

Caja España de Inversiones,
Caja de Ahorros y
Monte de Piedad

Edificio Botines de Gaudí
Pz. San Marcelo, 5
24002 León (España)
C.I.F. G-24219891

Teléfono 987/29 25 00
Telefax 987/29 25 71
WEB: www.cajaespana.es
BIC/SWIFT: CECA ES MM 096
TARGET: CECA ES MM 096

Caja España 

D^a MARÍA-TERESA SÁEZ PONTE, CON N.I.F. 32.396.000V, EN NOMBRE Y REPRESENTACIÓN DE CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD, EN SU CALIDAD DE DIRECTORA FINANCIERA DE LA MISMA

CERTIFICA:

Que el contenido del Folleto relativo a la 5ª Emisión de Bonos de Tesorería, Junio 2.004, inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 17 de Junio de 2.004, coincide exactamente con el que se presenta adjunto a la presente certificación en soporte informático, y

AUTORIZA:

La difusión del texto citado a través de la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Y para que conste a los efectos oportunos, se expide la presente, en León a dieciocho de Junio de dos mil cuatro.

“5ª EMISIÓN DE BONOS DE TESORERÍA E/18.06.04”

FOLLETO COMPLETO DE EMISIÓN INSCRITO EN LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

(Redactado según circular 2/99 de la C.N.M.V., modelo RF2, e
inscrito en este organismo con fecha 17 de Junio de 2.004)

ÍNDICE

	Página
CAPÍTULO I PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO.	3
CAPÍTULO II LA EMISIÓN Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA	6
CAPÍTULO III INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL SOBRE LA ENTIDAD EMISORA.....	23
CAPITULO IV INFORMACIÓN SOBRE LAS ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR.	37
CAPITULO V INFORMACIÓN SOBRE EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR ..	65
CAPITULO VI LA ADMINISTRACIÓN Y LA DIRECCIÓN DE LA ENTIDAD EMISORA.....	75
CAPITULO VII EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR...	84
 ANEXOS:	
I ACUERDOS SOCIALES: - Asamblea General - Consejo de Administración - Certificado de la Dirección de la División Financiera	95
II INFORME DE AUDITORÍA, INFORME DE GESTIÓN Y CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO DE 2.003 DE CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, C.A. Y M.P.	96
III INFORME DE AUDITORÍA, INFORME DE GESTIÓN Y CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO DE 2.003 DEL GRUPO CONSOLIDADO DE CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, C.A. Y M.P.	97
IV RELACIÓN DETALLADA DE OFICINAS	98

CAPÍTULO 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 Asume la responsabilidad por el contenido del presente Folleto de Emisión, en nombre y representación de Caja España (en adelante, “la Entidad”), con domicilio social en la Plaza San Marcelo, 5, 24002- LEON, con C.I.F. G-24219891:
D^a. María-Teresa Sáez Ponte, con N.I.F. n° 32.396.000V como Directora de la División Financiera.

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

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO.

I.2.1 La Comisión Nacional del Mercado de Valores ha inscrito en el Registro Oficial correspondiente, con fecha 17 de Junio de 2.004 el presente Folleto Informativo Completo de Emisión, haciendo constar que se trata de un Folleto Informativo Completo de Emisión, Modelo RF2, de acuerdo con la circular 2/99 del citado organismo.

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

I.2.2 Los bonos objeto de la presente emisión no precisan de autorización ni pronunciamiento administrativo previo en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

I.3. AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES.

Las cuentas anuales de Caja España tanto a nivel individual como consolidado, correspondientes a los ejercicios 2000 y 2001 han sido auditadas por Arthur Andersen y Cía, S. Com., con domicilio social en Raimundo Fernández Villaverde, n° 65 – 28003 Madrid, Sociedad inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 3190, Libro 0, Folio 1, Sección 8, Hoja M-54414, Inscripción 1^a, en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0692 y en el Registro de Economistas Auditores (REA) y con C.I.F. D-7910446, que emitió informe favorable tanto a nivel individual como consolidado para el ejercicio 2000 e informe favorable también a nivel individual para el ejercicio 2001, existiendo una salvedad para el ejercicio 2001 en el Informe Consolidado de Auditoría que se transcribe a continuación:

“Según se describe en la Nota 11, el Grupo Caja España ha obtenido en el ejercicio 2001 un beneficio extraordinario por importe de 129.308 miles de euros, antes de impuestos, por la venta del 50% del capital de una sociedad del Grupo. Simultáneamente se constituyeron, con cargo al capítulo “Quebrantos Extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, provisiones por un importe similar que se abonaron en el capítulo “Provisiones para Riesgos y Cargas” del balance de situación consolidado al 31 de Diciembre de 2.001. Una parte de dichas provisiones, 67.662 miles de euros (43.980 miles de euros, una vez considerados los impuestos anticipados correspondientes) está destinada a la cobertura de riesgos no identificados específicamente, por lo que debería haberse considerado un mayor resultado del ejercicio 2001, en concepto de beneficios extraordinarios.”

Las cuentas anuales de Caja España tanto a nivel individual como consolidado, correspondientes al ejercicio 2002, han sido auditadas por Deloitte & Touche España, S.L., con domicilio social en Raimundo Fernández Villaverde, nº 65 – 28003 Madrid, Sociedad inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13650, Folio 188, Sección 8, Hoja M-54414, en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0692 y en el Registro de Economistas Auditores (REA) y con C.I.F. B-79104469, que emitió informe favorable a nivel individual, existiendo una salvedad para el ejercicio de referencia en el Informe Consolidado de Auditoría que se transcribe a continuación:

“Según se describe en la Nota 11, el Grupo Caja España obtuvo en el ejercicio 2001 un beneficio extraordinario por importe de 129.308 miles de euros, antes de impuestos, por la venta del 50% del capital de una sociedad del Grupo. Simultáneamente se constituyeron, con cargo al capítulo “Quebrantos Extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, provisiones por un importe similar que se abonaron en el capítulo “Provisiones para Riesgos y Cargas” del balance de situación consolidado. Al 31 de Diciembre de 2.002, una parte de dichas provisiones, 67.634 miles de euros (43.962 miles de euros, una vez considerados los impuestos anticipados correspondientes) estaba destinada a la cobertura de riesgos no identificados específicamente; por lo que debería haberse considerado un mayor resultado del ejercicio 2002, en concepto de beneficios extraordinarios.”

Las cuentas anuales de Caja España tanto a nivel individual como consolidado, correspondientes al ejercicio 2003, han sido auditadas por Deloitte & Touche España, S.L., con domicilio social en Raimundo Fernández Villaverde, nº 65 – 28003 Madrid, Sociedad inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13650, Folio 188, Sección 8, Hoja M-54414, en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0692 y en el Registro de Economistas Auditores (REA) y con C.I.F. B-79104469, que emitió informe favorable a nivel individual, existiendo dos salvedades para el ejercicio de referencia en el Informe Consolidado de Auditoría que se transcriben a continuación:

“Según se describe en la Nota 11, el Grupo Caja España obtuvo en el ejercicio 2001 un beneficio extraordinario por importe de 129.308 miles de euros, antes de impuestos, por la venta del 50% del capital de una sociedad del Grupo. Simultáneamente se constituyeron, con cargo al capítulo “Quebrantos Extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, provisiones por un importe similar que se abonaron en el capítulo “Provisiones para Riesgos y Cargas” del balance de situación consolidado. Al 31 de Diciembre de 2.003, una parte de dichas provisiones, 47.552 miles de euros (30.909 miles de euros, una vez considerados los impuestos anticipados correspondientes) estaba destinada a la cobertura de riesgos no identificados específicamente; por lo que debería haberse considerado un mayor resultado del ejercicio 2003, en concepto de beneficios extraordinarios.”

“Según se indica en las notas 3-g y 12, en el ejercicio 2.003 el Grupo ha amortizado anticipadamente parte de los fondos de comercio originados en la adquisición de determinadas sociedades participadas. La amortización así realizada no está basada en una previsible evolución negativa de las sociedades participadas, sino únicamente en la aplicación de criterios de prudencia. Si la amortización de dichos fondos de comercio se hubiera efectuado en función del período establecido inicialmente por el Grupo, que consideramos razonable en función de la naturaleza de las inversiones, el gasto por amortización del ejercicio 2.003 habría sido inferior en 20.082 miles de euros y, por tanto, el resultado atribuido al Grupo se había incrementado en idéntica cuantía.”

CAPITULO II

LA EMISIÓN Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA

II.1. CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN.

II.1.1. IMPORTE NOMINAL DEL EMPRÉSTITO Y NÚMERO DE VALORES.

El importe global de la emisión será de CIENTO VEINTE MILLONES DE EUROS dividido en 120.000 bonos de 1.000 euros.

Finalizado el período de suscripción, y en caso de que al término del mismo no hubieran sido suscritos la totalidad de los valores objeto de la presente emisión, el importe nominal de esta se reducirá al de los valores efectivamente suscritos.

II.1.2. NATURALEZA Y DENOMINACIÓN DE LOS VALORES QUE SE EMITEN.

Los valores objeto de esta emisión son Bonos de Tesorería regulados por la Ley 24 de diciembre 1964, núm.211/64, Ley 24/1988, de 28 de julio, del MERCADO DE VALORES, Real Decreto 291/1992 de 27 de marzo sobre Emisiones y Ofertas Públicas de Venta de Valores. También están regulados por la Orden de 12 de julio de 1993 sobre folletos informativos y otros desarrollos del Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre, sobre modificaciones del régimen jurídico de los mercados de valores, y por la Circular 2/1999, de 22 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se aprueban determinados modelos de folletos de utilización en emisiones u ofertas públicas de valores.

Caja España de Inversiones, Caja de ahorros y Monte de Piedad, procede a la emisión de bonos de tesorería con la denominación 5ª EMISIÓN DE BONOS DE TESORERÍA, E/18.06.04.

II.1.3. IMPORTE NOMINAL Y EFECTIVO DE CADA VALOR.

El importe nominal de los bonos es de 1.000 Euros, que coincide con su valor efectivo, por ser a la par.

II.1.4. COMISIONES Y GASTOS PARA EL SUSCRIPTOR.

El Emisor no repercutirá gasto alguno al suscriptor tanto en la suscripción como en la amortización.

II.1.5. COMISIONES POR ANOTACIONES EN CUENTA.

Serán a cargo del emisor los gastos de primera inscripción en Iberclear. Asimismo las Entidades Partipantes al citado servicio podrán establecer, de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles en concepto de administración de valores que libremente determinen.

II.1.6. CLÁUSULA DE INTERÉS.

II.1.6.1. Tipo de interés nominal.

El tipo de interés nominal anual bruto es variable, pagadero por semestres vencidos y creciente según el siguiente detalle: 2,75% desde el 18.06.04 hasta el 18.08.05, 3,00% desde el 18.08.05 hasta el 18.08.06, 3,25% desde el 18.08.06 hasta el 18.08.07, 3,50% desde el 18.08.07 hasta el 18.08.08 y 4,00% desde el 18.08.08 hasta el 18.08.09. El primer cupón se hará efectivo el 18.08.04. Los valores suscritos y desembolsados hasta la citada fecha percibirán parcialmente la parte correspondiente del cupón en función del tiempo transcurrido desde la fecha de desembolso hasta la fecha de vencimiento del cupón.

Con objeto de establecer la decisión de invertir, se recomienda a los suscriptores que consulten los tipos de interés nominales de emisiones de parecidas características, inclusive la Deuda Pública a plazos similares.

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

Los cupones se abonarán por semestres vencidos los días 18 de agosto y 18 de febrero de cada año de vida de la emisión. El primer cupón se hará efectivo el 18.08.04 y su importe será proporcional al tiempo transcurrido desde la fecha de desembolso y la citada fecha de pago; el período de devengo del cupón del 18.08.04 será "0" para los suscriptores que desembolsen ese día. Las peticiones de suscripción se atenderán por riguroso orden de recepción en las oficinas de la emisora, efectuándose los días 02.07.04, 16.07.04, 30.07.04 y 18.08.04 los desembolsos de las peticiones aceptadas hasta las citadas fechas. En caso de que alguno de estos días fuera festivo el proceso se realizaría el primer día hábil siguiente incluyendo el tratamiento de todas las órdenes recibidas hasta dicha fecha.

El pago del primer cupón será proporcional al número de días transcurridos desde la fecha de desembolso hasta el vencimiento del mismo (18.08.04) según el siguiente detalle:

Fecha Desembolso	Días	Euros brutos
02.07.04 / 18.08.04	47	3,54
16.07.04 / 18.08.04	33	2,49
30.07.04 / 18.08.04	19	1,43
18.08.04 / 18.08.04	0	0

El importe del cupón se obtendrá mediante la aplicación de la siguiente fórmula:

$$I = \frac{c \cdot r \cdot t}{36.500}$$

c = Inversión realizada.

r = Tipo de interés nominal.

t = Días transcurridos desde la fecha de desembolso hasta la fecha del abono de intereses (18.08.04).

El segundo cupón de vencimiento 18.02.05 y siguientes se pagarán completos a razón de 13,75 euros brutos por valor el primer año, 15 euros el segundo año, 16,25 euros el tercer año, 17,50 euros el cuarto año y 20 euros el quinto año, teniendo en cuenta que el importe del primer cupón completo y siguientes se calcularán en base a la siguiente fórmula;

$$\text{Cupón primer año} = \frac{1.000 \times 2,75 \times 0,5}{100} = 13,75 \text{ euros.}$$

$$\text{Cupón segundo año} = \frac{1.000 \times 3,00 \times 0,5}{100} = 15,00 \text{ euros.}$$

$$\text{Cupón tercer año} = \frac{1.000 \times 3,25 \times 0,5}{100} = 16,25 \text{ euros.}$$

$$\text{Cupón cuarto año} = \frac{1.000 \times 3,50 \times 0,5}{100} = 17,50 \text{ euros.}$$

$$\text{Cupón quinto año} = \frac{1.000 \times 4,00 \times 0,5}{100} = 20,00 \text{ euros.}$$

En caso de que la fecha de pago fuera festivo, a efectos bancarios, en Madrid, el pago del cupón se trasladará al día hábil inmediatamente posterior, sin que por ello el suscriptor tenga derecho a percibir intereses por dicho diferimiento.

El pago se atenderá, mediante abono en una cuenta de efectivo asociada a una cuenta de valor, en cualquiera de las oficinas de CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD y se realizará a través de las Entidades Participantes, previa certificación de la posición neta de los valores anotados por Iberclear.

II.1.7. RÉGIMEN FISCAL.

Teniendo en cuenta la normativa aplicable Ley 40/1998, del impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y otras Normas Tributarias; Ley 41/1998, del Impuesto sobre la Renta de no Residentes y Normas Tributarias y Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades, el régimen fiscal de la emisión será, sin perjuicio de los cambios que puedan producirse en la normativa aplicable a lo largo del periodo de duración de la emisión, el siguiente:

a) Personas físicas o jurídicas residentes en España.

Las rentas obtenidas estarán sujetas al Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas o al Impuesto sobre Sociedades, calificándose, a efectos tributarios, como rendimientos del capital mobiliario.

La calificación como rendimiento del capital mobiliario es aplicable tanto a los intereses derivados del pago de los cupones semestrales, como a los rendimientos derivados de la transmisión, reembolso o amortización de los valores.

En cuanto al régimen de retenciones aplicable a las rentas obtenidas, cabe distinguir dos supuestos según que el titular del activo financiero sea una persona sometida al IRPF ó al Impuesto sobre Sociedades. Así, tenemos dos casos:

1) En el supuesto de sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades, tanto los rendimientos derivados del cobro de intereses por el vencimiento de cupones, como las rentas derivadas de la transmisión, reembolso ó amortización, no se someten a retención en virtud de la exención prevista en el artículo 57.q) del Reglamento del Impuesto.

2) En el supuesto de sujetos pasivos del IRPF, las rentas derivadas de la transmisión, reembolso ó amortización no se someten a retención en virtud de la exención prevista en el artículo 70.3.f) del reglamento del IRPF. No obstante, quedará sujeta a retención la parte del precio que equivalga al cupón corrido en las transmisiones de activos financieros efectuados dentro de los treinta días inmediatamente anteriores al vencimiento del cupón, cuando se cumplan los siguientes requisitos:

- Que el adquirente sea una persona ó entidad no residente en territorio español ó sea sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades.

- Que los rendimientos explícitos derivados de los valores transmitidos estén exceptuados de la obligación de retener en relación con el adquirente.

Por tratarse de unos valores negociados en un Mercado Oficial y representados en anotaciones en cuenta:

Personas Físicas:

En el supuesto de intereses por el pago de cupones, el rendimiento íntegro estará sometido al régimen de retenciones al tipo vigente en cada momento (el tipo aplicable a partir del 1 de Enero de 2.002 es del 15 %).

En el supuesto de rendimientos derivados de la transmisión, reembolso o amortización, se computará como rendimiento la diferencia entre el valor de transmisión, reembolso ó amortización de los valores y su valor de adquisición ó suscripción. Los gastos necesarios de adquisición y enajenación serán computados para la cuantificación del rendimiento, en tanto se justifiquen adecuadamente.

Personas Jurídicas:

Exención de retención en el rendimiento integro, tanto en el supuesto de intereses por el pago de cupones (en el caso que la emisión no estuviese admitida a cotización en el Mercado AIAF de Renta Fija para el pago del primer cupón, no existiría tal exención, practicando la oportuna retención), como en el de rendimientos derivados de la transmisión, reembolso o amortización.

b) Personas físicas o jurídicas no residentes en España.

En el supuesto de que los bonos sean suscritos por personas físicas o entidades no residentes en territorio español, al entenderse obtenidas las rentas en territorio español, constituye el hecho imponible del Impuesto sobre la renta de no Residentes, pudiendo, por tanto, someterse a imposición en España. No obstante, deberá tenerse en cuenta las siguientes consideraciones:

* En relación con suscriptores residentes en la Unión Europea, conforme a lo dispuesto en la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, los rendimientos del capital mobiliario satisfechos estarán exentos del Impuesto siempre que la persona que obtiene las rentas sea residente en otro estado miembro de la Unión Europea, las rentas se obtengan sin mediación de establecimiento permanente en España y no se obtengan a través de un país o territorio calificado como paraíso fiscal a efectos de la legislación interna española.

* En relación con suscriptores residentes en países no pertenecientes a la Unión Europea, se estará a lo dispuesto, en su caso, en el Convenio de Doble Imposición entre España y el país de residencia.

En cuanto a los tipos de gravamen aplicables, en aquellos supuestos en los que no resulte de aplicación la exención, se estará a la legislación vigente en cada momento en función del tipo de renta, aplicándose, en su caso, los tipos reducidos establecidos en el correspondiente Convenio de Doble Imposición entre España y el país de residencia.

Tanto si las rentas obtenidas están exentas como si no lo están, existirá obligación de presentar las correspondientes declaraciones de acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Impuesto sobre la renta de no residentes y en su Reglamento, así como en la Orden de 26 de Enero de 1.999 por la que se aprueba el modelo 216 (B.O.E. de 27 de enero de 1999) y en la Orden de 23 de diciembre de 1997 (en vigor, de acuerdo con lo dispuesto en la Disposición Derogatoria Única, número 2 del Real Decreto 326/1999, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de NO Residentes) por la que se dictan normas de declaración de los impuestos I.R.P.F., sobre Sociedades y sobre el Patrimonio, devengados por obligación real (BOE de 30 de diciembre de 1997).

En particular, las normas citadas exigen que la procedencia de la exención ó la aplicación en su caso de un Convenio de Doble Imposición, deberá acreditarse mediante la aportación de un certificado de residencia expedido por las autoridades fiscales del país de residencia, teniendo en cuenta que cuando la causa invocada para la exención ó la aplicación de un tipo de gravamen inferior al general venga determinada por la aplicación de un Convenio de Doble Imposición, deberá constar en el certificado expresamente que el sujeto pasivo es residente en el sentido definido en el Convenio.

II.1.8. AMORTIZACIÓN.

II.1.8.1. Precio de reembolso.

El reembolso se realizará a la par, libre de gastos y comisiones para el tenedor, es decir, por cada bono se abonarán MIL EUROS.

II.1.8.2. Modalidades de amortización.

Amortización definitiva. La devolución del principal de los bonos de tesorería se realizará en un solo pago el día 18 de agosto de 2.009 y será única no existiendo posibilidad de amortización anticipada por parte del suscriptor. Esta amortización será total, a la par, libre de gastos y comisiones y coincidirá con una fecha de pago del cupón. El emisor insertará un anuncio en el B.O.R.M.E. en los tablones de anuncios de sus oficinas con quince días de antelación a la fecha de dicha amortización y se lo comunicará a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

No existe posibilidad de amortización voluntaria por parte del emisor, ni por parte del suscriptor.

El pago de la amortización se efectuará mediante abono en cuenta, a través de las Entidades Participantes previa certificación de la posición neta de los valores anotados por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, en adelante Iberclear.

II.1.9. ENTIDAD FINANCIERA QUE ATENDERÁ EL SERVICIO FINANCIERO.

El servicio financiero de la Emisión se atenderá a través de los Servicios Centrales y Sucursales de la Entidad emisora y se realizará a través de las Entidades Participantes. Todo ello previa certificación de la posición neta de los valores anotados por Iberclear.

II.1.10. MONEDA QUE SE EFECTÚA LA EMISIÓN.

La moneda en la que se realiza el empréstito es el Euro.

II.1.11. CUADRO DEL SERVICIO FINANCIERO DEL EMPRÉSTITO.

Los cálculos se realizan bajo la hipótesis de que todos los bonos sean suscritos en el último día del periodo de colocación, realizándose el desembolso del total de la emisión el 18.08.04.

CUADRO DE AMORTIZACIÓN DE LA EMISIÓN

FECHA	VOLUMEN EMISIÓN	GASTOS	INTERÉS BRUTO	REEMBOLSO	TOTAL FLUJOS
18.08.04	120.000.000	-77.000,00			119.923.000,00
18.02.05			-1.650.000		-1.650.000
18.08.05			-1.650.000		-1.650.000
18.02.06			-1.800.000		-1.800.000
18.08.06			-1.800.000		-1.800.000
18.02.07			-1.950.000		-1.950.000
18.08.07			-1.950.000		-1.950.000
18.02.08			-2.100.000		-2.100.000
18.08.08			-2.100.000		-2.100.000
18.02.09			-2.400.000		-2.400.000
18.08.09			-2.400.000	-120.000.000	-122.400.000

(Datos en euros)

II.1.12. INTERÉS EFECTIVO NETO PREVISTO PARA EL TOMADOR.

Los cálculos se realizan bajo la hipótesis de que todas los bonos sean suscritos el 18.08.04.

a) Interés efectivo (T.A.E., Tasa Anual Equivalente): (Sin retención en la fuente y teniendo en cuenta el fraccionamiento semestral de intereses):

$$\text{TAE bruta anual} = 3,307\%$$

Los cálculos se realizan bajo la hipótesis de que todos los bonos sean suscritos en el último día del período de colocación, realizándose el desembolso del total de la emisión el 18.08.04, y considerando que el tipo de interés es variable según está detallado en el apartado II.1.6.1..

b) Interés neto efectivo (teniendo en cuenta además el fraccionamiento semestral de interés).

$$\text{TAE neta anual} = 2,810 \%$$

(deducida la retención del 15% sobre rendimientos del capital mobiliario) calculado según la siguiente fórmula:

$$in - (0,15 \times in)$$

donde; in = tipo de interés variable según está detallado en el apartado II.1.6.1

Los cálculos se realizan bajo la hipótesis de que todos los bonos sean suscritos en el último día del período de colocación, realizándose el desembolso del total de la emisión el 18.08.04.

c) Tasa interna de rentabilidad para el suscriptor (TIR BRUTA):

La fórmula de cálculo para obtener la T.I.R., es la siguiente:

$$I = \sum_{i=1}^n \frac{C_i}{(1+r)^i} \quad ; \quad \text{donde}$$

I = Inversión neta realizada..

C_i = Importe de cada uno de los ingresos que va a percibir el tomador en cada uno de los períodos "i".

De la ecuación anterior se obtiene "r" o TASA INTERNA DE RENTABILIDAD UNITARIA.

$$r = 1,64 \%$$

Su equivalente anual financiero "R" sería:

$$R = (1 + r)^2 - 1$$

$$\text{T.I.R. bruta anual} \quad R = 3,3069 \%$$

CAJA ESPAÑA 5ª EMISIÓN DE DEUDA SUBORDINADA

IMPORTE	1.000			
Fecha	Desembolso	Interés Bruto	Amortizaciones	Flujos
18.08.04	-1.000			-1.000
18.02.05		13,75		13,75
18.08.05		13,75		13,75
18.02.06		15,00		15,00
18.08.06		15,00		15,00
18.02.07		16,25		16,25
18.08.07		16,25		16,25
18.02.08		17,50		17,50
18.08.08		17,50		17,50
18.02.09		20,00		20,00
18.08.09		20,00	1.000,00	1.020,00

(Datos en euros)

Los cálculos se realizan bajo la hipótesis de que todos los bonos sean suscritos en el último día del período de colocación, realizándose el desembolso del total de la emisión el 18.08.04, y considerando que el tipo de interés es variable según está detallado en el apartado II.1.6.1..

II.1.13. INTERÉS EFECTIVO PREVISTO PARA EL EMISOR.

Se ha efectuado la siguiente previsión inicial de gastos de emisión:

1. ANUNCIOS OFICIALES	2.700,00 euros
2. REGISTRO EN LA C.N.M.V.	16.800,00 euros
3. ASESORAMIENTO Y TRAMITACIÓN	2.500,00 euros
4. GASTOS VARIOS	15.000,00 euros
5. NOTARIA Y REGISTRO	40.000,00 euros
TOTAL	77.000,00 euros

La fórmula utilizada es igual a la indicada anteriormente tomando como inversión el importe recibido y obtenido de la siguiente forma:

$I = \text{Volumen emisión} - \text{gastos previstos.}$

Coste efectivo anual para la entidad emisora = 3,322 %

Considerando como en el apartado II.1.12 que la emisión se suscribe totalmente el 18.08.04

II.1.14. EVALUACIÓN DEL RIESGO INHERENTE A LOS VALORES OBJETO DE LA EMISIÓN O A SU EMISOR, EFECTUADA POR UNA ENTIDAD CALIFICADORA.

No se ha realizado evaluación del riesgo inherente a los valores ofertados por ninguna entidad calificadora.

La Entidad Emisora ha sido calificada por las agencias internacionales de Rating Moody's Investors Service y Fitch IBCA. El rating está plenamente vigente. Estas agencias acuden anualmente a Caja España y efectúan una revisión para confirmar los mismos. Las calificaciones otorgadas por Moody's en Junio del 99 y por Fitch-IBCA en Junio del 98 y revisadas en Julio de 2003 y Marzo de 2003, respectivamente, han sido las siguientes:

Calificación				
Agencia de Rating	Reino de España	Caja España		
	Largo Plazo	Largo pl.	Corto pl.	Perspectiva
Moody's Investors Service	Aaa	A2	P-1	Estable
Fitch-IBCA	AA+	A-	F2	Estable

Como referencia para el suscriptor, en el cuadro siguiente se describen las categorías utilizadas por las anteriores agencias de Rating. Los indicadores 1,2,3 y "+", "-" a continuación de una categoría reflejan lo posición relativa dentro de la misma. El número 1 (o el signo "+") representa la mejor posición dentro de una categoría, mientras que el 3 (o el signo "-") indica la posición más débil.

		SIGNIFICADO	MOODY'S	Fitch IBCA
L A R G O	Grado de Inversión	La mejor calidad crediticia	Aaa	AAA
		Muy alta calidad crediticia	Aa1 Aa2 Aa3	AA+ AA AA-
		Alta calidad crediticia	A1 A2 A3	A+ A A-
		Buena calidad crediticia	Baa1 Baa2 Baa3	BBB+ BBB BBB-
	Grado Especulativo	Especulativo	Ba1 Ba2 Ba3	BB+ BB BB-
		Muy especulativo	B1 B2 B3	B+ B B-
		Alto riesgo de impago	Caa Ca C	CCC CC C
		Impago		DDD DD D
C O R T O	Grado de Inversión	Alto grado de solvencia	P-1	F1+ F1
		Fuerte capacidad de pago	P-2	F2
		Capacidad satisfactoria; Elementos de vulnerabilidad	P-3	F3
	Grado Especulativo	Capacidad de pago inferior a las categorías anteriores	N-P	B C D

Está previsto que para Julio de 2.004 tanto Rating Moody's Investors Service como Fitch IBCA realicen una nueva valoración del rating de Caja España.

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

La mencionada calificación crediticia es solo una estimación y no tiene por qué evitar a los potenciales inversores la necesidad de efectuar sus propios análisis del emisor o de los valores a adquirir.

II.2. INFORMACIÓN SOBRE EL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN DE LOS VALORES.

II.2.1. SOLICITUDES DE SUSCRIPCIÓN O ADQUISICIÓN.

II.2.1.1. Potenciales suscriptores.

La presente emisión está dirigida al público en general, por lo que el colectivo de potenciales suscriptores no está limitado en manera alguna..

II.2.1.2. Exigencias Legales de Inversión.

Los valores que se ofrecen serán aptos una vez admitidos a cotización oficial, para constituir inversiones conceptuadas como reservas técnicas para los inversores institucionales, entendiéndose como tales los Fondos de pensiones, Instituciones de Inversión Colectiva, Entidades de Seguros y de Capitalización y Ahorro o entidades que, como las Entidades de Crédito o las Sociedades de Valores, realicen habitual y profesionalmente inversiones en valores negociables.

II.2.1.3. Período de Suscripción.

La colocación de los bonos se efectuará a partir de 18 de junio de 2.004, por el sistema de VENTANILLA ABIERTA, hasta la total colocación de la emisión o, hasta el 18 de agosto de 2004, quedando reducida la emisión y contraído su importe, de no haberse cubierto en su totalidad, al valor nominal y número de valores colocados en la citada fecha. En caso de colocarse el importe nominal de la emisión antes de finalizar el período de suscripción, se cerrará dicho período con anterioridad.

El cierre del período de suscripción se anunciará oportunamente en el tablón de anuncios de las oficinas de la emisora y se comunicará a los Organismos competentes.

II.2.1.4. Procedimiento y lugar de suscripción.

La suscripción se podrá realizar en cualquier Sucursal de la Entidad Emisora, atendándose las peticiones por riguroso orden de recepción, siendo necesaria la presencia del suscriptor para la firma de la orden. La suscripción se sustentará en un sistema "on line" que controle, en todo momento, el volumen suscrito y los importes pendientes de colocar, de tal manera que se asegure la no aceptación de peticiones por importe superior al emitido. La suscripción quedará cumplimentada y se entregará al cliente el documento justificativo de la misma. Previamente a la suscripción se entregará el tríptico informativo a cada suscriptor.

La petición de suscripción mínima es de un bono, no existiendo petición máxima.

Durante el período de suscripción no se denegará petición alguna hasta la cobertura total de la emisión.

II.2.1.5. Forma y Fechas de hacer efectivo el desembolso.

El desembolso de las peticiones aceptadas se efectuará los días 02.07.04, 16.07.04, 30.07.04 y 18.08.04 mediante adeudo en la cuenta que el suscriptor deberá mantener con la emisora. En caso de que el suscriptor no tuviera cuenta abierta, deberá abrir una cuenta de

efectivo asociada a una cuenta de valores, cuya apertura y cancelación de ambas no supondrá gasto alguno para el suscriptor. No obstante, sí se cobrará comisión de mantenimiento por la cuenta de efectivo según las tarifas autorizadas por Banco de España. No será necesario realizar provisión de fondos por parte del suscriptor, hasta la fecha de desembolso.

El primer desembolso se realizará el 2 de Julio de 2.004 para las peticiones aceptadas hasta dicha fecha y el último desembolso coincidirá con el cierre de suscripción. En caso de que alguno de estos días fuera festivo el proceso se realizaría el primer día hábil siguiente, incluyendo el tratamiento de todas las órdenes recibidas hasta dicha fecha.

II.2.1.6. Boletines de Suscripción.

El justificante, sellado y firmado, entregado en el momento de ordenar la suscripción, servirá como resguardo acreditativo de los bonos suscritos. Dicho justificante quedará anulado en el momento en el que al suscriptor se le asignen las referencias de registro correspondientes.

II.2.2. COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN DE LOS VALORES.

La colocación de la emisión la realizará la propia Caja a través de su red de oficinas, sin que participe ningún intermediario en calidad expresa de colocador o asegurador de la emisión.

II.2.3. PLAZO Y FORMA DE ENTREGA DE LOS CERTIFICADOS DEFINITIVOS DE LOS VALORES.

El extracto de la cuenta de valores definitivo se entregará en el plazo de un mes a partir de la fecha de desembolso.

La adjudicación de los valores se efectuará mediante inscripción a nombre de los suscriptores en el correspondiente registro contable de Iberclear.

II.2.4. SINDICATO DE BONISTAS.

Se ha designado como Comisario del Sindicato de Bonistas a D. Luis-Miguel Antolín Barrios, con N.I.F. número 16.791.106-W. El Reglamento del Sindicato de Bonistas ha sido redactado conforme a lo que establece la legislación vigente, adjuntándose en el anexo 1 del presente folleto.

II.3. INFORMACIÓN LEGAL Y DE ACUERDOS SOCIALES.

II.3.1. ACUERDOS SOCIALES.

Se incluyen como Anexo 1º y forman parte integrante del folleto los siguientes acuerdos sociales de emisión:

ACUERDOS

1. ASAMBLEA GENERAL de la Entidad, en sesión celebrada el 29 de Diciembre de 2.003:

"La Asamblea General, por unanimidad, aprueba el siguiente acuerdo:

Autorizar al Consejo de Administración para emitir cédulas, bonos, pagarés, obligaciones y participaciones, hipotecarias o no, deuda subordinada y cualquier otro instrumento similar que tenga la consideración de recursos ajenos, computables o no, para el coeficiente de solvencia, en euros y/o divisas, hasta el límite y de conformidad con lo establecido en las disposiciones legales vigentes, en las condiciones y el momento que considere oportunos".

2. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN de la Entidad, en sesión celebrada el día 29 de Abril de 2.004.

EMISIÓN DE BONOS DE TESORERÍA,

"El Consejo de Administración, haciendo uso de la autorización concedida por la Asamblea General, en sesión celebrada el día 29 de Abril de 2.004, acuerda por unanimidad:

Emitir y poner en circulación la quinta emisión de bonos de tesorería, a tenor de la legislación vigente.

Facultar al Director General, D. Jose-Ignacio Lagartos Rodríguez, en el Director General Adjunto, D. Francisco-Javier Ajenjo Sebastián y en la Directora de la División Financiera D^a María-Teresa Sáez Ponte para que, indistintamente, fijen o modifiquen las características de la Emisión.

3. CERTIFICADO de la Dirección de la División Financiera, firmado con fecha 25 de Mayo de 2.004, en uso de las facultades otorgadas por el Consejo de Administración, donde se fijan las características de la emisión.

Se hace constar expresamente que no se ha adoptado ningún otro acuerdo que modifique o afecte a los arriba indicados, no existiendo ningún tipo de circunstancias o hechos de los que resulten limitaciones o condicionamientos para la adquisición de los valores o el ejercicio de los derechos a ellos incorporados.

II.3.2. Acuerdo de realización de la Oferta Pública de Venta.

La presente Emisión no constituye un supuesto de Oferta Pública de Venta.

II.3.4. AUTORIZACIONES ADMINISTRATIVAS PREVIAS A LA EMISIÓN.

No procede.

II.3.5. RÉGIMEN LEGAL TÍPICO.

No procede.

II.3.6. GARANTÍAS DE LA EMISIÓN.

Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad, responderá del capital e intereses de los Bonos con carácter universal con arreglo a derecho.

II.3.6.1. No procede.

II.3.6.2. No procede.

II.3.6.3. No procede.

II.3.7. FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES

Los valores objeto de la presente emisión se representarán mediante anotaciones en cuenta, con arreglo a lo dispuesto en la Ley 24/1988, de 28 de Julio, de Mercado de Valores la Ley 37/1998 de 16 de Noviembre, de reforma de la Ley 24/1988, de 28 de Julio, del Mercado de Valores; y en el R.D. 116/1992, de 14 de Febrero.

Iberclear, con domicilio en Madrid, calle Orense, 34, será el encargado de su registro contable.

II.3.8. LEGISLACIÓN APLICABLE Y TRIBUNALES COMPETENTES.

La presente emisión está sujeta a la legislación española y, en caso de litigio, los Tribunales competentes serán los del lugar de cumplimiento de la obligación de pago.

En concreto, le será de aplicación la siguiente legislación:

- Ley sobre Sociedades Anónimas.
- Ley 24 de diciembre 1964, núm.211/64,
- Ley 24/1988, de 28 de julio, del MERCADO DE VALORES,
- Real Decreto 291/1992 de 27 de marzo sobre Emisiones y Ofertas Públicas de Venta de Valores.
- Orden de 12 de julio de 1993 sobre folletos informativos y otros desarrollos del Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores,
- Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre, sobre modificaciones del régimen jurídico de los mercados de valores,
- Circular 2/1999, de 22 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se aprueban determinados modelos de folletos de utilización en emisiones u ofertas públicas de valores, y
- Demás legislación aplicable.

II.3.9. LEY DE CIRCULACIÓN DE LOS VALORES.

Los valores que integran la presente emisión son libremente transmisibles por los medios admitidos en derecho, no existiendo restricciones a la libre circulación de los mismos.

II.3.10. INFORMACIÓN SOBRE LOS REQUISITOS Y ACUERDOS PARA LA ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN OFICIAL.

Los Órganos Sociales han acordado solicitar la admisión a cotización en A.I.A.F. mercado de Renta Fija.

II.4. ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES.

II.4.1. MERCADO SECUNDARIO EN EL QUE SE SOLICITARÁ LA ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN.

La Entidad solicitará la admisión a cotización en Mercado A.I.A.F de Renta Fija.

La Entidad se compromete a que los valores estén cotizando en primera fase en un plazo no superior a un mes desde la fecha de cierre de la suscripción, y a que coticen definitivamente en un período de tres meses a partir de dicha fecha. En caso de incumplimientos de estos plazos, la Entidad Emisora haría públicas las causas de retraso en un diario de difusión nacional, sin perjuicio de su eventual responsabilidad contractual.

Caja España de Inversiones conoce y acepta los requisitos exigidos para la admisión, permanencia y exclusión de los valores en el Mercado A.I.A.F, según la legislación vigente y los requisitos de sus organismos rectores.

La Entidad Emisora solicitará la inclusión de la emisión en Iberclear, de forma que se efectúe la compensación y liquidación de los bonos de tesorería de acuerdo con las normas de funcionamiento que, respecto a valores admitidos a cotización en A.I.A.F. Mercado de Renta Fija, tenga establecidas o puedan ser aprobadas en un futuro por Iberclear.

II.4.2. DATOS RELATIVOS A LA NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES DE RENTA FIJA DE LA MISMA CLASE O DE CARACTERÍSTICAS HOMOGÉNEAS PREVIAMENTE ADMITIDOS A NEGOCIACIÓN EN ALGÚN MERCADO ORGANIZADO ESPAÑOL.

II.4.2.1. Negociación de emisiones anteriores

3ª Emisión de Bonos de Tesorería, Junio 99, admitidos a cotización el 04.08.99, de 145.250 euros cada bono.

5ª Emisión de Cédulas Hipotecarias, Noviembre 99, admitidas a cotización el 14.02.02, de 1.000 euros cada cédula.

6ª Emisión de Cédulas Hipotecarias, Marzo 00, admitidas a cotización el 19.05.00, de 1.000 euros cada cédula.

7ª Emisión de Cédulas Hipotecarias, Marzo 01, admitidas a cotización el 14.08.01, de 1.000 euros cada cédula.

8ª Emisión de Cédulas Hipotecarias, Diciembre 02, admitidas a cotización el 13.03.03, de 1.000 euros cada cédula.

4ª Emisión de Deuda Subordinada, Marzo 00, admitidas a cotización el 15.09.00, de 1.000 euros cada obligación.

5ª Emisión de Deuda Subordinada, Octubre 03, admitidas a cotización el 14.01.04, de 1.000 euros cada obligación.

3º Programa de Emisión de Pagarés de Caja España, con vencimiento 09.12.04.

Las citadas emisiones están admitidas a cotización en A.I.A.F., Mercado de Renta Fija. Las cotizaciones en este mercado en el período entre 01/10/03 y 31/03/04 son las siguientes:

Tipo de Valor	Fecha de Emisión	Fecha de Amortizac.	Mercado secundario	Volumen Nominal Negociado(*)	Frecuencia Cotizac. (%)	Fecha última cotización	Precio Máximo (%)	Precio Mínimo (%)	TIR Máximo	TIR Mínimo
5ª Cédul. Hipotec	29/ 11/ 99	22/ 02/ 05	A.I.A.F.	594,00	86,96	10/03	99,78	99,20	4,919	4,442
				187,00	60,00	11/03	99,98	99,08	5,040	4,287
				49,00	33,33	12/03	99,8	99,63	4,590	4,449
				139,00	45,00	01/04	100,44	99,58	4,670	3,861
				807,00	25,00	02/04	100,1	99,95	4,331	4,176
				749,00	82,61	03/04	99,94	99,57	4,771	4,340
6ª Cédul. Hipotec	24/ 03/ 00	19/ 04/ 05	A.I.A.F.	317,00	39,13	10/03	99,98	97,98	5,725	4,308
				116,00	40,00	11/03	99,92	99,56	4,625	4,348
				36,00	22,22	12/03	99,5	99,29	4,854	4,673
				256,00	55,00	01/04	99,16	98,84	5,299	4,972
				179,00	40,00	02/04	99,5	98,51	5,673	4,749
				60,00	4,35	03/04	99,67	99,67	4,610	4,610
7ª Cédul. Hipotec	20/ 03/ 01	20 / 06 / 04	A.I.A.F.	82,00	56,52	10/03	99,92	98,67	6,083	4,115
				18,00	10,00	11/03	99,85	99,49	4,831	4,260
				166,00	16,67	12/03	99,97	99,55	4,875	4,056
				360,00	75,00	01/04	99,89	99,57	5,069	4,220
				279,00	70,00	02/04	99,99	99,27	6,293	3,980
				117,00	39,13	03/04	100,14	99,19	6,697	3,475
8ª Cédul. Hipotec	11/ 12/ 02	17 / 01 / 06	A.I.A.F.	198,00	52,17	10/03	99,37	99,15	3,557	3,437
				109,00	55,00	11/03	99,14	98,92	3,696	3,566
				233,00	72,22	12/03	98,91	98,65	3,863	3,701
				678,00	50,00	01/04	99,97	98,57	3,918	3,183
				245,00	65,00	02/04	99,86	99,68	3,351	3,243
				179,00	52,17	03/04	99,63	99,03	3,732	3,381

4ª Deuda Subord	31/ 03/ 00	27/ 06/ 15	A.I.A.F.	1,00	4,35	10/03	100,69	100,69	5,743	5,743
				31,00	10,00	11/03	97,91	97,60	6,128	6,087
				40,00	11,11	12/03	97,52	97,36	6,159	6,138
				158,00	45,00	01/04	100,79	99,48	5,893	5,731
				105,00	60,00	02/04	99,4	99,04	5,948	5,902
				434,00	30,43	03/04	99,03	98,63	6,001	5,950
5ª Deuda Subord	14/ 11/ 03	29/ 12/ 18	A.I.A.F.	1.003,00	45,00	01/04	99,96	99,68	-	-
				1.017,00	90,00	02/04	99,86	99,41	-	-
				717,00	91,30	03/04	100,31	99,11	-	-
Pagarés	18/11/03	20/02/04	A.I.A.F.	20.000,00	5,00	11/03	0	0,00	2,191	2,191
Pagarés	19/11/03	20/05/04	A.I.A.F.	44.900,00	5,00	11/03	0	0,00	2,229	2,229
Pagarés	18/11/03	20/02/04	A.I.A.F.	1.600,00	5,56	12/03	0	0,00	2,170	2,170
Pagarés	05/12/03	22/03/04	A.I.A.F.	15.000,00	5,56	12/03	0	0,00	2,209	2,209
Pagarés	15/12/03	21/06/04	A.I.A.F.	13.400,00	5,56	12/03	0	0,00	2,236	2,236

(*en miles de euros)

II.4.2.2. Entidades comprometidas en la contratación secundaria.

No existen entidades que estén comprometidas a intervenir en la contratación secundaria dando liquidez mediante el ofrecimiento de contrapartida.

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.

La Caja destinará el importe de esta emisión de bonos de tesorería a la captación de Pasivo a medio plazo que permitirá contribuir al reforzamiento de la situación financiera de la Entidad.

II.5.2. CARGAS Y SERVICIOS DE LA FINANCIACIÓN AJENA.

Las emisiones que Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad, tiene actualmente en circulación son las siguientes:

Emisión	Isin	Interés	Mercado	Año	SaldoVivo	Nominal (Euros)	Amortización
1ª Ob.Sub.		0	No cotiza	1.990	6,61	6,61	Perpetua
2ª Ob.Sub. (*)	ES0215474000	2,125	No cotiza	1.996	30,05	30,05	31.12.06
3ª Ob.Sub. (*)	ES0215474018	2,125	No cotiza	1.997	60,1	60,1	31.12.07
4ª Ob. Sub.	ES0215474026	5,75	AIAF	2.000	59,82	59,82	27.06.15
5ª Ob. Sub.	ES0215474166	3,75	AIAF	2.003	100	100	29.12.18
5ª Cédulas	ES0415474065	4,25	AIAF	1.999	150	150	22.02.05
6ª Cédulas	ES0415474131	4,25	AIAF	2.000	44,48	44,48	19.04.05
7ª Cédulas	ES0415474172	4	AIAF	2.001	90,15	90,15	20.06.04
8ª Cédulas	ES0415474248	3,1	AIAF	2.002	60	60	17.01.06
1ª Particip. Prefer.	KYG175512048	5	AIAF	1.999	100	100	Perpetua
2ª Particip. Prefer.	KYG175521031	4,5	AIAF	2.001	60	60	Perpetua
3ª Pagarés	ES0	Cupón "0"	AIAF	2.003			
TOTALES					761,21	761,21	

Importes expresados en millones. (*) Tipo variable (pasivo CECA + 50 P.B.)

El Servicio Financiero de las emisiones actualmente en circulación, en el supuesto de mantenerse los tipos de interés variable igual que en la actualidad, es el siguiente:

CLASE	2.002	2.003	2.004	2.005	2.006
Intereses 1ª Ob.Sub.	0	0	0	0	0
Amortizaciones 1ª Ob.Sub.	0	0	0	0	0
Intereses 2ª Ob.Sub.	0,94	0,81	0,64	0,64	0,64
Amortizaciones 2ª Ob.Sub.	0	0	0	0	0
Intereses 3ª Ob.Sub.	1,88	1,62	1,28	1,28	1,28
Amortizaciones 3ª Ob.Sub.	0	0	0	0	0
Intereses 4ª Ob.Sub.	3,44	3,44	3,44	3,44	3,44
Amortizaciones 4ª Ob.Sub.	0	0	0	0	0
Intereses 5ª Ob.Sub.	0	0,4	3,75	3,75	3,75
Amortizaciones 5ª Ob.Sub.	0	0	0	0	0
Intereses 5ª Cédulas	6,38	6,38	6,38	3,19	0
Amort. 5ª Cédulas	0	0	0	150	0
Intereses 6ª Cédulas	1,89	1,89	1,89	0,99	0
Amort. 6ª Cédulas	0	0	0	44,48	0
Intereses 7ª Cédulas	3,61	3,61	1,8	0	0
Amort. 7ª Cédulas	0	0	90,15	0	0
Intereses 8ª Cédulas	0	0,4	3,66	3,78	1,92
Amort. 8ª Cédulas	0	0	0	0	60
Intereses 1ª Partic. Preferentes (*)	5	5	5	5	5
Amortizaciones 1ª Partic. Pref. (*)	0	0	0	0	0
Intereses 2ª Partic. Preferentes (*)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Amortizaciones 2ª Partic. Pref. (*)	0	0	0	0	0
Intereses 3ª Pagarés	0	0	0	0	0
Amortizaciones 3ª Pagarés	0	0	0	0	0
Total intereses	25,84	26,25	30,54	24,77	18,73
Total amortizaciones	0	0	90,15	194,48	60
T O T A L	25,84	26,25	120,69	219,25	78,73

Importes expresados en millones de Euros.

(*) Emisiones realizadas por Caja España Finance Limited, participada al 100% por Caja España de Inversiones C.A.M.P.

La Entidad emisora se encuentra al corriente en el pago de todos los intereses y amortizaciones, no habiendo incurrido en su incumplimiento.

Caja España de Inversiones responderá del principal e intereses de las emisiones con todo su patrimonio.

Pasamos a detallarles las cargas y servicio de la financiación ajena durante el ejercicio corriente, los tres anteriores y proyección para los próximos tres ejercicios.

* Demás deudas, con y sin garantía:

Datos en miles de Euros	2001	2002	2003
Entidades de Crédito	2.346.970	1.331.798	1.045.215
Débitos a Clientes	8.313.962	9.423.381	10.165.342
Otros Pasivos (*)	838.911	738.766	749.771

(*) Incluye "débitos representados por valores negociables" más "pasivos subordinados"

El Coste Financiero ha sido el siguiente:

Datos en miles de Euros	2001	2002	2003
Entidades de Crédito	63.227	43.031	25.304
Débitos a Clientes	201.196	187.692	159.302
Otros Pasivos	34.825	29.494	25.970

Proyección para los próximos cuatro años incluido el ejercicio en curso:

Datos en miles de Euros	2004	2005	2006	2007
Entidades de Crédito	1.100.000	1.200.000	1.250.000	1.300.000
Débitos a Clientes	11.355.000	12.530.000	13.780.000	15.160.000
Otros Pasivos	985.000	1.065.000	1.180.000	1.290.000

* Compromisos de Firma:

Datos en miles de Euros	2001	2002	2003
Pasivos Contingentes	381.120	401.875	416.169
Compromisos y riesgos contingentes	1.255.262	1.440.156	1.647.727
Otros Compromisos	55.900	36.752	34.532
Otras Cuentas de Orden	4.005.439	3.957.826	5.105.280

Proyección para los próximos cuatro años incluido el ejercicio en curso:

Datos en miles de Euros	2004	2005	2006	2007
Pasivos Contingentes	436.900	456.650	480.250	490.500
Compromisos	1.650.000	1.780.500	1.835.000	1.880.000
Otros Compromisos	31.200	27.450	25.150	24.000
Otras Cuentas	4.207.085	4.290.230	4.327.500	4.375.000

Hasta la fecha no se ha incurrido en ningún incumplimiento de los pagos por intereses o por devolución del principal.

CAPITULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL.

III.1.1. Denominación y domicilio social del emisor.

La denominación completa del emisor es la de CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD o abreviadamente "CAJA ESPAÑA", su número de identificación fiscal es G-24219891 y su domicilio social está en la ciudad de León, Edificio Botines de Gaudí, Plaza San Marcelo, número 5.

III.1.2. Objeto Social.

De conformidad con el artículo 5º de los Estatutos Sociales:

CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD tiene por objeto:

- a) Estimular y fomentar la práctica del ahorro, recibir los depósitos e imposiciones que le confíen y administrarlos e invertirlos en condiciones de seguridad para los impositores y de conveniencia para la propia Institución y para la economía general, de acuerdo con las disposiciones legales en vigor.
- b) Favorecer y facilitar el acceso al crédito, en su más amplio sentido, mediante la concesión de préstamos, créditos y otras operaciones de activo, con las debidas garantías de conformidad con las disposiciones que regulen tales operaciones en cada momento.
- c) Proporcionar el auxilio económico del Monte de Piedad, mediante la pignoración de alhajas y objetos de fácil almacenaje y conservación.
- d) Prestar cualesquiera otros servicios propios de las entidades de crédito y cuantos sean complementarios o accesorios.
- e) Destinar las utilidades líquidas que se produzcan a constituir reservas para la mayor garantía de la Institución y seguridad de sus impositores y a establecer y mantener obras de carácter benéfico social y cultural en el ámbito de su actuación, fundamentalmente en la Comunidad Autónoma de Castilla y León, conforme a las normas sobre la materia." El sector principal de la clasificación nacional de actividades económicas (CNAE) en que se encuentra la Entidad es el 65.12.

III.2. INFORMACIONES LEGALES.

III.2.1. Fecha y forma de constitución de la Entidad Emisora.

La Entidad denominada CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD fue creada por fusión, previa disolución sin liquidación, de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de León, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Palencia, Caja de Ahorros Popular de Valladolid, Caja de Ahorros Provincial de Valladolid y Caja de Ahorros Provincial de Zamora, libremente acordada por las respectivas Asambleas Generales, autorizada por Orden de la Conserjería de Economía y Hacienda de la Junta de Castilla y León, de 8 de Junio de 1.990, publicada en el Boletín Oficial de Castilla y León de 13 de Junio de 1.990, y formalizada en escritura pública otorgada en León el 16 de Junio de 1.990.

Se halla inscrita en el Registro Especial de Cajas Generales de Ahorro Popular del Banco de España, con el número 2096, en el Registro de Cajas de Ahorros de Castilla y León con el número 3.0.2 y en el Registro Mercantil de León, en el Tomo 340 General del Archivo, al folio 1, Hoja número LE-203, inscripción 1ª.

CAJA ESPAÑA comenzó a realizar operaciones el día 16 de Junio de 1.990 y tiene una vida social ilimitada.

Los Estatutos Sociales, estados financieros y contables, así como cualquier documento que se cita en el folleto o cuya existencia se deriva de su contenido, podrán ser consultados en la sede social de CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD. Los Estatutos de la Entidad, inscritos en el Registro Mercantil, han sido modificados debido a la entrada en vigor de la Ley Financiera 44/2002, de 22 de Noviembre, y obran en poder de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No obstante, está pendiente de elaboración el Texto Refundido que incorpore las referidas modificaciones, comprometiéndose la Entidad a enviar dicho texto a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

III.2.2. Forma jurídica y legislación especial que le sea de aplicación.

CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD goza de la protección del Estado y de la Comunidad de Castilla y León, disfrutando de cuantas exenciones fiscales y prerrogativas legales corresponden a las Cajas Generales de Ahorro Popular, 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, la Ley de Cajas de Ahorros de Castilla y León (cuyo texto refundido se aprueba en el Decreto Legislativo 1/1994, de 28 de Julio), Ley 26/88, de 29 de Julio, sobre Disciplina e Intervención de las Entidades de Crédito, legislación complementaria y conforme a sus estatutos.

III.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL.

Dada la específica naturaleza jurídica del emisor, la Caja no cuenta con capital social suscrito o desembolsado. En su lugar el volumen de Recursos Propios ha evolucionado en los tres últimos años según se detalla en el apartado IV.3.6 del Capítulo IV.

III.3.6. POSICIÓN QUE OCUPA DENTRO DE UN GRUPO DE SOCIEDADES.

Caja España es cabecera de un grupo de empresas cuyas cuentas anuales consolidan con las de la Caja desde el ejercicio 1998.

III.4. INFORMACION ECONÓMICA DE SOCIEDADES PARTICIPADAS.

III.4.1. Con cotización oficial.

CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD, posee participaciones superiores al 3% en "Minero Siderúrgica de Ponferrada, S.A.", en "Lingotes Especiales, S.A.", en "Azucarera Ebro Agrícola, S.A.", en "AYCO Grupo Inmobiliario, S.A." y en "Banco Pastor S.A.", sociedades con cotización oficial. Detallamos los datos a 31 de Diciembre de 2.003.

DETALLE DE LAS EMPRESAS PARTICIPADAS QUE COTIZAN

Nombre, Actividad y Domicilio	Método de Consolidación (a)	% participación Directa	% participación total	Titular indirecta	Capital desembolsado	Reservas	Resultados Año 2.003	Valor de la participación (b)	Valor neto en libros directo	Valor neto en libros indirecto
Minero Siderúrgica de Ponferrada, S.A. (Extracción, distribución y comercialización de carbón) c/ Independencia 1 (León)	P.E.	13,56%	13,56%		22.298	56.840	481	363	1.454	0
Lingotes Especiales, S.A. (Metalúrgica) c/ Colmenares, 5 (Valladolid)	P.E.	10,15%	10,15%	-	9.600	13.704	3.890	2.699	2.069	0
Ebro Puleva, S.A. (Alimentación) c/ Ruiz de Alarcón, 5 (Madrid)	P.E.	0,49%	5,53%	INVERGESTION, S.A.	92.319	714.137	87.031	49.410	6.316	65.940
AYCO GRUPO INMOBILIARIO, S.A. (antigua Inmobiliaria Alcázar) (Inmobiliaria) c/ Serrano, 240 (Madrid)	P.E.	19,54%	19,54%	-	13.385	16.024	1.653	5.022	4.130	0
BANCO PASTOR, S.A. (Banca) c/ Cantón Pequeño, 1 (La Coruña)	P.E.	0,00%	4,87%	INVERGESTION, S.A.	54.518	558.700	50.594	32.391	0	40.592
TOTAL:		-	-		-	-	-	89.885	13.969	106.532

(Datos en miles de euros)

En la columna de "Reservas" se incluyen los dividendos a cuenta repartidos por las sociedades.

Valor Neto en libros: Coste Neto - F.F.V.

(a) I.G. = Integración Global ; P.E. = Puesta en Equivalencia.

(b) Valor de la Participación: es el valor de la puesta en equivalencia al consolidar el Grupo Caja España.

No existe correspondencia entre el valor neto en libros y el apartado 6 (acciones y otros títulos de renta variable) del Activo ya que en este último se incluyen todos los valores que componen la Cartera de Renta Variable, a excepción de los integrados en la Cartera de Participaciones Permanentes.

Respecto a la relación existente entre el apartado 7 (Participaciones) del Balance Consolidado (Valor de la Participación) y el Valor Neto en Libros, representa para las participaciones consolidadas por Puesta en Equivalencia (y sólo para ellas, pues las empresas consolidadas por Integración Global no se valoran en dicho epígrafe 7 sino que se agregan sus Cuentas Anuales homogeneizadas) la diferencia entre su coste y su actual valor de cara a la consolidación. En este sentido habría que destacar la diferencia existente (ver cuadro) en Ebro Puleva S.A. con 22.846 miles de euros (directa más indirecta) y Banco Pastor con 8.201 miles de euros (directa más indirecta). El hecho de que el coste sea mayor que su valor actual de cara a la consolidación muestra, en este caso, la generación de un fondo de comercio fruto de las expectativas futuras de beneficios y capitalización de ambas empresas y no de disminuciones de beneficios desde la compra.

Minero Siderúrgica de Ponferrada.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas el día 10 de noviembre de 2003 aprobó: Reducción del Capital Social hasta un máximo de 6.689.260,35 € mediante la oferta de compra de un máximo de 44.595.069 acciones.

El precio de adquisición de dicha reducción se determinó considerando el valor promedio de cotización entre el 1 de enero y el 16 de octubre de 2003. Se aprueba la operación con un precio de 0,09 €/acción.

Con fecha 18 de noviembre es presentada la oferta a la CNMV para su aprobación, que comunica el 29 de diciembre la autorización para realizar dicha operación.

Caja España en su Comité Directivo de 23 de diciembre acuerda la venta de las 20.160.000 acciones que tiene en la MSP al precio fijado de 0,09 €/acción. Dicha operación es comunicada a la sociedad con fecha 26 de diciembre de 2003.

El 02 de marzo de 2004 se materializa la venta con un beneficio para Caja España de 360.431,52 €.

Ebro Puleva, S.A.

En el mes de mayo de 1998 se produjo la fusión entre Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A. y Sociedad General Azucarera de España, S.A., extinguiéndose ambas sociedades y sucediendo a las preexistentes Azucarera Ebro Agrícolas, S.A. Tras la fusión, la participación del Grupo en Azucarera Ebro Agrícolas, S.A. quedó establecida en un 5,22% de su capital social, con un coste total de 60.945 miles de euros, de los que 29.101 miles de euros constituían el fondo de comercio originado en la adquisición, que ha venido amortizándose en los ejercicios 1998 a 2001 a razón de 2.909 miles de euros anuales.

Durante el ejercicio 2000, el Grupo adquirió títulos adicionales por importe de 2.819 miles de euros, siendo su participación al 31 de diciembre de 2000 del 5,47% del capital, con un coste de adquisición de 63.764 miles de euros. El fondo de comercio adicional originado en las compras realizadas en el ejercicio 2000 es de 1.190 miles de euros, de los que en los ejercicios 2000 y 2001 se amortizaron 132 y 153 miles de euros, respectivamente.

En el ejercicio 2000, se inició el proceso de fusión por absorción de Puleva, S.A. por Azucarera Ebro Agrícolas, S.A. con efectos contables a partir del 1 de enero del 2001. Como consecuencia de dicha fusión, se puso de manifiesto un fondo de comercio por importe de 8.656 miles de euros de los que en el ejercicio 2001 se han amortizado 1.236 miles de euros. La sociedad resultante pasó a denominarse Ebro Puleva, S.A. La participación del Grupo en la nueva sociedad se situó en el 3,54% de su capital.

Durante el ejercicio 2001, se han llevado a cabo adquisiciones de títulos adicionales por importe de 29.329 miles de euros, y enajenaciones (con efecto en resultados prácticamente nulos) por importe de 5.078 miles de euros, siendo su participación al 31 de diciembre del 2001 de 5,53 % con un coste en libros de 88.015 miles de euros. El fondo de comercio adicional originado en las compras realizadas en el ejercicio 2001 han ascendido a 7.962 miles de euros, de los que en el ejercicio 2001 se han amortizado 405 mil euros

En el ejercicio 2002, la Caja vendió a su filial Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A. un 5,04% del capital de Ebro Puleva, S.A., por un precio de venta de 68.629 miles de euros. Dado que el precio de venta coincidía con el valor neto contable de los títulos vendidos, no se produjo ningún resultado para la Caja en esta operación. Al 31 de diciembre de 2002, el Grupo mantenía el mismo porcentaje del 5,53% en el capital de Ebro Puleva, S.A.

A principios del año 2.003, la compañía realiza una ampliación de capital gratuita con cargo a reservas en la proporción 1x4. En esta operación Caja España obtiene un total de 1.700.862 acciones (1.550.000 de Invergestión y 150.862 de Caja España) cuyo resultado directo es la reducción del coste medio de la inversión que pasa a ser de 8,86 €/acción en Invergestión y de 10,35 €/acción en la parte de Caja España (el coste medio total es de 8,99 €/acción).

En estos dos años no se ha generado fondo de comercio, pero sí se amortizó anticipadamente el existente por un importe de 5.713 miles de €, siendo la amortización por calendario de 5.094 miles de euros, lo que hace un total amortizado en 2.003 de 10.807 miles de euros.

AyCO Grupo Inmobiliario, S.A.

En el ejercicio 1999, el Grupo adquirió 868.741 títulos de Inmobiliaria Alcázar, S.A., por importe de 5.169 miles de euros, lo que le otorgó una participación del 19,5 % en el capital de dicha sociedad.

La Junta General de Accionistas de Inmobiliaria Alcázar, S.A. celebrada el 21 junio de 2000 aprobó el cambio de denominación de la sociedad, que pasó a llamarse AyCO Grupo Inmobiliario, S.A.

Banco Pastor, S.A.

A 31 de diciembre de 1999, el Grupo tenía una participación del 1,26% en Banco Pastor, S.A., por importe de 10.217 miles de euros, que se encontraba registrada en el capítulo “Acciones y Otros Títulos de Renta Variable” del balance de situación a dicha fecha.

En el ejercicio 2000, el Grupo tomó una participación adicional de un 1,85% por importe de 14.334 miles de euros, que, junto con la participación existente al 31 de diciembre de 2000, se encontraban registradas en el capítulo “Participaciones” del balance de situación consolidado. Como consecuencia de las adquisiciones mencionadas, se puso de manifiesto un fondo de comercio por importe de 7.563 miles de euros, de los que en los ejercicios 2000 y 2001 se amortizaron 492 y 756 mil de euros, respectivamente.

En el ejercicio 2001 el Grupo tomó una participación adicional del 0,74% del capital, por importe de 5.836 miles de euros, con un fondo de comercio de 1.489 miles de euros, de los que en el ejercicio 2001 se han amortizado 81 mil euros. De este modo, al 31 de diciembre de 2001, la participación del Grupo en el capital de Banco Pastor, S.A. era del 3,85%.

En el ejercicio 2002, Caja España compró acciones representativas del 0,07% del capital de Banco Pastor por un importe de 578.504,53 €; por su parte Invergestión realizó diversas compras de acciones de Banco Pastor, S.A. por un importe total de 1.061.988,43 euros. A 31 de diciembre de 2002, el Grupo era propietario de un 4,03% del capital social de Banco Pastor, S.A.

En abril de 2003 se realizó el traspaso de acciones que poseía Caja España en Banco Pastor a Invergestión por el valor neto en libros de la primera y que suponía un 3,91 % de participación. Además durante el ejercicio 2003 Invergestión fue realizando más compras acabando el año con un 4,87 %, lo cual originó un fondo de comercio de 3.270 miles de euros, debido a estas compras del ejercicio 2.003. En total Invergestión compró 453.171 acciones a un coste medio de 18,90 €/acción, con un desembolso total de 8.564.122 euros, esto supone un 0,84% de incremento en el ejercicio para el Grupo.

El fondo de comercio original de Caja España se mantiene en Invergestión y ha seguido el calendario original.

Lingotes Especiales, S.A.

Al 31 de diciembre de 1999, el Grupo tenía una participación del 8,19% en el capital de Lingotes Especiales, S.A., que había adquirido por importe de 1.304 miles de euros y que había dado lugar a diferencias negativas de consolidación por importe de 118 mil euros. Durante el ejercicio 2000, el Grupo ha realizado compras adicionales por importe de 763 mil euros, siendo el porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2000 del 10,15% del capital de la sociedad. Dichas compras han originado un fondo de comercio por importe de 306 mil euros, de los que 118 mil euros han sido compensados con la diferencia negativa de consolidación anteriormente existente.

III.4.2. Sin cotización oficial.

A 31 de Diciembre de 2.003, CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD mantiene las siguientes inversiones en títulos de renta variable de sociedades que no cotizan en Bolsa y que suponen una participación superior al 20% del capital social de las mismas.

Además, por su parte, Invergestión, Sociedad de Inversión y Gestión, S.A., tiene como participadas a otras empresas, que han sido aportadas por Caja España.

DETALLE DE LAS EMPRESAS PARTICIPADAS

Nombre, Actividad y Domicilio	Método de Consolidación (a)	% participación directa	% participación indirecta	% participación total	titular indirecta	Capital desembolsado	Reservas	Resultados Año 2.003	Valor de la participación	Valor neto en libros directo	Valor neto en libros indirecto (b)
Inmocaja, S.A. (Inmobiliaria) Avd.de Madrid,120(León)	I.G.	100,00%	0,00%	100,00%	-	8.865	623	-323	-	8.865	-
Invergestión, Sociedad de Inversión y Gestión, S.A. (Sociedad de Inversión y Gestión) Avd.de Madrid,120(León)	I.G.	100,00%	0,00%	100,00%	-	102.607	19.970	4.002	-	102.607	-
Retecal Interactiva, S.A. (Servicios de redes avanzadas de telecomunicaciones) Parque Tecnológico de Bocillo, Bocillo (Valladolid)	P.E.	11,00%	17,09%	28,09%	RETECAL, SOCIEDAD. OPERADORA	1.500	-1.473	309	48	0	-
Retecal, Sociedad Operadora de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A. (Servicios de telecomunicaciones por Cable) c/ Fco. Hernández Pacheco, 14 Edificio Begar (Valladolid)	P.E.	28,01%	0,00%	28,01%		161.712	-44.003	-18.871	16.560	19.597	-
Sociedad de Investigación y Explotación Minera de Castilla y León, S.A. (Fomento Investigación Minera) c/García Morato, 35-6° (Valladolid)	P.E.	31,50%	0,00%	31,50%	-	481	43	-170	112	76	-
Caja España de Inversiones Finance Limited (emisión de participaciones preferentes) South Church Street Po Box 309 (Georgetown-Islas Cayman)	I.G.	100,00%	0,00%	100,00%	-	1	-7.292	7.160	-	1	-
Gas Natural Castilla y León S.A. (Distribuidora gas natural) CL.Recondo s/n (Valladolid)	P.E.	0,00%	9,90%	9,90%	INVERGESTIÓN	6.326	77.373	10.681	9.311	-	23.529
Caja España Vida, Sociedad de Seguros y Reaseguros, S.A. (Sociedad de Seguros y Reaseguros) Plaza Santo Domingo,5-3ª -León	P.E.	1,00%	49,00%	50,00%	INVERGESTIÓN	29.015	1.332	2.511	16.429	290	14.235
Campo Inversiones, S.A. (Servicios agroganaderos) Avda. Madrid, 120 (León)	P.E.	0,00%	100,00%	100,00%	INVERGESTIÓN	301	37	35	373	-	301

Caja España Fondos S.A., S.G.I.I.C. (Gestora de Fondos de Inversión) c/Jorge Juan, 68 - 2º (Madrid)	I.G.	0,00%	100,00%	100,00%	INVERGESTIÓN	4.538	1.218	1.332	-	-	5.213
C.E.Promociones, Sociedad Gestora de Marketing, S.A., antigua SOGEM, S.A. Avda.de Madrid, 120 (León)	I.G.	0,00%	100,00%	100,00%	INVERGESTIÓN	60	0	153	-	-	60
Sespaña, Sociedad de Agencia de Seguros (Agencia de Seguros) c/Ordoño II, 13 (León)	I.G.	0,00%	90,00%	90,00%	INVERGESTIÓN	60	12	0	-	-	1
Caja España Asesores, Correduría de Seguros, S.A. (Correduría de Seguros) Avda. Madrid, 120 (León)	I.G.	0,00%	100,00%	100,00%	INVERGESTIÓN	120	37	206	-	-	120
Mejor Campo Abonos y Cereales S.A. (comercial de abonos y piensos) Callejón de San Francisco, 1-Bajo (Medina del Campo)	P.E.	0,00%	27,00%	27,00%	INVERGESTIÓN	60	66	164	78	-	16
Seteco, Servicios Técnicos de Coordinación S.A. (Servicios de gestión de morosos) C/Moisés León, 39, 1º (León)	P.E.	0,00%	20,00%	20,00%	INVERGESTIÓN	60	-1	17	15	-	12
Fadesa Inmobiliaria S.A. (Promoción Inmobiliaria) C/Alfonso Molina s/n (La Coruña)	P.E.	0,00%	5,50%	5,50%	INVERGESTIÓN	11.137	176.758	70.188	14.195	-	28.000
Televisión de Castilla y León, S.A. (Operador de televisión) Cl.Manuel Canesi Acebedo, 1 (Valladolid)	P.E.	15,30%	0,00%	15,30%		17.168	-792	-1.475	974	1.254	-
Tubos de Castilla y León S.A. (Fabricación de tubería) Carretera de Mayorga, km 1 (Villamañán, León)	P.E.	0,00%	49,00%	49,00%	INVERGESTIÓN	1.220	0	0	598	-	598
Cerro del Baile S.A. (Inmobiliaria) Avd.de Brasil, 17 (Madrid)	I.G.	0,00%	80,00%	80,00%	INMOCAJA	6.000	-	-297	-	-	4.800
TOTAL:	-	-	-	-	-	-	-	-	58.693	132.690	76.885

(Datos en miles de euros)

(a) I.G. = Integración Global ; P.E. = Puesta en Equivalencia.

(b) La columna "Valor neto en libros indirecto" se refiere al coste neto a través de otras sociedades del Grupo.

Valor Neto en libros: Coste Neto - F.F.V.

En la columna de "Reservas" se incluye el dividendo a cuenta entregado por las sociedades.

Respecto a la relación existente entre el apartado 7 del Balance Consolidado "Participaciones" (Valor de la Participación) y el Valor Neto en Libros, representa para las participaciones consolidadas por Puesta en Equivalencia (y sólo para ellas, pues las empresas consolidadas por Integración Global no se valoran en dicho epígrafe 7 sino que se agregan sus Cuentas Anuales homogeneizadas) la diferencia entre su coste y su actual valor de cara a la consolidación.

La Caja es cabecera de un grupo de empresas de distinto carácter y, como tal, formula cuentas anuales consolidadas con las de sus entidades dependientes y asociadas. Esto ha sido reflejado en la memoria de la Entidad (Informe de Gestión del Ejercicio 2.003. Punto 2. Bases de presentación de las cuentas anuales, comparación de la información y determinación del patrimonio).

En el mes de diciembre de 2001, la entidad dominante del Grupo, Caja España, suscribió un acuerdo estratégico con el grupo británico CGNU a través de sus filiales Comercial Union International Holding Limited y CGU International Insurance PLC para el desarrollo, de manera conjunta, de la actividad de seguros de vida y fondos de pensiones, fundamentalmente. En el marco de dicho acuerdo estratégico, Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A., participada al 100% por la Caja, vendió al mencionado Grupo el 50% de su participación en Caja España Vida, Sociedad de Seguros y Reaseguros, S.A. Dicha venta ha generado un beneficio de 129.308 miles de euros que se encuentra registrado en el capítulo "Beneficios por Operaciones del Grupo" de la cuenta de pérdidas

y ganancias consolidada del ejercicio 2001. Simultáneamente, se constituyó con cargo al capítulo “Quebrantos Extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, un fondo por importe de 62.307 miles de euros (con sus correspondientes impuestos anticipados por importe de 21.808 miles de euros), en previsión de los posibles efectos de determinadas cláusulas del contrato de venta relativas a la generación de un volumen de negocio mínimo en Caja España Vida, y otro fondo por importe de 67.662 miles de euros (con sus correspondientes impuestos anticipados por importe de 23.682 miles de euros) que está destinado a la cobertura de riesgos no identificados específicamente. La constitución de este último fondo, que junto al anterior, figura registrado en el capítulo “Provisiones para Riesgos y Cargas” del balance de situación consolidado, respondió a la aplicación de criterios de máxima prudencia.

Durante el ejercicio 2002 se realizaron diversos ajustes en los fondos constituidos, ascendiendo el importe conjunto de ambos fondos al 31 de diciembre de 2002 a 132.779 miles de euros (con sus correspondientes impuestos anticipados por importe de 46.473 miles de euros), de los que 67.634 miles de euros (con sus correspondientes impuestos anticipados por importe de 23.672 miles de euros) corresponden al fondo constituido en el ejercicio 2001 destinado a la cobertura de riesgos no identificados específicamente.

Durante el ejercicio 2003 se han realizado diversos ajustes en los fondos constituidos, ascendiendo el importe conjunto de ambos fondos al 31 de diciembre de 2003 a 115.666 miles de euros (con sus correspondientes impuestos anticipados por importe de 23.672 miles de euros) de los que 47.552 miles de euros (con sus correspondientes impuestos anticipados por 16.643 miles de euros) corresponden al fondo constituido en el ejercicio 2001 destinado a la cobertura de riesgos no identificados específicamente.

Dentro del acuerdo de accionistas suscrito como consecuencia del mencionado acuerdo estratégico, el Grupo tiene la opción de recomprar la participación enajenada al 110 % del precio percibido, o a precio de mercado, el mayor de los dos, por plazo ilimitado y ejecutable en cualquier momento. No obstante, no es intención de la Dirección de la Caja, el ejercicio de dicha opción.

Por último, al 31 de diciembre de 2001, el Grupo clasificó su participación en Caja España Vida, Sociedad de Seguros y Reaseguros, S.A. (50% a dicha fecha) en el capítulo “Participaciones” del balance de situación consolidado, como consecuencia de la transacción mencionada en el párrafo anterior.

A 31 de diciembre de 2001, el Grupo clasificó en el capítulo de “Participaciones” del balance de situación su participación del 0,22% en el capital de Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. y del 9,9 % en el capital de Gas Natural de Castilla y León, S.A., que, al 31 de diciembre de 2000, se encontraban clasificadas en el capítulo “Acciones y Otros Títulos de Renta Variable”. Los costes contables de los títulos traspasados ascendían a 5.764 y 42.858 miles de euros, respectivamente, de los que 3.206 y 33.318 miles de euros, respectivamente, correspondían a fondos de comercio. En el caso de los títulos de Gas Natural de Castilla y León, S.A., simultáneamente se traspasó el fondo de fluctuación de valores de 14.517 miles de euros que existía para los mismos, como un menor importe del fondo de comercio de consolidación.

El único movimiento habido en el ejercicio 2002, corresponde a la venta del 100% del capital social de Harinera del Pisuerga, S.A., por un precio de venta de 832 miles de euros. El quebranto originado en dicha venta para el Grupo ascendió a 1.070 miles de euros, que se encuentran registrados en el capítulo “Quebrantos por Operaciones del Grupo” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2002.

El único movimiento que se ha producido durante el ejercicio 2003 ha sido la consolidación, por primera vez, por el método de integración global, de la participación del 100% que el Grupo posee en el capital de Caja España Promociones, S.A. (anteriormente denominada Sociedad de Estudios y Gestión Medioambiental, S.A.) debido a su cambio de objeto social, al considerar a esta sociedad como una prolongación de las actividades de la Caja.

Respecto a Iberia, durante los ejercicios 2.002 y 2.003 no se han realizado nuevas compras; aunque en marzo de 2.003 se traspasaron las acciones de Caja España a Invergestión.

Los fondos de comercio existentes han seguido sus calendarios de amortización originales.

Retecal Interactiva, S.A.

En el ejercicio 2000, el Grupo y otros socios constituyeron la sociedad Retecal Interactiva, S.A., cuyo objeto social es el desarrollo y distribución de servicios de valor añadido basados en redes avanzadas de telecomunicaciones y en el tratamiento automatizado de la información, con un capital social de 3.000 miles de euros, en el que Caja España participaba, de forma directa, en un 11% y, de forma indirecta, en otro 15,32% (14,97% a 31 de diciembre de 2001; 15,60% a 31 de diciembre de 2002). Se desembolsó solamente el 50% del capital social suscrito por los accionistas, es decir 1.500 miles de €.

Regional de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A.

Al 31 de diciembre de 1999, el Grupo tenía en propiedad el 27,55% del capital de la sociedad Regional de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A., adquirido por 12.164 miles de euros.

En el mes de julio de 2000, Regional de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A. realizó una ampliación de capital por importe de 21.035 miles de euros, en la que el Grupo suscribió 10.333 títulos, por un nominal de 6.202 miles de euros, desembolsados al 50% (el importe restante fue desembolsado en marzo de 2001) originando un fondo de comercio de 25 mil euros. Tras esta ampliación, el porcentaje de participación del Grupo en el capital de la sociedad era del 28,13 %.

En los meses de julio y noviembre del ejercicio 2001, la sociedad realizó sendas ampliaciones de capital por importe de 11.569 y 9.616 miles de euros, respectivamente, en los que el Grupo suscribió 5.797 y 4.903 acciones por un nominal de 3.487 y 2.947 miles de euros, originándose un fondo de comercio de 141 mil euros. Tras estas ampliaciones, el porcentaje de participación del Grupo en el capital de la sociedad quedó fijado en el 28,64%.

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 Regional de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A. era propietaria del 69,12% y del 68,55%, respectivamente, de Retecal, Sociedad Operadora de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A.

En el mes de septiembre de 2002, Regional llevó a cabo una ampliación de capital a la que no acudió el Grupo, por lo que su participación se redujo al 28,31% del capital.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Regional celebrada el 11 de diciembre de 2002 acordó, entre otros asuntos, la disolución y liquidación simultánea con extinción de la personalidad jurídica de dicha sociedad. El acuerdo de disolución fue elevado a escritura pública el 7 de febrero de 2003 e inscrito en el Registro Mercantil con fecha 20 de febrero de 2003.

En el momento de su disolución, Regional era propietaria del 60,73% del capital de Retecal, Sociedad Operadora de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A. (en adelante, "Retecal") y del 54% del capital de Televisión de Castilla y León, S.A., principales activos de la sociedad. Como accionista de Regional, el Grupo obtuvo en el proceso de liquidación sendas participaciones del 17,20% y del 15,30 % en el capital de Retecal y de Televisión de Castilla y León, S.A., respectivamente, que fueron registradas contablemente, de acuerdo con la normativa vigente, al menor entre el valor contable en libros de la participación que el Grupo poseía en Regional y el valor de mercado de las participaciones recibidas, determinado éste, como el valor teórico-contable de las mismas a la fecha.

Retecal, Sociedad Operadora de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A.

Al 31 de diciembre de 1999, el Grupo era propietario del 5,26 % de la sociedad Retecal, Sociedad Operadora de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A., con un coste en libros de 3.000 miles de euros.

Adicionalmente, tenía una participación indirecta a través de Regional de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A.

En el mes de julio de 2000 se realizó una ampliación de capital por importe de 30.051 miles de euros, en la que el Grupo suscribió 2.631 títulos, por un nominal de 1.587 miles de euros, desembolsados al 50%, manteniéndose constante su porcentaje de participación en la sociedad. El importe pendiente fue desembolsado en marzo de 2001.

Adicionalmente, en los meses de julio y noviembre del ejercicio 2001, la sociedad realizó sendas ampliaciones de capital por importe de 14.449 y 15.602 miles de euros, respectivamente, en los que el Grupo suscribió 1.340 y 1.378 acciones, por un nominal de 805 y 828 miles de euros originándose un fondo de comercio de 51 mil euros.

Al 31 de diciembre de 2001, el Grupo tenía la propiedad del 5,31% del capital de Retecal, Sociedad Operadora de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A. (en adelante, "Retecal"), con un coste de adquisición de 6.220 miles de euros, manteniendo, adicionalmente, otro 19,796% del capital, a través de Regional de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A.

En el mes de agosto de 2002, Retecal efectuó una ampliación de capital por importe de 16.971 miles de euros, en la que el Grupo suscribió 8.600 acciones, por un nominal de 5.168 miles de euros, realizando para ello una aportación no dineraria consistente en la capitalización de préstamos concedidos por el Grupo a Retecal.

En el mes de octubre de 2002, Retecal realizó otra ampliación de capital por importe 1.081 miles de euros, a la que el Grupo no acudió.

En el mes de diciembre de 2002, el Consejo de Administración de Retecal aprobó llevar a cabo una nueva ampliación de capital de 28.983 miles de euros, la cual estaba pendiente de elevación a escritura pública a 31 de diciembre de 2002, siendo el importe suscrito finalmente de 26.463 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2002, sin considerar los efectos de la ampliación de capital mencionada en el párrafo anterior, el Grupo era propietario del 8,42% del capital social de Retecal, con un coste en libros de 11.388 miles de euros, manteniendo indirectamente otro 17,20% del capital a través de Regional de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A. Asimismo, a dicha fecha, el Grupo mantenía con Retecal riesgos crediticios y de firma por importe de 45.595 y 26.113 miles de euros, respectivamente.

El acuerdo de ampliación de capital fue elevado a escritura pública el 9 de julio de 2003 e inscrito en el Registro Mercantil con fecha 5 de noviembre de 2003. En dicha ampliación, el Grupo suscribió 17.717 acciones por un coste de 10.648 miles de euros, aproximadamente, mediante, una aportación no dineraria consistente en la capitalización de un préstamo subordinado concedido por el Grupo a Retecal de 5.324 miles de euros y mediante una aportación dineraria por los 5.324 miles de euros restantes, totalmente desembolsados al cierre del ejercicio 2003. A dicha ampliación de capital, no acudieron la totalidad de los accionistas de Retecal en el porcentaje que les correspondía, por lo que la participación del Grupo aumentó en un 2,39%.

De esta forma, al 31 de diciembre de 2003, considerando la participación adquirida en el proceso de disolución de Regional de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A., el Grupo era propietario del 28,01% del capital social de Retecal, con un coste en libros de 43.892 miles de euros. Asimismo, a dicha fecha, el Grupo mantenía con Retecal riesgos crediticios y de firma por importe de 38.101 y 37.013 miles de euros, respectivamente.

El 9 de febrero de 2004, el Grupo Corporativo ONO, S.A. (en adelante "ONO") y ciertos accionistas de Retecal, entre los que se encuentra el Grupo, a través de la Caja, han firmado un contrato de canje de acciones por el que ONO adquiere la totalidad de las acciones que estos accionistas ostentan en Retecal a cambio de acciones de ONO.

La operación se materializó el 19 de febrero de 2004 a través de una sociedad vehículo, Sodinteleco de la que Caja España posee el 45,92 %, esta a su vez tiene el 8,35% de ONO, con lo que Caja España posee indirectamente el 3,84 % de ONO. El valor total del canje fueron 30.998 miles de €, por lo que se generó una pérdida de 12.894 miles de €.

Gas Natural de Castilla y León, S.A.

Al 31 de diciembre de 2002, el Grupo, a través de la Caja, era propietario de una participación del 9,90% del capital de Gas Natural de Castilla y León, S.A., con un coste en libros de 42.858 miles de euros. El 22 de julio de 2003, la Caja vendió a su filial Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A. la totalidad de la participación en Gas Natural de Castilla y León, S.A., manteniendo el Grupo el mismo porcentaje del 9,90% en el capital de Gas Castilla y León, S.A. al 31 de diciembre de 2003.

La operación se realizó por 43.642.507,10 €, de manera que Invergestión pasa a tener participación directa en Gas y Caja España indirectamente a través de Invergestión de la que posee el 100%.

Dado que el valor neto en libros de Caja España de la participación de Gas a la fecha del traspaso era de 20.847.406,42, Caja España obtuvo un beneficio de 22.795.100,68 €, que según normativa de Banco de España ha sido bloqueado.

En 2003 se amortizó anticipadamente todo el fondo de comercio de Gas pendiente de amortizar y que ascendía a 10.950 miles de €.

Xfera Móviles, S.A

El 12 de Enero de 2000, Ahorro Corporación Financiera S.V.B., S.A. (actuando en nombre de Caja España y de otras Cajas) suscribió un acuerdo de accionistas con otros socios para la participación en el capital de la Sociedad Xfera Móviles, S.A., posteriormente adjudicataria de una licencia de telefonía móvil de tercera generación tipo B2 en España. En dicho acuerdo, la Caja y los demás socios asumieron el compromiso de financiar y capitalizar la sociedad según el plan de negocio existente que preveía un capital social de 2.476.170 miles de euros en 2002, existiendo asimismo determinadas restricciones a la transmisión de las participaciones. La participación en Xfera Móviles, S.A. adjudicada a la Caja fue finalmente del 1,66%, habiéndose desembolsado durante los ejercicios 2002, 2001 y 2000 los siguientes importes_ 1.331, 1.983 y 5.253 miles de euros.

Desde el ejercicio 2001, la totalidad de las acciones de Xfera Móviles, S.A., se encuentran pignoradas en garantía del cumplimiento de un contrato suscrito por la Sociedad con diversos proveedores de tecnología. Dicha garantía, se extenderá a las acciones futuras que adquiera la Caja como consecuencia de las ampliaciones de capital previstas. La garantía tiene fecha de vencimiento 31 de diciembre de 2004.

Al 31 de Diciembre de 2002 y de acuerdo con el último plan de negocio disponible, el plan de capitalización y financiación de Xfera Móviles, S.A. (cuyas actividades se encuentran paralizadas de manera provisional desde Octubre de 2001, dado el retraso existente en el desarrollo de la tecnología UMTS) se ha diferido hasta que existan en el mercado los desarrollos tecnológicos necesarios para poderlo llevar a cabo. Los desembolsos de capital adicionales a realizar por la Caja estarán en función del desarrollo de dicho plan, no estando previsto que se vaya a realizar ningún desembolso significativo en el ejercicio 2003. Al 31 de Diciembre de 2002, el Grupo tiene constituido un Fondo de cobertura de las posibles minusvalías derivadas de esta inversión por importe de 5.332 miles de euros (5.277 miles de euros al 31 de Diciembre de 2001) el cual se encuentra registrado en los epígrafes “Provisiones para Riesgos y Cargas-Otras provisiones” y “Acciones y Otros Títulos de Renta Variable-Fondo de Fluctuación de Valores” por importes de 5.259 y 73 miles de euros, respectivamente, del balance de situación consolidado al 31 de Diciembre de 2002 (5.259 y 18 miles de euros, respectivamente, al 31 de Diciembre de 2001).

En 2003 la situación de la actividad ha sido idéntica y el importe del fondo de cobertura se dotó el 100% de la inversión ascendiendo a 31.12.2003 a 8.568 miles de €.

Fadesa Inmobiliaria, S.A.

En el mes de diciembre de 2001, el Grupo ha adquirido una participación del 5,5 % en el capital social de Fadesa Inmobiliaria, S.A. por importe de 28.000 miles de euros. El fondo de comercio puesto de manifiesto en la adquisición ascendió a 21.756 miles de euros.

Durante 2002 y 2003 la inversión no varió y se fue amortizando el fondo de comercio original según calendario.

En 2004 Fadesa salió a Bolsa, e Invergestión colocó entre los compradores el 2,21% de su participación a un coste medio de 12,40 €/acción., esto generó unas plusvalías para Invergestión de 17.602 miles de €, el porcentaje que a 31.05.04 posee Invergestión de Fadesa es de 3,29%.

Cerro del Baile (Inmocaja)

Con fecha 21/07/03 Inmocaja S.A. adquiere el 80% de la sociedad de nueva constitución Cerro del Baile por importe de 4.800.000 €, cuya actividad principal es la compra de suelo para su posterior gestión, promoción y/o venta. Al ser constitución no se produce fondo de comercio.

Tubos de Castilla y León S.A.

Con fecha 18 de julio de 2003 se constituye una nueva sociedad, Tubos de Castilla y León, por un importe total de 2.440.180,20 €, desembolsado en esa misma fecha el 25% del total.

Invergestión S.A. suscribió a la constitución el 49% lo que supone una inversión total del 1.195.688,2 €. sin producirse fondo de comercio. A 31/12/03 estaba pendiente de desembolso el 50%.

Durante 2004 se ha ido desembolsando el otro 50%, con lo que a 31.05.2004 está totalmente desembolsado el capital suscrito.

DETALLE DE LAS EMPRESAS PARTICIPADAS EN EL BALANCE INDIVIDUAL

DATOS A 31.12.03

DATOS A 31.03.04

Nombre, Actividad y Domicilio	Tipo de sociedad	Método de Consolidación	% participación directa	% participación indirecta	% participación total	Valor neto en libros en C.España	Tipo de sociedad	Método de Consolidación	% participación directa	% participación indirecta	% participación total	Valor neto en libros en C.España
Inmocaja, S.A. (Inmobiliaria) c/Ordoño II, 10 (León)	GRUPO	I.G	100,00%	-	100,00%	8.864	GRUPO	I.G	100,00%	-	100,00%	8.864
Caja España de Inversiones Finance Limited (emisión de participaciones preferentes) South Church Street Po Box 309 (Georgetown-Islas Cayman)	GRUPO	I.G	100,00%	-	100,00%	1	GRUPO	I.G	100,00%	-	100,00%	1
Invergestión, Sociedad de Inversión y Gestión, S.A. (Sociedad de Inversión y Gestión) Pza. Santo Domingo 4 (León)	GRUPO	I.G.	100,00%	-	100,00%	102.607	GRUPO	I.G.	100,00%	-	100,00%	102.607
Sespaña, Sociedad de Agencia de Seguros (Agencia de Seguros) c/Ordoño II, 13 (León)	GRUPO	I.G	-	90,00%	90,00%	0	GRUPO	I.G	-	90,00%	90,00%	0
Caja España Fondos S.A.,S.G.I.I.C. (Gestora de Fondos de Inversión) c/Velázquez, 23, 3º (Madrid)	GRUPO	I.G	-	100,00%	100,00%	0	GRUPO	I.G	-	100,00%	100,00%	0
Caja España Asesores, Correduría de Seguros, S.A. (Correduría de Seguros) Avda. Madrid, 120 (León)	GRUPO	I.G	-	100,00%	100,00%	0	GRUPO	I.G	-	100,00%	100,00%	0
Campo Inversiones, S.A. (Servicios agroganaderos) Avda. Madrid, 120 (León)	GRUPO	P.E. (por actividad)	-	100,00%	100,00%	0	GRUPO	P.E. (por actividad)	-	100,00%	100,00%	0
C.E.Promociones, Sociedad Gestora de Marketing, S.A., antigua SOGEM, S.A. Avda.de Madrid,120 (León)	GRUPO	I.G	-	100,00%	100,00%	0	GRUPO	I.G	-	100,00%	100,00%	0
Cerro del Baile S.A. (Inmobiliaria) Avd.de Brasil,17 (Madrid)	GRUPO	I.G	-	80,00%	80,00%	0	GRUPO	P.E. (por actividad)	-	80,00%	80,00%	0
TOTAL PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO (*)						111.472						111.472
(*) Epígrafe 8 del Activo del Balance Público Individual; al no existir participaciones en el Grupo en entidades de crédito, el epígrafe 8.2. "Participaciones en el Grupo otros" coincide con el epígrafe antes mencionado.												
BANCO PASTOR, S.A. (Banca) c/ Cantón Pequeño, 1 (La Coruña)	ASOCIADA	P.E.	-	4,87%	4,87%	0	ASOCIADA	P.E.	-	4,87%	4,87%	0
TOTAL PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DE CRÉDITO (*)						0						0

Minero Siderúrgica de Ponferrada, S.A. (Extracción, distribución y comercialización de carbón) c/ Independencia 1 (León)	ASOCIADA	P.E.	13,56%	-	13,56%	1.454							
Lingotes Especiales, S.A. (Metalúrgica) c/ Colmenares, 5 (Valladolid)	ASOCIADA	P.E.	10,15%	-	10,15%	2.069	ASOCIADA	P.E.	10,15%	-	10,15%	2.069	
Gas Natural Castilla y León S.A. (energía y gas) C/ Estación, 2 (Valladolid)	ASOCIADA	P.E.	-	9,90%	9,90%	0	ASOCIADA	P.E.	-	9,90%	9,90%	0	
Ebro Puleva, S.A. (Alimentación) c/ Ruiz de Alarcón, 5 (Madrid)	ASOCIADA	P.E.	0,49%	5,04%	5,53%	6.316	ASOCIADA	P.E.	0,49%	5,04%	5,53%	6.284	
Sociedad de Investigación y Explotación Minera de Castilla y León, S.A. (Fomento Investigación Minera) c/ García Morato, 35-6º (Valladolid)	ASOCIADA	P.E.	31,50%	-	31,50%	76	ASOCIADA	P.E.	31,50%	-	31,50%	76	
AYCO GRUPO INMOBILIARIO, S.A. (antigua Inmobiliaria Alcázar) (Inmobiliaria) c/ Serrano, 240 (Madrid)	ASOCIADA	P.E.	19,54%	-	19,54%	4.130	ASOCIADA	P.E.	19,54%	-	19,54%	4.130	
Caja España Vida, Sociedad de Seguros y Reaseguros, S.A. (Sociedad de Seguros y Reaseguros) Avda. Madrid, 120-León	ASOCIADA	P.E.	1,00%	49,00%	50,00%	290	GRUPO	P.E.	1,00%	49,00%	50,00%	290	
Retecal, Sociedad Operadora de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A. (Servicios de telecomunicaciones por Cable) c/ Fco. Hernández Pacheco, 14 Edificio Begar (Valladolid)	ASOCIADA	P.E.	28,01%	-	28,01%	19.597							
SODINTELECO S.L. (Tenencia acciones Grupo Corporativo ONO S.A.) c/ Francisco Fernández Pacheco, 14 (Valladolid)							ASOCIADA	P.E.	45,92%	-	45,92%	19.597	
Retecal Interactiva, S.A. (Servicios de redes avanzadas de telecomunicaciones) Parque Tecnológico de Boecillo, Boecillo (Valladolid)	ASOCIADA	P.E.	11,00%	17,09%	28,09%	0	ASOCIADA	P.E.	11,00%	0,00%	11,00%	0	
Televisión de Castilla y León, S.A. (Operador de televisión) Cl. Manuel Canesi Acebedo, 1 (Valladolid)	ASOCIADA	P.E.	15,30%	-	15,30%	1.254	ASOCIADA	P.E.	15,30%	-	15,30%	1.254	
Mejor Campo Abonos y Cereales S.A. (comercial de abonos y piensos) Pz. Santo Domingo, 4 (León)	ASOCIADA	P.E.	-	27,00%	27,00%	-	ASOCIADA	P.E.	-	27,00%	27,00%	-	
Seteco, Servicios Técnicos de Coordinación S.A. (Servicios de gestión de morosos) C/ Moisés León, 39, 1º (León)	ASOCIADA	P.E.	-	20,00%	20,00%	-	ASOCIADA	P.E.	-	20,00%	20,00%	-	
Fadesa Inmobiliaria S.A. (Promoción Inmobiliaria) C/ Alfonso Molina s/n (La Coruña)	ASOCIADA	P.E.	-	5,50%	5,50%	-	ASOCIADA	P.E.	-	5,50%	5,50%	-	
Tubos de Castilla y León S.A. (Fabricación de tubería) Carretera de Mayorga, km 1 (Villamañán, León)	ASOCIADA	P.E.	-	49,00%	49,00%	-	ASOCIADA	P.E.	-	49,00%	49,00%	-	



TOTAL PARTICIPACIONES EN ENTIDADES-OTRAS (**)		35.186		33.700
TOTAL PARTICIPACIONES (***)		35.186		33.700

(*) Epígrafe 7.1. del Activo del Balance Público Individual.

(**) Epígrafe 7.2. del Activo del Balance Público Individual.

(***) Epígrafe 7 del Activo del Balance Público Individual.

(Datos en miles de euros)

I.G. = Integración Global ; P.E. = Puesta en Equivalencia.

En relación con Caja España Vida, existe un voto de calidad que se dió a favor de CGNU, los que tienen el otro 50% de la compañía, lo que hace que a pesar de nuestro 50% no tengamos el control de la compañía, por lo que se sacó del grupo a asociada con carácter retroactivo a 31.12.02.

En 2003 Caja España traspasó a Invergestión el 0,09% de participación que poseía en Iberdrola a un precio en bolsa de 13,07 €/acción.

En 2004 Invergestión ha realizado una serie de compras de acciones de Iberdrola a un coste medio de 15,50 €/acción, llegando a un 0,67% de participación con un desembolso total de 90.977 miles de €. En esta operación no aflora fondo de comercio, puesto que no pertenece al perímetro de consolidación.

CAPITULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1 PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA.

Caja España consolida sus cuentas desde 1998

IV.1.1 Descripción de las Principales Actividades y Negocios de la Entidad Emisora.

Datos del Grupo Consolidado (Miles de euros)	Ejercicio 2.003	Ejercicio 2.002
VOLUMEN DE NEGOCIO		
Activo Total	13.312.129	12.844.677
Recursos Propios	1.031.570	880.731
Débitos a clients	10.165.342	9.423.381
Débitos representados en valores negociables	493.188	582.183
Financiaciones Subordinadas	256.583	156.582
Fondos de Inversión	1.826.550	1.552.540
Inversión Crediticia	7.731.602	7.003.924
Cartera de Valores	2.892.911	3.102.189
RESULTADOS		
Beneficio antes de impuestos	84.274	74.650
Beneficio neto	66.593	79.515
RATIOS		
% BAI/ATM (*)	0,65%	0,59%
% Margen de Explotación s/ATM	1,09%	0,65%
SERVICIOS A CLIENTES		
Nº Oficinas Operativas	538	539
Sistemas de Pago:		
- Número Cajeros Automáticos	591	559
- Nº Tarjetas	596.949	529.131
- Nº Datáfonos	9.123	9.917
Nº Empleados	2.795	2.783

(*) Beneficio antes de impuestos /Activos Totales Medios

Principales productos y servicios que la Caja presta a sus clientes:

Seguidamente relacionamos el catálogo de productos y servicios que la Caja presta a su clientela:

* Depósitos:

- 1.Cuentas corrientes.
- 2.Cuenta corriente en euros no residentes.
- 3.Cuenta corriente en divisas.
- 4.Libreta de ahorro a la vista.
- 5.Libreta de alta rentabilidad.
- 6.Cuenta de ahorro en euros de no residentes.
- 7.Libreta de ahorro infantil.
- 8.Libreta de ahorro a plazo.
- 9.Cuenta de ahorro a plazo de interés creciente.
- 10.Cuenta de ahorro a plazo en moneda extranjera.
- 11.Cuenta ahorro vivienda.
- 12.Cesión temporal de activos financieros.
- 13.Fondos de inversión.
- 14.Fondos de pensiones.
- 15.Planes de jubilación.
- 16.Plan futuro.
- 17.Plan de estudios.

*** Comercio Exterior:**

1. Pago de importaciones.
2. Cobro de exportaciones.
3. Financiación de importaciones/exportaciones.
4. Avals y garantías.
5. Compra venta de billetes, travellers en moneda extranjera.

*** Medios de pago:**

1. Tarjeta 6000 Caja España.
2. Tarjeta de gasóleo bonificado.
3. Tarjeta de crédito Visa Oro y Classic.
4. Comercios.
5. Red de cajeros automáticos.

*** Inversión:**

1. Préstamo personal.
2. Préstamo personal en divisas.
3. Préstamo hipotecario.
4. Préstamo hipotecario otras finalidades.
5. Préstamo hipotecario en divisas.
6. Préstamo Monte de Piedad.
7. Préstamos especiales convenios.
8. Anticipo nómina.
9. Anticipo subvenciones.
10. Credicompra.
11. Cuentas de crédito.
12. Créditos documentarios.
13. Avals.
14. Descuento comercial.
15. Leasing

• Valores:

1. Compra/venta de valores.
2. Operaciones en el sistema de Anotaciones en Cuenta (Deuda del Estado).
3. Custodia y administración de valores .
4. Información bursátil.

*** Seguro:** se facilita a la clientela la posibilidad de contratación de cualquier tipo de seguro, en colaboración con CASER, S.A. de seguros.

1. Multirriesgo hogar, comercio e industria.
2. Robo y/o expoliación.
3. Vida amortización préstamos y créditos.
4. Vida riesgo.
5. Responsabilidad civil.
6. Accidentes individuales.
7. Todo riesgo construcción.
8. Avería maquinaria (Leasing).
9. Automóviles.
10. Cazadores.
11. Cotos de Caza.

*** Otros servicios:**

- 1.Transferencias.
- 2.Ordenes de abono.
- 3.Domiciliaciones.
- 4.Gestión de cobro, recibos y efectos.
- 5.Cheques bancarios.
- 6.Pago de pensiones.
- 7.Pago de nóminas.
- 8.Caja nocturna.
- 9.Cajas de alquiler.
- 10.Cobro de impuestos.
- 11.Pago de impuestos.
- 12.Tramitación de prestaciones de la S.S. e INSERSO.
- 13.Tramitación de hipoteca.
- 14.Tramitación del CIF.
- 15.Depósito, pago y tramitación de cobro de loterías y quinielas.
- 16.Videotex.
- 17.Banca Telefónica.

IV.1.2 Posicionamiento Relativo de la Entidad o del Grupo dentro del Sector Bancario:

(Datos consolidados)	Datos a 31.12.03			
	CAJA ESPAÑA	BBK	IBERCAJA	UNICAJA
Miles de euros				
TOTAL ACTIVO	13.312.129	15.354.693	18.345.172	16.233.875
INVERSIÓN CREDITICIA	7.731.602	9.383.497	13.495.434	11.731.180
CARTERA DE VALORES	2.892.911	3.656.789	1.513.260	1.935.124
DEBITOS A CLIENTES	10.165.342	11.714.084	14.195.621	12.636.041
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	1.031.570	1.817.322	1.803.622	N.D.
BENEFICIO DEL EJERCICIO (BAI)	66.593	211.397	164.928	190.168
RED BANCARIA (nº oficinas)	538	330	939	798
PLANTILLA (nº empleados)	2.761	2.235	4.010	4.408
(*) Datos obtenidos de las memorias de estas Entidades				

La Caja está orientada fundamentalmente al segmento de particulares, siendo la función tradicional de intermediación la que mayor importancia tiene dentro de la actividad realizada.

Ocupa el puesto número 10 en el ranking de Cajas de Ahorros a nivel nacional por Recursos Ajenos y el mismo puesto por Inversiones, según los datos publicados trimestralmente en el Boletín Estadístico de CECA

IV.1.3. Información Financiera de las Principales Entidades del Grupo.

En el cuadro siguiente se comparan los datos más relevantes del balance y cuenta de resultados de Caja España (entidad cabecera) con las principales entidades del grupo

BALANCE A 31.12.03	Caja España			Caja España	Caja España
(En miles de euros)	(Datos Individuales)	Inmocaja	Invergestión	Fondos	Correduría
Caja y Banco Centrales	242.092				
Entidades de Crédito	1.782.931	3.254	29.404	7.305	1049
Inversión Crediticia	7.818.339		300	2064	
Cartera de Valores	2.837.610	4800	256.410		
Otros Activos	536.226	15.493	42.334		331
TOTAL ACTIVO	13.217.198	23.547	328.448	9.369	1380
Entidades de Crédito	1.045.215	14277	60000		
Débitos a Clientes	10.206.967				
Débitos represent.por Val.negociables	493.188				
Otros pasivos	385.662	106	141.869	2.281	1017
Pasivos subordinados	416.583				
Capital, reservas y resultados	669.583	9.164	126.579	7.088	363
TOTAL PASIVO	13.217.198	23.547	328.448	9.369	1380
CUENTA DE RESULTADOS A 31.12.03					
+ Ingresos por Int.y Rendimientos (incluyendo R.Variable)	491.974	28	8.078	151	18
- Gastos por Intereses y Cargas	-209.250	-220	-4272	0	
Margen de Intermediación	282.724	-192	3.806	151	18
+ Ingresos No financieros (1)	95.101	-82	1975	3.541	1072
- Gastos de Explotación (2)	-250.564	-51	-246	-1.580	-777
+/- Saneamientos, provisiones y otros (3)	-54.567	2	-1.702	-63	4
Beneficio antes de impuestos	72.694	-323	3833	2.049	317
- Impuestos	-17.022	0	169	-717	-111
Beneficio del Ejercicio	55.672	-323	4.002	1332	206
(1) Incluye comisiones netas por servicios y el resultado neto por operaciones financieras					
(2) Engloba los gastos generales, amortizaciones, productos de explotación y cargas de explotación					
(3) Incluye saneamientos por insolvencias y de invov.financiero, dotación al fondo de riesgos generales y resultados extraordinarios.					
OTROS DATOS SELECCIONADOS					
Rentabilidad/Activos Totales Medios (%)	0,43%	-1,95%	1,55%	14,62%	14,93%
Rentabilidad/Recursos Propios Medios (%)	9,20%	-3,46%	3,18%	19,15%	61,49%
Número de oficinas	538				
Número de Empleados	2.761				

IV.2 GESTION DE RESULTADOS.

Los Estados Financieros individuales (Balance, Cuenta de Resultados y Estado de Origen y Aplicación de Fondos), se muestran en el capítulo V del presente folleto.

IV.2.1. Cuenta de Resultados.

<i>Cuenta de Resultados Consolidada</i>	AÑO 2003		AÑO 2002	
	Miles euros	% s/ATM	Miles euros	% s/ATM
INGRESOS FINANCIEROS Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	485.024	3,76%	543.233	4,30%
COSTES FINANCIEROS Y CARGAS ASIMILADAS	-202.863	-1,57%	-259.068	-2,05%
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	10.907	0,08%	12.193	0,10%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	293.068	2,27%	296.358	2,35%
COMISIONES NETAS POR SERVICIOS	64.763	0,50%	59.177	0,47%
RDO. NETO POR OTRAS OPERAC. FINANCIERAS	36.501	0,28%	-24.541	-0,19%
MARGEN ORDINARIO	394.332	3,05%	330.994	2,62%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.391	0,01%	1.615	0,01%
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-226.382	-1,75%	-218.128	-1,73%
- Gastos de personal	-158.940	-1,23%	-150.227	-1,19%
- Otros gastos administrativos	-67.442	-0,52%	-67.901	-0,54%
AMORTIZAC. Y SANEAMTO. DEL ACTIVO NO-FINANC.	-25.125	-0,19%	-30.001	-0,24%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-3.211	-0,02%	-2.956	-0,02%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	141.005	1,09%	81.524	0,65%
RDOS NETOS GENERADOS POR SDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	4.284	0,03%	-3.597	-0,03%
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	-34.330	-0,27%	-12.466	-0,10%
BENEFICIOS POR OPERACIONES DE GRUPO	0	0,00%	0	0,00%
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DE GRUPO	0	0,00%	-1.070	-0,01%
SANEAMIENTOS POR INSOLVENCIAS	-39.579	-0,31%	-26.542	-0,21%
SANEAMIENTOS DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	829	0,01%	-861	-0,01%
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	0	0,00%	0	0,00%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	12.065	0,09%	37.662	0,30%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	84.274	0,65%	74.650	0,59%
IMPUESTO DE SOCIEDADES	-17.681	-0,14%	5.136	0,04%
OTROS IMPUESTOS	0	0,00%	-271	0,00%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	66.593	0,52%	79.515	0,63%
Resultado atribuido a la minoría	7.699	0,06%	7.703	0,06%
Resultado atribuido al grupo	58.894	0,46%	71.812	0,57%
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	12.914.320		12.633.587	

El margen de intermediación, es decir, la diferencia entre los ingresos generados por las inversiones y los costes de los recursos utilizados, se situó en 293.068 miles de euros, con un descenso del 1,11% durante 2003, a pesar del incremento de los volúmenes de negocio; los débitos a clientes en balance crecieron a un ritmo de 7,87 % y los créditos un 10,39%.

La recuperación de los mercados de valores, ocasionó unos resultados de operaciones financieras positivos, a diferencia del año anterior, por lo que el margen ordinario se incrementó un 19,14% hasta situarse en los 394.332 miles de euros. Además, esta recuperación de los resultados por operaciones financieras junto con el aumento en un 9,44% de las comisiones netas, va a permitir una mejora de la mayoría de márgenes restantes de la cuenta de resultados.

El margen de explotación se sitúa en 141.005 miles de euros, un 72,96% más que en el ejercicio anterior; los gastos generales de administración presentan un incremento del 3,78%. El mayor incremento se produce en los gastos de personal un 5,80%, si bien, las

amortizaciones descienden en un 16,95%; con todos estos datos, se explica el porqué del incremento del margen .

Una vez deducidas las dotaciones al fondo de insolvencias y a diversos fondos cautelares, destinados a cubrir futuras contingencias, el beneficio conseguido antes de impuestos es de 84.274 miles de euros, frente a los 74.650 miles de euros del ejercicio anterior, un incremento debido principalmente, a la recuperación de diferentes fondos. El beneficio neto se transforma en 66.593 miles de euros, que supone un descenso del 16,25 % con respecto al conseguido en 2002.

IV.2.2. Rendimiento medio de los empleos.

	Ejercicio 2003			Ejercicio 2002			Ejercicio 2001		
	Saldos	%Tipos	Intereses	Saldos	%Tipos	Intereses	Saldos	%Tipos	Intereses
	Medios	Medios	y rendim.	Medios	Medios	y rendim.	Medios	Medios	y rendim.
Caja y Bancos Centrales	198.719	1,58%	3.147	207.980	2,02%	4.205	169.149	3,01%	5.085
Deudas del Estado	2.065.540	5,21%	107.526	2.354.415	5,63%	132.498	2.468.158	4,58%	113.165
Entidades de Crédito	1.229.047	2,52%	30.913	1.589.346	2,97%	47.228	1.854.723	3,31%	61.387
Créditos sobre Clientes	7.575.127	4,26%	322.629	7.009.136	4,84%	339.036	6.414.873	5,56%	356.881
Cartera Valores Renta Fija	450.493	4,62%	20.809	415.536	4,88%	20.266	488.400	5,21%	25.435
Cartera Valores Renta Variable	303.111	3,58%	10.846	438.854	2,75%	12.079	526.433	2,23%	11.755
Participaciones Empresas Grupo	85.541	0,07%	61	20.465	0,56%	114	23.211	0,65%	150
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	11.907.579	4,16%	495.931	12.035.733	4,61%	555.426	11.944.947	4,80%	573.857
Activo Material e Inmaterial	250.685			244.372			288.744		
Otros Activos	756.056			353.483			323.260		
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	12.914.320	3,84%	495.931	12.633.588	4,40%	555.426	12.556.952	4,57%	573.857
En euros	12.798.477	3,86%	494.045	12.517.745	4,42%	553.540	12.394.547	4,57%	566.609
En Moneda Extranjera	115.843	1,63%	1.886	115.843	1,63%	1.886	162.405	4,46%	7.248

El incremento de los saldos medios de los Activos Totales Medios, en 280.732 miles de euros, frente al descenso de los Activos Medios Remunerados, en 128.154 miles de euros, se debe principalmente, al incremento, de los activos material y de los Otros activos, en concreto de Cuentas Diversas y de Periodificación. Por su parte, la caída de los tipos medios de los Activos Medios Remunerados y Activos Totales Medios hasta el 4,16 % y 3,84 % respectivamente, es debido a la reducción del tipo de interés por parte del Banco Central Europeo, que llegó al mínimo del 2 % a finales de 2003.

	Variación 03/02			Variación 02/01		
	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL
Caja y Bancos Centrales	-187	-871	-1.058	1.167	-2.047	-880
Deudas del Estado	-16.257	-8.715	-24.972	-5.215	24.548	19.333
Entidades de Crédito	-10.706	-5.609	-16.315	-8.783	-5.376	-14.159
Créditos sobre Clientes	27.377	-43.784	-16.407	33.061	-50.906	-17.845
Cartera Valores Renta Fija	1.705	-1.162	543	-3.795	-1.374	-5.169
Cartera Valores Renta Variable	-3.736	2.503	-1.233	-1.956	2.280	324
Participaciones Empresas Grupo	363	-416	-53	-18	-18	-36
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	-5.914	-53.581	-59.495	4.362	-22.793	-18.431
Activo Material e Inmaterial	-	-	-	-	-	-
Otros Activos	-	-	-	-	-	-
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	12.342	-71.837	-59.495	3.502	-21.933	-18.431
En euros	12.414	-71.909	-59.495	5.632	-18.701	-13.069
En Moneda Extranjera	0	0	0	-2.078	-3.284	-5.362

La sensibilidad de la cartera de renta fija a las variaciones de tipos de interés es baja debido a su tipo fijo. Por otra parte, el rendimiento medio de los créditos se ha reducido en el ejercicio 2003 por efecto de los tipos de interés, debido al descenso de los índices de referencia para los créditos durante todo el año de estudio.

IV.2.3. Coste Medio de los Recursos.

	Ejercicio 2003			Ejercicio 2002			Ejercicio 2001		
	Saldos	%Tipos	Intereses	Saldos	%Tipos	Intereses	Saldos	%Tipos	Intereses
	Medios	Medios	y cargas	Medios	Medios	y cargas	Medios	Medios	y cargas
Entidades de Crédito	1.048.344	2,53%	26.479	973.134	4,68%	45.580	2.037.058	3,49%	71.033
Débitos a Clientes	9.275.729	1,62%	150.414	9.486.117	1,94%	183.994	8.293.769	2,43%	201.371
Débitos representados por									
valores negociables	527.065	3,70%	19.483	565.751	4,07%	23.023	689.679	4,01%	27.660
Pasivos Subordinados	326.982	1,98%	6.487	316.583	2,04%	6.471	285.613	2,51%	7.165
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	11.178.120	1,81%	202.863	11.341.584	2,28%	259.068	11.306.120	2,72%	307.229
Otros Pasivos	1.087.416			666.729			655.957		
Recursos Propios	648.784			625.274			594.876		
RECURSOS TOTALES MEDIOS	12.914.320	1,57%	202.863	12.633.588	2,05%	259.068	12.556.952	2,45%	307.229
En euros	12.810.634	1,57%	200.722	12.529.902	2,05%	256.927	12.400.088	2,42%	299.584
En moneda extranjera	103.686	2,06%	2.141	103.686	2,06%	2.141	156.864	4,87%	7.645

El descenso de los saldos medios de los Recursos Medios con Coste, en 163.484 miles de euros, contrastan con el incremento de los Recursos Totales Medios en 280.732 miles de euros, se debe mayoritariamente al aumento de los saldos de Otros pasivos, en concreto al aumento de Cuentas Diversas y Periodificación. La rebaja del tipo de intervención del BCE se ha reflejado en el tipo medio de todas las partidas, sobre todo en el de Entidades de Crédito, que ha caído hasta el 2,53% durante el ejercicio 2.003. Por ello, el descenso del coste medio de los recursos se debe sobre todo a la disminución de los intereses y rendimientos de las diferentes partidas, así como un mantenimiento de los saldos medios.

	Variación 03/02			Variación 02/01		
	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL
Entidades de Crédito	3.523	-22.624	-19.101	-37.099	11.646	-25.453
Débitos a Clientes	-4.081	-29.499	-33.580	28.950	-46.327	-17.377
Débitos representados por						
valores negociables	-1.574	-1.966	-3.540	-4.970	333	-4.637
Pasivos subordinados	213	-197	16	777	-1.471	-694
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	-3.734	-52.471	-56.205	964	-49.125	-48.161
Otros Pasivos				-	-	-
Recursos Propios				-	-	-
RECURSOS TOTALES MEDIOS	5.757	-61.962	-56.205	1.875	-50.036	-48.161
En euros	5.756	-61.961	-56.205	3.136	-45.793	-42.657
En moneda extranjera	0	0	0	-2.592	-2.912	-5.504

La variación anual del Coste Medio de los Recursos, ha sido negativa, tanto por tipos como por volumen.

Los aspectos más destacados de los cuadros anteriores, que reflejan la evolución del rendimiento medio de los empleos y el coste medio de los recursos son los siguientes:

- En el período considerado se produce un descenso, tanto de los activos medios remunerados, como de los recursos medios con coste, aunque hay que destacar que el descenso de los activos medios remunerados es inferior en 35.309 miles de euros.
- En el ejercicio 2003, se observa un descenso tanto en los rendimientos medios de los activos como del coste de los pasivos, en todo caso positivo para la cuenta de resultados, ya que el descenso del rendimiento es menor al descenso de los costes.

IV.2.4. Margen de Intermediación.

(Miles de euros)	año 2003	año 2002	% variación 03/02
+ Ingresos Financieros y Rend. Asimilados	485.024	543.233	-10,72%
- Costes Financieros y Cargas Asimiladas	-202.863	-259.068	-21,70%
+ Rendimiento de la Cartera de Renta Variable	10.907	12.193	-10,55%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	293.068	296.358	-1,11%
% Margen Intermediación / A.M.R	2,46%	2,46%	
% Margen Intermediación / A.T.M.	2,27%	2,35%	

A.M.R.= Activos Medios Remunerados; A.T.M.= Activos Totales Medios

El margen de intermediación, descendió en el año corriente, hasta alcanzar los 293.068 miles de euros en 2003. En el último ejercicio la variación ha sido del - 1,11%, debido al descenso general de los tipos de interés, marcados por el Banco Central Europeo. Por otra parte, podemos destacar la poca importancia de los rendimientos de la cartera de renta variable sobre el total del margen de intermediación, como consecuencia del escaso peso de estos activos en el total del balance de la Caja.

IV.2.5. Comisiones y otros ingresos.

(Miles de euros)	año 2003	año 2002	% variación 03/02
+/- Comisiones Percibidas y Pagadas	64.763	59.177	9,44%
+ Resultados Operaciones Financieras	36.501	-24.541	N/A
+ Otros Productos de Explotación	1.391	1.615	-13,87%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	102.655	36.251	183,18%
% Comisiones y Otros Ingresos / ATM	0,79%	0,29%	
A.T.M.= Activos Totales Medios			

Se mantiene la tendencia creciente de las comisiones, con un incremento durante 2003 del 9,44 %. Por su parte, los resultados de operaciones financieras, presenta un saldo positivo, a diferencia del ejercicio anterior, debido a la recuperación de los mercados de valores.

IV.2.6. Gastos de Explotación.

IV.2.6. Gastos de Explotación.			% variación
(Miles de euros)	año 2003	año 2002	03/02
- Gastos de Personal	158.940	150.227	5,80%
- Amortizaciones del Inmovilizado	25.125	30.001	-16,25%
- Otros Gastos de Explotación *	70.653	70.857	-0,29%
GASTOS DE EXPLOTACION	254.718	251.085	1,45%
% Gastos de Explotación /ATM	1,97%	1,99%	
Ratio de Eficiencia (%)	64,59%	75,49%	
Nº medio de empleados	2.794	2.772	0,79%
Coste medio por persona (miles de euros)	57	55	3,43%
% Gastos Personal/ Gastos Explotación	62,40%	59,83%	
Nº de oficinas	538	539	-0,19%
Empleados por oficina	5	5,1	1,83%
* Incluye los epígrafes de la cuenta de resultados pública 8.2("Otros gastos administrativos")+10("Otras cargas de explotación.			
Ratio de Eficiencia=(Gastos de Explotación x 100) / (Margen de Intermediación + Comisiones y Otros Ingresos)			
Coste medio por persona=(Gastos de Personal / nº medio de empleados)			

Durante el año 2003, los gastos de explotación aumentaron un 1,45%. Los costes de personal aumentaron un 5,80 % (debido al incremento del I.P.C. y los deslizamientos por trienios y ascensos) y las amortizaciones del inmovilizado descendieron, un 16,25 % (debido a la amortización extraordinaria realizada en el ejercicio 2.002), al igual que los otros gastos de explotación que decrecieron un 0,29 % en el mismo período de estudio.

IV.2.7. Saneamientos, Provisiones y Otros Resultados.

			% variación
(Miles de euros)	año 2003	año 2002	03/02
+/- Resultados Netos Puesta en equivalencia	4.284	-3.597	-219,10%
+/- Resultados Operaciones Grupo	0	-1.070	-100,00%
- Amortización Fondo Comercio	34.330	12.466	175,39%
+ Beneficios Extraordinarios	31.441	64.030	-50,90%
- Pérdidas Extraordinarias	19.376	26.368	-26,52%
- Saneamiento Inmovilizado Financiero	-829	861	N/A
- Amortización y Provisiones para Insolvencias	39.579	26.542	49,12%
TOTAL SANEAM., PROVIS. Y OTROS RESULT.	-56.731	-6.874	725,30%
% Total Saneam., provis. y otros Result./ATM	-0,44%	-0,05%	
A.T.M.= Activos Totales Medios			

El incremento de los resultados por puesta en equivalencia se debe al aumento de la participación en beneficios en sociedades puestas en equivalencia, en concreto de Ebro Puleva S.A. y Fadesa Inmobiliaria S.A..

Durante el ejercicio 2.003 se realizó una amortización extraordinaria del Fondo de Comercio por 20.082 miles de euros (de los que 10.950 miles de euros corresponden a Gas Castilla y León, 5.713 miles de euros a Ebro Puleva y 3.419 miles de euros a Fadesa), con lo que el gasto total se eleva a 34.330 miles de euros.

Los resultados extraordinarios recogen la recuperación neta del fondo de provisiones para riesgos y cargas, dotado en Invergestión durante el ejercicio 2.001, por importe de 20.142 miles de euros.

Durante 2003, se han dotado 39.579 miles de euros al fondo de insolvencias (frente a la dotación de 26.542 miles de euros del ejercicio anterior), debido al fondo de cobertura estadística de insolvencias. El detalle del saldo del capítulo "amortización y provisiones para insolvencias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(Miles de euros)	año 2003	año 2002
Dotación (recuperación) neta al fondo de insolvencias de invers.crediticia	39.338	29.606
Dotación neta al fondo para riesgos de firma	744	1332
Recuperación neta del fondo para obligaciones y otro valores de renta fija	1162	-557
Amortización de insolvencias	1.570	2.931
Activos en suspenso recuperados	-3.235	-6.770
Gasto / (Ingreso)	39.579	26.542

IV.2.8. Resultados y Recursos Generados.

(Miles de euros)	año 2003	año 2002	% variación 03/02
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	84.274	74.650	12,89%
- Impuesto sobre Sociedades y otros impuestos	17.681	-4.865	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	66.593	79.515	-16,25%
-Resultado atribuido a la minoría	7.699	7.703	-0,05%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	58.894	71.812	-17,99%
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES (*)	137.915	181.852	-24,16%
% Resultado Ejercicio /ATM (ROA)	0,52%	0,63%	
% Resultado Ejercicio / RPM (ROE)	10,26%	12,72%	
% Cash-Flow / ATM	1,41%	1,14%	
Cash-Flow	182.479	144.520	26,27%
A.T.M.= Activos Totales Medios ; R.P.M.= Recursos Propios Medios (del cuadro "Coste Medio de los Recursos"): en el ejercicio 2.003 han sido de 648.784 miles de euros.			
Cash-Flow : BAI+amort.inmovilizado+provisión insolvencias+saneamiento inmov. Financiero+amort. Fondo Comercio			
(*) Del Estado de Origen y Aplicación de Fondos del informe de Auditoría			

El beneficio conseguido antes de impuestos es de 84.274 miles de euros en 2003, frente a los 74.650 miles del ejercicio anterior, situándose la rentabilidad de los activos en el 0,52%.

El impuesto positivo del ejercicio 2.002 corresponde a las deducciones por reinversión que se aplicó la sociedad Invergestión, por la venta de Caja España Vida.

IV.3. GESTIÓN DEL BALANCE:

IV.3.1. Balance de Situación Consolidado.

			VARIACIÓN ANUAL
ACTIVO (en miles de euros)	2.003	2.002	03/02
1. CAJA Y BANCO ESPAÑA.....	242.092	235.007	3,01%
1.1. Caja.....	82.303	97.293	-15,41%
1.2. Banco de España.....	159.789	137.714	16,03%
1.3. Otros Bancos Centrales.....	0	0	-
2. DEUDAS DEL ESTADO.....	2.055.022	2.322.406	-11,51%
3. ENTIDADES DE CRÉDITO.....	1.782.931	1.810.807	-1,54%
3.1. A la vista.....	69.801	38.549	81,07%
3.2. Otros créditos.....	1.713.130	1.772.258	-3,34%
4. CRÉDITOS A CLIENTES.....	7.731.602	7.003.924	10,39%
5. OBLIGACIONES Y OTROS			
VALORES DE RENTA FIJA.....	497.177	455.736	9,09%
5.1. De emisión pública.....	54.132	55.607	-2,65%
5.2. Otros Emisores.....	443.045	400.129	10,73%
6. ACCIONES Y OTROS TÍTULOS			
DE RENTA VARIABLE.....	192.134	198.869	-3,39%
7. PARTICIPACIONES.....	148.205	124.753	18,80%
7.1. En Entidades de Crédito.....	32.391	26.002	24,57%
7.2. Otras.....	115.814	98.751	17,28%
8. PARTICIP. EMPRESAS GRUPO	373	425	-12,24%
8.1. En Entidades de Crédito.....	0	0	-
8.2. Otras.....	373	425	-12,24%
9. ACTIVOS INMATERIALES	9.874	11.393	-13,33%
9.1. Gastos de Constitución.....	64	0	-
9.2. Otros Gastos Amortizables.....	9.810	11.393	-13,89%
FONDO COMERCIO CONSOLIDACION.....	40.967	70.949	-42,26%
10. ACTIVOS MATERIALES.....	279.753	256.229	9,18%
10.1. Inmuebles de uso propio.....	158.755	163.058	-2,64%
10.2. Otros Inmuebles.....	73.486	42.904	71,28%
10.3. Mobiliario, Instal. Y otros.....	47.512	50.267	-5,48%
13. OTROS ACTIVOS.....	254.677	246.597	3,28%
14. CTAS. DE PERIODIFICACIÓN.....	73.500	95.866	-23,33%
PÉRDIDAS DE EJERC.ANTERIORES EN SDES.CON SOL.	3.822	11.716	-67,38%
15. PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO.....	0	0	-
TOTAL ACTIVO	13.312.129	12.844.677	3,64%

			VARIACIÓN ANUAL
PASIVO (en miles de euros)	2.003	2.002	03/02
1. ENTIDADES DE CRÉDITO.....	1.045.215	1.331.798	-21,52%
1.1. A la vista.....	16.117	19.068	-15,48%
1.2. A plazo o con preaviso.....	1.029.098	1.312.730	-21,61%
2. DÉBITOS A CLIENTES.....	10.165.342	9.423.381	7,87%
2.1. Depósitos de Ahorro.....	8.346.821	7.672.847	8,78%
2.1.1. A la vista.....	4.376.476	4.047.181	8,14%
2.1.2. A plazo.....	3.970.345	3.625.666	9,51%
2.2. Otros Débitos.....	1.818.521	1.750.534	3,88%
2.2.1. A la vista.....	0	4	-
2.2.2. A plazo.....	1.818.521	1.750.530	3,88%
3. DÉBITOS REPRESENTADOS			
POR VALORES NEGOCIABLES	493.188	582.183	-15,29%
3.1 Bonos y Oblig. en Circulación.....	379.488	582.183	-34,82%
3.2 Pagarés y otros valores.....	113.700	0	-
4. OTROS PASIVOS	209.952	217.998	-3,69%
5. CTAS. DE PERIODIFICACIÓN.....	89.688	97.614	-8,12%
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	179.357	192.982	-7,06%
6.1. Fondo de Pensiones.....	36.297	41.178	-11,85%
6.2. Provisión para impuestos.....	778	1403	-44,55%
6.3. Otras provisiones.....	142.282	150.401	-5,40%
6-bis. FDO. RIESGOS GENERALES	0	0	-
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	1.052	1.052	0,00%
7. BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO.....	66.593	79.515	-16,25%
8. PASIVOS SUBORDINADOS.....	256.583	156.582	63,86%
INTERESES MINORITARIOS	161.074	159.933	0,71%
FONDO DOTACIÓN	9	9	0,00%
11. RESERVAS.....	580.791	563.211	3,12%
12. RVAS. DE REVALORIZACIÓN.....	27.650	27.650	0,00%
12.bis.RVAS. EN SDAES. CONSOLIDADAS	35.635	10.769	230,90%
13. RDOS. EJERCICIOS ANTER.	0	0	-
TOTAL PASIVO	13.312.129	12.844.677	3,64%

Los activos totales se incrementaron un 3,64 % durante el ejercicio 2003; en el activo se produjo un incremento del 10,39 % en los créditos concedidos a clientes, el interbancario disminuye un 1,54 % y la cartera de valores desciende un 6,75%. Dentro de la cartera de valores, la renta fija, disminuye un 8,13 % mientras que la renta variable, se incrementó un 5,14% en el ejercicio.

Respecto al pasivo, los débitos a clientes, aumentan un 7,87%, los débitos representados por valores negociables se reducen un 15,29% y la financiación en el interbancario un 21,52%. El incremento de los Pasivos Subordinados se debe a una emisión de Obligaciones Subordinadas por importe de 100 millones de euros.

El fuerte incremento de las reservas consolidadas se debe en gran parte a la capitalización de los beneficios de la sociedad Invergestión, correspondientes al ejercicio 2.002.

IV.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito.

CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES			
			VARIACION ANUAL
Miles de euros	2003	2002	03/02
CAJA	82.303	97.293	-15,41%
BANCO DE ESPAÑA	159.789	137.714	16,03%
OTROS BANCOS CENTRALES	0	0	-
TOTAL CAJA Y DEPOSITOS B.C.	242.092	235.007	3,01%
% sobre TOTAL ACTIVO	1,82%	1,83%	

POSICION NETA ENTIDADES DE CREDITO			
			VARIACION ANUAL
Miles de euros	2003	2002	03/02
1. POSICION NETA EN EUROS	768.651	512.041	50,12%
+ Entidades de Crédito Posición Activa	1.759.188	1.781.736	-1,27%
- Entidades de Crédito Posición Pasiva	990.537	1.269.695	-21,99%
2. POSICION NETA EN M. EXTRANJERA	-30.935	-33.032	-6,35%
+ Entidades de Crédito Posición Activa	23.743	29.071	-18,33%
- Entidades de Crédito Posición Pasiva	54.678	62.103	-11,96%
POSICION NETA CON ENT. DE CREDITO	737.716	479.009	54,01%

La evolución de la posición neta con entidades de crédito se debe a la mayor o menor necesidad de financiación a través del mercado interbancario, y siempre en función de la demanda de los productos por parte de nuestros clientes.

IV.3.3. Inversión Crediticia.

INVERSIÓN CREDITICIA POR CLIENTES			
			VARIACION ANUAL
Miles de euros	2003	2002	03/02
Crédito al Sector Público	326.068	385.221	-15,36%
Crédito a Otros Sectores Residentes	7.482.700	6.668.968	12,20%
Crédito al Sector no Residente	28.537	20.250	40,92%
Activos Dudosos	66.872	70.892	-5,67%
INVERSION CREDITICIA BRUTA	7.904.177	7.145.331	10,62%
- Fondos de Provisión de Insolvencias	172.575	141.407	22,04%
INVERSION CREDITICIA NETA	7.731.602	7.003.924	10,39%
En EUROS	7.707.815	6.985.191	10,35%
En MONEDA EXTRANJERA	23.787	18.733	26,98%

Dentro de las inversiones crediticias, destaca el elevado volumen de préstamos con garantía real, que representan un 63,50% de la inversión crediticia bruta. Por sectores, sobresale el importe de los créditos concedidos a otros sectores residentes, dentro de los cuales destaca la financiación a actividades productivas y servicios, destacando los créditos concedidos al sector de la construcción y al comercio, debido al tradicional apoyo de las cajas a las PYMES. Por áreas geográficas, la actividad de la Caja se concentra fundamentalmente en la Comunidad de Castilla y León, con un 60,91% del total, siendo la Comunidad de Madrid la que le sigue en importancia, aunque con un peso mucho más reducido del 22,18 % del total.

INVERSIÓN CREDITICIA POR GARANTÍAS			
Miles de euros	2003	2002	VARIACION ANUAL
			03/02
Créditos Garantizados por Sector Público	326.068	385.221	-15,36%
Créditos con Garantía Real	5.018.820	4.154.722	20,80%
Créditos con Otras Garantías	2.559.289	2.605.388	-1,77%
INVERSION CREDITICIA BRUTA	7.904.177	7.145.331	10,62%
- Fondos de Provisión de Insolvencias	172.575	141.407	22,04%
INVERSION CREDITICIA NETA	7.731.602	7.003.924	10,39%

INVERSIÓN CREDITICIA POR SECTORES			
Miles de euros	2003	2002	VARIACION ANUAL
			03/02
Agricultura, ganadería y pesca	252.849	265.113	-4,63%
Energía y Agua	217.345	154.519	40,66%
Otros sectores Industriales	470.111	475.447	-1,12%
Construcción y promoción inmobiliaria	2.070.434	1.711.533	20,97%
Comercio, Transporte y Otros Servicios	825.755	856.116	-3,55%
Seguros y Otras Instituciones Financieras	118.079	75.162	57,10%
Administraciones Públicas	326.068	385.221	-15,36%
Créditos a Personas Físicas	3.582.903	3.022.460	18,54%
Otros	12.096	179.510	-93,26%
No Residentes	28.537	20.250	40,92%
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	7.904.177	7.145.331	10,62%

INVERSIÓN CREDITICIA POR AREAS GEOGRAFICAS			
Miles de euros	2003	2002	VARIACIÓN 03/02
SECTOR RESIDENTE	7.875.640	7.125.081	10,53%
Castilla y León	4.814.645	4.549.334	5,83%
Madrid	1.753.467	1.483.637	18,19%
Castilla-La Mancha	129.820	114.872	13,01%
Galicia	489.625	411.527	18,98%
Extremadura	43.149	28.891	49,35%
Asturias	207.590	183.363	13,21%
Cantabria	68.457	64.297	6,47%
La Rioja	25.187	25.408	-0,87%
Navarra	57.165	45.119	26,70%
Aragón	286.535	218.633	31,06%
SECTOR NO RESIDENTE	28.537	20.250	40,92%
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	7.904.177	7.145.331	10,62%

COMPROMISOS DE FIRMA			
Miles de euros	2003	2002	VARIACIÓN 03/02
Avales y Otras Cauciones Prestadas	402.890	388.857	3,61%
Créditos Documentarios	10.804	10.536	2,54%
Pasivos Contingentes Dudosos	2.475	2.485	-0,40%
Otros Pasivos Contingentes	0	0	-
TOTAL COMPROMISOS DE FIRMA	416.169	401.878	3,56%

IV.3.4. Cartera de Valores.

Miles de euros	2003	2002	VARIACIÓN 03/02
Certificados de Banco España	0	0	
Cartera de Renta Fija	2.055.022	2.322.406	-11,51%
De inversión	2.055.022	2.322.406	-11,51%
De negociación	0	0	
- Fondo Fluctuación de valores	0	0	
+ Cuenta de periodificación	0	0	
1.DEUDAS DEL ESTADO	2.055.022	2.322.406	-11,51%
Fondos Públicos	54.132	55.607	-2,65%
Bonos, Obligaciones y Pagarés de Empresa (1)	447.718	403.640	10,92%
Otros Valores de Renta Fija	0	0	-
- Fondo de Insolvencias	-4.673	-3.511	33,10%
2.OBLIGACIONES Y OTROS VALORES RENTA FIJA	497.177	455.736	9,09%
Cotizados	501.850	424.931	18,10%
No cotizados	0	34.316	-100,00%
En Euros	465.735	421.020	10,62%
En USD	36.115	38.227	-5,52%
Participaciones empresas grupo no consolidadas	373	425	-12,24%
Participaciones empresas asociadas	148.205	124.753	18,80%
Acciones y otros títulos de renta variable	248.078	298.265	-16,83%
- Fondo Fluctuación de Valores (2)	-55.944	-99.396	-43,72%

3. ACCIONES Y OTROS TITULOS R.VARIABLE	340.712	324.047	5,14%
Cotizados	274.372	320.428	-14,37%
No Cotizados	66.340	3.619	1733,10%
En Euros	333.407	317.125	5,13%
En USD	7.305	6.922	5,53%
4.TOTAL CARTERA DE VALORES	2.892.911	3.102.189	-6,75%

(1) Parte de valores de titulización: 90.390 miles euros en 2.003 y 108.127 miles euros en 2.002.

(2) Sólo está previsto para acciones.

La Cartera de Valores arroja un saldo a 31 de diciembre de 2003, de 2.892.911 miles de euros, tras producirse un descenso del 6,75 % en el ejercicio. Se reducen la cartera de Renta Fija en un 8,13%, por la reducción del 11,51% en Deudas del Estado. La Renta variable, se incrementó en un 5,14%, situando su volumen en 340.712 miles de euros; debido a todo esto, el peso de la Renta Fija en la Cartera de Valores desciende ligeramente hasta el 88,22 % y la Deuda del Estado hasta el 71,03%.

IV.3.5. Recursos Ajenos.

En los últimos años se ha producido un incremento de los débitos a clientes del 7,87% en 2003 y del 13,34 % en 2002. Este aumento se ha centrado en términos absolutos en el sector privado, y en el último año sobre todo en depósitos a plazo y ahorro.

RECURSOS AJENOS POR CLIENTES y MONEDAS			
Miles de Euros	2003	2002	% VARIACION 03/02
Sector Público.....	452.926	361.417	25,32%
Sector Privado.....	9.615.480	8.920.094	7,80%
Cuentas Corrientes.....	1.396.412	1.209.638	15,44%
Depósitos de Ahorros.....	2.725.380	2.471.816	10,26%
Depósitos a Plazo.....	3.814.564	3.492.661	9,22%
Cesiones de Activos.....	1.679.124	1.745.979	-3,83%
Cuentas especiales.....	0	0	-
Sector no Residente.....	96.936	141.870	-31,67%
DEBITOS A CLIENTES	10.165.342	9.423.381	7,87%
En Euros	10.144.717	9.402.346	7,90%
En Moneda Extranjera	20.625	21.035	-1,95%
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	493.188	582.183	-15,29%
PASIVOS SUBORDINADOS	256.583	156.582	63,86%
TOTAL RECURSOS AJENOS	10.915.113	10.162.146	7,41%
En Euros	10.894.488	10.141.111	7,43%
En Moneda Extranjera	20.625	21.035	-1,95%
OTROS RECURSOS GESTIONADOS	2.605.110	2.118.980	22,94%
TOTAL RECURSOS AJENOS GESTIONADOS	13.520.223	12.281.126	10,09%

DÉBITOS A CLIENTES POR PLAZO			
	VARIACION		
Miles de Euros	2003	2002	03/02
A la vista	4.376.476	4.047.185	8,14%
Hasta 3 meses	3.121.623	2.715.783	14,94%
Entre 3 meses y 1 año	1.271.661	1.704.211	-25,38%
Entre 1 año y 5 años	787.600	615.802	27,90%
Más de 5 años	607.982	340.400	78,61%
TOTAL	10.165.342	9.423.381	7,87%

DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES			
	VARIACION		
Miles de Euros	2003	2002	03/02
Títulos Hipotecarios	344.629	332.172	3,75%
Bonos y obligaciones en circulación	34.859	125.011	-72,12%
Convertibles	0	0	
No convertibles	34.859	125.011	-72,12%
Pagarés y otros valores	113.700	125.000	-9,04%
TOTAL DÉBITOS REPRESENTADOS POR V.N.	493.188	582.183	-15,29%
En Euros	493.188	582.183	-15,29%
En Moneda Extranjera	0	0	-

PASIVOS SUBORDINADOS			
	VARIACION		
Miles de Euros	2003	2002	03/02
Emitidos por la Entidad Dominante	256.583	156.582	63,86%
Emitidos por Entidades del Grupo	0	0	
TOTAL PASIVOS SUBORDINADOS	256.583	156.582	63,86%
En Euros	256.583	156.582	63,86%
En Moneda Extranjera	0	0	-

OTROS RECURSOS GESTIONADOS			
	VARIACION		
Miles de Euros	2003	2002	03/02
Fondos de Inversión	1.826.550	1.552.540	17,65%
Gestión de Patrimonios	0	0	
Planes de Pensiones	325.060	249.770	30,14%
Otros Recursos Gestionados	453.500	316.670	43,21%
TOTAL	2.605.110	2.118.980	22,94%

Los inversores parecen haber orientado su interés hacia Otros Recursos Gestionados (seguros, unit linked, etcétera) y el ahorro a largo plazo (planes de pensiones), desconfiando de la incertidumbre que rodea los fondos de inversión, si bien, estos crecieron un 17,65%. El conjunto del patrimonio gestionado en el ejercicio 2003 se incrementó un 22,94 % sobre el año anterior.

IV.3.6. Recursos Propios.

PATRIMONIO NETO CONTABLE			
	Año 2003	Año 2002	% Variación 03/02
Moneda: miles de Euros			
Fondo de Dotación	9	9	0,00%
Reservas	640.254	589.914	8,53%
Reservas (legal, acc.propias, libre disp., etc)	612.604	562.264	8,95%
Reservas de revalorización	27.650	27.650	0,00%
Más:			
Beneficio del Ejercicio atribuido al Grupo	58.894	71.812	-17,99%
PATRIMONIO NETO CONTABLE	699.157	661.735	5,66%
Menos: Dotación Fondo OBS	15.000	22.237	-32,54%
PATRIMONIO NETO DESPUES DE APLICACIÓN	684.157	639.498	6,98%

COEFICIENTE SOLVENCIA NORMATIVA BANCO ESPAÑA		
Miles de euros	2003	2002
1.Riesgos Totales Ponderados	7.974.149	7.148.877
2.Coefficiente de Solvencia Exigido (en %)	8,00%	8,00%
3.REQUERIMIENTOS DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS (*)	643.582	576.761
4.Recursos Propios Básicos	766.740	697.145
+ Capital social y recursos asimilados	9	9
+ Reservas efectivas y expresas	785.759	780.425
De las que: intereses minoritarios:	161.074	159.932
+ Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	0	0
+ Reservas netas en sociedades consolidables (deducidas Pdas.)	35.635	10.769
- Activos Inmateriales, Acciones Propias y Otras Deduciones	-50.841	-82.342
- Pérdidas en sociedades consolidadas	-3.822	-11.716
5.Recursos Propios de Segunda Categoría	264.830	183.586
+ Reservas de revalorización de activos	27.650	27.650
+ Fondos de la obra social	22.668	23.394
+ Capital social correspondiente a acciones sin voto	0	0
+ Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	214.512	132.542
- Deduciones	0	0
6.Limitaciones a los Recursos Propios de Segunda Categoría	0	0
7.Otras deducciones de Recursos Propios	0	0
8.TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	1.031.570	880.731
Coefficiente de Solvencia de la Entidad	12,94%	12,35%
9.SUPERAVIT DE RECURSOS PROPIOS	387.988	303.970
% de Superavit sobre Recursos Propios Mínimos	60,29%	52,70%

(*) Además del requerimiento por riesgo de crédito y contraparte (el obtenido de los riesgos totales ponderados), hay que añadir los requerimientos por riesgo de tipo de cambio y por riesgo de la cartera de negociación, así como los requerimientos específicos exigibles a empresas del grupo según la Norma 6 de la Circular 5/93 del Banco de España.

Actualmente Caja España tiene en cartera Participaciones Preferentes por importe de 160 millones de Euros.

La circular 5/1993, de 26 de Marzo, del Banco de España culmina el proceso de adaptación de la legislación española de entidades de crédito a las directivas comunitarias, y establece en su norma primera, que el cumplimiento de recursos propios será de aplicación a los grupos consolidables de entidades de crédito así como a las entidades de crédito individuales integradas o no en un grupo de entidades de crédito definiendo, entre otros aspectos, los elementos que componen los recursos propios, los grupos de riesgo y ponderaciones de los activos, las deducciones y los límites en el cómputo de los recursos propios. Asimismo, establece que, en ningún caso, los recursos propios podrán ser inferiores al 8%, en el caso del grupo consolidable, de las cuentas patrimoniales, los compromisos y demás cuentas de orden que presenten riesgos de crédito, ponderados atendiendo a la naturaleza de la contraparte y a las garantías y características de los activos o riesgos.

En Caja España, el volumen de recursos propios computables al cierre del ejercicio 2003, alcanza los 1.031.570 miles de euros, por encima de las exigencias mínimas de la normativa en vigor.

En el pasado ejercicio, los recursos propios se incrementaron en 150.839 miles de euros como consecuencia de la capitalización de los beneficios generados durante el ejercicio.

El coeficiente de solvencia adaptado a las directrices de la C.E.E, (tasa que se obtiene al dividir los recursos propios entre el activo neto administrado, ponderado por su nivel de riesgo) se situó, al cierre del ejercicio, en el 12,94%, superando en más de 4 puntos el coeficiente mínimo exigido por el Banco de España.

BIS RATIO	Ejercicio	Ejercicio
Miles de Euros	2003	2002
1. TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	7.974.149	7.148.877
Capital Tier I	766.740	697.145
Capital Tier II	264.830	183.586
- Deducciones	0	0
2. TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	1.031.570	880.731
Coeficiente Recursos Propios (2/1 en %)	12,94%	12,35%
3. SUPERAVIT DE RECURSOS PROPIOS	387.988	303.970

Tier I: recursos propios básicos.

Tier II: recursos propios de segunda categoría, según la normativa del Banco de España.

IV.4. GESTIÓN DEL RIESGO.

IV.4.1. Riesgo de Interés.

La Entidad, de acuerdo a lo establecido en la normativa del Banco de España ha procedido a la creación de un Comité de Gestión de Activos y Pasivos, que ha pasado a ser el órgano directamente responsable de la información y la gestión relativa a los riesgos de interés y liquidez.

Para cumplir con esta misión que implica el disponer de procedimientos administrativos y contables, y de mecanismos de control interno adecuados en relación con la gestión, seguimiento y control de dichos riesgos, la Caja ha implantado una aplicación informática de simulación que facilita las tareas anteriores.

Esta aplicación informática permite medir la sensibilidad al riesgo de interés a través de 3 instrumentos: Gap, Duración y Simulación.

El Comité de Activos y Pasivos revisa periódicamente el riesgo de interés, medido a través de los desfases entre los vencimientos o revisiones de tipos de interés de activo y pasivo, marcando las políticas de inversión y financiación de la Entidad con el fin de minimizar el riesgo de interés.

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD AL RIESGO DE INTERÉS DEL BALANCE						
Miles de euros	HASTA 1 MES	1-3 MESES	3-6 MESES	6m.-1 AÑO	> 1 AÑO	TOTAL
Activo Sensibles al Riesgo de Interés						
Mercado Monetario	1.309.785	224.501	82.800	63.003	309.539	1.989.628
Mercado Crediticio	1.198.002	2.022.742	1.778.434	2.654.029	207.274	7.860.481
Mercado de Valores	265.735	159.542	125.618	149.957	2.281.402	2.982.254
1. TOTAL ACTIVO SENSIBLE	2.773.522	2.406.785	1.986.852	2.866.989	2.798.215	12.832.363
% sobre Total Activos Sensibles	21,61%	18,76%	15,48%	22,34%	21,81%	100,00%
% sobre Activos Totales	20,83%	18,08%	14,93%	21,54%	21,02%	96,40%
Pasivo Sensible al Riesgo de Interés						
Mercado Monetario	1.511.775	409.007	192.416	25.003	0	2.138.201
Mercado de Depósitos	1.384.638	1.202.835	2.210.025	1.775.201	3.324.479	9.897.178
2. TOTAL PASIVO SENSIBLE	2.896.413	1.611.842	2.402.441	1.800.204	3.324.479	12.035.379
% sobre Total Pasivos Sensibles	24,07%	13,39%	19,96%	14,96%	27,62%	100,00%
% sobre Pasivos Totales	21,76%	12,11%	18,05%	13,52%	24,97%	90,41%
Medidas de Sensibilidad						
3. Diferencia Activo-Pasivo en cada plazo	-122.891	794.943	-415.589	1.066.785	-526.264	796.984
% sobre Activos Totales	-0,92%	5,97%	-3,12%	8,01%	-3,95%	5,99%
4. Diferencia Activo-Pasivo Acumulada	-122.891	672.052	256.463	1.323.248	796.984	
% sobre Activos Totales	-0,92%	5,05%	1,93%	9,94%	5,99%	
5. Índice de Cobertura (%)	95,76%	149,32%	82,70%	159,26%	84,17%	
Índice de Cobertura = % Activos Sensibles dividido por Pasivos Sensibles en cada plazo.						

En el Activo Sensible a los tipos de interés destacan los invertidos a menos de un mes, fruto del mercado interbancario a corto plazo y los de largo plazo, debido a los largos períodos de amortización de los préstamos. Respecto al pasivo, las cuentas a la vista, de corto plazo, y los plazos fijos, a largo, suponen más del 50% de los pasivos sensibles, de ahí la polarización de éstos.

IV.4.2. Riesgo Crediticio.

El dinamismo económico que caracterizó el ejercicio 2003 facilitó el descenso de los activos dudosos, lo que permitió reducir el índice de morosidad hasta el 0,83%.

RIESGO CREDITICIO (*)			
	2003	2002	VARIACION
Miles de euros			2003/02
1. Total Riesgo Computable	8.516.587	7.547.483	12,84%
2. Deudores Morosos	70.501	73.559	-4,16%
3. Cobertura Necesaria Total	181.702	148.925	22,01%
4. Cobertura Constituida al Final del Período	182.916	150.084	21,88%
% Índice de Morosidad (2/1)	0,83%	0,97%	
% Cobertura Deudores Morosos (4/2)	259,45%	204,03%	
% Cobertura constituida / Cobertura Necesaria	100,67%	100,78%	
(*) Sin incluir la cobertura del Riesgo-País ni los correspondientes saldos			
(1) Incluye, además de los Deudores Morosos (2), los Riesgos computables para la Cobertura Genérica al 1% y al 0,5% y los Pasivos Contingentes, según el estado T10 del Banco de España.			
(2) Incluye los Deudores en Mora con y sin Cobertura Obligatoria así como los Riesgos de Firma de Dudosa Recuperación			
(3) Según normativa del Banco España			
(4) Provisiones para Insolvencias y Riesgos de Firma constituidos al final del período			

RIESGO PAIS: No se ha considerado necesario crear una dotación para este apartado.

IV.4.3. Riesgo de Contraparte Tipos de Interés y Tipos de Cambio.

Las operaciones de futuros y opciones que realiza la caja, son poco significativas. La partida más destacada, es la de operaciones sobre tipos de interés, que alcanza un volumen en el ejercicio 2003, de 1.194.841 miles de euros (de los cuales 1.167.997 miles de euros corresponden a permutas financieras).

FUTUROS, OPCIONES Y OTRAS OPERACIONES			
Miles de Euros	2003	2002	VARIACION
			03/02
+ Futuros Financieros sobre Tipos de Interés	0	0	
+ Otras Operaciones sobre Tipo de Interés	1.194.841	699.107	70,91%
1. OPERACIONES SOBRE TIPOS DE INTERES	1.194.841	699.107	70,91%
+ Compraventa de Divisas No vencidas	32.459	28.523	13,80%
+ Opciones Compradas sobre Divisas	0	0	
2. OPERACIONES SOBRE TIPOS DE CAMBIO	32.459	28.523	13,80%
+ Opciones Emitidas sobre valores	525.507	441.454	19,04%
3. OPERACIONES SOBRE VALORES	525.507	441.454	19,04%
Los datos que se aportan en este cuadro, se han obtenido del "estado M1", informe reservado del Banco de España			

IV.4.4. Riesgo de Tipo de Cambio.

La actividad de la Entidad se realiza fundamentalmente en euros, siendo muy reducida proporcionalmente la operatoria en otras divisas, por lo que el riesgo de cambio es asimismo reducido.

RECURSOS Y EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA			
Miles de Euros	2003	2002	VARIACION
			03/02
Caja	347	454	-23,57%
Entidades de crédito	23.742	29.071	-18,33%
Inversión crediticia bruta	24.201	19.109	26,65%
Cartera de Valores	55.064	59.782	-7,89%
Otros Empleos en Moneda Extranjera	929	971	-4,33%
EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	104.283	109.387	-4,67%
% sobre Activos Totales	0,78%	0,84%	-6,74%
Entidades de Crédito	54.678	62.103	-11,96%
Débitos a Clientes	20.625	21.035	-1,95%
Débitos Representados por Valores Negociables	0	0	
Pasivos Subordinados	0	0	
Otros Recursos en Moneda Extranjera	12.756	16.106	-20,80%
RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA	88.059	99.244	-11,27%
% sobre Pasivos Totales	0,66%	0,76%	-12,96%

IV.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES.

IV.5.1. Grado de estacionalidad del negocio.

No incide en la actividad de la Entidad.

IV.5.2. Dependencia sobre patentes y marcas.

No incide en la actividad de la Entidad.

IV.5.3. Políticas de investigación y desarrollo.

Caja España ha hecho posible el mantenimiento de su posición competitiva durante los últimos años, ampliando el catálogo y mejorando la calidad de los productos y servicios ofrecidos a los clientes. En ello ha tenido una importancia clave la implantación del nuevo sistema informático, que responde a las iniciales SIGLO, y que persigue la finalidad de mejorar los niveles y la calidad de la información.

IV.5.4. Litigios o arbitrajes de importancia significativa.

Caja España de Inversiones, C.A. y M.P. y su Grupo no han tenido desde la fecha de su constitución, ni tienen, en la actualidad, ningún litigio o arbitraje que puedan tener una incidencia importante sobre su situación financiera.

IV.5.5. Interrupción de actividades.

No incide en la actividad de la Entidad.

Aunque los factores anteriores descritos en los apartados IV.5.1., IV.5.2., IV.5.4. y IV.5.5. no inciden en la actividad de la Entidad, existen otros factores de importancia significativa que se enumeran a continuación:

Las circunstancias más significativas en la actuación financiera de la Caja vienen dadas por la existencia de coeficientes legales y obligatorios de inversión de sus recursos de garantía sobre sus inversiones. El R.D. 37/89 de 13 de Enero, determinó la reducción paulatina del Coeficiente de Inversión Obligatoria que se materializaba fundamentalmente en pagarés del Tesoro, hasta su eliminación definitiva el 31 de Diciembre de 1992.

Actualmente la Caja debe cumplir los siguientes coeficientes:

- Coeficiente de Caja: 2,00% sobre Recursos Ajenos Computables.
- 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 los 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.
- Aportación anual al Fondo de Garantía de Depósitos del 2 por mil de los Recursos Ajenos Computables, con cargo a la Cuenta de Resultados. En el caso de que el volumen del fondo comprometido iguale o supere el 1% de los depósitos de las entidades adscritas a él, se suspenderán las aportaciones. Las Cajas de Ahorro se beneficiaron de esta normativa, quedando exentas de aportar fondos en los ejercicios 1996 a 2000. La aportación correspondiente al ejercicio 2003 se mantuvo en el 0,4 por mil de los pasivos computables ascendiendo 2,75 millones de euros. La garantía de este Fondo cubre los depósitos hasta 15.000 euros porpositor, según el Real Decreto 2024/1995, de 22 de diciembre.

IV.6. INFORMACIONES LABORALES.

IV.6.1. Número de empleados:

DISTRIBUCIÓN DE LA PLANTILLA POR CATEGORÍAS (Datos de cierre)		
Categoría Laboral	2003	2002
Jefes	789	712
Oficiales	1.384	1.304
Auxiliares	466	604
Ayudantes de Ahorro	17	25
Informática	81	80
Titulados	11	11
Oficios varios y Otros	13	15
Total plantilla	2.761	2.751
GASTOS DE PERSONAL: (en miles de euros)	2003	2002
Sueldos y Gratificac. P. activo	117.176	110.565
Seguros Sociales	37.798	37.259
Otros Gastos	3.966	2.403
TOTAL GASTOS PERSONAL	158.940	150.227

IV.6.2. Negociación Colectiva:

La negociación colectiva se rige por las normas contenidas en el Convenio Colectivo de las Cajas de Ahorros para los años 2003-2006, siendo el vigente el publicado en el BOE número 64 de fecha 15/03/2004, el cual fue suscrito el 29/12/2003.

Durante los últimos ejercicios, la actividad laboral no ha sufrido alteraciones por huelgas, paros o interrupciones de cualquier tipo.

IV.6.3. Política de ventajas del personal:

- Préstamos para vivienda:

De acuerdo con lo establecido en el Convenio Colectivo, el personal fijo en plantilla, una vez superado el período de prueba, puede solicitar préstamos para la adquisición de vivienda con un plazo de amortización de hasta 25 años, y un interés del 70% del Euribor.

- Préstamos sociales:

Para la atención de diversas necesidades familiares, préstamo de 18.031 euros, con un interés del 100% del Euribor y un plazo máximo de amortización de 8 años.

- Anticipos sociales:

Para atender necesidades perentorias, todos los empleados tienen derecho a un anticipo reintegrable sin interés, siempre que se justifique el gasto efectuado mediante las facturas correspondientes. Su amortización será el 10% del salario bruto mensual.

Anticipo sin interés:

Por un importe de 1.803 euros, al cero por ciento de interés y amortizado en 24 meses.

- Seguro de vida:

El personal de la Caja tiene cubierto el riesgo de fallecimiento e invalidez con capital de 15.025 euros, siendo la prima pagada por la empresa en un 50% y el resto (50%) por el asegurado.

- **Formación:**

La Caja, a través del departamento de Formación, facilita la adecuada formación profesional de los empleados, mediante cursos presenciales o a distancia, que ha ocupado durante el año 2003 unas 48.126 horas de formación.

- **Ayuda para estudios:**

La Caja, según lo acordado en el Convenio Colectivo subvenciona con el 90% de los gastos de libros y matrícula a los empleados que cursen estudios de Enseñanza Media, Universitaria y Técnicos de Grado Superior y Medio. Asimismo, el Convenio establece una ayuda económica a favor de los hijos de empleados, en concepto de ayuda para guardería (hasta los 3 años) o de ayuda para la formación (desde los 3 a los 25 años).

- **Reconocimiento médico:**

Se realiza anualmente al total de la plantilla, con amplias pruebas analíticas, exploraciones y otras que el Servicio Médico considera convenientes.

- **Fondo de Pensiones:**

De acuerdo con el Convenio Laboral vigente y con los acuerdos establecidos con determinado personal, la Caja tiene asumido el compromiso de complementar las percepciones de la Seguridad Social que correspondan a sus empleados, o a sus derechohabientes, en caso de jubilación, invalidez, viudedad u orfandad. Ninguna de las restantes sociedades del Grupo tiene asumidos con sus empleados compromisos de la naturaleza indicada.

Compromisos por pensiones del personal activo y determinado personal prejubilado

El 28 de septiembre de 2000, Caja España y los representantes de las Secciones Sindicales de Empresa de la Caja llegaron a un acuerdo para la extinción y sustitución del sistema de previsión social existente por un nuevo sistema de previsión social, consistente en un plan de pensiones de aportación definida de sistema de empleo, denominado Fondempleo Caja España Plan de Pensiones, al que se transfirieron la totalidad de los compromisos por pensiones adquiridos con el personal activo y determinado personal prejubilado, que hasta ese momento se encontraban cubiertos con pólizas de seguros contratadas con las entidades aseguradoras Intercaser, S.A. de Seguros y Reaseguros (en la actualidad, Skandia Vida; en adelante, "Skandia") y Caser, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (en adelante, "Caser").

De conformidad con el acuerdo citado anteriormente, a partir del ejercicio 2000, la Caja realiza anualmente las siguientes aportaciones individualizadas al plan de pensiones para el personal activo:

- a. Una aportación general del 4,5% del salario pensionable del ejercicio anterior de cada trabajador (calculado en función del salario base y antigüedad), a partir del primer año de relación laboral.
- b. Una aportación adicional, de carácter personal para cada trabajador, consistente en un porcentaje (definido en el acuerdo con los trabajadores de 28 de septiembre de 2000 mencionado anteriormente) de su salario pensionable.
- c. Una aportación extraordinaria calculada en función de la relación entre el beneficio neto y los activos totales medios del ejercicio anterior, con el límite del 1% del salario pensionable.

De acuerdo con ello, en los ejercicios 2003 y 2002, las aportaciones al plan de pensiones ascendieron a 11.029 y 10.854 miles de euros, respectivamente, de los que 9.358 y 9.208 miles de euros, respectivamente, se registraron con cargo al epígrafe "Gastos Generales de Administración – De personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, correspondiendo el resto, 1.671 y 1.646 miles de euros, a los importes traspasados al Fondo de Pensiones desde el fondo interno por los compromisos devengados en el ejercicio por el personal prejubilado incluido en el plan de pensiones. El importe total de los derechos consolidados por pensiones no causadas cubiertos con dicho fondo de pensiones externo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 ascendía a 116.098 y 93.106 miles de euros, respectivamente.

Por otra parte, en el ejercicio 2002 la Caja procedió a exteriorizar el fondo interno que mantenía por las aportaciones al plan de pensiones que excedían los límites máximos legales y fiscales vigentes mediante la contratación de una póliza de seguros con Caja España Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., abonando en el 2.002 una prima única de 1.899 miles de euros y ascendiendo la reserva matemática de la misma al 31 de diciembre de 2003 a 1.410 miles de euros (1.907 miles de euros al 31 de diciembre de 2002).

Finalmente, desde el 31 de diciembre de 2000, las contingencias de invalidez, viudedad y orfandad del personal afecto al plan de pensiones, en la parte que excedan los derechos consolidados de los beneficiarios del plan a la fecha de materialización de las mencionadas contingencias, están cubiertas mediante una póliza de seguros contratada por el plan de pensiones Fondempleo Caja España Plan de Pensiones con Caja España Vida, Sociedad de Seguros y Reaseguros, S.A., ascendiendo la prima abonada por la Caja para el ejercicio 2003 a 2.801 miles de euros (2.811 miles de euros para el ejercicio 2002, los cuáles se registraron en su totalidad como Gastos de Administración de Personal), de los que 2.213 miles de euros se encuentran registrados en el epígrafe “Gastos de Administración – De personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, ya que el resto ha sido compensado por la participación en beneficios contemplada en la póliza. Al 31 de diciembre de 2003 el importe de la reserva matemática de dicha póliza ascendía a 2.952 miles de euros (2.456 miles de euros al 31 de diciembre de 2002).

Compromisos por pensiones del personal pasivo y resto del personal prejubilado

Los compromisos por servicios pasados con el personal pasivo y por servicios pasados y futuros del resto del personal prejubilado se encuentran cubiertos con pólizas de seguros contratadas con las entidades aseguradoras citadas anteriormente. En el ejercicio 2000, dichas pólizas fueron adaptadas a lo establecido en el Real Decreto 1.588/1999, pasando las entidades aseguradoras a asumir los riesgos de interés y actuarial del colectivo asegurado.

Al 31 de diciembre de 2003 el importe total de las reservas matemáticas de estas pólizas ascendía a 71.321 miles de euros (70.880 miles de euros al 31 de diciembre de 2002), calculadas, básicamente, según las hipótesis garantizadas siguientes: tipo de interés del 5,5% anual para la póliza de Skandia y 5,776% anual para la de Caser, durante los primeros 40 años, y 3,15% anual para la póliza de Skandia y 2,5% anual para la de Caser, para el resto de años, y tablas de mortalidad GRM-GRF 95. Adicionalmente, estas pólizas cubren las contingencias de invalidez, viudedad y orfandad con el personal mencionado.

El importe de las primas pagadas por la Caja en el ejercicio 2003 en concepto de actualización del IPC para el ejercicio 2002, de acuerdo a lo estipulado en estas pólizas, ha ascendido a 682 miles de euros, abonados con cargo a la provisión constituida para tal fin en el ejercicio 2002. Por la estimación de este efecto para el ejercicio 2003, la Caja ha dotado con cargo al capítulo “Quebrantos Extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada una provisión por importe de 1.812 miles de euros, que se encuentra registrada en el epígrafe “Provisiones para Riesgos y Cargas- Fondo de pensionistas” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003.

Prejubilaciones

El importe de los compromisos en concepto de salarios futuros devengados por la totalidad del personal prejubilado, así como los compromisos por aportaciones futuras al Plan de Pensiones del personal prejubilado incluido en el citado Plan se encontraban cubiertos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 mediante un fondo interno por importe de 30.741 y de 36.752 miles de euros, respectivamente, que figuraba registrado en el epígrafe “Provisiones para Riesgos y Cargas – Fondo de pensionistas” del balance de situación consolidado a dichas fechas. Los compromisos cubiertos con este fondo interno se han calculado, tanto en el ejercicio 2003 como en el 2002, mediante un estudio actuarial con hipótesis de un 4% de tipo de interés anual, tablas de mortalidad PGRM-GRF 95, e incremento salarial del 1%. Las dotaciones realizadas a este fondo en el ejercicio 2003 ascendieron a 4.248 miles de euros y en el 2.002 de 4.509 miles de euros.

IV.7. POLITICA DE INVERSIONES.

La evolución de los Activos Netos Materiales (importe adquisición- amortización acumulada) ha sido la siguiente:

ACTIVOS NETOS MATERIALES			
Miles de euros	2003	2002	% Variación
Inmovilizado de uso propio	279.649	255.808	9,32%
Inmovilizado afecto a la Obra Social	25.492	26.591	-4,13%
TOTAL ACTIVOS MATERIALES	305.141	282.399	8,05%
Provisión para depreciación de Activos	-25.388	-26.170	-2,99%
TOTAL ACTIVOS NETOS MATERIALES	279.753	256.229	9,18%

A 31 de diciembre de 2003, el valor neto contable del inmovilizado material asciende a 279.753 miles de euros, una vez deducidos los fondos específicos constituidos que en dicha fecha presentaban un saldo de 25.388 miles de euros.

De los 282.399 miles de euros de Activos Materiales que había a diciembre de 2002, durante el año 2003 se incrementó su saldo en 22.742 miles de euros.

ACTIVOS INMATERIALES			
miles de euros	2003	2002	% Variación
Gastos de constitución y de primer establecimiento	0	0	
Otros activos inmateriales	9.874	11.393	-13,33%
TOTAL ACTIVOS INMATERIALES	9.874	11.393	-13,33%

Los Activos Inmateriales han experimentado un descenso en el ejercicio 2003 de 1.519 miles de euros que representa un 13,33% en términos relativos.

La política de inversiones de CAJA ESPAÑA tiene dos directrices fundamentales:

1.-La contribución al desarrollo socioeconómico de su zona de actuación, respondiendo al compromiso adquirido con los clientes y entidades por la confianza en ella depositada.

2.-Conseguir la máxima seguridad y rentabilidad de las inversiones crediticias, procurando el mayor grado de diversificación posible, a la vez que se ajustan las partidas improductivas del activo a su grado más indispensable.

IV.7.2 Inversiones en curso de realización.

El saldo concedido en préstamos durante los tres primeros meses de 2004, asciende a 921.307 miles de euros, con un total de 15.284 operaciones, y un importe medio de 60.279 euros por préstamo.

En relación a la Cartera de Valores, las operaciones se realizan según las condiciones de los mercados, por lo que no existe ninguna inversión de importancia en curso de realización, al igual que en lo relativo a activos materiales.

IV.7.3 Inversiones futuras.

La Entidad continuará la política de inversiones prevista en el apartado IV.7, no habiendo sido objeto de compromiso en firme por parte de sus órganos de dirección en un futuro próximo, inversión alguna que pueda destacar por su volumen o resonancia pública.

En cuanto a la red comercial, la Entidad tiene prevista la apertura de 16 nuevas oficinas en 2.004, que se concentran en la Comunidad de Madrid y Andalucía.

IV.7.4. Inversiones de Empresas del Grupo.

El saldo de las inversiones crediticias mantenidas por la Caja con aquellas entidades consideradas como sociedades dependientes no consolidadas presenta saldo cero al cierre de los ejercicios 2003 y 2002.

CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES.

V.1.1 Balance comparativo de los 2 últimos ejercicios cerrados:

A C T I V O (en miles de euros)	2.003	2.002
1. CAJA Y BANCO ESPAÑA.....	242.092	235.007
1.1. Caja.....	82.303	97.293
1.2. Banco de España.....	159.789	137.714
1.3. Otros Bancos Centrales.....		
2. DEUDAS DEL ESTADO.....	2.055.022	2.322.406
3. ENTIDADES DE CRÉDITO.....	1.782.931	1.810.807
3.1. A la vista.....	69.801	38.549
3.2. Otros créditos.....	1.713.130	1.772.258
4. CRÉDITOS A CLIENTES.....	7.818.339	7.003.928
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA.....	497.177	455.737
5.1. De emisión pública.....	54.132	55.608
5.2. Otros Emisores.....	443.045	400.129
6. ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE.....	138.753	198.554
7. PARTICIPACIONES.....	35.186	88.909
7.1. En Entidades de Crédito.....	0	30.967
7.2. Otras.....	35.186	57.942
8. PARTICIP. EMPRESAS GRUPO	111.472	20.465
8.1. En Entidades de Crédito.....	0	0
8.2. Otras.....	111.472	20.465
9. ACTIVOS INMATERIALES	8.833	11.175
10. ACTIVOS MATERIALES.....	249.707	256.114
10.1. Inmuebles de uso propio.....	158.755	163.058
10.2. Otros Inmuebles.....	43.473	42.853
10.3. Mobiliario, Instal. y otros.....	47.479	50.203
13. OTROS ACTIVOS.....	201.938	190.518
14. CTAS. DE PERIODIFICACIÓN.....	75.748	96.989
15. PÉRDIDAS DEL EJERCICIO.....	0	0
TOTAL ACTIVO	13.217.198	12.690.609

PASIVO (en miles de euros)	2.003	2.002
1. ENTIDADES DE CRÉDITO.....	1.045.215	1.331.797
1.1. A la vista.....	16.117	19.067
1.2. A plazo o con preaviso.....	1.029.098	1.312.730
2. DÉBITOS A CLIENTES.....	10.206.967	9.471.575
2.1. Depósitos de Ahorro.....	8.380.546	7.713.370
2.1.1. A la vista.....	4.410.201	4.087.717
2.1.2. A plazo.....	3.970.345	3.625.653
2.2. Otros Débitos.....	1.826.421	1.758.205
2.2.1. A la vista.....	0	0
2.2.2. A plazo.....	1.826.421	1.758.205
3. DÉBITOS REPRESENTADOS		
POR VALORES NEGOCIABLES	493.188	582.183
3.1 Bonos y Oblig. en Circulación.....	379.488	457.183
3.2 Pagarés y otros valores.....	113.700	125.000
4. OTROS PASIVOS	231.012	193.117
5. CTAS. DE PERIODIFICACIÓN.....	91.081	99.740
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	63.569	59.466
6.1. Fondo de Pensiones.....	36.297	41.178
6.2. Provisión para impuestos.....	667	667
6.3. Otras provisiones.....	26.605	17.621
6-bis. FDO. RIESGOS GENERALES	0	0
7. BENEFICIO DEL EJERCICIO.....	55.672	55.564
8. PASIVOS SUBORDINADOS.....	416.583	316.582
9. CAPITAL SUSCRITO.....	9	9
10. PRIMAS DE EMISIÓN.....	0	0
11. RESERVAS.....	586.252	552.926
12. RVAS. DE REVALORIZACIÓN.....	27.650	27.650
13. RDOS. EJERCICIOS ANTER.	0	0
TOTAL PASIVO	13.217.198	12.690.609

CUENTAS DE ORDEN		
MILES EUROS		
Datos en miles de euros	2.003	2.002
PASIVOS CONTINGENTES		
Avales y Cauciones	405.364	391.343
Otros pasivos contingentes	10.805	10.536
COMPROMISOS		
Disponibles por terceros	1.514.913	1.307.842
Otros compromisos	132.816	132.314
TOTAL	2.063.898	1.842.035

V.1.2 Cuenta de Resultados comparativa de los 2 últimos ejercicios cerrados:

	AÑO 2003	AÑO 2002
INGRESOS FINANCIEROS Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	486.573	541.650
COSTES FINANCIEROS Y CARGAS ASIMILADAS	-209.250	-269.998
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	5.401	11.827
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	282.724	283.479
COMISIONES NETAS POR SERVICIOS	60.264	55.264
RDO. NETO POR OTRAS OPERAC. FINANCIERAS	34.837	-24.540
MARGEN ORDINARIO	377.825	314.203
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.286	1.488
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-223.722	-215.392
- Gastos de personal	-157.587	-149.132
- Otros gastos administrativos	-66.135	-66.260
AMORTIZAC. Y SANEAMTO. DEL ACTIVO NO-FINANC.	-24.917	-29.937
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-3.211	-2956
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	127.261	67.406
SANEAMIENTOS POR INSOLVENCIAS	-39.579	-26.542
SANEAMIENTOS DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	14.767	-14.533
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	0	0
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	-29.755	40.477
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	72.694	66.808
IMPUESTO DE SOCIEDADES	-17.022	-10.973
OTROS IMPUESTOS	0	-271
RESULTADO DESPUÉS DE IMPTOS.	55.672	55.564

V.1.3 Cuadro de Financiación comparativo de los 2 últimos ejercicios cerrados:

APLICACIONES	2003	2002
Inversión menos financiación en Banco España y Entidades de Crédito y Ahorro (neto)	280.781	587.013
Inversión crediticia (incremento neto)	852.828	633.475
Títulos de renta fija (incremento neto)	-	-
Títulos de renta variable no permanente (neto)	-	-
Adquisición de inversiones permanentes		
Compra de participaciones en empresas de grupo y asociadas	101.805	5.841
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	14.868	3.653
Fondo O.S.	17.644	13.218
Aportaciones al Fondo de Pensiones	-	-
Amortización de cédulas hipotecarias y bonos de tesorería	215.152	147.687
Otros conceptos activos menos pasivos (aumento neto)	-	83.707
TOTAL APLICACIONES DE FONDOS	1.483.078	1.474.594

ORIGENES	2003	2002
Recursos generados de las operaciones	124.804	140.894
Financiación, menos inversión, en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	-	-
Títulos de renta fija (disminución neta)	224.782	202.962
Títulos de renta variable no permanente (disminución neta)	74.256	18.669
Variación de Participaciones en empresas del grupo y asociadas	80.377	69.461
Acreedores (incremento neto)	735.392	995.063
Emisión deuda subordinada	100.001	-
Emisión de cédulas hipotecarias, pagarés y bonos de tesorería	126.155	47.545
Otros conceptos activos menos pasivos (disminución neta)	17.311	-
Variación de elementos de inmovilizado material e inmaterial	-	-
TOTAL ORIGENES DE FONDOS	1.483.078	1.474.594

V.2. INFORMACIONES CONTABLES DEL GRUPO CONSOLIDADO.

Caja España es cabecera de un grupo de empresas cuyas cuentas anuales consolidan con las de la Caja por primera vez en el ejercicio 1998, por lo que no existen datos consolidados correspondientes a ejercicios anteriores.

V.2.1 Balance de Situación Consolidado

A C T I V O (en miles de euros)	2.003	2.002
1. CAJA Y BANCO ESPAÑA.....	242.092	235.007
1.1. Caja.....	82.303	97.293
1.2. Banco de España.....	159.789	137.714
1.3. Otros Bancos Centrales.....	0	0
2. DEUDAS DEL ESTADO.....	2.055.022	2.322.406
3. ENTIDADES DE CRÉDITO.....	1.782.931	1.810.807
3.1. A la vista.....	69.801	38.549
3.2. Otros créditos.....	1.713.130	1.772.258
4. CRÉDITOS A CLIENTES.....	7.731.602	7.003.924
5. OBLIGACIONES Y OTROS		
VALORES DE RENTA FIJA.....	497.177	455.736
5.1. De emisión pública.....	54.132	55.607
5.2. Otros Emisores.....	443.045	400.129
6. ACCIONES Y OTROS TÍTULOS		
DE RENTA VARIABLE.....	192.134	198.869
7. PARTICIPACIONES.....	148.205	124.753
7.1. En Entidades de Crédito.....	32.391	26.002
7.2. Otras.....	115.814	98.751
8. PARTICIP. EMPRESAS GRUPO	373	425
8.1. En Entidades de Crédito.....	0	0
8.2. Otras.....	373	425
9. ACTIVOS INMATERIALES	9.874	11.393
9.1. Gastos de Constitución.....	64	0
9.2. Otros Gastos Amortizables.....	9.810	11.393
FONDO COMERCIO CONSOLIDACION.....	40.967	70.949
10. ACTIVOS MATERIALES.....	279.753	256.229
10.1. Inmuebles de uso propio.....	158.755	163.058
10.2. Otros Inmuebles.....	73.486	42.904
10.3. Mobiliario, Instal. Y otros.....	47.512	50.267
13. OTROS ACTIVOS.....	254.677	246.597
14. CTAS. DE PERIODIFICACIÓN.....	73.500	95.866
PÉRDIDAS DE EJERC.ANTERIORES EN SDES.CON SOL.	3.822	11.716
15. PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO.....	0	0
TOTAL ACTIVO	13.312.129	12.844.677

PASIVO (en miles de euros)	2.003	2.002
1. ENTIDADES DE CRÉDITO.....	1.045.215	1.331.798
1.1. A la vista.....	16.117	19.068
1.2. A plazo o con preaviso.....	1.029.098	1.312.730
2. DÉBITOS A CLIENTES.....	10.165.342	9.423.381
2.1. Depósitos de Ahorro.....	8.346.821	7.672.847
2.1.1. A la vista.....	4.376.476	4.047.181
2.1.2. A plazo.....	3.970.345	3.625.666
2.2. Otros Débitos.....	1.818.521	1.750.534
2.2.1. A la vista.....	0	4
2.2.2. A plazo.....	1.818.521	1.750.530
3. DÉBITOS REPRESENTADOS		
POR VALORES NEGOCIABLES	493.188	582.183
3.1 Bonos y Oblig. en Circulación.....	379.488	582.183
3.2 Pagarés y otros valores.....	113.700	0
4. OTROS PASIVOS	209.952	217.998
5. CTAS. DE PERIODIFICACIÓN.....	89.688	97.614
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	179.357	192.982
6.1. Fondo de Pensiones.....	36.297	41.178
6.2. Provisión para impuestos.....	778	1403
6.3. Otras provisiones.....	142.282	150.401
6-bis. FDO. RIESGOS GENERALES	0	0
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	1.052	1.052
7. BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO.....	66.593	79.515
8. PASIVOS SUBORDINADOS.....	256.583	156.582
8-bis. INTERESES MINORITARIOS	161.074	159.933
9. FONDO DOTACIÓN	9	9
11. RESERVAS.....	580.791	563.211
12. RVAS. DE REVALORIZACIÓN.....	27.650	27.650
RVAS. EN SDADES. CONSOLIDADAS	35.635	10.769
13. RDOS. EJERCICIOS ANTER.	0	0
TOTAL PASIVO	13.312.129	12.844.677

V.2.2 Cuenta de Resultados Consolidada

	AÑO 2003 Miles euros	AÑO 2002 Miles euros
INGRESOS FINANCIEROS Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	485.024	543.233
COSTES FINANCIEROS Y CARGAS ASIMILADAS	-202.863	-259.068
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	10.907	12.193
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	293.068	296.358
COMISIONES NETAS POR SERVICIOS	64.763	59.177
RDO. NETO POR OTRAS OPERAC. FINANCIERAS	36.501	-24.541
MARGEN ORDINARIO	394.332	330.994
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.391	1.615
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-226.382	-218.128
- Gastos de personal	-158.940	-150.227
- Otros gastos administrativos	-67.442	-67.901
AMORTIZAC. Y SANEAMTO. DEL ACTIVO NO-FINANC.	-25.125	-30.001
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-3.211	-2956
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	141.005	81.524
RDOS NETOS GENERADOS POR SDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	4.284	-3.597
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	-34.330	-12.466
BENEFICIOS POR OPERACIONES DE GRUPO	0	0
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DE GRUPO	0	-1070
SANEAMIENTOS POR INSOLVENCIAS	-39.579	-26.542
SANEAMIENTOS DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	829	-861
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	0	0
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	12.065	37.662
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	84.274	74.650
IMPUESTO DE SOCIEDADES	-17.681	5.136
OTROS IMPUESTOS	0	-271
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	66.593	79.515
Resultado atribuido a la minoría	7.699	7.703
Resultado atribuido al grupo	58.894	71.812

V.2.3 Cuadro de Financiación Consolidado.

	miles de EUROS	
APLICACIONES	2.003	2002
Inversión menos financiación en Banco España y Entidades de Crédito y Ahorro (neto)	280.782	587.012
Inversión crediticia (incremento neto)	766.095	667.592
Títulos de renta fija (incremento neto)	-	-
Títulos de renta variable no permanente (neto)	6.417	-
Adquisición de inversiones permanentes		
Compra de participaciones en empresas de grupo y asociadas	25.036	6.903
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	45.830	3.806
Fondo O.S.	17.644	13.218
Aportaciones al Fondo de Pensiones	-	-
Amortización de cédulas hipotecarias y bonos de tesorería	215.152	147.687
Otros conceptos activos menos pasivos (aumento neto)	-25.002	138.758
Intereses minoritarios (variación neta)	-	74
TOTAL APLICACIONES DE FONDOS	1.331.954	1.565.050

miles de EUROS		
ORIGENES	2.003	2002
Recursos generados de las operaciones	137.915	181.852
Financiación, menos inversión, en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)		
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	-	832
Títulos de renta variable no permanente (disminución neta)	-	18.371
Acreeedores (incremento neto)	741.961	1.109.419
Emisión deuda subordinada	100.001	-
Emisión de cédulas hipotecarias y bonos de tesorería	126.155	47.545
Otros conceptos activos menos pasivos (disminución neta)		
Títulos de renta fija (variación neta)	224.781	207.031
Intereses minoritarios (variación neta)	1.141	-
TOTAL ORIGENES DE FONDOS	1.331.954	1.565.050

V.3. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS.

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

Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas de la Caja y de las sociedades que integran, junto con ella, el Grupo Caja España (en adelante, “el Grupo”) se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/1991 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, consolidados, del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas, que han sido formuladas por los Administradores de la Caja, se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Caja y de las restantes sociedades que integran el Grupo. Adicionalmente, incluyen ciertos ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por algunas sociedades consolidadas con los aplicados por la Caja. En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han aplicado los principios de contabilidad y las normas de valoración que se describen en la Nota 3 de las Cuentas que figuran como anexo. No existe ningún principio de contabilidad ni norma de valoración de aplicación obligatoria por las entidades consolidadas que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Caja España correspondientes a los ejercicios 2002 y 2003 fueron aprobadas por la Asamblea de la Caja el 14 de mayo de 2003 y el 29 de abril de 2004, respectivamente.

Los principios de consolidación utilizados se detallan en los informes de auditoría que se incluyen como Anexo.

CAPITULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

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

VI.1.1. Composición Órganos de Administración y fechas renovación ó nombramiento.

Datos a fecha actual.

Asamblea General:

La Asamblea General es el Órgano supremo y de decisión de la Caja. Está compuesta por 164 Consejeros Generales representantes de los siguientes grupos: Impositores, Cortes de Castilla y León, Corporaciones Municipales, Entidades Fundadoras, Entidades de Interés General y Empleados.

Sus funciones se recogen en el artículo 19 de los Estatutos de Caja España.

Reuniones:

Durante el año 2003, la Asamblea General celebró 3 reuniones. Durante el año 2004 y hasta el 31 de marzo, ha celebrado 1 reunión.

<u>Consejo de Administración:</u>	<u>Fecha primer Nombramiento:</u>	<u>Grupo de Representación:</u>
Presidente D. Victorino González Ochoa	28.01.2004	E. Interés General
Vicepresidente primero D. José Francisco Martín Martínez	29.09.2003	Corp. Municipales
Vicepresidente segundo D. Francisco Javier García Prieto Gómez	29.09.2003	E. Fundadoras
Secretario D. Marcos García González	28.01.2004	Impositores
Vocales D. Artemio Domínguez González	12.07.2002	Cortes Castilla y León
D. Francisco Javier Fernández Álvarez	29.09.2003	Corp. Municipales.
D. Juan-Elicio Fierro Vidal	24.04.2000	Corp. Municipales.
D. Carlos-José García Redondo	11.09.1999	Empleados.
D. Zenon Jimenez-Ridruejo Ayuso	21.09.1997	Impositores.
D. Alejandro Menéndez Moreno	12.07.2002	Impositores.
D. Juan-Manuel Nieto Nafría	13.06.1992	Impositores.
D ^a María Begoña Núñez Díez	31.10.2001	Cortes Castilla y León
D. José-María Rodríguez de Francisco	12.09.1991	Impositores.
D ^a María Covadonga Soto Vega	29.09.2003	Corp. Municipales.
D. Federico-Juan Sumillera Rodríguez	16.02.1996	Cortes Castilla y León
D. Cecilio-Javier Vallejo Fernández	12.07.2002	Corp. Municipales
D. Miguel Villa Díez	11.09.1999	Empleados

Todos los miembros del Consejo de Administración son externos a la Entidad, a excepción de los representantes de los trabajadores y empleados de la Entidad, que son Carlos-José García Redondo y Miguel Villa Díez.

Reuniones:

Durante el año 2003, el Consejo de Administración se reunió en 43 ocasiones.

Durante el año 2004, el Consejo de Administración ha celebrado, hasta el 31 de marzo, 9 reuniones.

Asistentes con voz pero sin voto:

Director General

D. José Ignacio Lagartos Rodríguez

En el ejercicio de sus facultades se regirá por lo establecido en los Estatutos sociales en su artículo 36 y en los acuerdos de la Asamblea General.

Comisión Ejecutiva

El Consejo de Administración de Caja España, en sesión celebrada el día 30 de julio de 2003 acordó suprimir la Comisión Ejecutiva.

Miembros de la Comisión de Control:	<u>Fecha primer</u>	<u>Grupo de</u>
	<u>Nombramiento:</u>	<u>Representación:</u>
Presidente		
D. Antonio Vázquez Jiménez	10.06.2002	Corp. Municipales
Vicepresidente		
D. Ángel Blanco García	29.09.2003	Impositores
Secretario		
D. Eduardo Rodríguez Rodríguez	09.11.2000	Empleados
Representante Junta de Castilla y León		
D. Pablo Suárez Lorenzo	22.06.1992	
Vocales		
D. Leandro-Javier Martín Puertas	11.09.1999	Cortes Castilla y León
D. Eduardo Ortega Alonso	12.07.2002	Impositores
D. Patricio Santana Galán	12.07.2002	E. Interés General
D. Laureano Yubero Perdices	12.07.2002	E. Fundadoras

En el ejercicio de sus facultades se regirá por lo establecido en los Estatutos y en los acuerdos de la Asamblea General, pudiendo recabar de los órganos de gobierno supervisados y de la Dirección General, en el ámbito de sus funciones, cuantos antecedentes e información considere necesarios.

La entrada en vigor de la Ley Financiera 44/2002, de 22 de Noviembre, no ha supuesto la creación de un Comité de Auditoría. Las funciones de este Comité han sido asumidas por la Comisión de Control. Las funciones asignadas a la Comisión

de Control de la Entidad figuran detalladas en el Artículo 32 de los Estatutos Sociales vigentes.

Reuniones:

Durante el año 2003, la Comisión de Control se reunió en 45 ocasiones.

Durante el año 2004, hasta el 31 de marzo, he celebrado 12 reuniones.

En relación con las Comisiones de Retribuciones y de Inversión previstas en la Ley 26/2003, (Ley de Transparencia) se someterá a la Asamblea General a celebrar el próximo día 30 de junio de 2004, la constitución de las mismas con sujeción a los preceptos establecidos por la normativa estatal.

En cuanto al Informe Anual de Gobierno Corporativo, se está trabajando en su elaboración para incluirlo en la página web de la Caja, tal como establece la Disposición Transitoria de la Orden ECO/354-2004, de 17 de febrero, en el primer semestre del año 2005, en relación con el ejercicio de 2004.

A tenor de lo dispuesto la Orden ECO/354/2004 de 17 de Febrero en su disposición segunda relativa a la difusión de los hechos relevantes y de otra información de las Cajas de Ahorro que emitan valores admitidos a negociación en mercados oficiales de valores, nuestra Entidad está incorporando a su página WEB la información requerida en un apartado específico, fácilmente reconocible y de acceso rápido directo y gratuito, bajo la denominación “**Información Corporativa**” en la que aparece el apartado “**Institucional**” y en él la “**Información a Clientes e Inversores**” que acogerá la información relevante, entre la que se ya se encuentra los Estatutos de la Entidad, Convocatoria de Asambleas, Desarrollo de Asambleas con expresión del número de votos, su sentido respecto a las propuestas del Consejo; La Memoria Anual con Balance, Cuenta de Resultados, Cuentas anuales, Individuales y Consolidadas, Comité de Auditoría etc, y donde se incorporará la restante información en el plazo establecido por la Disposición Adicional Primera de la mencionada Orden.

VI.1.2. Directores y demás personas que en la actualidad asumen la gestión de la Entidad a nivel más elevado.

Datos a fecha actual.

Director General	Fecha primer Nombramiento
D. José Ignacio Lagartos Rodríguez	15.12.2003
Director General Adjunto	
D. Francisco-Javier Ajenjo Sebastián	15.12.2003
Secretario General	
D. Luis Miguel Antolín Barrios	30.01.2004
Director Comercial	
Pendiente de designar.	
Director Riesgos y Empresas Participadas	
D. José-Enrique Fernández Llamazares Nieto	30.01.2004
Directora Financiera	
D ^a María Teresa Sáez Ponte	30.01.2004

Director Planificación y Control	
D. José-Antonio Fernández Fernández	21.12.2000
Directora Secretaría Técnica	
D. María Concepción de la Fuente Demaría	19.10.1999
Director Medios	
D. Francisco Javier García Paramio	12.05.2004
Director Recursos Humanos	
D. Carlos Ángel Moráis Vallejo	30.01.2004
Director Obra Social	
D. Matías Pablo Pedruelo Díez	30.01.2004

La Comisión Ejecutiva de la Entidad, en sesión de 8 de junio de 1998 aprobó los Principios Éticos que orientan la actuación del personal de Caja España.

VI.1.3. Socios colectivos o socios comanditarios.

No aplicable.

VI.2. INFORMACIONES ADICIONALES DE LAS PERSONAS CITADAS ANTERIORMENTE

VI.2.1. Funciones específicas de las mismas en el correspondiente Órgano de Administración, Gobierno o Dirección de la Entidad emisora.

No existen funciones específicas distintas a las inherentes a su cargo.

VI.2.2. Participación en las transacciones inhabituales y relevantes de la sociedad en los dos últimos años.

Los miembros del Consejo de Administración, Comisión de Control, Directores y Equipo Directivo, que asumen la gestión de Caja España al más alto nivel, a los que se refiere el apartado VI.I anterior, no han participado ni participan en transacciones inhabituales y relevantes de la Entidad.

VI.2.3. Principales actividades que las personas citadas ejerzan fuera de la Entidad.

AHORRO CORPORACIÓN

CONSEJERO:

Caja España, como vocal, representada por D. José Ignacio Lagartos Rodríguez

AHORRO GESTIÓN HIPOTECARIO

CONSEJERO:

Caja España, como vocal, representada por D. Juan Elicio Fierro Vidal

AYCO

CONSEJERO:

Caja España, como vocal, representada por D. Francisco Javier Ajenjo Sebastián

CAJA ESPAÑA ASESORES

CONSEJEROS:

Caja España, como vocal, representada por D. Francisco Javier García-Prieto Gómez

D. Alejandro Menéndez Moreno, como vocal

Invergestión, como vocal, representada por D. Francisco Javier Fernández Álvarez

D^a María Teresa Sáez Ponte, como presidente

CAJA ESPAÑA FONDOS

CONSEJEROS:

Invergestión, como presidente, representada por D. Francisco Javier Ajenjo Sebastián

D. José-Enrique Fernández-Llamazares Nieto, como vocal

D^a María Teresa Sáez Ponte, como vocal

CAJA ESPAÑA GESTORA DE PENSIONES

CONSEJEROS:

Caja España, como vicepresidente, representada por D. José Antonio Fernández Fernández

María Teresa Sáez Ponte, como vocal

CAJA ESPAÑA VIDA

CONSEJEROS:

Caja España, como vicepresidente, representada por D. José Antonio Fernández Fernández

María Teresa Sáez Ponte, como vocal

CASER

CONSEJEROS:

Caja España, como vocal, representada por D. Federico-Juan Sumellera Rodríguez

Invergestión, como vocal, representada por D. Zenón Jiménez-Ridruejo Ayuso

CEDETEL

CONSEJEROS:

Caja España, como vicepresidente, representada por D. Avelino Carrizo Pérez

CEICALSA

CONSEJEROS:

Caja España, como vocal, representada por D. Marcos García González

CEMPLA

CONSEJEROS:

D. Carlos Morais Vallejo, como vocal

CERRO DEL BAILE

CONSEJEROS:

Caja España, como secretario, representada por D. Luis Miguel Antolín Barrios

Inmocaja, como vocal, representada por D. Artemio Domínguez González

Invergestión, como presidente, representada por D. Francisco Javier Ajenjo Sebastián

CERTUM

CONSEJEROS:

Invergestión, como vocal, representada por D. Victorino González Ochoa

CETISA

CONSEJEROS:

Caja España, como vocal, representada por D. Avelino Carrizo Pérez

Invergestión, como vocal, representada por D. Francisco Javier Ajenjo Sebastián

CORPORACIÓN CASER

CONSEJEROS:

Invergestión, como vocal, representada por D. José-Enrique Fernández-Llamazares Nieto

COSECAL

CONSEJEROS:

Caja España, como vocal, representada por D. Avelino Carrizo Pérez

C.D.BIERZO

CONSEJEROS:

Caja España, como vocal, representada por D. Marcos García González



CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES FINANCE LIMITED

CONSEJEROS:

Caja España, como presidente, representada por D. Luis Miguel Antolín Barrios
Invergestión, como vocal, representada por D^a María Teresa Sés Ponte

DOMICILIA GESTIÓN

CONSEJEROS:

Invergestión, como vocal, representada por D. José-Enrique Fernández-Llamazares Nieto

EBRO PULEVA

CONSEJEROS:

Caja España, como vocal, representada por D. Victorino González Ochoa

EXCALSA

CONSEJEROS:

Caja España, como vocal, representada por D. Federico-Juan Sumillera Rodríguez

FADESA

CONSEJEROS:

Invergestión, como vocal, representada por D. José-Enrique Fernández-Llamazares Nieto

FERIA DE MUESTRAS DE VALLADOLID

D. Artemio Domínguez González, como vocal

D. Zenón Jiménez-Ridruejo Ayuso, como vocal

FORSEL

CONSEJEROS:

Invergestión, como vocal, representada por D. José-Enrique Fernández-Llamazares Nieto

GAS CASTILLA Y LEON

CONSEJEROS:

Caja España, como presidente, representada por D. Victorino González Ochoa

GRUPO NORTE

CONSEJEROS:

Invergestión, como vocal, representada por D. José-Enrique Fernández-Llamazares Nieto

IBÉRICA DE SERVICIOS SOCIALES

CONSEJEROS:

Invergestión, como vocal, representada por D. José-Enrique Fernández-Llamazares Nieto

INMOCAJA

CONSEJEROS:

D. Alejandro Menéndez Moreno, como vocal

D. Artemio Domínguez González, como vocal

D. Carlos-José García Redondo, como vocal

D. Cecilio-Javier Vallejo Fernández, como vocal

D. Federico-Juan Sumillera Rodríguez, como vocal

D. Francisco Javier Ajenjo Sebastián, como consejero delegado

D. Francisco Javier Fernández Álvarez, como vocal

D. Francisco Javier García-Prieto Gómez, como vocal

D. José Francisco Martín Martínez, como vicepresidente

D. José Ignacio Lagartos Rodríguez, como consejero delegado

D. José María Rodríguez de Francisco, como vocal

D. Juan Elicio Fierro Vidal, como vocal

D. Juan Manuel Nieto Nafría, como vocal

D. Luis Miguel Antolín Barrios, como vicesecretario

D. Marcos García González, como secretario
D^a María Covadonga Soto Vega, como vocal
D^a María Begoña Núñez Díez, como vocal
D. Miguel Villa Díez, como vocal
D. Victorino González Ochoa, como presidente
D. Zenón Jiménez-Ridruejo Ayuso, como vocal

INVERGESTIÓN

CONSEJEROS:

Caja España, como consejero delegado, representada por D. José Ignacio Lagartos Rodríguez
D. Alejandro Menéndez Moreno, como vocal
D. Artemio Domínguez González, como vocal
D. Carlos-José García Redondo, como vocal
D. Cecilio-Javier Vallejo Fernández, como vocal
D. Federico-Juan Sumillera Rodríguez, como vicepresidente
D. Francisco Javier Ajenjo Sebastián, como consejero delegado
D. Francisco Javier Fernández Álvarez, como vocal
D. Francisco Javier García-Prieto Gómez, como vocal
D. José Francisco Martín Martínez, como vocal
D. José María Rodríguez de Francisco, como vocal
D. Juan Elicio Fierro Vidal, como vocal
D. Juan Manuel Nieto Nafría, como vocal
D. Marcos García González, como secretario
D^a María Covadonga Soto Vega, como vocal
D^a María Begoña Núñez Díez, como vocal
D. Miguel Villa Díez, como vocal
D. Victorino González Ochoa, como presidente
D. Zenón Jiménez-Ridruejo Ayuso, como vocal

ISDABE

CONSEJEROS:

Caja España, como vocal, representada por D. Miguel Viklla Díez

LICO

CONSEJEROS:

Caja España, como vocal, representada por D. José Francisco Martín Martínez

LICO INMUEBLES

CONSEJEROS:

D. José-Enrique Fernández-Llamazares Nieto, como vocal

LICO LEASING

CONSEJEROS:

Caja España, como vocal, representada por D. José María Rodríguez de Francisco

LIMPIEZAS PISUERGA

CONSEJEROS

Invergestión, como vocal, representada por D. José-Enrique Fernández-Llamazares Nieto

LINGOTES ESPECIALES

CONSEJEROS:

Caja España, como vocal, representada por D. José Ignacio Lagartos Rodríguez

MEJOR CAMPO

Caja España, como vicepresidente, representada por D. Francisco Javier García-Prieto Gomez

MINERO SIDERÚRGICA DE PONFERRADA S.A.

CONSEJEROS:

Caja España, como vocal, representado por D. José María Rodríguez De Francisco.

OUTSOURCING SIGNO-SERVICIOS INTEGRALES

CONSEJEROS:

Invergestión, como vocal, representada por D. José-Enrique Fernández-Llamazares Nieto

RETECAL INTERACTIVA

CONSEJEROS:

Invergestión, como vocal, representada por D. José-Enrique Fernández-Llamazares Nieto
D. Francisco Javier Ajenjo Sebastián

SERVIRED

CONSEJEROS:

Caja España, como vocal, representada por D. Avelino Carrizo Pérez

SETECO

CONSEJEROS:

Caja España, como vocal, representada por D. Juan Elicio Fierro Vidal
Invergestión, como presidente, representada por D. Angel Blanco García
D^a María Covadonga Soto Vega, como vocal

SIEMCALSA

CONSEJEROS:

Caja España, como vocal, representada por D. Marcos García González

SODICAL

CONSEJEROS:

Caja España, como vocal, representada por D. Antonio Vázquez Jiménez

SODINTELECO

CONSEJEROS:

Caja España, como vocal, representada por D. José-Enrique Fernández-Llamazares Nieto

TINSA

CONSEJEROS:

Caja España, como vocal, representada por D. Cecilio-Javier Vallejo Fernández

TUBOS DE CASTILLA Y LEÓN

CONSEJEROS:

Caja España, como vicesecretario, representada por D. Luis Miguel Antolín Barrios
Invergestión, como presidente, representada por D. Francisco Javier Ajenjo Sebastián

TV DE CASTILLA Y LEÓN

CONSEJEROS:

Invergestión, como vocal, representada por D. Marcos García González

CAPITULO VII

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS

VII.1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y TENDENCIAS MÁS RECIENTES.

VII.1.1. Evolución de los negocios con posterioridad al cierre del último ejercicio cerrado.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

ACTIVO (en miles de euros)	mar-04	mar-03	% Variación	PASIVO (en miles de euros)	mar-04	mar-03	% Variación
1. CAJA Y BANCO ESPAÑA	138.156	165.369	-16,46%	1. ENTIDADES DE CRÉDITO	1.138.974	1.333.155	-14,57%
1.1. Caja.....	77.417	67.041	15,48%	1.1. A la vista.....	18.798	16.882	11,35%
1.2. Banco de España.....	60.739	98.328	-38,23%	1.2. A plazo o con preaviso.....	1.120.176	1.316.273	-14,90%
1.3. Otros Bancos Centrales.....	0	0					
2. DEUDAS DEL ESTADO.....	2.003.972	1.937.112	3,45%	2. DÉBITOS A CLIENTES.....	10.284.016	9.504.078	8,21%
				2.1. Depósitos de Ahorro.....	8.146.049	7.471.222	9,03%
3. ENTIDADES DE CRÉDITO.....	1.866.762	2.047.875	-8,84%	2.1.1. A la vista.....	4.216.603	3.943.796	6,92%
3.1. A la vista.....	24.823	21.015	18,12%	2.1.2. A plazo.....	3.929.446	3.527.426	11,40%
3.2. Otros créditos.....	1.841.939	2.026.860	-9,12%	2.2. Otros Débitos.....	2.137.967	2.032.856	5,17%
				2.2.1. A la vista.....	0	3	-100,00%
4. CRÉDITOS A CLIENTES.....	7.935.193	7.337.670	8,14%	2.2.2. A plazo.....	2.137.967	2.032.853	5,17%
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA.	489.072	465.794	5,00%	3. DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	458.188	592.640	-22,69%
5.1. De emisión pública.....	55.121	54.763	0,65%	3.1 Bonos y Oblig. en Circulación.	379.488	469.640	-19,20%
5.2. Otros Emisores.....	433.951	411.031	5,58%	3.2 Pagarés y otros valores.....	78.700	123.000	-36,02%
6. ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE.....	269.308	184.347	46,09%	4. OTROS PASIVOS	227.060	233.762	-2,87%
7. PARTICIPACIONES.....	149.709	131.634	13,73%	5. CTAS. DE PERIODIFICACIÓN....	104.315	103.721	0,57%
7.1. En Entidades de Crédito.....	32.181	29.804	7,98%	6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	176.407	188.838	-6,58%
7.2. Otras.....	117.528	101.830	15,42%	6.1. Fondo de Pensiones.....	34.996	39.451	-11,29%
8. PARTICIP. EMPRESAS GRUPO	373	466	-19,96%	6.2. Provisión para impuestos.....	716	764	-6,28%
8.1. En Entidades de Crédito.....	0	0		6.3. Otras provisiones.....	140.695	148.623	-5,33%
8.2. Otras.....	373	466	-19,96%	6-bis. FDO. RIESGOS GENERALE.	0	0	
9. ACTIVOS INMATERIALES	10.985	10.928	0,52%	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	1.052	1.052	0,00%
9.1. Gastos de Constitución.....	59	2		7. BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO.....	21.049	20.209	4,16%
9.2. Otros Gastos Amortizables.	10.926	10.926	0,00%	8. PASIVOS SUBORDINADOS.....	256.583	156.583	63,86%
FONDO COMERCIO CONSOLIDACION.	38.929	70.912	-45,10%	INTERESES MINORITARIOS	161.072	159.932	0,71%
10. ACTIVOS MATERIALES..	271.500	252.005	7,74%	FONDO DOTACIÓN	9	9	0,00%
10.1. Inmuebles de uso propio.....	157.963	161.576	-2,24%	11. RESERVAS.....	540.501	534.179	1,18%
10.2. Otros Inmuebles.....	68.119	42.509	60,25%	12. RVAS. DE REVALORIZACIÓN.	27.650	27.650	0,00%
10.3. Mobiliario, Instal. y otros.....	45.418	47.920	-5,22%	RVAS. EN SDAES. CONSOLIDADAS	75.887	48.624	56,07%
13. OTROS ACTIVOS.....	260.733	249.967	4,31%	13. RDOS. EJERCICIOS ANTER.	55.672	55.564	0,19%
14. CTAS. DE PERIODIFICACIÓN.	93.261	101.787	-8,38%				
PÉRDIDAS DE EJERC. ANTERIORES EN SDES.CON SOL.	482	4.130	-88,33%				
15. PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO.....	0	0					
TOTAL ACTIVO	13.528.435	12.959.996	4,39%	TOTAL PASIVO	13.528.435	12.959.996	4,39%

BALANCE DE SITUACIÓN INDIVIDUAL PÚBLICO

ACTIVO	mar-04	mar-03	% variación	PASIVO	mar-04	mar-03	% variación
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	138.156	165.369	-16,46%	1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	1.138.974	1.333.155	-14,57%
1.1. Caja	77.417	67.041	15,48%	1.1. A la vista	18.798	16.881	11,36%
1.2. Banco de España	60.739	98.328	-38,23%	1.2. A plazo con preaviso	1.120.176	1.316.274	-14,90%
1.3. Otros bancos centrales				2. DÉBITOS A CLIENTES	10.319.768	9.544.119	8,13%
2. DEUDAS DEL ESTADO	2.003.974	1.937.111	3,45%	2.1. Depósitos de ahorro	8.173.250	7.502.024	8,95%
3. ENTIDADES DE CREDITO	1.866.761	2.047.875	-8,84%	2.1.1. A la vista	4.243.804	3.974.851	6,77%
3.1. A la vista	24.823	21.015	18,12%	2.1.2. A plazo	3.929.446	3.527.173	11,40%
3.2. Otros créditos	1.841.938	2.026.860	-9,12%	2.2. Otros débitos	2.146.518	2.042.095	5,11%
4. CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	8.075.780	7.397.670	9,17%	2.2.1. A la vista	0	0	
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	489.070	465.795	5,00%	2.2.2. A plazo	2.146.518	2.042.095	5,11%
5.1. De emisión pública	55.120	54.764	0,65%	3. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	458.188	592.640	-22,69%
5.2. Otros emisores	433.950	411.031	5,58%	3.1. Bonos y obligaciones en circulación	379.488	469.640	-19,20%
Pro memoria: títulos propios	0	6.253	-100,00%	3.2. Pagarés y otros valores	78.700	123.000	-36,02%
6. ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	144.991	118.724	22,12%	4. OTROS PASIVOS	245.985	201.510	22,07%
7. PARTICIPACIONES	33.700	87.931	-61,67%	5. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	106.537	105.985	0,52%
7.1. En entidades de crédito	0	30.966		6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	55.701	57.218	-2,65%
7.2. Otras participaciones	33.700	56.965	-40,84%	6.1. Fondo de pensionistas	34.996	39.451	-11,29%
8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	111.472	20.465	444,70%	6.2. Provisión para impuestos	667	667	0,00%
8.1. En entidades de crédito	0	0		6.3. Otras provisiones	20.038	17.100	17,18%
8.2. Otras	111.472	20.465	444,70%	6 bis. FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES			
9. ACTIVOS INMATERIALES	10.002	10.725	-6,74%	7. BENEFICIOS DEL EJERCICIO	16.368	19.652	-16,71%
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento	0	0		8. PASIVOS SUBORDINADOS	416.583	316.583	31,59%
9.2. Otros gastos amortizables	10.002	10.725	-6,74%	9. CAPITAL SUSCRITO	9	9	0,00%
10. ACTIVOS MATERIALES	246.754	251.897	-2,04%	10. PRIMAS DE EMISION			
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	157.962	161.575	-2,24%	11. RESERVAS	586.252	552.926	6,03%
10.2. Otros inmuebles	43.455	42.460	2,34%	12. RESERVAS DE REVALORIZACION	27.650	27.650	0,00%
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	45.337	47.862	-5,28%	13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	55.672	55.564	0,19%
13. OTROS ACTIVOS	213.699	200.433	6,62%	TOTAL PASIVO	13.427.687	12.807.011	4,85%
14. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	93.328	103.016	-9,40%				
15. PÉRDIDAS DEL EJERCICIO							
TOTAL ACTIVO	13.427.687	12.807.011	4,85%				

Comentario al Balance Individual y Consolidado:

Nota: Debido al discreto tamaño de las Participaciones en el Grupo, los balances individuales y consolidados no presentan variaciones representativas entre sí, salvo lo referente a la cartera de renta variable, dado el diferente método de valoración utilizado en uno y otro, así como las eliminaciones propias de las consolidación.

Respecto al Pasivo a nivel consolidado, destacar el incremento de los Débitos a Clientes que crecen un 8,21 % interanual (8,13% a nivel individual), con una variación absoluta de 779.938 miles de euros (775.649 miles de euros a nivel individual). Caja España redujo su financiación en el mercado interbancario, descendiendo el saldo de pasivo de entidades de crédito en 194.181 miles de euros (la misma cantidad a nivel individual), lo que representa una disminución interanual del 14,57%.

En cuanto al Activo a nivel consolidado, los Créditos a Clientes aumentan un 8,14%, 597.523 miles de euros más que el saldo a marzo de 2003. A nivel individual se incrementaron en un 9,17%, lo que supone en términos absolutos 678.110 miles de euros.

Por su parte, la Cartera de Valores de Renta Fija, que comprende la Deuda del Estado y las Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija, aumentó un 3,75% a nivel consolidado (el mismo dato a nivel individual), lo que representa un aumento en términos absolutos de 90.138 miles de euros, tanto a nivel consolidado como individual. La Deuda del Estado aumentó un 3,45% tanto a nivel consolidado como individual, y las Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija se incrementaron un 5 % en los últimos 12 meses, al igual que nivel individual.

En cuanto a la Cartera de Renta Variable a nivel individual, las acciones y otros títulos de renta variable han aumentado un 22,12% (26.267 miles de euros más que en marzo de 2003). Sin embargo, las participaciones redujeron su saldo un 61,67% (54.231 miles de euros). A nivel consolidado, las acciones y otros títulos de renta variable presentan un incremento de 46,09%, debido a la compra en febrero de 2.004 de un nuevo paquete de acciones de Iberdrola, correspondiente al 0,58% de su capital.. Respecto a las participaciones, debido a la consolidación (basado en el valor teórico contable y no al coste neto) experimentando una variación porcentual del 13,73% y absoluta de 18.075 miles de euros.

CUENTA DE RESULTADOS PÚBLICA INDIVIDUAL

	mar-04	mar-03	% Variación
INGRESOS FINANCIEROS Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	114.236	130.577	-12,51%
COSTES FINANCIEROS Y CARGAS ASIMILADAS	-48.026	-60.503	-20,62%
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	546	1.539	-64,52%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	66.756	71.613	-6,78%
COMISIONES NETAS POR SERVICIOS	15.619	13.430	16,30%
RDO. NETO POR OTRAS OPERAC. FINANCIERAS	5.795	12.872	-54,98%
MARGEN ORDINARIO	88.170	97.915	-9,95%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	340	314	8,28%
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-57.096	-55.100	3,62%
- Gastos de personal	-40.563	-38.600	5,09%
- Otros gastos administrativos	-16.533	-16.500	0,20%
AMORTIZAC. Y SANEAMTO. DEL ACTIVO NO-FINANC.	-6.106	-6.233	-2,04%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-830	-816	1,72%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	24.478	36.080	-32,16%
SANEAMIENTOS POR INSOLVENCIAS	-9.000	-10.328	-12,86%
SANEAMIENTOS DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	-32	-2.171	-98,53%
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	0	0	
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	7.957	134	5838,06%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	23.403	23.715	-1,32%
IMPUESTO DE SOCIEDADES	-7.035	-4.060	73,28%
OTROS IMPUESTOS	0	-3	-100,00%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPTOS.	16.368	19.652	-16,71%

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	mar-04	mar-03	% Variación
INGRESOS FINANCIEROS Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	113.495	130.427	-12,98%
COSTES FINANCIEROS Y CARGAS ASIMILADAS	-46.597	-59.026	-21,06%
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	1.600	1.608	-0,50%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	68.498	73.009	-6,18%
COMISIONES NETAS POR SERVICIOS	16.470	14.131	16,55%
RDO. NETO POR OTRAS OPERAC. FINANCIERAS	11.470	9.447	21,41%
MARGEN ORDINARIO	96.438	96.587	-0,15%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	347	319	8,78%
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-57.665	-55.582	3,75%
- Gastos de personal	-40.824	-38.860	5,05%
- Otros gastos administrativos	-16.841	-16.722	0,71%
AMORTIZAC. Y SANEAMTO. DEL ACTIVO NO-FINANC.	-6.167	-6.253	-1,38%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-830	-816	1,72%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	32.123	34.255	-6,22%
RDOS NETOS GENERADOS POR SDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	1.283	2.342	-45,22%
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	-2.039	-3.508	-41,88%
BENEFICIOS POR OPERACIONES DE GRUPO	1.451	0	
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DE GRUPO	0	0	
SANEAMIENTOS POR INSOLVENCIAS	-9.000	-10.328	-12,86%
SANEAMIENTOS DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	0	-194	-100,00%
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	0	0	
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	4.421	1.888	134,16%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	28.239	24.455	15,47%
IMPUESTO DE SOCIEDADES	-7.190	-4.243	69,46%
OTROS IMPUESTOS	0	-3	-100,00%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	21.049	20.209	4,16%
Resultado atribuido a la minoría	1.983	1.925	3,01%
Resultado atribuido al grupo	19.066	18.284	4,28%

Comentario de la Cuenta de Resultados individual y consolidada:

Nota: Debido al discreto tamaño de las participaciones en el Grupo así como las importantes dotaciones a los Fondos de Comercio de las empresas asociadas que reducen las aportaciones a beneficios de las mismas, las Cuentas de Resultados Individuales y Consolidadas no presentan variaciones destacables entre sí.

El Margen de Intermediación, descendió a marzo de 2004, un 6,78 % interanual (6,18 % a nivel consolidado) con una variación absoluta, de 4.857 miles de euros (4.511 miles de euros a nivel consolidado), debido a la reducción tanto de los costes financieros como de los ingresos financieros, devivado de la evolución a la baja de los tipos de interés.

Las diferencias observadas entre el comportamiento individual y consolidado se deben a las eliminaciones del proceso de consolidación de los dividendos de empresas del grupo por integración global.

(Miles de euros)	mar-04	mar-03	% Variación
+ Ingresos Financieros y Rend. Asimilados	113.495	130.427	-12,98%
- Costes Financieros y Cargas Asimiladas	-46.597	-59.026	-21,06%
+ Rendimiento de la Cartera de Renta Variable	1.600	1.608	-0,50%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	68.498	73.009	-6,18%
% Margen Intermediación / A.M.R (*)	2,17%	2,41%	
% Margen Intermediación / A.T.M. (*)	1,98%	2,26%	
A.M.R.= Activos Medios Remunerados	12.651.254	12.111.248	4,46%
A.T.M.= Activos Totales Medios	13.806.600	12.894.720	7,07%
(*) Dato anualizado			

(Datos a nivel consolidado)

El Margen Ordinario individual experimenta una pérdida interanual del 9,95% (0,15 % a nivel consolidado) con una variación absoluta de 9.745 miles de euros (149 miles de euros a nivel consolidado) debido a un menor volumen de los resultados de operaciones financieras, que ha pasado de unos resultados de 12.872 miles de euros en el primer trimestre de 2003, (gracias al margen de intermediación de la renta fija de la cartera de inversión), a un valor de 5.795 miles de euros en el mismo periodo del 2004, correspondiente en su mayor parte a la recuperación de Fondo de Fluctuación de Valores.

(Miles de euros)	mar-04	mar-03	% Variación
+/- Comisiones Percibidas y Pagadas	16.470	14.131	16,55%
+ Resultados Operaciones Financieras	11.470	9.447	21,41%
+ Otros Productos de Explotación	347	319	8,78%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	28.287	23.897	18,37%
% Comisiones y Otros Ingresos / ATM (*)	0,82%	0,74%	
A.T.M.= Activos Totales Medios	13.806.600	12.894.720	7,07%
(*) Dato anualizado			

(Datos a nivel consolidado)

El Margen de Explotación individual muestra un descenso, del 32,16% (6,22 % a nivel consolidado) con una variación absoluta de 11.602 miles de euros (2.132 miles de euros a nivel consolidado). En los costes de explotación, los gastos de personal han experimentado un crecimiento interanual del 5,09 % (debido al aumento del Índice de Precios al Consumo y a los nuevos trienios y ascensos habidos durante el ejercicio), mientras que la partida de otros gastos administrativos crecen a un ritmo del 0,20 % y las amortizaciones de inmovilizado disminuyen un 2,04% (5,05%, 0,71 % y - 1,38 % respectivamente a nivel consolidado).

(Miles de euros)	mar-04	mar-03	% Variación
- Gastos de Personal	40.824	38.860	5,05%
- Amortizaciones del Inmovilizado	6.167	6.253	-1,38%
- Otros Gastos de Explotación *	17.671	17.538	0,76%
GASTOS DE EXPLOTACION	64.662	62.651	3,21%
% Gastos de Explotación /ATM (**)	1,87%	1,94%	-3,61%
Ratio de Eficiencia (%)	66,81%	64,65%	3,34%
Nº medio de empleados	2.759	2.737	0,79%
Coste medio por persona (miles de euros) (**)	59,2	56,8	4,24%
% Gastos Personal/ Gastos Explotación	63,13%	62,03%	1,79%
Nº de oficinas	541	538	0,56%
Empleados por oficina	5,1	5,1	-0,02%
* Incluye los epígrafes de la cuenta de resultados pública 8.2(otros gastos administrativos) + 10(otras cargas de explotación)			
** Datos anualizados			
Ratio de Eficiencia=(Gastos de Explotación x 100) / (Margen de Intermediación + Comisiones y Otros Ingresos)			
Coste medio por persona=(Gastos de Personal / nº medio de empleados)			

(Datos a nivel consolidado)

Las empresas asociadas, han aportado al grupo unos beneficios netos de 1.283 miles de euros en el primer trimestre del ejercicio 2004, frente a los 2.342 miles de euros en el mismo trimestre del ejercicio anterior. Este descenso se debe al menor beneficio aportado por Ebro Puleva al Grupo.

El menor número de participaciones en empresas del grupo, ha exigido una reducción en las dotaciones para la amortización de fondos de comercio, que han pasado de 3.508 miles de euros en el primer trimestre de 2003 a 2.039 miles de euros en el mismo periodo de 2004.

En el epígrafe de beneficios/pérdidas en ventas del grupo presenta un saldo positivo en el primer trimestre de 2004, concretamente 1.451 miles de euros (correspondiente al beneficio obtenido por la venta de Minero Siderúrgica de Ponferrada), frente a saldo neutro en el mismo periodo del año anterior. En saneamientos por insolvencias se han dotado 9.000 miles de euros, un 12,86% menos que en el ejercicio anterior, debido a un menor crecimiento de la inversión crediticia durante el primer trimestre de 2004.

Los saneamientos de inmovilizado financiero, en el primer trimestre del ejercicio 2004, no presenta movimiento alguno en su saldo. Por otra parte, los resultados extraordinarios netos, aportan al beneficio 4.421 miles de euros, por la recuperación de fondos para otros riesgos dotados por la Entidad durante el ejercicio 2003.

(Miles de euros)	mar-04	mar-03	% Variación
+/- Rdos. Netos generados por Sociedades puestas en equivalencia	1.283	2.342	-45,22%
+/- Resultados Operaciones Grupo	1.451	0	
- Amortización Fondo Comercio	2.039	3.508	-41,88%
+ Beneficios Extraordinarios	10.503	15.612	-32,72%
- Pérdidas Extraordinarias	6.082	13.724	-55,68%
- Saneamiento Inmovilizado Financiero	0	194	-100,00%
- Amortización y Provisiones para Insolvencias	9.000	10.328	-12,86%
TOTAL SANEAM., PROVIS. Y OTROS RESULT.	-3.884	-9.800	-60,37%
% Total Saneam., provis. y otros Result./ATM (*)	-0,11%	-0,30%	-62,98%
A.T.M.= Activos Totales Medios	13.806.600	12.894.720	
(*) Dato anualizado			

(Datos a nivel consolidado)

Una vez descontadas las cargas fiscales, el resultado del ejercicio se sitúa en 16.368 miles de euros (21.049 miles de euros a nivel consolidado), con un descenso interanual del -16,71 (+4,16 % a nivel consolidado).

Descontando el resultado de la minoría, el resultado atribuido al grupo se sitúa en 19.066 miles de euros, un 4,28 % superior al del mismo periodo del ejercicio anterior.

(Miles de euros)	mar-04	mar-03	% Variación
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	28.239	24.455	15,47%
- Impuesto sobre Sociedades	7.190	4.246	69,34%
RESULTADO DEL EJERCICIO	21.049	20.209	4,16%
+/-Resultado atribuido a la minoría	1.983	1.925	3,01%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	19.066	18.284	4,28%
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	-	-	
% Resultado Ejercicio /ATM (ROA) (*)	0,61%	0,63%	-2,72%
% Resultado Ejercicio / RPM (ROE) (*)	12,20%	12,42%	-1,77%
% Cash-Flow / ATM (*)	1,32%	1,39%	-5,13%
Cash Flor	45.445	44.738	1,58%
Recursos Propios Medios (RPM)	673.409	643.769	4,60%
Activo Totales Medios (ATM)	13.806.600	12.894.720	7,07%
Cash-Flow= Resultados del ejercicio+amortización inmovilizado + amortización y provisión insolvencias + saneamiento inmovilizado financiero+amortización Fondo Comercio			
A.T.M.= Activos Totales Medios			
(*) Datos anualizados			

(Datos a nivel consolidado)

VII.1.2. Tendencias más recientes en relación con los negocios de la Entidad.

Durante el primer trimestre del ejercicio 2004, la recuperación económica no acaba de materializarse, a pesar de ello la economía española mantiene el ritmo de crecimiento en torno al 2%. La inflación por su parte experimenta un notable descenso, tras la alta tasa de 2003. Las autoridades monetarias tratan de dar un impulso a la recuperación económica, manteniendo los tipos en mínimos históricos. De esta forma el BCE mantiene los tipos en el 2%, desde la última rebaja en junio de 2003. La FED, por su parte, mantiene su tipo oficial el 1% desde mediados del 2003. El euribor a un año se situó en 2,16% a finales de marzo de 2004.

Durante el ejercicio 2.003 Caja España de Inversiones ha sido analizada por dos empresas independientes calificadoras de "rating".

La empresa FitchRatings rebaja la calificación a las inversiones a largo plazo, dejándola en A-, lo cual significa que ha empeorado ligeramente la situación financiera, así como la posición de fortaleza ante los posibles riesgos. Sin embargo el informe elaborado por la compañía Moody's, presenta un rating de depósitos para la Caja de A2/P-1 y un rating de fortaleza financiera de C., manteniendo la posición que teníamos en el año 2002.

El enfoque comercial de Caja España en el 2004 se ha centrado en los recursos fuera de balance principalmente en el negocio de Seguros y Pensiones, es el de Banca seguros, dotando de una gama de productos a la Red Comercial que puedan satisfacer las necesidades de sus clientes y complementen la gama de productos financieros tradicionales.

También destaca nuestra Banca Electrónica, en la que el objetivo sigue siendo potenciar una banca multicanal con internet, como un canal complementario y de apoyo a nuestra expansión geográfica. Desde nuestra oficina virtual se puede realizar la mayoría de la operativa bancaria tradicional. En cuanto al número de clientes de nuestro servicio en internet, a marzo 2004 tenemos más de 214.065 y observamos un crecimiento interanual del 27%. Nuestras iniciativas en este sentido seguirán una línea de promoción activa del canal.

VII.2. PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD.

A continuación se incluyen las estimaciones de la Entidad con relación a los principales epígrafes del Balance y Cuenta de Resultados.

VII.2.1. Perspectivas de los negocios de la Entidad.

Se estima que las inversiones crediticias crezcan un 10% en el ejercicio 2004, alcanzando un saldo medio de 8.700 millones de euros.

La cartera de valores también experimentará un repunte, en torno al 13%, concentrando los incrementos en la renta fija, en detrimento de la renta variable.

Por otra parte, en recursos ajenos se espera un incremento del 5%, alcanzando un saldo medio de 11.300 millones de euros.

En cuanto a la cuenta de resultados, el estrechamiento de márgenes sufrido como consecuencia de la caída de los tipos de interés no hace esperar incrementos significativos en el ejercicio 2004, manteniéndose los márgenes en torno a los niveles del ejercicio anterior, en tanto no se produzca un cambio de tendencia en los tipos de interés.

VII.2.2. Políticas del Emisor.

El plan anual de objetivos tiene para el 2004 el lema “Damos soluciones” y recoge de forma sistematizada las estrategias que la Entidad seguirá en el año 2004 y que son, básicamente, las siguientes:

Crecimiento y Expansión:

1. Potenciar en la zona tradicional de actuación, explotando al máximo las ventajas competitivas de las que disponemos, con un claro enfoque hacia la rentabilidad y la gestión eficiente del negocio.
2. Proseguir la expansión rentable del negocio hacia mercados de alto potencial de crecimiento, acompañándola a la evolución económica y a los resultados de la Caja.

Negocio:

1. Potenciar el Sistema de Información Comercial, basado en la carterización y gestión personalizada de los clientes clave, como herramienta de ayuda y gestión, mejorando los saldos y estabilizando los ratios de rentabilidad.
2. Avanzar en la descentralización de la toma de decisiones.
3. Optimizar el modelo de gestión de los clientes carterizados:
 - Asignación de los clientes atendiendo a una doble premisa, perfil del empleado y necesidades de gestión del cliente.
 - Carterización obligatoria de los segmentos estratégicos:
 - Economías domésticas 36/45 años, de alto potencial.
 - Pymes.
 - Profesionales liberales.
4. Potenciar la gestión especializada del negocio con recursos muy formados, fundamentalmente en el segmento de Rentas altas y Pymes, con el fin de mejorar la calidad de nuestro servicio y rentabilizar nuestra gestión.
5. Obtener compensaciones a través de la contratación de nuevos productos o servicios que nos permitan:

- En el caso de las Pymes, obtener una rentabilidad ajustada al riesgo.
 - En Rentas altas, compensar, tanto el plus de atención, como la más alta remuneración.
 - En los Préstamos Hipotecarios, mejorar la baja rentabilidad que generan los actuales tipos de interés.
6. Mejorar el sistema de retribución variable como instrumento para dinamizar la acción comercial e involucrar a los empleados con los objetivos de la Caja.
 7. Proseguir la toma de participaciones en empresas con potencial de crecimiento y apropiados criterios de rentabilidad y profesionalidad, en la medida que la generación de recursos lo permita.

Emisiones previstas:

Actualmente, la Entidad ha participado en las siguientes emisiones institucionales, en junio de 2.004:

- Cédulas TDA 4, con una participación de 100 millones de euros y un plazo de 5 años.
- AYT cédulas Cajas, con una participación de 200 millones de euros y un plazo de 7 años.

Riesgos:

1. Potenciar la gestión global de balance como uno de los núcleos básicos de gestión de los riesgos estructurales de negocio.
2. Asegurar la obtención de una rentabilidad ajustada al riesgo asumido en cada operación, bajo la premisa de máxima calidad y seguridad.
3. Seguir creciendo en Préstamos Hipotecarios e incrementar sustancialmente nuestro negocio en la pequeña y mediana empresa.
4. Mejorar la agilidad del circuito de riesgos minoristas, asegurando, en todo caso, la calidad del riesgo.
5. Avanzar en el desarrollo de las herramientas de análisis, seguimiento y control del riesgo, que nos permitan incorporar las directrices que emanen de Basilea II.

Rentabilidad:

1. Potenciar la venta de servicios generadores de comisiones, como vía de incremento del margen ordinario: Tarjetas, Seguros Generales, de Vida y Planes de Pensiones, Compra/venta de valores y Fondos de Inversión.
2. Racionalizar la operativa de las oficinas con el objetivo de dinamizar la actividad comercial mediante un asesoramiento integral a nuestros clientes.
3. Disminuir los gastos de explotación a través de la optimización de procesos, funciones y tareas, como vía de mejora de la eficiencia.
4. Priorizar los desarrollos tecnológicos encaminados a la prestación de nuevos servicios generadores de comisiones, automatización de operaciones y mejora de procedimientos.

Multicanalidad:

1. Lograr que el concepto de “Gestión Multicanal” (Oficinas y Línea@España) sea apreciado por todos, como un elemento competitivo que nos permitirá ser más eficaces y mejorar la calidad de nuestro servicio hacia el cliente.

2. Incrementar el número de clientes que utilizan Líne@España y fomentar su uso para la venta de productos y servicios, con ello, por su menor coste, contribuiremos a mejorar el ratio de eficiencia.
3. Impulsar la financiación al consumo, tanto a través de Tarjetas de Crédito y Revolving, como con el comercio a través de los TPVs.

Recursos Humanos:

1. Diseñar e implantar un sistema de gestión activa de los recursos humanos que, orientado al logro de los objetivos de la Caja, contemple de forma integrada la selección de personal, el plan de carrera, la formación y la evaluación e incentivación.
2. Evolucionar hacia un modelo de gestión por competencias, adaptando para ello las políticas de recursos humanos.
3. Definir e implantar una comunicación interna que fomente los valores de la Caja y oriente al logro de los objetivos estratégicos.
4. Consolidar un plan formativo como herramienta motivadora y facilitadora del desarrollo profesional, potenciando la formación en habilidades directivas, Pymes, Rentas altas y riesgos.

Obra Social:

1. Alinear las actuaciones de la Obra Social con las necesidades sociales del ámbito de actuación de la Caja, diversificando las actuaciones exclusivamente culturales o patrimoniales.
2. Incrementar el impacto de las iniciativas de la Obra Social en la sociedad.
3. Optimizar la gestión de las iniciativas, estableciendo como criterio de actuación para la asignación de obra en colaboración, la convocatoria pública.

Sobre la base de estas estrategias, Caja España tiene como objetivo incrementar un 11% los recursos ajenos administrados y un 15% las inversiones crediticias, con el fin de obtener un beneficio antes de impuestos superior a los 73.000 miles de euros. Además, como objetivo de vinculación de clientes se tratará de pasar el consumo de familias comerciales de 4,35 a 4,65 por cliente y conseguir 70.000 nuevos clientes.

Asume la responsabilidad del presente folleto, D^a. María-Teresa Sáez Ponte, como Directora de la División Financiera..

Fdo.: María-Teresa Sáez Ponte
Directora de la División Financiera.

ANEXO I

CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD

ACUERDOS SOCIALES:

- Asamblea General**
- Consejo de Administración**
- Certificado de la Dirección de la División
Financiera**

ANEXO II

CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD

INFORME DE AUDITORÍA, INFORME DE GESTIÓN Y CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO DE 2.003

ANEXO III

CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD

INFORME DE AUDITORÍA, INFORME DE GESTIÓN Y CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO DE 2.003 DEL GRUPO CONSOLIDADO

ANEXO IV

CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD

RELACIÓN DETALLADA DE OFICINAS