(2.594)	(2.380)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(131)	(165)	(228)
Beneficios por operaciones grupo	178	120	30
Beneficios por enajenación de participac puestas en equivalencia	178	120	30
Quebrantos por operaciones grupo	(166)	0	0
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	(23.157)	(19.502)	(17.622)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	51	0	0
Beneficios extraordinarios	19.405	23.130	47.504
Quebrantos extraordinarios	(1.224)	(9.920)	(37.281)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	53.722	48.612	45.202
Impuesto sobre sociedades	(11.249)	(9.615)	(11.197)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	42.473	38.997	34.005
Resultado atribuido a la minoría	0	0	0
Resultado atribuido al grupo	42.473	38.997	34.005

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

(Miles de euros)

ORIGEN DE FONDOS	2001	2000	1999
Recursos generados de las operaciones	55.439	57.634	51.074
Inversiones menos financiación en Banco de España y ECA (variación neta)	0	0	17.610
Valores de renta fija (disminución neta)	31.076	54.878	0
Valores de renta variable no permanentes (disminución neta)	0	0	0
Empréstitos y pasivos subordinados	0	0	0
Débitos representados por valores negociables	21.700	59.699	64.555
Venta de inversiones permanentes :			
Venta de participac. en empresas del grupo y asociadas	1.183	15.464	1.022
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	7.880	10.482	77.879
Cambio en el perímetro de consolidación y otros	4.320		
Acreedores (incremento neto)	311.229	250.850	220.331
Aumentos de reservas en sociedades consolidadas	0	0	0
Otros conceptos de activos menos pasivo (variación neta)	17.356	0	16.071
TOTAL ORIGENES	450.183	449.007	448.541

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

(Miles de euros)

	2001	2000	1999
Resultado del ejercicio	42.473	38.997	34.005
Amortizaciones de inmovilizado material e inmaterial	7.427	7.703	8.679
Dotaciones netas a fondos :			
Para insolvencias	22.485	18.976	17.718
Para fluctuación de valores	1.241	1.446	1.106
Para pensiones	1.427	2.056	(276)
Para otras provisiones	6.680	10.057	33.398
Para bloqueo beneficios	(22.905)	(1.464)	
Resultados atribuibles a sociedades puestas en equivalencia	(1.260)	(1.794)	(1.593)
Amortización del fondo de comercio	131	162	228
Beneficios netos venta participaciones permanentes	(179)	(15.127)	(30)
Beneficios netos venta inmovilizado	(2.081)	(3.378)	(42.161)
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	55.439	57.634	51.074



(Miles de euros)

APLICACIÓN DE FONDOS	2001	2000	1999
Mantenimiento Obra Social	10.719	6.413	5.445
Inversión crediticia (incremento neto)	261.771	275.444	262.017
Inversiones menos financiación en Banco de España (variación neta)	143.242	121.711	0
Valores de renta fija (incremento neto)	0	0	155.758
Valores de renta variable no permanente (incremento neto)	12.382	9.238	2.638
Fondo de pensiones	623	743	
Adquisición de inversiones permanentes:			
Compra de participaciones en empresas asociadas	9.310	3.023	4.616
Compra de elementos de inmovilizado material e inmat.	12.136	7.434	18.066
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	0	25.001	0
TOTAL APLICACIONES	450.183	449.007	448.541

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

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

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

Las cuenta anuales del ejercicio 2001, que han sido formuladas por los Administradores de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, como sociedad dominante, han sido aprobadas por la Asamblea General de la Caja el 22 de marzo de 2002.

Las cuenta anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2000 y 1999 fueron aprobadas por la Asamblea General de la Caja en los plazos legalmente establecidos.

Para la elaboración de las cuentas anuales de los ejercicios 2001, 2000 y 1999 se han seguido los principios contables generalmente aceptados. No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

La definición del Grupo consolidable se ha efectuado de acuerdo con la Circular 4/1991 y la Circular 5/1993 del Banco de España, e incluye todas las sociedades dependientes en cuyo capital social la participación directa y/o indirecta de la Caja sea igual o superior al



20% (3% en sociedades cotizadas) así como aquellas sociedades, que siguiendo instrucciones del Banco de España y aún sin alcanzar dichos porcentajes de participación, su actividad está directamente relacionada con la Caja.

Las sociedades dependientes que, junto con la Caja conforman el Grupo, con indicación del porcentaje de participación total, que directa o indirectamente, tenía la Caja a 31 de diciembre de 2001 se detallan a continuación:



SOCIEDADES DEPENDIENTES	2001
<u>SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL</u>	
Araba Gertu, S.A.	100,00%
CVK Financial Limited	100,00%
Dinero Activo, S.A.	100,00%
Vitalgestión, S.G.I.I.C., S.A.	100,00%
<u>SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN PROPORCIONAL</u>	
Mail Investment, S.A.	50,00%
Norbolsa, S.V.B., S.A.	13,00%
Serinor, Sociedad Civil	22,10%
<u>SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR PUESTA DE EQUIVALENCIA</u>	
Ahorro corporación , S.A.	2,68%
Ahorro corporación Gestión, S.A.	1,09%
Asema, S.A.	2,00%
Besaide, S.Civil.	15,00%
Biharko Aseguradora, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.	15,00%
Biharko Consultoría de Pensiones y E.P.S.V.	11,67%
Biharko Vida y Pensiones S.A.	15,00%
Centro de Transporte de Vitoria, S.A.	22,13%
Construcciones y Auxiliar de ferrocarriles, S.A.	5,02%
Decourvi, S.A.	9,91%
Elkano XXI, F.C.R.	5,97%
Elkargi, S.G.R.	0,49%
Eólica Bosque Alto, S.A.	5,00%
Euro 6000	1,20%
Euskadiko Alokairuzko Etxebizitzak, S.A.	6,50%
Euskaltel, S.A.	5,00%
Gabinete Egia, S.A.	20,00%
Gantour, S.A.	30,00%
Gestión capital riesgo del País Vasco, S.A.	3,01%
Gestión e investigación de activos, S.A.	15,00%
Gestión Tributaria Territorial, S.A.	5,00%
Ibermática, S.A.	10,51%
Iberproyect, S.A.	37,79%
Ikei, S.A.	4,46%
Inalco, S.A.	33,33%
Inmogroup, S.A.	7,14%
Lico corporación, S.A.	5,14%
Luzaro, S.A.	9,26%
Master Caja, S.A.	1,89%
MCC desarrollo S.P.E., S.A.	5,00%



SOCIEDADES DEPENDIENTES (cont.)	2001
<u>SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR PUESTA DE EQUIVALENCIA (cont.)</u>	
Oinarri, S.G.R.	1,31%
Orubide, S.A.	6,50%
Promociones inmobiliarias alavesas, S.A.	100,00%
S.P.R.I., S.A.	0,47%
Semp, Soc. civi	0,31%
Servatas, S.A.	15,00%
Servimática, S.A.	21,00%
Soc. Prom. Bilbao plaza financiera, S.A.	1,01%
Suztapen F.C.R.	5,97%
Talde, S.A.	8,26%
Tesorería Loterías CECA-Cajas U.T.E.	3,02%
UTE GAZTE Txartela	3,70%
Vasce, S.A.	5,00%
Vitalquiler, S.L.	60,00%
Viuc Promociones, S.A.	100,00%
Vivienda y suelo de Euskadi, S.A.	4,29%
Zabalnet, S.A.	6,00%
Zihurko, S.A.	30,00%

En la relación de las Sociedades que aparecen en la Memoria Anual de la Entidad reactiva al ejercicio 2.001, aparecen por error reflejadas las sociedades Canal Gsteiz S.A. y Amurrio Industrial S.A. cuando no existe participación en las mismas a fecha 31.12.2001. Por el contrario se han omitido igualmente por un error de imprenta la sociedad Desarrollo Comercial y Urbano de Vitoria S.A.: (Decourvi S.A.) y Suztapen Fondo de Capital Riesgo.

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



V.3.2. Principios de contabilidad aplicados.

Caja de Ahorros de Vitoria y Alava se remite, en lo referente al presente epígrafe, a lo contenido en el informe de auditoría que se adjunta como ANEXO I al presente Folleto de Emisión.



CAPÍTULO VI

La administración, la dirección y el control del emisor



CAPITULO VI

La administración, la dirección y el control del emisor.

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

VI.1.1 Miembros del Organo de administración.

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

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

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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

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

Los Miembros actuales del Consejo de Administración y sus fechas de renovación o nombramiento son:

	<u>Fecha de renovación o nombramiento</u>
<u>Presidente</u>	
D. Pascual Jover Laguardia	03/04/2000
<u>Vicepresidente 1º</u>	
D. Gregorio Rojo García	03/04/2002
<u>Vicepresidente 2º</u>	



Dª María Teresa Crespo del Campo 03/04/2002

Vocal-Secretaria

Dª María Eugenia Suarez-Alba Azanza 03/04/2002

Vocales representantes de Corporaciones Fundadoras

Dª Marta Buesa Rodriguez 02/04/2002

D. Miguel Angel Echevarría Daubagna 02/04/2002

D. José Javier Lasarte Iribarren 02/04/2002

D. Alfredo Marco Tabar 02/04/2002

Vocales representantes de Corporaciones Municipales

D. José Luis Anúa Ajuria 02/04/2002

D. Juan Antonio Larisgoitia Zárate 03/04/2000

D. Carlos Samaniego Pérez 02/04/2002

Vocales representantes de Impositores

Dª Eva María Domínguez García 03/04/2000

Dª Heliadora García Martín

03/04/2000

Dª Jacoba López Martínez

02/04/2002

Dª Carmen Nieves Lopez de Luzuriaga Yera 03/04/2000

Dª Yolanda Pulido García

02/04/2002

Consejero representante de Empleados

D. Ángel Mariano Otero Fernandez de Matauco 02/04/2002

COMISIÓN EJECUTIVA

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

Los Miembros actuales de la Comisión Ejecutiva y sus fechas de renovación o nombramiento son:



	<u>Fecha de primer nombramiento</u>
<u>Presidente</u>	
D. Pascual Jover Laguardia	03/04/2000
<u>Vocal-Secretaria</u>	
Dª María Eugenia Suarez-Alba Azanza	03/04/2002
<u>Consejero representante de Empleados</u>	
D. Ángel Mariano Otero Fernandez de Matauco	03/04/2002
<u>Otros Vocales</u>	
Dª María Teresa Crespo del Campo	03/04/2002
D. Miguel Angel Echevarría Daubagna	03/04/2002
D. José Javier Lasarte Iribarren	03/04/2002
D. Gregorio Rojo García	03/04/2002

COMISIÓN DE CONTROL

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

Los Miembros actuales de la Comisión de Control y sus fechas de renovación o nombramiento son:

	<u>Fecha de primer nombramiento</u>
<u>Presidente</u>	
D. Roberto San Ildefonso Izaguirre	07/04/2000
<u>Vicepresidente</u>	
D. Alfredo Iturricha Yániz	09/04/2002
<u>Secretaria</u>	
Dª Leticia Saco del Río	07/04/2000

**Representante de Corporaciones Fundadoras**

D. Luís Viana Apraiz 07/04/2000

Representante de Corporaciones Municipales

D. Vicente Sáenz de Samaniego Corominas 11/02/2000

Representante del Gobierno Vasco

D. Miguel Bengoechea Romero 28/03/1992

Representante de los Impositores

D. Guillermo Antonio Viteri Gravé 02/04/2002

Representante de los Empleados

D. Eduardo Martínez de Soria Fernández 02/04/2002

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

D. José Alberto Barrena Llorente

Áreas**Directores de Área**

Secretaría General

D. José Ignacio Besga Zuazola

Corporativa

D. Mariano Caudepón Gurría

O.B.S.-Servicios Generales

D. Rafael Gómez-Escolar Mazuela

Económica-Financiera

D. José Ignacio Iglesias Lezama

Departamentos**Directores de Departamento**

Recursos Humanos

D^a. Esther Alday Carrasco

Márketing

D. Francisco Javier Alejo Fariñas

Operaciones y Procesos D^a. Esther Aranzábal San Vicente

Banca de Particulares

D. José Manuel Fuentes Martín

VI.1.3 Socios colectivos o socios comanditarios.

NO APLICABLE.



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

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

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

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

VI.2.2-Acciones con derecho a voto

No procede, dada la naturaleza de la Entidad Emisora.

VI.2.3-Principales actividades fuera de la Entidad Emisora

D. Pascual Jover Laguardia, Presidente de Caja Vital Kutxa es a su vez:

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

D. Gregorio Rojo García, Vicepresidente 1º de Caja Vital Kutxa es a su vez:

- ? Consejero de ARABA GERTU, S.A.
- ? Consejero de VITALQUILER, S.L.
- ? Consejero de VIUC PROMOCIONES, S.A.
- ? Consejero de ZIHURKO, S.A.

Dª. Mª Teresa Crespo del Campo, Vicepresidente 2ª de Caja Vital Kutxa es a su vez:



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

Dª Mª Eugenia Suárez-Alba Azanza, Vocal-Secretaria del Consejo de Administración de Caja Vital Kutxa, es a su vez:

- ? Secretaria de ARABA GERTU, S.A.
- ? Secretaria de VIUC PROMOCIONES, S.A.

D. Miguel Ángel Echevarría Daubagna, Vocal del Consejo de Administración de Caja Vital Kutxa, es a su vez:

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

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

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

D. Angel Mariano Otero Fernández de Matauco, Vocal del Consejo de Administración de Caja Vital Kutxa, es a su vez:

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

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

- ? Consejero de ARABA GERTU, S.A.
- ? Consejero de ARABEGI, S.A.
- ? Consejero de BIHARKO VIDA Y PENSIONES, S.A.
- ? Consejero de DINERO ACTIVO, S.A.
- ? Consejero de EUSKADIKO ALOKAIKUZKO ETXEBIZ, S.A.



- ? Consejero de IBERMÁTICA, S.A.
- ? Consejero de LICO CORPORACIÓN, S.A.
- ? Consejero de LUZARO ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.
- ? Consejero de NORBOLSA, S.A.
- ? Consejero de ORUBIDE, S.A.
- ? Consejero de PROMOCIONES INMOBILIARIAS ALAVESAS, S.A.
- ? Consejero de SERVIMÁTICA, S.A.
- ? Consejero de VIUC PROMOCIONES, S.A.
- ? Consejero de VIVIENDA Y SUELO DE EUSKADI, S.A.
- ? Consejero de ZIHURKO, S.A.



CAPÍTULO VII

Evolución de los negocios y tendencias mas recientes

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

En los cuadros presentados a continuación se recogen, por una parte los datos correspondientes a la evolución del negocio en el primer trimestre del ejercicio 2002, tanto de la Entidad Dominante como del Grupo Consolidado y, por otra, los correspondientes al segundo trimestre de dicho ejercicio pero, en este caso, únicamente en lo referente a la Entidad Dominante habida cuenta de que a la fecha de la confección del presente Folleto no se dispone de la información de dicho periodo correspondiente al Grupo Consolidado.

No obstante, los datos del Grupo Consolidado a junio de 2002 mantendrán, con respecto a la Entidad Dominante a dicha fecha, una correlación similar a la existente al 31 de marzo de 2002.

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

1º TRIMESTRE DEL EJERCICIO 2002:**ENTIDAD DOMINANTE Y GRUPO CONSOLIDADO****BALANCE****(Información en miles de euros)**

BALANCE	ENTIDAD DOMINANTE			GRUPO CONSOLIDADO		
	mar-2002	mar-2001	Variac.	mar-2002	mar-2001	Variac.
Caja y Bancos Centrales	69.376	51.777	33,99%	69.376	51.765	34,02%
Entidades de Crédito	245.293	398.279	-38,41%	247.337	398.345	-37,91%
Inversión Crediticia	2.569.229	2.255.515	13,91%	2.569.848	2.255.971	13,91%
Cartera de Valores	1.165.139	1.053.373	10,61%	1.168.480	1.047.655	11,53%
Otros Activos	150.432	152.098	-1,10%	159.351	157.368	1,26%
TOTAL ACTIVO	4.199.469	3.911.042	7,37%	4.214.392	3.911.104	7,75%
Entidades de Crédito	197.180	224.391	-12,13%	197.180	224.391	-12,13%
Débitos a Clientes	3.268.686	2.996.805	9,07%	3.187.029	2.906.663	9,65%
Débitos Represent. en Valores Negoc.	170.000	160.000	6,25%	246.694	234.994	4,98%
Otros Pasivos	173.645	173.982	-0,19%	173.909	174.151	-0,14%
Pasivos Subordinados	32.294	32.294	0,00%	32.294	32.294	0,00%
Capital, Reservas, Minoritarios y Result.	357.664	323.570	10,54%	377.286	338.611	11,42%
TOTAL PASIVO	4.199.469	3.911.042	7,37%	4.214.392	3.911.104	7,75%

**CUENTA DE RESULTADOS**

(Información en miles de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	ENTIDAD DOMINANTE			GRUPO CONSOLIDADO		
	mar-2002	mar-2001	Variac.	mar-2002	mar-2001	Variac.
+ Ingresos por Intereses y Rendim.	49.186	53.932	-8,80%	49.096	53.825	-8,79%
- Gastos por Intereses y Cargas	24.248	29.786	-18,59%	23.850	29.482	-19,10%
= Margen de Intermediación	24.938	24.146	3,28%	25.246	24.343	3,71%
+ Margen no Financiero	6.378	6.242	2,18%	6.991	6.832	2,33%
- Gastos de Explotación	17.448	16.934	3,04%	17.991	17.338	3,77%
+/- Saneamiento, Provisiones y Otros	133	-490	-127,14%	441	-754	-158,49%
= Beneficio antes de Impuestos	14.001	12.964	8,00%	14.687	13.083	12,26%
- Impuestos	2.644	2.446	8,09%	2.694	2.610	3,22%
= Beneficio del Período	11.357	10.518	7,98%	11.993	10.473	14,51%

2º TRIMESTRE DEL EJERCICIO 2002:**ENTIDAD DOMINANTE**

(Información en miles de euros)

BALANCE	ENTIDAD DOMINANTE		
	jun-2002	jun-2001	Variac.
Caja y Bancos Centrales	55.327	53.619	3,19%
Entidades de Crédito	198.196	376.250	-47,32%
Inversión Crediticia	2.690.080	2.335.478	15,18%
Cartera de Valores	1.167.111	1.114.423	4,73%
Otros Activos	156.458	154.996	0,94%
TOTAL ACTIVO	4.267.172	4.034.766	5,76%
Entidades de Crédito	215.818	213.992	0,85%
Débitos a Clientes	3.303.350	3.109.125	6,25%
Débitos Represent. en Valores Negoc.	170.000	160.000	6,25%
Otros Pasivos	173.320	184.360	-5,99%
Pasivos Subordinados	32.294	32.294	0,00%
Capital, Reservas, Minoritarios y Result.	372.390	334.995	11,16%
TOTAL PASIVO	4.267.172	4.034.766	5,76%

(Información en miles de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	ENTIDAD DOMINANTE		
	jun-2002	jun-2001	Variac.
+ Ingresos por Intereses y Rendim.	98.795	108.115	-8,62%
- Gastos por Intereses y Cargas	48.515	59.514	-18,48%
= Margen de Intermediación	50.280	48.601	3,45%
+ Margen no Financiero	9.422	12.403	-24,03%
- Gastos de Explotación	35.142	32.953	6,64%
+/- Saneamiento, Provisiones y Otros	197	-3.324	-105,93%
= Beneficio antes de Impuestos	24.757	24.727	0,12%
- Impuestos	4.674	5.067	-7,76%
= Beneficio del Período	20.083	19.660	2,15%

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

Al 30 de Junio de 2.002, el beneficio neto de Caja Vital varía un 2,15% (7,98% a 31 de marzo de 2.002) sobre el mismo período del año anterior. En esta variación incide el resultado de operaciones financieras, como consecuencia del comportamiento de los mercados bursátiles, que se refleja en el margen no financiero de la Entidad con una caída próxima a los 3.000 miles de €(-24,03%).

Las variaciones que presenta la partida de Saneamientos, provisiones y otros, refleja la incidencia de los importes traspasados directamente de los diversos fondos y provisiones excedentarias a Reservas (ver descripción detallada en el Capítulo I de este Folleto) por la Entidad en el primer semestre de los años 2.001 (17.808 miles de € antes de impuestos) y 2.002 (9.000 miles de € antes de impuestos)

La Entidad a 30 de junio de 2002, posee plusvalías latentes en las carteras de Renta variable y de Renta fija por importes de 12 millones de €y de 16 millones de €respectivamente, que de ser preciso, materializará en parte para lograr a fin de ejercicio el presupuesto de crecimiento del Resultado neto del 10%.

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

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

Estas acciones, realizadas de forma muy selectiva, están propiciando los incrementos de negocio previstos en el plan estratégico para el ejercicio 2002, de acuerdo con los objetivos presupuestados, tendencia que se prevé continuar a lo largo del periodo total de duración de



dicho plazo (2001-2004). Este plan contempla que la inversión crediticia en estas oficinas de expansión alcance el 20% del total. Al cierre de junio este porcentaje supera ya el 8%.

Respecto al aumento de la eficiencia, manifestar que la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava ha adoptado decisiones estratégicas en los últimos años tendentes a obtener las economías de escala en los costes mediante alianzas con otras entidades. Al existir cierta presión sobre los márgenes y para mantener su saneada rentabilidad, Caja Vital se ha centrado en el control del gasto. Su éxito se refleja en unos ratios de coste/eficiencia menores que sus cajas asimiladas. Así el ratio de eficiencia de Caja Vital a 31 de diciembre de 2001 es del 53,9% y el del sector de cajas de ahorro del 61,2%.

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

Las operaciones societarias, están comentadas en el Capítulo III.

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

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

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

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



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

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

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

Como consecuencia de las líneas de actuación anteriores, el presupuesto de Caja Vital para el ejercicio 2002 se detalla en los siguientes objetivos:

	<u>% Incremento</u>
Total activo	7,9%
Crédito a clientes	12,9%
Acreedores	8,1%
Recursos administrados	9,5%
Beneficio antes de impuestos	10,1%
Recursos propios (Reservas)	12,7%

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

- Gestión de los riesgos bajo la perspectiva de concesión en función de la viabilidad de la operación a financiar y asignación de la prima de riesgo adecuada en la variable precio.
- Actuación comercial con innovación continua de productos, enfoque a la gestión personalizada de clientes y moderada expansión geográfica comercial (apertura de 4 oficinas fuera de Álava en el 2002).
- Gestión multicanal de recursos (red de oficinas, banca telefónica, banca por Internet, etc).

- Mantenimiento y mejora de los niveles de productividad y eficiencia que garanticen un crecimiento del beneficio neto superior al del crecimiento del activo de la Entidad y en consecuencia permitimos mejorar el nivel de solvencia.

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

La política de la Entidad respecto a sus resultados es de máxima cobertura de riesgos financieros y de la obsolescencia de sus activos materiales, así como el fomento de una base sólida de recursos propios.

Como resultado de la disponibilidad de fondos de insolvencia excedentarios, y como confirmación de la política de reforzamiento de los recursos propios, Caja de Ahorros de Vitoria y Álava ha destinado a reservas generales, en el ejercicio 2001, una cifra de 12.020 miles de euros, netos de impuestos, adicionalmente a las asignaciones a reservas provenientes de la distribución del resultado del ejercicio.

Además, como resultado de la distribución de beneficios del 2001 aprobada por la Asamblea General celebrada el 22 de marzo de 2002, se destinan a reservas 30.972 miles de euros.

Como consecuencia de lo citado anteriormente, la variación interanual en las reservas de la Entidad, en el ejercicio del año 2001, fue del 14,81%. Al 30 de junio de 2002, esa misma variación interanual ha sido del 11,72%.

Los recursos propios computables al 31 de diciembre de 2001 han alcanzado los 355.485 miles de euros, con un superávit de 139.043 miles de euros sobre los recursos propios mínimos (216.442 miles de euros). El coeficiente de solvencia alcanza, a dicha fecha, el 13,14% superando en 5,14 puntos el coeficiente legal del 8% .

Las dotaciones a la Obra Benéfico Social han ascendido a 10.878 miles de euros, con un incremento del 11,73% respecto al ejercicio anterior, potenciando de forma destacada la política de acciones y colaboraciones desarrolladas desde la Obra Socio-Cultural de Caja Vital.

De otra parte Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, ha cerrado el ejercicio de 2001 con una estructura similar de sus inversiones, en la línea que caracterizó el ejercicio de 2000. Así, cabe destacar la variación del crédito a la clientela con una tasa anual de crecimiento del 11,55% al cierre de 2001.

Por modalidades cabe reseñar, por la importancia de su volumen, ya que participan en un 69,25% del total de la inversión crediticia, los créditos con garantía real y que corresponden principalmente a la modalidad de financiación a la vivienda, con un incremento del 21,83%.



Se considera interesante destacar el escaso índice de morosidad en la inversión crediticia, de Caja Vital, (0,76% en diciembre de 2001 con una disminución interanual de 0,22 puntos) así como la elevada cobertura de la misma. (342,27% a diciembre de 2001 con un aumento interanual de 63,07 puntos).

Indicadores, todos ellos, que certifican un buen ejercicio en el año 2001 y que permiten proyectar para el 2002 variaciones positivas análogas, en especial en la evolución de la solvencia de la Entidad, que se ha constituido como un primer objetivo estratégico de gestión.

Con la emisión que se aborda en este Folleto por un importe de 100 millones de euros, destinados a mercado mayorista, junto con la que tiene previsto realizar en el mes de Septiembre de 2.002 por un importe de 35 millones de € ampliable a 40 millones de € para sustituir a la 1ª emisión de Bonos de Tesorería por importe de 30 millones de euros y con vencimiento el próximo septiembre de 2002, se atienden las previsiones de necesidades de tesorería para 2002, incluyendo el vencimiento de emisiones anteriores en circulación, como las necesidades derivadas del mayor nivel de variación de la demanda crediticia frente a la variación de la captación de recursos en balance. La emisión prevista irá dirigida al mercado minorista, será a un plazo de 3 años y tendrá un primer cupón fijo a niveles del 4% anual (1º trimestre) para pagar después cupones variables con carácter semestral y un último cupón trimestral, todos ellos indexados al Euribor a 6 meses menos 50 p.b.

La Entidad ha participado en el primer semestre del año 2002 en una operación de titulización de préstamos por importe de 9,1 millones de euros con el doble objetivo de obtención de liquidez y aseguramiento de línea de financiación ICO a clientes.

De otra parte la Entidad va a participar en este mismo ejercicio de 2002, mediante la emisión de una Cédula Hipotecaria por importe de 22 millones de euros, con vencimiento a los 12 años de su emisión, en una operación de captación de fondos del Banco Europeo de Inversiones, a través de un Fondo de Titulización que adquirirá la referida Cédula Hipotecaria Singular. Estos fondos se destinarán a financiación de Pymes y proyectos de infraestructuras públicas.



**EI FOLLETO INFORMATIVO COMPLETO DE LA “6ª
EMISIÓN DE BONOS DE TESORERÍA DE CAJA DE
AHORROS DE VITORIA Y ALAVA”, HA SIDO FIRMADO
EN REPRESENTACIÓN DE LA ENTIDAD EMISORA POR
D. JOSE ALBERTO BARRENA LLORENTE, EN CALIDAD
DE DIRECTOR GENERAL DE LA MISMA.**

POR LA CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ALAVA

**D. JOSE ALBERTO BARRENA LLORENTE
DIRECTOR GENERAL**