

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

CERTIFICO: Que, el contenido del diskette, relativo al Folleto Continuado Mayo 2004 de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, coincide plenamente con el Folleto Informativo verificado e inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 20 e mayo de 2004.

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

**INDICE**

CAPITULO I	PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO
CAPITULO II	NO PROCEDE
CAPITULO III	EL EMISOR Y SU CAPITAL
CAPITULO IV	ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR
CAPITULO V	EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR
CAPITULO VI	LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR
CAPITULO VII	EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR
ANEXO	CUENTAS ANUALES, INFORME DE GESTION E INFORME DE AUDITORIA, INDIVIDUAL Y CONSOLIDADO, DEL EJERCICIO 2003.

## **CAPITULO I**

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

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

D. José Fernando García Checa, provisto de D.N.I. 19.834.087, en su calidad de Director General, asume la responsabilidad del presente folleto, en representación de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, con domicilio social en Castellón, calle Caballeros, 2, fundada en 1878, C.I.F. G-46002804 y C.N.A.E. 814.

La persona con la cual deberán contactar para aclarar cualquier extremo relacionado con el folleto continuado es Rafael Casal. Departamento de Productos. Teléfono 96- 387-56-16.

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

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

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

El presente folleto continuado ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 20 de mayo de 2004.

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

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

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

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

Las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio 2001 han sido auditadas por la firma Arthur Andersen y Cía. S. Com., con domicilio social en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde 65, inscrita en el Rgto. Mercantil de esta misma ciudad, tomo 3190, libro 0, folio 1, sección 8, hoja M-54414, inscripción 1ª, en el REA y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) y C.I.F. D-79104469. Las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes a los ejercicios 2002 y 2003 han sido auditadas por la firma Ernest & Young, con domicilio social en Madrid, plaza Pablo Ruiz Picasso s/n, inscrita en el Registro Mercantil de esta ciudad, tomo 12749, libro 0, folio 215, sección 8, hoja M-23123, inscripción 116, en el REA y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) y CIF B-78970506. El informe individual del ejercicio 2001 presenta salvedades, las cuales se repiten en el informe consolidado. Los informes individual y consolidado correspondientes a los ejercicios 2002 y 2003 expresan una opinión favorable sin salvedades. Los informes individual y consolidado correspondientes a 2003 no han sido aprobados todavía por la Asamblea General, que está previsto celebrar el próximo 30 de junio.

##### **Informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas**

El informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja y Sociedades Dependientes, correspondiente al ejercicio 2001, puso de manifiesto lo siguiente:

A la Asamblea General de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja

"1. Hemos auditado las cuentas anuales de CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA Y SOCIEDADES que integran el GRUPO BANCAJA, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Entidad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Entidad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 1 de marzo de 2001, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000, en el que expresamos una opinión con una salvedad similar a la descrita en el párrafo 3 siguiente.

3. En el ejercicio 2000 el Grupo Bancaja obtuvo un beneficio extraordinario de 316.559 miles de euros antes de impuestos en la enajenación del 50% de una sociedad participada. Simultáneamente, el Grupo Bancaja dotó dos fondos por importes de 72.121 y 150.253 miles de euros, clasificados en los epígrafes "Provisiones para riesgos y cargas" y "Fondo para riesgos generales", respectivamente, del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000, correspondiendo a situaciones no devengadas a esa fecha. En el ejercicio 2001 el fondo de 72.121 miles de euros ha sido aplicado, en su práctica totalidad, a la amortización anticipada de los fondos de comercio originados en la adquisición de participaciones en sociedades españolas en un período menor al cual dichas participaciones mantienen su efectividad y contribuyen a la obtención de ingresos para el Grupo. La amortización así realizada no se ha basado en evoluciones negativas de las correspondientes inversiones, sino únicamente en la aplicación de criterios de prudencia. Por su parte, el fondo de 150.253 miles de euros, constituido para la cobertura de eventuales riesgos extraordinarios, se ha mantenido en el epígrafe "Fondo para riesgos generales" sin disponer de asignación a fin específico alguno.

Ambos fondos se mantienen en aplicación de la política de prudencia seguida por la Entidad y dado que cubren situaciones no devengadas en la actualidad, su contabilización de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados supondría incrementar el beneficio del ejercicio 2001 que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta en 220.417 miles de euros, una vez considerada la amortización de los citados fondos de comercio que correspondería dotar en el ejercicio.

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de la salvedad descrita en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja y Sociedades que integran el Grupo Bancaja al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores de la Entidad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo Bancaja, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo

párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Entidad Dominante y las Sociedades que integran el Grupo Bancaja"

ARTHUR ANDERSEN

### **Informe de auditoría de las cuentas anuales individuales**

El informe de las cuentas anuales individuales de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, correspondiente al ejercicio 2001, puso de manifiesto lo siguiente:

A la Asamblea General de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja

"1. Hemos auditado las cuentas anuales de CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Entidad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2 De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 1 de marzo de 2001, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000, en el que expresamos una opinión con una salvedad.

3. De acuerdo con la legislación en vigor, los Administradores de la Entidad han formulado las cuentas anuales consolidadas de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, con su grupo de empresas, sobre las que hemos emitido, con esta misma fecha, nuestro informe de auditoría con una salvedad similar a la descrita en el párrafo 4 posterior. El efecto de dicha consolidación sobre las cuentas anuales del ejercicio 2001 adjuntas supondría incrementar la cifra total de activos, las reservas y el beneficio neto del ejercicio en 5.271.569, 87.452 y 23.226 miles de euros, respectivamente.

4. En el ejercicio 2000 la Entidad obtuvo un beneficio extraordinario, antes de impuestos, de 321.968 miles de euros en la enajenación del 50% de una sociedad participada. Simultáneamente, la Entidad dotó dos fondos por importes de 72.121 y 150.253 miles de euros, clasificados en los epígrafes "Provisiones para riesgos y cargas" y "Fondo para riesgos generales", respectivamente, del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2000, correspondiendo a situaciones no devengadas a esa fecha. En el ejercicio 2001, el primer importe se ha destinado a dotar el coste de acciones y participaciones adquiridas en el propio ejercicio y se presenta como fondo de fluctuación de valores minorando los epígrafes "Acciones y otros títulos de renta variable" y "Participaciones" por importes de 12.020 y 60.101 miles de euros, respectivamente. Por otro lado, el "Fondo para riesgos generales" se ha mantenido como tal sin variación alguna. Ambos fondos se mantienen en aplicación de la política de prudencia seguida por la Entidad y dado que, por un lado, excede el fondo de fluctuación de valores necesario de acuerdo con criterios de valoración de acciones y participaciones establecidos por la normativa vigente y, por otro, cubren situaciones no devengadas en la actualidad, su contabilización de acuerdo con criterios de contabilidad generalmente aceptados supondría incrementar en 222.374 miles de euros el beneficio del ejercicio 2001 que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de la salvedad descrita en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas

anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Entidad."

ARTHUR ANDERSEN

## CAPITULO III

### III. EL EMISOR Y SU CAPITAL

#### III.1 IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL

##### III.1.1 Identificación

Razón Social:

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

Domicilio social:

Caballeros, 2, Castellón-12001.

Código de Identificación Fiscal:

G-46002804

Sede Central Operativa:

Pintor Sorolla, 8 Valencia-46002

Denominación Comercial:

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

CNAE: 081.0; Sector 4; Grupo 1

##### III.1.2 Objeto social

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

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

1) Facilitar la formación y capitalización del ahorro, administrarlo celosamente y hacerlo productivo.

2) Propagar la práctica individual y colectiva de la virtud social del ahorro, el cual procurará estimular con la concesión de premios o en la forma que considere más adecuada.

3) Atender las necesidades de sus clientes mediante la concesión de operaciones de préstamo, crédito, descuento, aval, comercio exterior y cualesquiera otras legalmente autorizadas.

4) Facilitar a sus impositores la adquisición de bienes muebles e inmuebles, que les permita la creación de su patrimonio familiar.

5) Promover, construir, vender y arrendar viviendas, libres o de protección oficial, locales comerciales y aparcamientos para vehículos.

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

7) Mantener el Monte de Piedad.

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

Artículo 4º.- Para el debido cumplimiento de las finalidades enunciadas en el artículo anterior, los excedentes líquidos obtenidos en cada ejercicio se destinarán a sanear el activo, constituir reservas y realizar las Obras Benéfico-Sociales de la Entidad.

## **III.2 INFORMACIONES LEGALES**

### **III.2.1 Datos de constitución**

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

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

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

Datos de inscripción:

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

La Entidad, que tiene personalidad jurídica, está constituida de acuerdo con las disposiciones legales de carácter general y con arreglo a las específicas dictadas para el

desenvolvimiento de las Cajas de Ahorros, a cuyas normas se ajustan sus Estatutos y Reglamentos.

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

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

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

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

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

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

La Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, por ser Institución benéfica, carece de capital social propiamente dicho, nutriéndose sus fondos propios de los beneficios anuales. (Ver detalle de su composición y evolución en la página 46)

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

Los recursos propios correspondientes a los ejercicios de 2001, 2002 Y 2003 han alcanzado la cifra de 2.343.352 miles de euros, 2.849.232 miles de euros y 3.053.372 miles de euros, respectivamente, lo que se traduce en unos coeficientes de solvencia de 10,88%, 11,86% y 11,22 superiores en 2´88, 3,86 y 3,22 puntos, respectivamente, al 8% mínimo requerido. Todo ello según la Circular 5/93, de 26 de mayo, del Banco de España sobre determinación y control de los recursos propios mínimos.

#### **III.3.2 Capital pendiente de desembolso**

No es aplicable al carecer la Entidad de capital social.

#### **III.3.3 Clases y series de acciones**

Idem anterior.

#### **III.3.4 Capital autorizado**

Idem anterior.

No obstante, la Asamblea General autorizó en la sesión ordinaria celebrada el 17 de junio de 1.999 la emisión de Cédulas Hipotecarias, Bonos de Tesorería, Obligaciones, Deuda Subordinada y cualesquiera otros activos financieros, incluso Cuotas Participativas, hasta un importe máximo de saldo vivo, es decir, pendiente de amortización, para el conjunto de los mismos equivalente al 50% del activo total del Balance Público de la Entidad.

El valor nominal de las emisiones en circulación a 31.03.04 y no amortizadas es:

Millones de euros

- Deuda Subordinada.....	321,3.-
- Deuda Subordinada EMTN.....	300,0.-
- Obligaciones simples.....	1.200,0
- Bonos de Tesorería.....	866,8.-
- Bonos EMTN.....	2.747,1.-
- Participaciones Preferentes	600,0.-
- Pagares AIAF	603,1.-
- TOTAL.....	6.638,3.-

### III.4 Autocartera

No es aplicable.

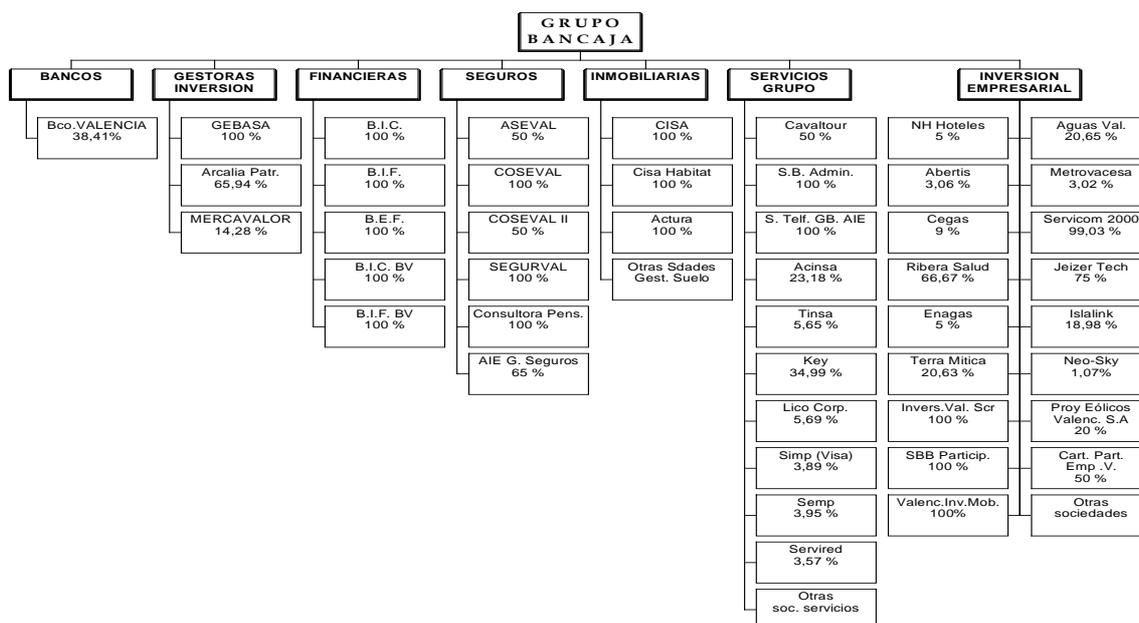
### III.5 Beneficios y dividendo por acción

No es aplicable

### III.6 Grupo de Sociedades

La Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, participa, a 31.12.03, con al menos un veinte por cien del capital en el caso de sociedades no cotizadas en Bolsa o un 3% en aquellas que sí coticen, de las sociedades que figuran en el gráfico que se ofrece a continuación: (porcentajes de control)

GRUPO BANCAJA. PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS POR SECTORES ECONOMICOS  
DICIEMBRE 2003



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

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

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

Asimismo, de conformidad con lo establecido en la circular 4/91 del Banco de España, al cierre del ejercicio de 2003 la Entidad ha consolidado, por puesta en equivalencia, las siguientes Sociedades del grupo y asociadas:

#### Empresas del grupo

Arcalia Servicios, S.A., Coseval, S.A.; Segurval, S.A.; Aseval Consultora de Pensiones y Seguros, S.L.; Agro-Caja Sagunto S.A.; S.B. Administraciones S.A.; Agro Carlet, S.L.; Carlet Activos Patrimoniales, S.L.; Jeizer Tech S.L. (antes Ribera Software); Actura, S.L., CISA Habitat, S.L. (antes Cartera SB, S.A.); Pueblo Alto Los Monteros, S.L.; Ocio Los Monteros, S.L.; Encina Los Monteros, S.L.; Ciudad del Ocio, S.L.; Logis Urba, S.L.; Santa Pola Green, S.L.; General de Negocios 21, S.L.; Volca Inmuebles, S.L.; Ribera Salud, S.A.; Servicom 2000y Cavaltour Agencia de Viajes, S.A..

Como empresa multigrupo figura Aseguradora Valenciana, S.A.

#### Empresas asociadas

Coseval II, S.L.; Islalink, S.A.; Proyectos Eólicos Valencianos, S.A.; Mercavalor, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.; L´Agora Universitaria, S.L.; Key, S.A.; Cecam, S.A.; Infraestructuras y Servicios de Alzira, S.A.; Euroinfomarket, S.A.; Auxiliar de Cobros e Información, S.A. "Acinsa"; Terra Mítica Parque Temático de Benidorm, S.A.; NH Hoteles; S.A.; Bami Metrovacesa, S.A.; Gas Natural "Cegas" S.A.; Enagás, S.A.; Urgeban Grupo Energético, S.A.; Catalano Levantina de Inmuebles Costeros, S.L.; Urbanigés, S.L.; Urbanizadora Madrigal, S.A.; Simara Negocios, S.L.; Urbanizadora La Viña del Mar, S.L.; Nova Panorámica, S.L.; Torre Lugano, S.L.; Esp. Coms. Mare Nostrum, S.L. (antes Spiros Center); El Pinar de Polop, S.L.; Residencial Sensal, S.A.; Camí la Mar de Sagunto, S.A.; Nova Santa Pola, S.L.; Parque Industrial Acceso Sur, S.A.; Parque Central Agente Urbanizador, S.L.; Benicasim Golf, S.A.; Inmovist Inversiones Inmobiliarias, S.L.; Atención al cliente, AIE Grupo Seguros Bancaja; Port Androna, S.L.; Masía de Monte Sano, S.L.; Terrenys Beguda Alta, S.L.; Parque Castellón, S.L.; Lomas de El Pino, S.L.; Masías de Bétera, S.L.; Sanyres Mediterráneo, S.L.; European Estates Corporation, S.A.; Restaura Inversiones, S.L.; Torre Lugano, C.B.; Residencial Náquera Golf, S.A.; Ansogasa, S.L.; Analyst Invierte 21, S.L.; Urbanizadora Torremar, S.A.; Crusty Invest, S.L.; Lavaralda, S.L.; Golf Peñíscola, S.A.; Marenys, S.L.; Residencial Lloma del Mas, S.L.; Promociones Espacio-Cisa Habitat, S.A.; Peñíscola Green, S.L.; Porta Germanies, S.A.; Inverganim, S.L.; Productores Hoteleros Reunidos, S.A.; Med Wind Energy, S.L.; Iberport Consulting, S.A.; Nou Litoral, S.L.; Nordkapp Inversiones, S.A.; Libertas 7, S.A., Abertis Infraestructuras. S.A. (antes Aurea) y Aguas de Valencia, S.A.

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

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

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

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

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

**GRUPO BANCAJA. Sociedades Participadas  
Empresas del Grupo y Asociadas  
A 31 de diciembre de 2003  
(Expresado en miles de euros)**

Sociedad	Datos de la Sociedad					Rdo neto Ejercicio	Participación directa			Auditor	Dependencias participaciones indirectas	Actividad
	% Participación		Fecha	Capital Social	Reservas		Valor teórico contable(2)	Valor Bruto en libros individual(3)	Valor Neto Contable en libros(4)			
	Directo	Indirecto efectivo										
<b>A.- ENTIDADES GRUPO. INTEGRACION GLOBAL</b>												
Banco de Valencia, S.A. (*) (1)	38,33	0,08	Dic-03	97.010	347.576	73.822	198.706	152.842	145.967	Deloitte & Touche		Banca
Inversiones Valencia Capital Riesgo s.c.r., S.A.		38,41	Dic-03	8.400	66	21				Deloitte & Touche	1	Soc. Capital riesgo
Gestora Bancaja S.I.I.C., S.A. "GEBASA" (1)	100,00		Dic-03	3.606	11.031	3.760	18.397	902	902	Ernst & Young		S.G.I.I.C.
Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.L.		100,00	Dic-03	4.330	5.371	-1.506				No auditada	2	Intermed. Financiera
SBB Participaciones, S.L.	99,99	0,01	Dic-03	64.070	17.076	3.186	84.324	79.978	67.635	KPMG		Agencia valores
Bageva Inversiones, S.A.	99,00	1,00	Dic-03	60	1	21	81	60	60	No auditada		Intermed. Financiera
Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.	99,83	0,17	Dic-03	90	154	26	270	160	-	No auditada		Intermed. Financiera
Cartera de Inmuebles, S.L. (1)	90,29	9,71	Dic-03	63.150	7.035	7.515	70.155	57.021	57.021	Ernst & Young	2	Inmobiliaria
Bancaja International Capital Ltd	100,00		Dic-03	1	21	1	23	1	1	Ernst & Young		Intermed. Financiera
Bancaja International Finance Ltd	100,00		dic-03	1	14	1	16	1	1	Ernst & Young		Intermed. Financiera
Bancaja Eurocapital Finance Ltd(1)	100,00		dic-03	1	600.000	21.757	621.758	1	1	Ernst & Young		Intermed. Financiera
Bancaja International Capital BV	100,00		dic-03	18		-7	11			No auditada		Intermed. Financiera
Bancaja International Finance BV	100,00		dic-03	18		-10	8			No auditada		Intermed. Financiera
Arcalia Patrimonios Ag. de Valores, S.A.	51,30	5,62	dic-03	18.391	26.324	-779	22.539	25.571	22.605	Ernst & Young	1	Agencia valores
Arcalia Inversiones SGIIC, S.A. (1)		56,92	dic-03	450	4.171	429				Ernst & Young	10	S.G.I.I.C.
Arcalia Valores AV, S.A. (1)		56,92	dic-03	915	1.344	149				Ernst & Young	10	Agencia valores
Arcalia Pensiones EGFP, S.A.		56,92	dic-03	610	29	39				Ernst & Young	10	E.G.F.P.
Servicio Telefónico G.B. Agrup.Int.Económico	93,14	2,63	dic-03	61			57	57	-	No auditada	1	Serv. Banca telefon.
<b>Suma Entidades Grupo. Integración Global</b>							<b>1.016.344</b>	<b>316.593</b>	<b>294.192</b>			

Sociedad	% Participación		Fecha	Capital Social	Reservas	Rdo neto Ejercicio	Participación directa			Auditor	Dependencias participaciones indirectas	Actividad
	Directo	Indirecto efectivo					Valor teórico contable	Valor Bruto en libros individual	Valor Neto Contable en libros			
<b>B. ENTIDADES GRUPO. PUESTA EN EQUIVALENCIA</b>												
Arcalia Servicios, S.A.		56,91	dic-03	70	129	16				Ernst & Young	10	Servicios banca pers.
Coseval, S.A. (1)	99,98	0,02	dic-03	301	1.516	1.347	3.163	60	60	Ernst & Young		Agencia Seguros
Segurval, S.A. (1)	99,86	0,14	dic-03	421	501	955	1.874	589	589	Ernst & Young		Agencia Seguros
Aseval Consultora de Pensiones y Seguros, S.L.	99,00	0,50	dic-03	3	197	10	208	3	3	No auditada		Seguros
Atención al cliente, AIE Grupo Seguros Bancaja		62,50	dic-03					-	-	No auditada	4 - 5 - 20	Servicios seguros
Agro-Caja Sagunto, S.A.	99,87	0,13	dic-03	451	-53	34	431	663	-	No auditada		Com. Prod. agrícolas
S.B. Administraciones, S.A.	99,80	0,20	dic-03	60	131	52	243	125	125	No auditada		Servicios contables
Agro Carlet, S.L. Sociedad Unipersonal	100,00		dic-03	1.214	52	-7	1.259	1.214	-	No auditada		Com. Prod. agrícolas
Carlet Activos Patrimoniales, S.L. Soc.Unipersonal	100,00		dic-03	403	-257	77	223	403	-	No auditada		Inmobiliaria
Jeizer Tech, S.L.	74,92	0,08	dic-03	1.260	-193	-470	447	944	443	No auditada		Servicio informáticos
Actura S.L.		100,00	dic-03	14.019	7.509	6.953				Ernst & Young	6	Inmobiliaria
Cisa Habitat, S.L.		100,00	dic-03	72	2.233	4.895				Ernst & Young	6	Inmobiliaria
Pueblo Alto Los Monteros, S.L.		55,00	dic-03	20.000		-138				Ernst & Young	9	Inmobiliaria
Ocio Los Monteros, S.L.		55,00	dic-03	358		-36				No auditada	19	Inmobiliaria
Encina Los Monteros, S.L.		55,00	dic-03	1.019		-101				No auditada	19	Inmobiliaria
Ciudad del Ocio, S.A.		100,00	dic-03	60	-1	-7				No auditada	7	Inmobiliaria
Logis Urba, S.L.		51,00	dic-03	902	-21	-4				No auditada	7	Inmobiliaria
Santa Pola Green, S.L.		62,50	dic-03	6.560						No auditada	7	Inmobiliaria
General de Negocios 21, S.L.		100,00	dic-03	3						No auditada	7	Inmobiliaria
Volca Inmuebles, S.L.		100,00	dic-03	3		-1				No auditada	7	Inmobiliaria
Ribera Salud, S.A.		66,67	dic-03	3.053	229	4.540				Deloitte & Touche	8 - 2	Asistencia sanitaria
Servicom 2.000, S.L.		99,03	dic-03	2.772	-306	-318				Audi Hispana	3	Telecomunicaciones

Sociedad	% Participación		Fecha	Capital Social	Reservas	Rdo neto Ejercicio	Participación directa			Auditor	Dependencias participaciones indirectas	Actividad
	Directo	Indirecto efectivo					Valor teórico contable	Valor Bruto en libros individual	Valor Neto Contable en libros			
Cavaltour, Agencia de Viajes, S.A.	50,00		dic-03	301	580	442	661	210	-	Ernst & Young		Agencia de viajes
<b>Suma Entidades Grupo. Puesta en equivalencia</b>							<b>8.509</b>	<b>4.211</b>	<b>1.220</b>			
<b>(A+B) TOTAL PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO</b>							<b>1.024.852</b>	<b>320.804</b>	<b>295.412</b>			
<b>C. OTRAS PARTICIPACIONES</b>												
<b>C.1 Empresas Multigrupo. Integración Proporcional</b>												
Cartera de Part. Empresariales C.V., S.L. (**)	50,00		dic-03	52.000	16.251	951	34.601	34.460	34.460	KPMG		Intermed. financiera
Sitreba, S.L.		27,33	dic-03	58.410	273.763	-161.479				PWC	1 - 8	Sociedad de cartera
<b>C.2 Empresas Multigrupo. Puesta en equivalencia</b>												
Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros "Aseval" (1)	50,00		dic-03	46.590	25.006	32.574	52.085	22.237	22.237	Ernst & Young		Agencia de seguros
<b>C.3 ASOCIADAS-Puesta en equivalencia</b>												
Coseval II, S.L. (1)		50,00	dic-03	3	256	710				Ernst & Young	4	Seguros
Islalink S.A.		18,98	dic-03	8.054	18.266	-2.879				Ernst & Young	2	Telecomunicaciones
Proyectos Eólicos Valencianos, S.A.	20,00		mar-03	509	279	-5	157	380	153	No auditada		Energía eólica
Mercavalor, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.	14,28		dic-03	4.508	1.320	4.241	1.438	811	-	KPMG		Valores y bolsa
L'Àgora Universitaria, S.L.	34,00		mar-03	120	-16		35	41	-	No auditada		Servicio comerciales
Key, S.A.	34,99		dic-03	60	466	102	220	41	-	Ernst & Young		Servicios informáticos
Cecam, S.A.		34,99	dic-02	60	21	48				No auditada	11	Servicios informáticos
Infraestructuras y Servicios de Alzira, S.A.		30,00	dic-03	1.250	302	228				No auditada	8 - 3	Inmobiliaria
Euroinfomarket, S.A.	27,00		nov-03	2.050	-632	-1.530	-30	1.215	-	Deloitte & Touche		Comercio electrónico
Auxiliar de Cobros e Información, S.A "Acinsa"(1)	23,18		dic-03	60	12	262	77	20	-	Deloitte & Touche		Recobros
Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm, S.A	17,19	1,32	ago-03	159.831	2	-44.774	19.779	37.520	-	KPMG	1	Parque atracciones
NH Hoteles, S.A. (*)	5,00		jun-03	239.066	340.782	26.345	30.310	80.333	29.058	Deloitte & Touche		Hostelería
							<u>Participación directa</u>					

<u>Sociedad</u>	<u>% Participación</u>		<u>Fecha</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Rdo neto Ejercicio</u>	<u>Valor teórico contable</u>	<u>Valor Bruto en libros individual</u>	<u>Valor Neto Contable en libros</u>	<u>Auditor</u>	<u>Dependencias participaciones indirectas</u>	<u>Actividad</u>
	<u>Directo</u>	<u>Indirecto efectivo</u>										
Metrovacesa, S.A. (*) (1)	3,02		dic-03	86.000	151.000	203.000	13.288	34.910	34.910	Deloitte&Touche y BDO	Audiberia	Inmobiliaria
Gas Natural Cegas, S.A.		9,00	oct-03	10.534	56.907	3.459				PWC	2	Distribuidora de gas
Enagas, S.A. (*)	5,00		nov-03	358.101	460.874	135.816	47.740	76.857	68.010	PWC		Prod. Y distrib. gas
Urgeban Grupo Energético, S.A.		20,00	dic-03	300	-252	-1				No auditada	2	Producción energía
Catalano-Levantina de Inm.Costeros, S.L.		50,00	dic-03	3		-7				No auditada	3	Inmobiliaria
Urbaniges S.L.		36,92	dic-03	31	10	50				No auditada	7	Inmobiliaria
Urbanizadora Madrigal, S.A.		50,00	dic-03	2.670	-117	-34				No auditada	7	Inmobiliaria
Simara Negocios, S.L.		50,00	dic-03	3.000		-1				No auditada	7	Inmobiliaria
Urbanizadora La Viña del Mar, S.L.		47,50	dic-03	3		-1				No auditada	7	Inmobiliaria
Nova Panorámica, S.L.		50,00	dic-03	6.000		-366				No auditada	7	Inmobiliaria
Torre Lugano, S.L.		50,00	dic-03	10.503		-300				Ernst & Young	9	Inmobiliaria
Espacios Comerciales Mare Nostrum, S.L.		50,00	dic-03	4.819	1.259	-121				No auditada	7	Inmobiliaria
El Pinar de Polop, S.L.		50,00	nov-03	1.800		-145				No auditada	9	Inmobiliaria
Residencial Sensal, S.A.		20,00	sep-03	5.083	-100	-296				KPMG	7	Inmobiliaria
Camí la Mar de Sagunto, S.A.		46,67	dic-03	2.000	-256	-135				No auditada	7	Inmobiliaria
Nova Santa Pola, S.L.(1)		50,00	dic-03	915	-13	1.801				No auditada	7	Inmobiliaria
Parque Industrial Acceso Sur, S.A.		20,00	sep-03	2.003	-15					No auditada	7	Inmobiliaria
Parque Central Agente Urbanizador, S.L.		24,00	dic-03	15.000	-21	-79				No auditada	7	Inmobiliaria
Benicasim Golf, S.A.		20,00	may-03	4.808	-66	-208				KPMG	7	Inmobiliaria
Inmovist Inversiones Inmobiliarias, S.L.		25,00	nov-03	3.072	-168	-256				Ernst & Young	7	Inmobiliaria
Port Androna, S.L.		40,00	dic-03	150	-2	-1				No auditada	7	Inmobiliaria
Masía de Monte Sano, S.L.		33,33	dic-03	2.616	-246	-111				No auditada	7	Inmobiliaria
Terrenys Beguda Alta, S.L.(1)		20,00	dic-03	3.606	-998	14.091				No auditada	7	Inmobiliaria
Parque Castellón, S.L.		50,00	may-03	6.747	296	-20				PWC	13	Inmobiliaria
Lomas de El Pino, S.L.		50,00	sep-03	9.279	-33	-29				No auditada	7	Inmobiliaria

---

 Participación directa

<u>Sociedad</u>	<u>% Participación</u>			<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Rdo neto Ejercicio</u>	<u>Valor teórico contable</u>	<u>Valor Bruto en libros individual</u>	<u>Valor Neto Contable en libros</u>	<u>Auditor</u>	<u>Dependencias participaciones indirectas</u>	<u>Actividad</u>
	<u>Directo</u>	<u>Indirecto efectivo</u>	<u>Fecha</u>									
Masías de Bétera, S.L.		50,00	dic-03	600	-2	-2				No auditada	7	Inmobiliaria
Sanyres Mediterráneo S.L.		50,00	sep-03	10.914	-6	-92				Ernst & Young	6	Inmobiliaria
European Estates Corporation, S.A.		41,92	abr-03	1.060	373	-1.143				Deloitte & Touche	6	Inmobiliaria
Restaura Inversiones, S.L.		20,00	dic-03	7.000						No auditada	6	Inmobiliaria
Torre Lugano, C.B.		50,00	dic-03	230		-2				No auditada	9	Inmobiliaria
Residencial Náquera Golf, S.A.		25,00	dic-02	661						No auditada	7	Inmobiliaria
Ansogasa, S.L.		28,00	dic-03	3.334	-6	-7				No auditada	7	Inmobiliaria
Analyst Invierte 21, S.L.		24,03	dic-03	3	-1	1				No auditada	14	Sociedad de inversión
Urbanizadora Torremar, S.A.		33,41	nov-02	150						No auditada	7 - 18	Sociedad de inversión
Crusty Invest, S.L.		33,33	dic-03	6.003	-11	4				No auditada	7	Inmobiliaria
Lavaralda, S.L.		50,00	sep-03	4.004						Ernst & Young	7 - 9	Sociedad de inversión
Golf Peñíscola, S.A.		28,00	sep-03	10.000	1.339	-161				Deloitte & Touche	7	Inmobiliaria
Marenys, S.L.		33,33	dic-03	1.800		-11				No auditada	15	Inmobiliaria
Residencial Loma del Más, S.L.		50,00	dic-03	60		-2				No auditada	7	Inmobiliaria
Sol i Vivendes Valencianes, S.A.		49,00	dic-03	6.000		-2				No auditada	7	Inmobiliaria
Promociones Espacio-Cisa Habitat, S.L.		50,00	dic-03	14.000		-26				No auditada	9	Inmobiliaria
Peñíscola Green, S.L.		23,07	ago-03	12.000		-86				Deloitte & Touche	9 - 16	Sociedad de inversión
Porta Germanies, S.A.		9,60	dic-03	962	-307	-1				No auditada	1	Inmobiliaria
Inverganim, S.L.		9,60	dic-03	6.010	5.381	-8				KPMG	1 - 16	Sociedad de inversión
Productores Hoteleros Reunidos, S.A.		11,49	dic-03	206	48.371	2.295				PWC	1	Hoteles
Med Wind Energy, S.L.		8,18	dic-03	5.000		-1				No auditada	1	Energía eólica
Iberport Consulting, S.A.		9,88	dic-03	70		-24				No auditada	1	Consultoría
Nou Litoral, S.L.		7,68	dic-03	250		-15				No auditada	1	inmobiliaria
Nordkapp Inversiones, S.A.		5,76	dic-03	3.000		-955				BDO Audiberia	1	Sociedad de valores

---

 Participación directa

Sociedad	% Participación			Capital Social	Reservas	Rdo neto Ejercicio	Valor teórico contable	Valor Bruto en libros individual	Valor Neto Contable en libros	Auditor	Dependencias participaciones indirectas	Actividad
	Directo	Indirecto efectivo	Fecha									
Libertas 7, S.A. (*) (1)		2,07	dic-03	5.549	84.478	5.668				Deloitte & Touche	1	Intermediación finan.
Abertis Infraestructuras, S.A. (*) (1)	0,19	1,67	dic-03	1.575.661	1.309.060	352.500	6.054	8.307	5.921	PWC	17 - 1	Autopistas
Aguas de Valencia, S.A. (*)		8,88	dic-03	5.907	89.417	5.302				Deloitte & Touche	1 - 2	Aguas
<b>(C.1 + C.2 + C.3) SUMA Multigrupo y Asociadas</b>							<b>205.752</b>	<b>297.132</b>	<b>194.750</b>			
<b>C.4. RESTO de Otras Participaciones</b>							<b>18.953</b>	<b>21.698</b>	<b>11.848</b>			
<b>C. TOTAL OTRAS PARTICIPACIONES</b>							<b>224.705</b>	<b>318.830</b>	<b>206.598</b>			
<b>TOTAL GENERAL</b>							<b>1.249.557</b>	<b>639.633</b>	<b>502.010</b>			

(\*) Entidades cotizadas

(1) Estas sociedades han distribuido en el ejercicio 2003, dividendos a cuenta de los resultados de este ejercicio. El importe distribuido no se minorará de las reservas ni de los resultados después de impuestos.  
(2) F. Propios (capital+reservas+rtdo. Ejercicio por el % de participación directa de Bancaja. (3) Valor de coste para Bancaja. (4) Valor de coste para Bancaja menos fondo de fluctuación de valores constituido.  
Dependencias participaciones indirectas:

1 - Banco de Valencia; 2 - SBB Participaciones, S.L.; 3 - Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.L.; 4 - Aseval ; 5 - Coseval ; 6 - Cisa ; 7 - Actura ; 8 - Cartera de Participaciones Empresariales C.V.; 9 - Cisa Habitat ; 10 - Arcalia Patrim. Ag. Val., S.A; 11 - Key ; 12 - Terrenys Beguda Alta ; 13 - Espacios Comerciales Mare Nostrum; 14 - Parque Central Agente Urbanizador ; 15 - Urbanizadora Madrigal ;16 - Inversiones Valencia Capital Riesgo; 17 - Sitreba, S.L.; 18 - Procas, S.A.: 19 - Pueblo Alto Los Monteros, SL ; 20 - Coseval II . .

#### **Bancaja. Variaciones más significativas en las sociedades del grupo y asociadas, directas e indirectas, durante el primer Bimestre de 2004**

<u>Sociedad</u>	<u>Importe euros</u>	
Euroinfomarket, S.A.	81.000,00	Aportación de Bancaja para compensar pérdidas y dotar de liquidez a la Compañía.
Catalano-Levantina de Inm.Cost.	2.404.078,56	Ampliación de capital para dar entrada a Cisa, que la suscribe íntegramente, alcanzando el 80% de participación y Vainmosa pasa del 50 al 10%.
Masía de Monte Sano, S.L.	528.000,00	Actura suscribe 5.280 parts de 100 euros de la ampliación de capital 1.584.000 eu. de acuerdo con su porcentaje de participación (33,33%)
Simara Negocios, S.L.	1.498.497,00	Actura suscribe y desembolsa 13.497 nuevas parts.de 100 euros y desembolsa 99 euros por cada una de las 1.503 parts antiguas. Continúa con el 50%.
Urb.La Viña del Mar,SL(Magenta)	2.468.572,00	Actura suscribe y desembolsa 23.272 nuevas acs.de 100 euros y desembolsa 99 euros por cada una de las 1.428 acs antiguas. Continúa con el 47,50%.
Cegas	-6.114.610,32	SBB suscribe en enero la ampliación de capital, desembolsando 1.350.000 euros y en febrero vende el total de la participación en la sociedad (9%)
Arcalia Valores AV, S.A.	1.604.893,00	Arcalia Patrimonios suscribe la ampliación de capital con aumento del nominal de las acciones en 107 euros

FONDOS DE FLUCTUACION DE VALORES: Durante el primer bimestre de 2004, se han dotado 38.417 euros en Jeizer Tech y 1.176.000 euros en Enagas.

**GRUPO BANCAJA. Inversiones en participaciones****Ejercicio 2003***Datos en miles de euros*

SOCIEDAD	IMPORTE
Banco Valencia	24.871
Arcalia Patrim. AV (SB Activos)	314
Aseval	5.634
Euroinfomarket, S.A.	162
Proyectos Eólicos Valenc, S.A.	380
Terra Mítica Parque Tem.	16.485
Metrovacesa (absorc Bami)	2.101
Enagas	27.807
Iberport Consulting, S.A.	18
Nou Litoral, S.L.	50
Nordkapp Inversiones, S.A.	450
Med Wind Energy, S.L.	852
Peñíscola Green, S.L.	73
Bancaja International Capital BV	20
Bancaja International Finance BV	20
European Estates Corporation	250
Restaura Inversions, S.L.	1.406
El Pinar de Polop, S.L.	825
Torre Lugano, S.L.	5.252
Pueblo Alto Los Monteros	11.000
Proms.Espacio-Cisa Habitat S.L.	7.000
Ocio Los Monteros, S.L.	358
Encina Los Monteros, S.L.	1.019
Residencial Sensal, S.A.	125
Nova Santa Pola, S.L.	413
Parque Ind.Acceso Sur	140
Urbanizadora Madrigal	285
Parque Central Ag.Urb.SL	1.800
Ansogasa, S.L.	466
Parque Emp.Circuito Cheste	572
Golf Peñíscola, S.A.	2.500
Simara Negocios, S.L.	2
Urb.La Viña del Mar,SL(Magenta)	1
Nova Panorámica, S.L.	3.000
Residencial Lloma del Más, S.L.	30
General de Negocios 21, S.L.	3
Volca Inmuebles, S.L.	3
Sol i Vivendes Valencianes, S.A.	2.940
Santa Pola Green, S.L.	4.100
Catalano-Levantina de Inm.Cost.	304
Islalink	1.645
Arcalia Inversiones SGIC, S.A.	614
Arcalia Valores AV, S.A.	735
Arcalia Pensiones EGFP, S.A.	601
Arcalia Servicios, S.A.	60
RESTO	5.707
<b>TOTAL</b>	<b>132.391</b>

Las únicas desinversiones en participaciones del Grupo, durante el ejercicio 2003, corresponden a las sociedades Jeizer Tech y Encovagas, por importes de 315 y 90 miles de euros, respectivamente.

Las principales inversiones en sociedades cotizadas del Grupo, con un porcentaje de participación igual o superior al 1%, son las siguientes: (datos a 31.12.2003)

<b>Sociedades</b>	<b>% Participación</b>
B. de Valencia	38,41
NH Hoteles	5,00
Metrovacesa	3,02
Enagas	5,00
Libertas 7	2,07
Abertis Infraestructuras	3,06
Aguas de Valencia	20,65
Iberdrola *	1,00

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

## CAPITULO IV

### IV.1 ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

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

Las principales actividades desarrolladas por el Grupo Bancaja a lo largo del ejercicio 2003 se resumen a continuación.

#### **AHORRO**

El ejercicio 2003 se ha caracterizado dentro del Grupo por el fuerte crecimiento experimentado por los productos de ahorro tradicionales, como es el caso de los depósitos a plazo en todas sus modalidades, ya sean dotadas de retribución dineraria como en especie, y los productos de ahorro previsión en donde el cliente le otorga a su inversión un sentido finalista (estudios, bodas, complemento de la jubilación) con un horizonte temporal a medio y largo plazo. El incremento anual de estos depósitos a plazo se ha situado en el 29,07%, mientras que el incremento en el total de débitos a clientes ha supuesto un 20,83%.

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

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

Se ha reducido por parte del Grupo la oferta de empréstitos y las escasas emisiones puestas en circulación se han visto compensadas con las amortizaciones producidas en el ejercicio, dando lugar a un crecimiento puramente testimonial del 3,55%.

#### **INVERSION**

Ha continuado en 2003 el alto ritmo de crecimiento de los préstamos, fundamentalmente con garantía hipotecaria, en donde ha venido centrándose la actividad crediticia de Bancaja como entidad matriz del Grupo. El saldo neto de la inversión crediticia ha alcanzado la cifra de 25.733.659 miles de euros con un incremento respecto del año anterior que, aunque se sitúa sobre el papel en un 12,72%, si consideramos las titulaciones realizadas en el ejercicio el crecimiento real de la inversión alcanzó el 23,90%.

Si bien el esfuerzo inversor se ha centrado en el segmento de particulares o economías domésticas, es de destacar la realización de importantes operaciones de financiación en el sector de la hostelería para el desarrollo de sus actividades en zonas de expansión turística en el área Centroamérica – Caribe.

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

- Convenio con la Sociedad de Garantía Recíproca de la Comunidad Valenciana para la financiación de proyectos de inversión de las Pymes por un montante de 24,4 millones de euros.
- Convenio con el Ministerio de Fomento para actuaciones protegibles en materia de vivienda y suelo con un volumen de operaciones en el ejercicio 2003 de 143,5 millones de euros.
- Convenio con el I.C.O. de apoyo a las Pymes para la adquisición de activos fijos nuevos por un total de 48,5 millones de euros.
- Convenio con el I.C.O. y con el Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial dirigido a las empresas que inviertan en proyectos de desarrollo tecnológico y de diseño industrial. La financiación facilitada en el ejercicio ascendió a 3,6 millones de euros.

## **MERCADO DE CAPITALAS**

En cuanto a las operaciones de Mercado de Capitales en las que intervino Bancaja en 2003, cabe destacar las tres emisiones de titulización de activos denominadas FTPYME Bancaja 2, Bancaja FTA5 y Bancaja FTA6, destacando especialmente esta última, por importe de 2.080 millones de euros, que ha supuesto la mayor operación de titulización de activos llevada a cabo en España durante 2003 y la segunda a nivel europeo, de forma que se puede considerar como una de las operaciones de referencia del mercado de titulización a nivel europeo. El volumen total de las tres emisiones ha ascendido a 3.580 millones de euros.

Asimismo, Bancaja ha actuado como entidad directora-aseguradora de una emisión de obligaciones convertibles de BAMI (actualmente integrada en Metrovacesa, S.A.) por importe total de 149,745 millones de euros, asegurando la colocación de 58 millones de euros. Es la única operación significativa en 2003, en lo que al mercado primario de renta variable se refiere, dentro de un ejercicio caracterizado por la ausencia de operaciones relevantes.

Durante 2003 se ha mantenido el volumen negociado en el Mercado de Deuda Pública española con relación al año anterior, concretamente 17.089.000 miles de euros. Sin embargo, la cuota de mercado se ha incrementado desde el 2% del año anterior hasta 3,36%. Este incremento ha hecho posible que Bancaja ascienda desde el puesto 19 hasta 12 en el ranking de SENAF (Sistema electrónico de negociación de activos financieros). Considerando sólo a las entidades residentes, Bancaja se sitúa en el puesto 9, es decir, el inmediato posterior a los ocho creadores de mercado nacionales.

El desfase entre la fuerte expansión del crédito, algo que se repite en los últimos ejercicios, y su financiación en base a los depósitos de ahorro tradicionales ha seguido realizándose a través del programa de EMTN (Euro Medium Term Notes), en vigor desde 1997, para la realización de emisiones senior de deuda a medio y largo plazo en los mercados internacionales con un límite máximo actual de 6.000 millones de dólares. En 2003 se han realizado con cargo a dicho programa tres emisiones, por un importe total de 820 millones de euros, llevadas a cabo los días 29 de enero, 5 de febrero y 9 de mayo, respectivamente. Estos valores han sido emitidos por BIF (Bancaja International Finance) sociedad instrumental participada al cien por cien por Bancaja entidad matriz del Grupo.

Paralelamente, ha seguido utilizándose otro instrumento de aporte de liquidez como es el Programa de Emisión de Pagarés de empresa por un importe de 600 millones de euros. El último folleto fue registrado, con fecha 16 de diciembre de 2003, en la CNMV y corresponde al Quinto Programa de Emisión de Pagarés de Bancaja, actualmente en vigor.

## **OTROS RECURSOS GESTIONADOS**

Al 31 de diciembre de 2003, Gebasa (Gestora Bancaja S.G.I.I.C., S.A.), administraba cincuenta y cuatro instituciones de inversión colectiva, con un volumen de inversión administrado que alcanzó los 1.684 millones de euros.

En 2003 se renovó la garantía de Bancaja Garantibex 35.2 F.I. con una nueva denominación del fondo "Bancaja Garantizado Renta Variable 3 F.I." habiéndose alcanzado el patrimonio objetivo de 60 millones de euros al cierre del período de suscripción con garantía que tuvo lugar el 13 de marzo de 2003.

Se constituyeron tres fondos de inversión para cubrir el segmento de fondos de riesgo mínimo (similar a los fondos monetarios) con bajas comisiones, denominados Bancaja Renta Fija Corto Plazo F.I. (Fondo principal), Bancaja Renta Fija a Corto 1, F.I. (Fondo subordinado) y Bancaja Renta Fija a Corto 2, F.I. (Fondo subordinado), respectivamente.

Igualmente, se constituyeron tres nuevos fondos garantizados: Bancaja Garantizado Renta Variable 4, F.I. que finalizó el período de suscripción con garantía el 20 de mayo de 2003 alcanzando los 60 millones de euros de patrimonio objetivo; Valencia Garantizado Renta Variable 4, F.I. que alcanzó el patrimonio objetivo de 18 millones de euros el 16 de junio de 2003 y, en último lugar, Valencia Garantizado Mixto 1, F.I. que alcanzó un patrimonio objetivo de 20 millones de euros ya entrado el 2004.

Por último, en mayo de 2003, se constituyeron seis fondos de inversión del tipo de fondos orientados preferentemente a Fidenzis, la marca que identifica la banca personal de la entidad matriz del Grupo Bancaja. Ese trata de los Fondos de Fondos C10 F.I., C15 F.I., C30 F.I., L20 F.I., L35 Global F.I. y L100 Global F.I.

Al 31 de diciembre de 2003, Aseval Consultora de Pensiones y Seguros, S.L. ha obtenido un crecimiento del 14,02 en patrimonio gestionado de planes de pensiones alcanzando una cifra próxima a los 1.258 millones euros.

## **PRODUCTOS DE PREVISION**

Al finalizar el pasado año Aseval aumentó el 13,40% en provisiones técnicas de seguros de vida, accidentes y enfermedad, alcanzando una cifra próxima a los 3.259 millones de euros. Esta cifra, junto a la alcanzada en planes de pensiones que se menciona en el punto anterior, sitúan a Aseval en la tercera posición del ranking nacional de Bansegueros.

Coseval II, Agencia de Seguros, consolida en este ejercicio su seguro de hogar Caja Hogar Plus.

Con la mediación de Segurval, correduría especializada del Grupo, Bancaja fue el año pasado la primera entidad financiera española en firmar, en exclusiva, un convenio con CESCE (Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación) para asegurar las ventas de sus clientes exportadores en las mejores condiciones y con la máxima facilidad.

## **ACTIVIDAD INTERNACIONAL**

La actuación de Bancaja, como entidad matriz del Grupo en el ámbito internacional, ha continuado expandiéndose con un doble objetivo: desarrollar alianzas con los mejores operadores internacionales de referencia para acrecentar la posición competitiva de Bancaja en áreas de negocio altamente especializado y establecer acuerdos en el área de Banca Comercial para incrementar su presencia en mercados internacionales donde sus clientes puedan requerir asistencia financiera, así como para dar soporte en el territorio nacional a clientes de bancos extranjeros.

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

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

- . Banco Popular Dominicano de la República Dominicana.
- . Grupo Financiero Banorte de México.
- . Banco de la Nación Argentina, de Argentina.
- . Monte dei Paschi de Siena
- . Landesbausparkasse Baden-Wurttemberg de Alemania.

- . Union Bank of Norway de Noruega.
- . Banque du Sud de Túnez.
- . ABN AMRO de Holanda.
- . Bank of China de la República Popular de China.
- . KMB Bank de Rusia.
- . Selvaag Group de Noruega.

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

## **CANALES ALTERNATIVOS**

Los Canales Alternativos de distribución siguieron durante 2003 una evolución muy positiva, tanto los más maduros (cajeros automáticos, tarjetas, banca telefónica y centro de autorizaciones telefónicas) como los canales emergentes (internet para particulares e internet empresas).

### Cajeros Automáticos

El año 2003 acabó con un total de 1.192 cajeros a través de los cuales se han realizado 50 millones de operaciones, un 18% más que en 2002.

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

### Tarjetas

Se superó en 2003 la cifra de 1.244.000 tarjetas, con un incremento del 9% respecto del año anterior y se produjo un aumento del 10% en el número de tarjetas activas.

Las compras que se realizaron con el conjunto de tarjetas superaron los 1.290 millones de euros, un 22% más que en 2002, generando cerca de 28,5 millones de operaciones.

### Actividad merchant en comercios

Al cierre del ejercicio habían instalados un total de 17.800 TPV’s (terminales punto de venta), un 2% menos que en 2002, debido a la gestión de recuperación de terminales inactivos que se está siguiendo desde el año anterior. Las compras totales superaron los 1.310 millones de euros.

### Multiacceso

A finales del mes de junio se inició el lanzamiento del nuevo servicio Multiacceso, sistema que unifica, facilita y universaliza el uso de los canales alternativos para los clientes particulares, asociando los accesos por internet y teléfono a las tarjetas Bancaja. Con el nuevo servicio, los clientes pueden acceder a los servicios de Línea Directa (Banca telefónica) y Bancaja Próxima Particulares (banca por internet) con cualquiera de sus tarjetas Bancaja de forma sencilla y eficaz. A final de año, el número de clientes usuarios de Bancaja Próxima Particulares o de Línea Directa Bancaja fue un 18% superior al de diciembre de 2002.

### Servicio telefónico

Coincidiendo con el lanzamiento de Multiacceso, se modificó la navegación a través del sistema de atención automático, de modo que los clientes pueden acceder directamente a la operación o consulta que soliciten de un modo más natural, sin tener que seleccionar opciones de un menú. Durante el año, Línea Directa recibió cerca de un millón de llamadas, de las que se atendieron automáticamente de manera completa por el IVR el 51%.

En conjunto, Línea Directa y el resto de actividades telefónicas (recobro, venta de entradas a espectáculos, soporte a clientes de cajeros, tarjetas e internet, etc.) totalizaron cerca de 2,5 millones de llamadas.

#### Bancaja Próxima Particulares

A lo largo del ejercicio se ampliaron las operaciones disponibles por este canal, destacando la posibilidad de pagar recibos no domiciliados y consultar las transferencias emitidas y recibidas, además de incluir nuevos productos para consultar y operar.

Además de la actividad de información, durante el año se realizaron 654.000 operaciones de negocio por importe de 522 millones de euros, lo que supuso unos incrementos respectivos del 95% y 65%.

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

El Centro de Autorizaciones Telefónicas (C.A.T.) facilitó operaciones por importe de más de 1.271 millones de euros (+45%), destacando su efectividad como fórmula de captación de clientes y expansión de mercados. Este centro formalizó más de 31.000 operaciones en el año.

#### Bancaja Próxima Empresas

Su evolución en 2003 continuó su línea ascendente, incrementándose un 28% el número de usuarios, realizándose más de 513.000 operaciones de negocio por un importe superior a 1.716 millones de euros.

### **OBRA SOCIAL DE BANCAJA**

La Asamblea General de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja acordó el 30 de junio de 2003 distribuir el excedente obtenido en el ejercicio anterior, destinando 34 millones de euros a la Obra Social. A final del ejercicio, el presupuesto de la Obra Social había sido ejecutado prácticamente en su totalidad. Entre las numerosas actuaciones realizadas durante el ejercicio, cabe destacar las siguientes:

- Celebración de diversos actos en conmemoración del 125 aniversario de la antigua Caja de Ahorros de Valencia, que culminaron con la inauguración de la escultura “El Parotet”, obra del artista Miquel Navarro, donada a la ciudad de Valencia que en 1878 vió nacer la institución.
- Adquisición de dos nuevas suites de Picasso, “Fumadores” y “Retrato de familia” que enriquecen la importante colección de obra gráfica que posee Bancaja de este artista universal.
- Puesta en marcha de una nueva ciberoteca móvil para facilitar la formación en nuevas tecnologías a aquellas poblaciones de la Comunidad Valenciana y Albacete con menos posibilidades.
- Edición del libro “El mundo es ancho pero no ajeno”, serie de relatos sobre inmigración para acercar este tema a los escolares.
- Acompañando la expansión geográfica de Bancaja se han realizado con gran afluencia de visitantes diversas exposiciones en las nuevas zonas de implantación. “Tesoros del antiguo Yemen” en Sevilla y Madrid, “Suite 347” en Palma de Mallorca”, “Caja de Remordimientos” en Madrid y “El Prado visto por doce artistas contemporáneos” en Miami.
- Especial mención merece la colaboración de Bancaja en la restauración del órgano del Palau de la Música Catalana cuyo concierto inaugural tuvo amplia repercusión en los medios de comunicación.
- Por último, actividades como el Observatori d’inserció professional i assessorament laboral y los Premios Fin de Carrera en colaboración con las Universidades de València Estudi General y Politécnica de Valencia, respectivamente, vienen a completar la labor docente que desarrollan,

ofreciendo a los estudiantes la posibilidad de salidas profesionales además de acercar la Universidad al mundo laboral.

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

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

	2.003	% Variación 03/02	2.002	% Variación 02/01	2.001
Recursos propios (***)	3.053.372	7,16	2.849.232	21,59	2.343.352
Acreedores y empréstitos	24.268.602	16,40	20.848.786	12,10	18.598.020
Cartera de títulos *	3.859.205	2,16	3.777.533	16,78	3.234.771
Inversiones crediticias**	26.235.997	12,90	23.237.514	11,20	20.897.619
Benef. Consolidado ejercicio	287.491	10,09	261.135	8,69	240.252

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

(\*\*) Inversión crediticia bruta.

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

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

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

(Miles de euros)	2.003	2.002	2.001
Dotación a reservas	135.834	118.033	116.724
Dotación a O.B.S.	38.000	34.000	33.056
Fondos especiales	0	0	0
Excedente del ejercicio	173.834	152.033	149.780

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

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

El mercado más importante de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante se sitúa en toda la Comunidad Valenciana y la Provincia de Albacete, aunque cuenta con oficinas radicadas en Madrid, Barcelona, Palma de Mallorca, Bilbao, Sevilla, Zaragoza, Canarias, Málaga, Granada y A Coruña.

## PRINCIPALES GRUPOS CAJAS DE AHORROS. MAGNITUDES MÁS SIGNIFICATIVAS

Datos a 31 de Diciembre de 2003

Importes en miles de euros.

Fuente: Estados Públicos Consolidados. CECA

<b>ENTIDAD</b>	<b>Empleados</b>	<b>Oficinas</b>	<b>Activos Totales</b>	<b>Créditos s/ Clientes</b>	<b>Recursos Ajenos</b>	<b>Recursos Propios</b>	<b>Beneficio Neto</b>	<b>ROA</b>	<b>ROE</b>
Grupo Caja Pensiones	21.651	4.655	116.107.130	74.013.169	91.214.008	9.604.274	998.661	0,86	10,40
Grupo Caja Madrid	11.850	1.878	76.272.870	48.933.415	60.831.323	5.603.120	592.639	0,78	10,58
Grupo Bancaja	6.861	1.174	35.395.070	25.733.659	24.268.602	2.383.442	287.491	0,86	12,06
Grupo Caja Cataluña	5.117	981	31.554.168	21.269.784	21.969.593	1.708.459	213.368	0,68	12,49
Grupo Caja Galicia	3.441	707	26.929.429	12.106.739	15.642.974	1.349.611	166.823	0,62	12,36

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

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

Para el cálculo de recursos propios no se tiene en cuenta (no se deduce ) el fondo de comercio de consolidación, debido a que estos recursos propios se utilizan para el cálculo de ROA y ROE.

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

Se facilitan a continuación balance y cuenta de resultados, correspondientes al ejercicio 2003, de la entidad matriz y de las dos principales empresas del grupo por volumen de negocio: Banco de Valencia, S.A. y Aseguradora Valenciana de Seguros y Reaseguros, S.A. (Aseval). Esta última se ofrece al margen del siguiente cuadro en razón de sus diferentes estructuras de balance y cuenta de resultados:

<b>BALANCE A 31/12/2003</b>	<b>Bancaja</b>	<b>B. Valencia</b>
Caja y Bancos Centrales	458.360	92.910
Deudas del Estado	2.813.285	54.384
Entidades de Crédito	4.004.835	289.169
Inversiones Crediticias	18.987.436	6.719.004
Cartera de Valores	960.970	205.426
Otros Activos	825.362	244.482
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>28.050.248</b>	<b>7.605.375</b>
Entidades de Crédito	5.918.278	1.533.059
Débitos a Clientes	17.021.882	5.094.918
Débitos representados en V. Negociables	1.416.639	132.020
Otros Pasivos	1.221.744	189.974
Pasivos Subordinados	1221336	120.000
Capital, Reservas y Resultados	1.250.369	535.404
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>28.050.248</b>	<b>7.605.375</b>
<b>CUENTA DE RESULTADOS A 31/12/2003</b>		
Ingresos por Intereses y Rendimientos	1.105.461	321.244
Gastos por Intereses y Cargas	477.575	111.211
<b>Margen de Intermediación</b>	<b>627.886</b>	<b>210.033</b>
Comisiones percibidas y Otros Rendimientos	212.466	62.837
Comisiones pagadas	39.480	6.937
<b>Margen ordinario</b>	<b>800.872</b>	<b>265.933</b>
Otros Productos de Explotación	5.199	3.641
Gastos de Explotación	430.188	117.696
<b>Margen de Explotación</b>	<b>375.883</b>	<b>151.878</b>
Saneamientos, Provisiones y Otros	153.813	40.106
Beneficio Antes de Impuestos	222.070	111.772
Impuestos	48.236	38.887
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>173.834</b>	<b>72.885</b>

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

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

CONCEPTOS	DIC.03
<b>ACTIVO</b>	
Accionistas desembolso no exigidos	0
Activos inmateriales, Gastos establec., Gastos Distribuidos varios ejercicios	3.897
Inversiones	2.771.622
Inversiones por cuenta tomador seg. que asume riesgo inversiones	581.082
Participación reaseguro en provis. Técnicas	4.136
Créditos	7.830
Otros activos	22.492
Ajustes periodificación	40.943
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.432.002</b>

CONCEPTOS	DIC.03
<b>PASIVO</b>	
<b>Capital y Reservas</b>	<b>89.501</b>
Capital	46.590
Reservas	25.263
Resultado consolidado	32.648
- Dividendo a cuenta	-15.000
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>6.674</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>2.691.529</b>
<b>Provisiones técnicas seg. vida riesgo asume Tomador</b>	<b>581.082</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>446</b>
<b>Depósitos recibidos por reaseguro cedido</b>	<b>1.944</b>
<b>Deudas</b>	<b>48.615</b>
<b>Ajustes periodificación</b>	<b>12.211</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.432.002</b>

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

CONCEPTOS	DIC.03
Primas netas	1.066.370
Ingresos financieros de explotación	145.283
Gastos Técnicos	1.165.232
Primas Unit Linked	2.043
Ingresos financieros Unit Linked	8.865
Gastos técnicos Unit Linked	10.571
Resultados Coseval II	1.092
<b>MARGEN INTERMEDIACION / M. BRUTO</b>	<b>47.850</b>
Ingresos Gestión Planes y otros productos ordi..	22.616
<b>MARGEN ORDINARIO / M. NEGOCIO</b>	<b>70.866</b>
<b>GASTOS DE EXPLOTACION</b>	<b>13.780</b>
Gastos de Personal	3.141
Otros gastos de explotación	10.639
<b>COMISIONES NETAS REASEGURO</b>	<b>9.973</b>
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>47.112</b>
Ingresos financieros Patrimonio	3.104
-Gastos Financieros Patrimonio	19
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>50.198</b>
Impuesto s/Beneficios	17.550
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPTOS.</b>	<b>32.648</b>

	Bancaja		B. Valencia		Aseval	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003
% Rentabilidad /ATM	0'67	0'66	1'00	1'02	1'86	0'98
% Rentabilidad /R. Propios*	6'16	6'69	12'53	11'98	30'81	36'48
Nº Oficinas	788	826	344	348	1	1
Nº Empleados	4.652	4.902	1.620	1.638	87	90

	Bancaja		B. Valencia		Aseval	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003
ATM	22.701.468	26.274.900	6.258.668	7.252.435	2.560.118	3.345.697
Recursos Propios *	2.466.860	2.597.360	498.869	616.251	71.596	89.501

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

## IV.2 GESTION DE RESULTADOS

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

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

<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA</b>						
(en miles de euros)						
	<b>2.003</b>		<b>2.002</b>		<b>2.001</b>	
	Importe	% sobre A.T.M.	Importe	% sobre A.T.M.	Importe	% sobre A.T.M.
+ Intereses y Rendimientos asimilados y rendimientos cartera renta variable	1.400.733	4,19	1.400.601	4,92	1.370.091	5,64
- Intereses y cargas asimiladas	554.036	1,66	608.728	2,14	631.596	2,60
<b>= MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>846.697</b>	2,53	<b>791.873</b>	2,78	<b>738.495</b>	3,04
+/- Comisiones percibidas y pagadas	224.359	0,67	193.872	0,68	177.480	0,73
+/- Resultados por Operaciones Financieras	29.473	0,09	-14.987	-0,05	-15.189	-0,06
<b>= MARGEN ORDINARIO</b>	<b>1.100.529</b>	3,29	<b>970.758</b>	3,41	<b>900.786</b>	3,70
- Gastos de personal	351.343	1,05	330.933	1,16	310.696	1,28
- Otros gastos de explotación	220.107	0,66	193.524	0,68	176.187	0,72
+ Otros productos de explotación	10.451	0,03	10.741	0,04	8.279	0,03
<b>= MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>539.530</b>	1,61	<b>457.042</b>	1,61	<b>422.182</b>	1,74
+/- Rtdos. netos soc. puesta equiv y op.grupo	34.229	0,10	20.091	0,07	6.382	0,03
- Amortizaciones fondo comercio consolidado	24.788	0,07	11.659	0,04	66.190	0,27
- Sanearamiento de Inmovilizaciones Financieras	2.073	0,01	1.597	0,01	1.595	0,01
- Amortizaciones y provis. insolvencia	164.544	0,49	131.095	0,46	114.124	0,47
+/- Resultados extraordinarios	3.926	0,01	18.934	0,07	39.574	0,16
<b>= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>386.280</b>	1,15	<b>351.716</b>	1,24	<b>286.229</b>	1,18
- Impuesto sobre Sociedades	98.789	0,30	90.581	0,32	45.977	0,19
<b>= RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>287.491</b>	0,86	<b>261.135</b>	0,92	<b>240.252</b>	0,99
+/- Resultado Atribuido a la Minoría	66.260	0,20	67.403	0,24	67.246	0,28
<b>= RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>221.231</b>	0,66	<b>193.732</b>	0,68	<b>173.006</b>	0,71
<b>ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)</b>	<b>33.444.274</b>		<b>28.451.656</b>		<b>24.313.543</b>	

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

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

## GRUPO BANCAJA

**RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS**

	2003			2002			2001		
	SALDO MEDIO	TIPOS	RENDIMIENTO	SALDO MEDIO	TIPOS	RENDIMIENTO	SALDO MEDIO	TIPOS	RENDIMIENTO
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	482.477	1,44	6.957	504.141	1,79	9.012	318.087	3,26	10.367
DEUDAS DEL ESTADO	2.542.056	4,80	122.023	2.400.558	4,98	119.665	1.508.737	5,29	79.832
ENTIDADES DE CREDITO	2.990.765	1,60	47.865	1.277.448	2,12	27.063	1.364.165	3,91	53.349
CREDITOS SOBRE CLIENTES	25.306.571	4,69	1.186.056	22.182.268	5,35	1.185.999	18.943.797	6,14	1.163.224
CARTERA DE VALORES	855.868	4,42	37.832	1.183.853	4,97	58.862	1.147.199	5,52	63.319
<b>ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS</b>	<b>32.177.737</b>	<b>4,35</b>	<b>1.400.733</b>	<b>27.548.268</b>	<b>5,08</b>	<b>1.400.601</b>	<b>23.281.985</b>	<b>5,88</b>	<b>1.370.091</b>
ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	381.652	0,00	0	360.735	0,00	0	337.910	0,00	0
OTROS ACTIVOS	884.885	0,00	0	542.653	0,00	0	693.648	0,00	0
<b>ACTIVOS TOTALES MEDIOS</b>	<b>33.444.274</b>	<b>4,19</b>	<b>1.400.733</b>	<b>28.451.656</b>	<b>4,92</b>	<b>1.400.601</b>	<b>24.313.543</b>	<b>5,64</b>	<b>1.370.091</b>

**COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS**

	2003			2002			2001		
	SALDO MEDIO	TIPOS	COSTE	SALDO MEDIO	TIPOS	COSTE	SALDO MEDIO	TIPOS	COSTE
ENTIDADES DE CREDITO	6.296.755	1,95	122.751	4.394.829	2,74	120.373	2.929.715	3,53	103.367
DEBITOS A CLIENTES	17.816.582	1,49	266.330	15.721.575	1,95	306.076	13.983.519	2,49	347.552
EMPRESTITOS Y PASIVOS SUBORDINADOS	5.466.663	2,94	160.799	5.233.096	3,32	173.816	4.260.613	4,22	179.856
<b>RECURSOS MEDIOS CON COSTE</b>	<b>29.580.000</b>	<b>1,86</b>	<b>549.880</b>	<b>25.349.500</b>	<b>2,37</b>	<b>600.265</b>	<b>21.173.846</b>	<b>2,98</b>	<b>630.775</b>
RECURSOS PROPIOS	2.283.932	0,00	0	2.062.204	0,00	0	1.871.284	0,00	0
OTROS PASIVOS	1.580.343	0,26	4156	1.039.953	0,81	8.463	1.268.413	0,06	821
<b>RECURSOS TOTALES MEDIOS</b>	<b>33.444.274</b>	<b>1,66</b>	<b>554.036</b>	<b>28.451.656</b>	<b>2,11</b>	<b>608.728</b>	<b>24.313.542</b>	<b>2,60</b>	<b>631.596</b>

**VARIACION ANUAL DEL RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS**

	VARIACIÓN 2003/2002			VARIACIÓN 2002/2001		
	por tipos	por volumen	total	por tipos	por volumen	total
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	-1.743	-312	-2.056	-4.681	3.326	-1.365
DEUDAS DEL ESTADO	-4.434	6.792	-2.358	-4623.344	44.456	39.833
ENTIDADES DE CREDITO	-6.618	27.420	20.802	-24.449	-1.837	-26.286
CREDITOS SOBRE CLIENTES	-146.371	146.428	57	-150.373	173.148	22.775
CARTERA DE VALORES	-6.532	-14.498	-21.030	6.279	1.822	-4.457
<b>ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS</b>	<b>-165.698</b>	<b>165.830</b>	<b>132</b>	<b>-190.405</b>	<b>220.915</b>	<b>30.510</b>

**VARIACION ANUAL DEL COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS**

	VARIACIÓN 2003/2002			VARIACIÓN 2002/2001		
	por tipos	por volumen	total	por tipos	por volumen	total
ENTIDADES DE CREDITO	-34.699	37.077	2.378	-23.123	40.129	17.006
DEBITOS A CLIENTES	-71.063	31.317	-39.746	-75.313	33.837	-41.476
EMPRESTITOS Y PASIVOS SUBORDINADOS	-19.887	6.870	-13.017	-38.341	32.301	-6.040
<b>RECURSOS MEDIOS CON COSTE</b>	<b>-125.649</b>	<b>75.264</b>	<b>-50.385</b>	<b>-136.777</b>	<b>106.267</b>	<b>-30.510</b>

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

### GRUPO BANCAJA

En 2003 hemos asistido a un nuevo descenso de tipos de interés en los mercados monetarios desde el 2,75% vigente a primeros de año hasta llevarlo al actual 2%, en un intento por reactivar las principales economías dentro de la zona euro. Este descenso se ha traducido en una bajada generalizada de tipos en el sistema financiero que ha afectado tanto al rendimiento de las inversiones como al coste de los recursos captados.

La subida en el rendimiento de las inversiones, cifrada en tan solo 132 miles de euros, ha venido de la mano del incremento del volumen de las operaciones (+165.830 miles de euros) y que ha compensado la pérdida de rentabilidad de las inversiones (-165.698).

El coste de los recursos de clientes, tanto a la vista y a plazo como a través de la emisión de empréstitos, así como los recursos tomados del interbancario ha experimentado un descenso importante, cifrado en -125.649 miles de euros, que ha cubierto con creces el aumento de 75.264 miles de euros por incremento de volumen, con lo que el coste global de los recursos se ha recortado en -50.385 miles de euros.

De todo lo anterior se deriva que el diferencial rendimiento-coste arroja un saldo favorable de 50.517 miles de euros, lo que supone un mejor comportamiento del margen de intermediación en relación con el ejercicio anterior.

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

<u>(Miles de euros)</u>				%	%
	2003	2002	2001	03/02	02/01
+INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.378.748	1.377.107	1.352.939	0,12	1,79
+ RENDIMIENTOS CARTERA DE RENTA VARIABLE	21.985	23.494	17.152	-6,42	36,98
-INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	554.036	608.728	631.596	-8,98	-3,62
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>846.697</b>	<b>791.873</b>	<b>738.495</b>	<b>6,92</b>	<b>7,23</b>
% Margen de Intermediación/AMR*	2,63	2,83	3,07		
% Margen de Intermediación/ATM**	2,53	2,78	3,04		

\* AMR: Activos Medios Remunerados

\*\*ATM: Activos Totales Medios

El margen de intermediación experimentó a 31.12.03 un incremento de 54.824 miles de euros (6'92%) sobre el año anterior.

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

<u>(Miles de euros)</u>				%	%
	2003	2002	2001	Variación 03/02	Variación 02/01
+/- COMISIONES PERCIBIDAS Y PAGADAS	224.359	193.872	177.480	15,73	9,24
+/- RESULTADOS OPERACIONES FINANCIERAS	29.473	-14.987	-15.189	-296,66	-1,33
+/- OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	10.451	10.741	8.279	-2,70	29,74
Total comisiones y otros ingresos	264.283	189.626	170.570	39,37	11,17
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>1.100.529</b>	<b>970.758</b>	<b>900.786</b>	<b>13,37</b>	<b>7,77</b>
% Comisiones y otros ingresos/ATM (Activos totales medios)	0,79	0,67	0,70		
% Margen ordinario / ATM	3,29	3,41	3,70		

El margen ordinario ascendió a 31.12.03 a 1.100.529 miles de euros, con un incremento de 129.771 miles de euros (13'37%) sobre el año anterior.

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

<u>(Miles de euros)</u>				% Variación	% Variación
	2003	2002	2001	03/02	02/01
SUELDOS, SALARIOS Y ASIMILADOS	262.304	251.224	236.427	4,41	6,26
SEGURIDAD SOCIAL	59.842	56.485	53.037	5,94	6,50
CARGAS POR PENSIONES	11.661	12.171	8.744	-4,19	39,19
OTROS CONCEPTOS	17.536	11.053	12.488	58,65	-11,49
GASTOS DE PERSONAL	351.343	330.933	310.696	6,17	6,51
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	170.651	150.024	134.350	13,75	11,67
AMORTIZACIONES DEL INMOVILIZADO	42.772	36.934	33.220	15,81	11,18
OTROS CARGAS DE EXPLOTACION					
- CONTRIBUCIÓN AL FONDO DE GTÍA. DE DEPÓSITOS	6.537	5.925	8.053	10,33	-26,42
- OTROS CONCEPTOS	147	641	564	-77,07	13,65
GASTOS DE EXPLOTACION	571.450	524.457	486.883	8,96	7,72
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	3.926	18.934	39.528	-79,26	52,10
% Gastos de explotación/ATM*	1,71	1,84	2,00		
% Ratio de eficiencia**	50,98	52,92	53,13		
Número medio de empleados	6.861	6.593	6.695	4,06	-1,52
Coste medio por persona***	51.209	50.195	46.407	2,02	8,16
% Gastos de personal/Gastos explotación	61,48	63,10	63,81		
Número de Oficinas	1.174	1.132	1.085	3,71	4,33
Empleados por oficina	5,84	5,82	6,17		

\* ATM: Activos Totales Medios

\*\* Ratio de eficiencia: (Margen ordinario - margen de explotación) x 100)/(Margen ordinario)

\*\*\* En euros

El descenso en el ratio de eficiencia, lo que supone una mejora de la gestión, ha sido debido fundamentalmente al incremento del margen ordinario (13'37%) y más concretamente del saldo positivo de comisiones (15,73%) que ha compensado con creces el aumento experimentado por los gastos de explotación (8'96%).

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

<u>(Miles de euros)</u>	2003	2002	2001	% Variación	
				03/02	02/01
RTDO. SOC.PUESTAS EQUIV.Y SOC.GRUPO	34.229	20.091	6.382	70,37	214,81
AMORTIZACIONES FONDO DE COMERCIO	24.788	11.659	66.190	112,61	-82,39
SANEAMIENTO INMOVILIZADO FINANCIERO	2.073	1.597	1.595	29,81	0,13
AMORTIZACION Y PROVISION INSOLVENCIAS	164.544	131.095	114.124	25,52	14,87
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO	0	0	46		
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	3.926	18.934	39.528	-79,26	52,10
<b>TOTAL SANEAMIENTO, PROVIS. Y OTROS RES.</b>	<b>153.250</b>	<b>105.326</b>	<b>135.953</b>	<b>45,50</b>	<b>-22,53</b>
% Saneamiento, prov. y otros resultados/ATM	0,46	0,37	0,56		

	2003	2002	2001
Beneficios Extraordinarios	48.087	39.394	149.700
Quebrantos extraordinarios.	-44.161	-20.460	-110.172

El resultado obtenido en las sociedades por puesta en equivalencia ha sido obtenido, fundamentalmente, por las sociedades Actura, Aguas de Valencia, Abertis, Enagás, Bami-Metrovacesa y NH Hoteles.

Los beneficios extraordinarios más importantes se han dado por la enajenación de inmovilizado (13.626 miles de euros) y por beneficios de ejercicios anteriores ( 6.949 miles de euros) que incluye el cobro de activos morosos y dudosos devengados con anterioridad. Los quebrantos extraordinarios más importantes corresponden a la dotación extraordinaria al fondo de pensiones interno (1.269 miles de euros), a aportaciones extraordinarias al fondo de pensiones externo (2.332 miles de euros) y, por encima de todo, a dotaciones a fondos especiales (29.209 miles de euros).

En el ejercicio 2003, el fondo de 150.253 miles de euros que se dotó con cargo al epígrafe "Dotación al fondo para riesgos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias, producto de la venta del 50% de Aseval, sigue formando parte del epígrafe "Fondos para riesgos generales" del pasivo del balance, sin disponer de asignación a fin específico alguno.

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

<u>(Miles de euros)</u>	2003	2002	2001	% Variación	
				03/02	02/01
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>386.280</b>	<b>351.716</b>	<b>286.229</b>	<b>9,83</b>	<b>22,88</b>
- IMPUESTO DE SOCIEDADES	98.789	90.581	45.977	9,06	97,01
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>287.491</b>	<b>261.135</b>	<b>240.252</b>	<b>10,09</b>	<b>8,69</b>
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA	66.260	67.403	67.246	-1,70	<b>0,23</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>221.231</b>	<b>193.732</b>	<b>173.006</b>	<b>14,19</b>	<b>11,98</b>
<b>RECURSOS GENER. DE LAS OPERACIONES***</b>	<b>538.441</b>	<b>471.188</b>	<b>449.451</b>	<b>14,27</b>	<b>4,84</b>
% Resultado del ejercicio**/ATM (ROA)	0,86	0,92	0,99		
% Resultado del ejercicio**/Fondos propios* (ROE)	9,42	9,17	10,25		
% Recursos generados*/ATM	1,61	1,66	1,85		

\* Computables a efectos del B.E.

\*\* Después de impuestos

\*\*\* Ver desglose en página 78

Los recursos generados de las operaciones en 2003 ascendieron a 538.441 miles de euros, un 14'27% más que en 2002. De los mismos se destinaron 182.976 miles de euros al saneamiento de créditos y valores, y 98.752 miles de euros a otras dotaciones y amortizaciones. El resultado contable, antes de impuestos, se situó en 386.280 miles de euros, con un incremento del 9'83% sobre el obtenido en el ejercicio anterior.

### IV.3 GESTION DEL BALANCE

#### IV.3.1 Balance del Grupo consolidado

##### BALANCE DEL GRUPO CONSOLIDADO

(Miles de euros)				% Variación	% Variación
	2003	2002	2001	03/02	02/01
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	551.275	534.782	415.904	3,08	28,58
DEUDAS DEL ESTADO	2.867.669	2.576.322	2.097.965	11,31	22,80
ENTIDADES DE CREDITO	4.062.843	1.651.606	894.078	145,99	84,73
CREDITOS SOBRE CLIENTES	25.733.659	22.830.431	20.560.831	12,72	11,04
CARTERA DE VALORES	958.289	1.139.639	1.095.778	-15,91	4,00
ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	398.369	368.277	359.159	8,17	2,54
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	31.075	16.985	6.540	82,96	159,71
OTROS ACTIVOS	791.891	676.194	701.993	17,11	-3,68
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>35.395.070</b>	<b>29.794.236</b>	<b>26.132.248</b>	<b>18,80</b>	<b>14,01</b>
ENTIDADES DE CREDITO	7.272.921	5.568.379	4.217.344	30,61	32,04
DEBITOS A CLIENTES	19.010.478	15.733.554	14.481.229	20,83	8,65
DEBITOS REPRES. POR VALORES NEGOCIABLES	4.576.788	4.433.896	3.808.518	3,22	16,42
OTROS PASIVOS	765.002	594.718	740.134	28,63	-19,65
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	313.692	286.542	285.602	9,48	0,33
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	287.491	261.135	240.252	10,09	8,69
PASIVOS SUBORDINADOS	681.336	681.336	308.273	0,00	121,02
INTERESES MINORITARIOS	899.710	828.197	801.161	8,63	3,37
RESERVAS	1.227.316	1.072.767	935.751	14,41	14,64
OTROS	360.336	333.712	313.984	7,98	6,28
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>35.395.070</b>	<b>29.794.236</b>	<b>26.132.248</b>	<b>18,80</b>	<b>14,01</b>

Dentro del activo destacan los incrementos del 145'99% en entidades de crédito debido a criterios empresariales ante la mejora en momentos puntuales de las disponibilidades líquidas; del 11'31% en deudas del estado y del 12,72% en créditos a clientes, así como la caída del 15,91% de la cartera de valores.

Por el lado del pasivo, destacan el incremento del 30'61% en entidades de crédito, así como el aumento del 28,63% en otros pasivos y del 20'83% en débitos a clientes, ocasionado por el fuerte incremento del pasivo tradicional representado por los depósitos a plazo y los pagarés de financiación propia no negociables en mercados organizados. Destacan, asimismo, el aumento del volumen de reservas del orden del 14'41%.

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

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

(Miles de euros)				% Variación	% Variación
	2003	2002	2001	03/02	02/01
CAJA	220.622	207.533	164.707	6,31	26,00
BANCO DE ESPAÑA	329.032	325.946	240.785	0,95	35,37
OTROS BANCOS CENTRALES	1.621	1.303	10.412	24,41	-87,49
<b>TOTAL CAJA Y DEPOSITOS EN B. CENTRALES</b>	<b>551.275</b>	<b>534.782</b>	<b>415.904</b>	<b>3,08</b>	<b>28,58</b>
% Total Caja y depós. en B. Centrales/Total Activo	1,56	1,79	1,59		

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

(Miles de euros)	% Variación		% Variación	
------------------	-------------	--	-------------	--

	2003	2002	2001	03/02	02/01
+ ENTIDADES DE CREDITO POSICION ACTIVA	3.843.835	1.460.332	827.040	163,22	76,57
- ENTIDADES DE CREDITO POSICION PASIVA	7.049.520	5.254.616	3.812.932	34,16	37,81
<b>POSICION NETA EN EUROS</b>	<b>-3.205.685</b>	<b>-3.794.284</b>	<b>-2.985.892</b>	<b>-15,51</b>	<b>27,07</b>
+ ENTIDADES DE CREDITO POSICION ACTIVA	219.008	191.274	67.038	14,50	185,32
- ENTIDADES DE CREDITO POSICION PASIVA	<b>223.401</b>	<b>313.763</b>	<b>404.412</b>	<b>-28,80</b>	<b>-22,42</b>
<b>POSICION NETA EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>-4.393</b>	<b>-122.489</b>	<b>-337.374</b>	<b>96,41</b>	<b>63,69</b>
<b>POSICION NETA CON ENTIDADES DE CREDITO</b>	<b>-3.210.078</b>	<b>-3.916.773</b>	<b>-3.323.266</b>	<b>-18,04</b>	<b>17,86</b>

El detalle de estos epígrafes del balance de situación a 31 de diciembre de 2003,2002 y 2001 es el siguiente:

#### ENTIDADES DE CREDITO

<u>(Miles de euros)</u>	ACTIVO			PASIVO		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
A la vista:						
Cuentas mutuas	-	1.290	972	-	4	202
Cheques a cargo de entidades de crédito	-	-	-	-	-	-
Cámara de compensación	-	-	-	-	-	-
Efectos recibidos-aplicados	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas	120.815	162.014	88.706	206.906	150.113	7.260
	<b>120.815</b>	<b>163.304</b>	<b>89.678</b>	<b>206.906</b>	<b>150.117</b>	<b>7.462</b>
Otros créditos-débitos a plazo con preaviso						
Banco de España	-	-	-	312.000	261.834	-
Cuentas a plazo	1.100.688	496.059	441.973	2.025.983	2.711.749	2.870.504
Adquisición-Cesión temporal de activos	2.794.326	951.317	273.160	4.558.756	2.287.037	1.091.504
Otras cuentas	47.014	40.926	89.267	169.276	157.642	247.874
	<b>3.942.028</b>	<b>1.488.302</b>	<b>804.400</b>	<b>7.066.015</b>	<b>5.418.262</b>	<b>4.209.882</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.062.843</b>	<b>1.651.606</b>	<b>894.078</b>	<b>7.272.921</b>	<b>5.568.379</b>	<b>4.217.344</b>

#### IV.3.3 Inversión crediticia

##### CREDITOS SOBRE CLIENTES (CONSOLIDADO)

<u>(Miles de euros)</u>	2003	2002	2001	% Variación 03/02	% Variación 02/01
POR SECTORES:					
CREDITO A LAS ADMINISTRACIONES PUBLICAS	470.366	392.473	496.659	19,85	-20,98
CREDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES	25.117.361	22.210.062	19.860.695	13,09	11,83
CREDITO A NO RESIDENTES	491.717	459.961	382.926	6,90	20,12
ACTIVOS DUDOSOS	156.553	175.018	157.339	-10,55	11,24
OTROS DEUDORES OBRA SOCIAL	-	-	-	-	-
SALDOS DEUDORES EN SOC. CONSOLIDADAS	-	-	-	-	-
<b>INVERSION CREDITICIA BRUTA</b>	<b>26.235.997</b>	<b>23.237.514</b>	<b>20.897.619</b>	<b>12,90</b>	<b>11,20</b>
- FONDOS DE INSOLVENCIAS	501.960	402.304	332.888	24,77	20,85
- FONDO RIESGO-PAIS	378	4.779	3.900	-92,09	22,54
<b>CREDITOS SOBRE CLIENTES (INV. NETA)</b>	<b>25.733.659</b>	<b>22.830.431</b>	<b>20.560.831</b>	<b>12,72</b>	<b>11,04</b>

El saldo neto de la cartera de inversiones crediticias, deducido el fondo de provisión de insolvencias y riesgo-país, se situó en 25.733.659 miles de euros a 31 de diciembre de 2003, lo que supone un incremento de 2.903.228 miles de euros, equivalentes al 12'72%, sobre el 31 de diciembre anterior. Si consideramos las titulizaciones realizadas en el ejercicio, el crecimiento real de la inversión crediticia neta ascendió a 5.967.906 miles de euros, equivalentes al 23,90% (Sdo. vivo a 31/12/03: 5.196.194 mm.€y Sdo. vivo a 31/12/02:2.131.516 mm.€)

##### INVERSION CREDITICIA POR GARANTIAS (CONSOLIDADO)

(Miles de euros)			% Variación	% Variación	
	2003	2002	2001	03/02	02/01
CREDITOS GARANTIZADOS AL SECTOR PUBLICO	470.366	392.473	496.659	19,85	-20,98
CREDITOS CON GARANTIA REAL	14.448.935	12.592.559	11.028.566	14,74	14,18
CREDITOS CON OTRAS GARANTIAS*	10.814.358	9.845.399	9.035.606	9,84	8,96
<b>TOTAL CREDITOS CON GARANTIA</b>	<b>25.733.659</b>	<b>22.830.431</b>	<b>20.560.831</b>	<b>12,72</b>	<b>11,04</b>
% sobre inversión crediticia neta	100	100	100		
CREDITOS SIN GARANTIA ESPECIFICA	0	0	0	0,00	0,00
% sobre inversión crediticia neta	-	-	-		
<b>INVERSION CREDITICIA NETA</b>	<b>25.733.659</b>	<b>22.830.431</b>	<b>20.560.831</b>	<b>12,72</b>	<b>11,04</b>

\* Garantía personal.

#### INVERSION CREDITICIA POR PLAZOS (CONSOLIDADO)

(Miles de euros)				%	%
	2003	2002	2001	03/02	02/01
HASTA 3 MESES (INCLUYE VTO. INDETERMINADO)	4.207.714	6.140.601	4.842.151	-31,48	26,82
ENTRE 3 MESES Y 1 AÑO	2.341.530	2.908.157	2.047.219	-19,48	42,05
ENTRE 1 Y 5 AÑOS	5.285.548	5.238.745	5.806.732	0,89	-9,78
MAS DE 5 AÑOS	14.401.205	8.950.011	8.201.517	60,91	9,13
<b>TOTAL INVERSION CREDITICIA BRUTA</b>	<b>26.235.997</b>	<b>23.237.514</b>	<b>20.897.619</b>	<b>12,90</b>	<b>11,20</b>

#### POR SECTORES (CONSOLIDADO)

(Miles de euros)				%	%
	2003	2002	2001	Variación 03/02	Variación 02/01
AGRICULTURA, GANADERIA Y PESCA	300.056	271.829	161.975	10,38	67,82
ENERGIA Y AGUA	146.703	76.434	145.715	91,93	-47,55
OTROS SECTORES INDUSTRIALES	2.910.877	2.901.946	2.127.451	0,31	36,40
CONSTRUCCION Y PROMOCION INMOBILIARIA	8.304.193	4.819.327	3.184.521	72,31	51,34
COMERCIO TRANSPORTE Y OTROS SERVICIOS	3.448.171	3.090.726	2.954.838	11,57	4,60
SEGUROS Y OTRAS INSTIT. FINANCIERAS	20.399	27.839	96.806	-26,73	-71,24
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	470.366	392.473	496.659	19,85	-20,98
CREDITOS A PERSONAS FISICAS	9.836.077	10.668.592	9.147.244	-7,80	16,63
INSTITUCIONES PRIVADAS SIN FINES DE LUCRO	108.457	66.589	53.009	62,88	25,62
OTROS	198.981	461.798	2.146.475	-56,91	-78,49
<b>TOTAL INVERSION CREDITICIA RESIDENTES</b>	<b>25.744.280</b>	<b>22.777.553</b>	<b>20.514.693</b>	<b>13,02</b>	<b>11,03</b>
<b>TOTAL INVERSION CREDITICIA NO RESIDENTE</b>	<b>491.717</b>	<b>459.961</b>	<b>382.926</b>	<b>6,90</b>	<b>20,12</b>
<b>TOTAL INVERSION CREDITICIA BRUTA</b>	<b>26.235.997</b>	<b>23.237.514</b>	<b>20.897.619</b>	<b>12,90</b>	<b>11,20</b>

#### PARTIDAS FUERA DE BALANCE (CONSOLIDADO)

(Miles de euros)				%	%
	2003	2002	2001	Variación 03/02	Variación 02/01
AVALES Y OTRAS CAUCIONES PRESTADAS	2.862.184	2.409.728	1.956.533	18,78	23,16
OTROS PASIVOS CONTINGENTES*	156.401	131.185	122.382	19,22	7,19
DISPONIBLES POR TERCEROS	6.262.169	5.227.315	4.081.984	19,80	28,06
OTROS COMPROMISOS	264.721	287.182	228.227	-7,82	25,83
<b>TOTAL</b>	<b>9.545.475</b>	<b>8.055.410</b>	<b>6.389.126</b>	<b>18,50</b>	<b>26,08</b>

\* Corresponde íntegramente a créditos documentarios.

<b>INVERSION CREDITICIA NO RESIDENTE</b> <b>(Miles de euros)</b>			% Variación	% Variación	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>03/02</b>	<b>02/01</b>
Unión Europea (excepto España)	198.400	191.389	260.444	3,66	-26,51
Estados Unidos de América y Puerto Rico	38.531	14.559	45.005	164,65	-67,65
Resto OCDE	103.980	68.734	31.785	51,28	116,25
Iberoamérica	56.024	169.160	25.790	-66,88	555,91
Resto del Mundo	94.782	16.119	19.902	488,01	-19,01
	<b>491.717</b>	<b>459.961</b>	<b>382.926</b>	<b>6,90</b>	<b>20,12</b>

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

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

##### CARTERA DE DEUDA (CONSOLIDADA)

<b>(Miles de euros)</b>				%	%
	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>Variación</b>	<b>Variación</b>
				<b>03/02</b>	<b>02/01</b>
CERTIFICADOS BANCO DE ESPAÑA	0	0	0	0,00	0,00
LETRAS DEL TESORO	1.737	72.398	496.362	-97,60	-85,41
OTRA DEUDA ANOTADA	2.865.926	2.503.918	1.601.596	14,46	56,34
OTROS TITULOS	6	6	7	0,00	-14,29
MENOS: FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	0	0	0	0,00	0,00
<b>TOTAL DEUDAS DEL ESTADO*</b>	<b>2.867.669</b>	<b>2.576.322</b>	<b>2.097.965</b>	<b>11,31</b>	<b>22,80</b>

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

##### CARTERA DE RENTA FIJA

<b>(Miles de euros)</b>				%	%
	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>Variación</b>	<b>Variación</b>
				<b>03/02</b>	<b>02/01</b>
<b>DE EMISION PUBLICA</b>					
ADMINISTRACIONES TERRITORIALES	9.022	15.599	21.227	-42,16	-26,51
OTRAS ADMINISTRACIONES PUBLICAS	1	2	5	-50,00	-60,00
ADMINISTRACIONES PUBLICAS NO RESIDENTES					
MENOS: FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	0	0	0	0,00	0,00
<b>OTROS EMISORES</b>					
ENTIDADES DE CREDITO	6.401	111.696	14.517	-94,27	669,42
OTROS SECTORES RESIDENTES	246.897	200.361	184.058	23,23	8,86
NO RESIDENTES	100.871	295.106	472.382	-65,82	-37,53
MENOS: F.FLUCTUACION DE VALORES Y OTROS FONDOS	-14.903	-9.691	-6.636	53,78	46,04
<b>VALORES PROPIOS</b>					
TITULOS HIPOTECARIOS	0	0	0	0,00	0,00
OTROS VALORES DE RENTA FIJA	0	0	0	0,00	0,00
MENOS: FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	0	0	0	0,00	0,00
<b>TOTAL CARTERA DE RENTA FIJA</b>	<b>348.289</b>	<b>613.073</b>	<b>685.553</b>	<b>-43,19</b>	<b>-10,57</b>
<b>POR MONEDAS</b>					
EN EUROS	348.289	594.918	664.906	-41,46	-10,53
EN MONEDA EXTRANJERA	0	18.155	20.647	-100,00	-12,07
<b>TOTAL CARTERA DE RENTA FIJA</b>	<b>348.289</b>	<b>613.073</b>	<b>685.553</b>	<b>-43,19</b>	<b>-10,57</b>
TITULOS DE R. FIJA COTIZADOS EN BOLSA	336.192	622.762	692.184	-46,02	-10,03
TITULOS DE R. FIJA SIN COTIZACION EN BOLSA	27.000	2	5	100,00	-60,00

TOTAL CARTERA R. FIJA BRUTA	363.192	622.764	692.189	-41,68	-10,03
-----------------------------	---------	---------	---------	--------	--------

**CARTERA DE RENTA VARIABLE**(Miles de euros)

	2003	2002	2001	% Variación 03/02	% Variación 02/01
<b>ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE</b>	223.179	153.146	158.842	45,73	-3,59
DE ENTIDADES DE CREDITO	2.247	22.180	18.625	-89,87	19,09
DE OTROS SECTORES RESIDENTES	238.197	148.920	110.301	59,95	35,01
DE NO RESIDENTES	1.079	26.542	29.916	-95,93	-11,28
MENOS: FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	-18.344	-44.496	-28.607	-58,77	55,54
<b>PARTICIPACIONES</b>	331.670	359.311	266.307	-7,69	34,92
EN ENTIDADES DE CREDITO	0	0	0	0,00	0,00
OTRAS	331.670	366.696	266.307	-9,55	37,70
MENOS: FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	0	-7.385	-5.791	-100,00	27,53
<b>PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO</b>	55.151	14.109	19.474	290,89	-27,55
EN ENTIDADES DE CREDITO	0	0	0	0,00	0,00
OTRAS	55.151	14.109	19.474	290,89	-27,55
MENOS: FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	0	0	0	0,00	0,00
<b>TOTAL CARTERA DE RENTA VARIABLE</b>	<b>610.000</b>	<b>526.566</b>	<b>410.225</b>	<b>15,84</b>	<b>28,36</b>
<b>POR MONEDAS</b>					
EN EUROS	609.422	525.424	409.790	15,99	28,22
EN MONEDA EXTRANJERA	578	1.142	435	-49,39	100,00
<b>TOTAL CARTERA DE RENTA VARIABLE</b>	<b>610.000</b>	<b>526.566</b>	<b>410.225</b>	<b>15,84</b>	<b>28,36</b>
TITULOS R. VARIABLE CON COTIZACION EN BOLSA	188.624	179.372	153.873	5,16	16,57
TITULOS R. VARIABLE SIN COTIZACION EN BOLSA	439.720	399.075	290.750	10,18	37,26
<b>TOTAL CARTERA R. VARIABLE BRUTA</b>	<b>628.344</b>	<b>578.447</b>	<b>444.623</b>	<b>8,63</b>	<b>30,10</b>
<b>TOTAL NETO CARTERA DE VALORES</b>	<b>3.825.958</b>	<b>3.715.961</b>	<b>3.193.743</b>	<b>2,96</b>	<b>16,35</b>

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo Bancaja tenía pignorados títulos de renta fija por importe nominal de 122.899 miles de euros (287.408 miles de euros a 31/12/2002). Estos importes incluyen renta fija pignorada ante el Banco de España como garantía por la línea de crédito concedida para financiación propia y ante el Instituto de Crédito Oficial para la línea de financiación de préstamos de mediación.

La tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija en cartera de las sociedades del Grupo durante el ejercicio 2003 ha oscilado entre el 3,48% y el 6,19%. Durante el ejercicio 2002 la citada rentabilidad osciló entre el 4,50% y el 6,11%.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el detalle del epígrafe "Fondo de Comercio de Consolidación" de los balances de situación consolidados por Sociedades Dependientes así como el movimiento del fondo en los ejercicios 2003 y 2002 son los siguientes: (importes expresados en miles de euros)

	Banco Valencia	Libertas 7	Cegás	Abertis	Bami Metrovac.	Enagas	Arcalia Patrimon.	Otras particip.	Total
Saldo 31/12/01	-	9.209	2.880	-	1.481	-	-	1.527	15.097
Adiciones	1.473	-	-	1.615	-	22.758	648	13.835	40.329
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización	-1.473	-2.302	-1.571	-242	-370	-2.576	-648	-2.477	-11.659
Saldo 31/12/02	-	6.907	1.309	1.373	1.111	20.182	-	12.885	43.767
Adiciones	1.092	-	-	-	-	12.514	34.313	4.216	52.135
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización	-1.092	-2.302	-1.309	-323	-371	-6.270	-6.315	-6.806	-24.788
Saldo 31/12/03	-	4.605	-	1.050	740	26.426	27.998	10.295	71.114

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

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

#### RECURSOS DE CLIENTES POR MODALIDADES CONSOLIDADO

(Miles de euros)

	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
<b>Por sectores</b>					
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	389.182	380.873	315.666	2,18	20,66
OTROS SECTORES RESIDENTES	17.953.446	14.838.215	13.655.276	20,99	8,66
NO RESIDENTES	667.850	514.466	510.287	29,81	0,82
<b>DEBITOS A CLIENTES</b>	<b>19.010.478</b>	<b>15.733.554</b>	<b>14.481.229</b>	<b>20,83</b>	<b>8,65</b>
<b>Por naturaleza</b>					
CUENTAS CORRIENTES	5.231.390	4.140.578	3.822.012	26,34	8,34
CUENTAS DE AHORRO	4.789.275	4.185.382	3.872.330	14,43	8,08
IMPOSICIONES A PLAZO	7.677.704	5.948.546	5.479.782	29,07	8,55
CESION TEMPORAL DE ACTIVOS	1.293.108	1.449.062	1.292.296	-10,76	12,13
OTRAS CUENTAS	19.001	9.986	14.809	90,28	-32,57
<b>DEBITOS A CLIENTES</b>	<b>19.010.478</b>	<b>15.733.554</b>	<b>14.481.229</b>	<b>20,83</b>	<b>8,65</b>
<b>Por monedas</b>					
EN EUROS	18.780.539	15.597.976	14.327.558	20,40	8,87
EN MONEDA EXTRANJERA	229.939	135.578	153.671	69,60	-11,77
<b>TOTAL DEBITOS A CLIENTES</b>	<b>19.010.478</b>	<b>15.733.554</b>	<b>14.481.229</b>	<b>20,83</b>	<b>8,65</b>
<b>BONOS Y OBLIGACIONES</b>	<b>4.147.248</b>	<b>4.005.196</b>	<b>3.489.706</b>	<b>3,55</b>	<b>14,77</b>
<b>PAGARES Y OTROS VALORES</b>	<b>429.540</b>	<b>428.700</b>	<b>318.812</b>	<b>0,20</b>	<b>100,00</b>
<b>PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>681.336</b>	<b>681.336</b>	<b>308.273</b>	<b>0,00</b>	<b>121,02</b>
<b>TOTAL RECURSOS AJENOS</b>	<b>24.268.602</b>	<b>20.848.786</b>	<b>18.598.020</b>	<b>16,40</b>	<b>12,10</b>
RECURSOS AJENOS POR MONEDAS					
EN EUROS	23.642.779	20.227.441	17.366.396	16,88	16,47
EN MONEDA EXTRANJERA	625.823	621.345	1.231.624	0,72	-49,55
<b>TOTAL RECURSOS AJENOS</b>	<b>24.268.602</b>	<b>20.848.786</b>	<b>18.598.020</b>	<b>16,40</b>	<b>12,10</b>
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO</b>					
<b>FONDOS DE INVERSION (Ver página 45)</b>	<b>1.683.671</b>	<b>1.502.430</b>	<b>1.604.145</b>	<b>12,06</b>	<b>-6,34</b>
<b>FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>1.257.822</b>	<b>1.103.142</b>	<b>1.015.640</b>	<b>14,02</b>	<b>8,62</b>
<b>TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>	<b>27.210.095</b>	<b>23.454.358</b>	<b>21.217.805</b>	<b>16,01</b>	<b>10,54</b>

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

(Miles de euros)

	2003	2002	2001	% Variación 03/02	% Variación 02/01
HASTA 3 MESES	5.201.525	4.494.628	3.369.665	15,73	33,39
ENTRE 3 MESES Y 1 AÑO	1.762.052	2.339.806	2.301.925	-24,69	1,65
ENTRE 1 Y 5 AÑOS	2.025.301	573.160	1.115.297	253,36	-48,61
MAS DE 5 AÑOS	935	0	0	100,00	0,00
<b>TOTAL DEPOSITOS DE AHORRO Y OTROS</b>					
DEBITOS A PLAZO	8.989.813	7.407.594	6.786.887	21,36	9,15
DEPOSITOS Y OTROS DEBITOS A LA VISTA	10.020.665	8.325.960	7.694.342	20,35	8,21
<b>TOTAL DEBITOS A CLIENTES</b>	<b>19.010.478</b>	<b>15.733.554</b>	<b>14.481.229</b>	<b>20,83</b>	<b>8,65</b>

A 31 de diciembre de 2003, los recursos ajenos se elevaron a 24.268.602 miles de euros, con un incremento de 3.419.816 miles de euros respecto del cierre del ejercicio anterior, con una variación relativa del 16'40%, basado, fundamentalmente, en el incremento en imposiciones a plazo fijo (29'07%), cuentas corrientes (26,34%) cuentas de ahorro (14'43%). Por contra en este ejercicio los débitos representados por valores negociables presentan nulas o escasa variaciones lo que ha significado un regreso a los depósitos tradicionales fomentado en parte por la política de la Entidad. El incremento del 16'40% en recursos ajenos ha sido debido tanto a la captación de nuevos clientes como al incremento de recursos de los ya existentes.

### Débitos representados por valores negociables

El saldo de este epígrafe se corresponde con el valor de reembolso de los títulos emitidos por la Entidad en circulación al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 según el siguiente detalle: (millones de euros)

Emisión y Serie	Tipos de Interés	Fechas de Amortiz.	Valor Nominal			Valor de reembolso		
			2003	2002	2001	2003	2002	2001
BONOS TESORERIA 8ª	4,18%	2009	-	120	120	-	120	120
BONOS TESORERIA 9ª	3,95%	2011(1)	120	120	120	120	120	120
BONOS TESORERIA 10ª	3,95%	2011	120	120	120	120	120	120
BONOS TESORERIA 11ª	3,95%	2011(1)	120	120	120	120	120	120
BONOS TESORERIA 12ª	Cup. Cero	2002	-	-	60	-	-	60
BONOS TESORERIA 13ª	3,95%	2011	-	120	120	-	120	120
BONOS TESORERIA 14ª	3,95%	2011	-	180	180	-	180	180
BONOS TESORERIA 15ª	3,95%	2011(2)	120	120	120	120	120	120
BONOS TESORERIA 16ª	3,50%	2010	159	159	159	159	159	159
BONOS TESORERIA 17ª	Cup. Cero	2005	18	18	18	18	18	18
BONOS TESORERIA 18ª	Cup. Cero	2004	60	60	60	60	60	60
BONOS TESORERIA 19ª	Cup. Cero	2006	57	57	-	57	57	-
BONOS TESORERIA 20ª	3,94%	2015	210	-	-	210	-	-
OBLIGACIONES B. VALENCIAª	3,94%	2009	-	48	48	-	48	48
OBLIGACIONES B. VALENCIAª	3,70%	2003	-	6	6	-	6	6
OBLIGACIONES B. VALENCIAª	3,46%	2004	12	12	12	12	12	12
OBLIGACIONES B. VALENCIAª	(3)	2003	-	6	6	-	6	6
OBLIGACIONES B. VALENCIA	2,85%	2002	120	-	-	120	-	-
BONOS EMTN Marcos alemanes	(4)	2003	-	102	102	-	102	102
BONOS EMTN ECUS	(5)	2005	130	130	130	130	130	130
BONOS EMTN Liras italianas	(6)	2004	67	67	67	67	67	67
BONOS EMTN Euros	(7)	2005	300	290-	290	300	290-	290
BONOS EMTN Euros	(8)	2003	-	350	350	-	350	350
BONOS EMTN Dólares USA	(9)	2006	396	486	567	396	486	567
BONOS EMTN Euros	(10)	2004	300	293	280	300	293	280
BONOS EMTN Euros	(11)	2004	50	50	50	50	50	50
BONOS EMTN Euros	(12)	2004	26	26	26	26	26	26
BONOS EMTN Euros	(13)	2007	600	600	-	600	600	-
BONOS EMTN Euros	(14)	2004	100	100	-	100	100	-
BONOS EMTN Euros	(15)	2005	15	15	-	15	15	-
BONOS EMTN Euros	(16)	2022	28	30	-	28	30	-
BONOS EMTN Euros	(17)	2005	200	200	-	200	200	-
BONOS EMTN Euros	(18)	2008	600	-	-	600	-	-
BONOS EMTN Euros	(19)	2018	20	-	-	20	-	-
BONOS EMTN Euros	(20)	2005	200	-	-	200	-	-
PAGARES NEG. EN AIAF Euros	Cup. Cero		430	429	319	430	429	319
<b>TOTALES</b>			<b>4.577</b>	<b>4.434</b>	<b>3.450</b>	<b>4.577</b>	<b>4.434</b>	<b>3.450</b>

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

En el ejercicio 2004 se producirán los vencimientos de una emisión de obligaciones del B. de Valencia por importe de 12 millones de euros, así como la 18ª emisión de bonos de tesorería de Bancaja por importe de 60 millones de euros y cuatro emisiones en euros del programa EMTN de Bancaja, por importe de 300, 50, 26 y 100 millones de euros, respectivamente.

- (1) La Entidad puede efectuar amortizaciones anticipadas a partir del 2004.
- (2) La Entidad puede efectuar amortizaciones anticipadas a partir del 2005.
- (3) Emisión referenciada al IBEX 35.
- (4) Libor 3 meses DM + 6,25 pb.
- (5) Libor 3 meses ECU + 5pb. s/130 millones ECUS.
- (6) Tipo interés variable 1,5% o el 75% de revalorización sobre una cesta de índices
- (7) Euribor 3 meses ECU + 12,5 pb. s/300 millones euros.
- (8) Euribor 3 meses ECU + 10 pb. s/350 millones euros.
- (9). Euribor 3 meses + 0,15 pb. s/ 500 millones \$ USA.
- (10) Euribor 3 meses + 0,10 pb. s/ 300 millones euros.

- (11) Euribor 3 meses + 0,17 pb. s/ 50 millones euros.  
 (12) Euribor 3 meses + 0,15 pb. s/ 25,9 millones euros.  
 (13) Cupón cero s/ 600 millones euros.  
 (14) Euribor 3 meses + 0,15 pb. s/ 100 millones euros.  
 (15) Euribor 3 meses + 0,13 pb. s/ 15 millones euros.  
 (16) Tipo interés fijo de 5,7% s/ 30 millones euros.  
 (17) Euribor 3 meses + 0,125 pb. s/ 200 millones euros.  
 (18) Euribor 3 meses + 0,20 pb. s/ 200 millones euros.  
 (19) Tipo interés fijo de 6,58% s/ 200 millones euros.  
 (20) Euribor 3 meses + 0,0075 pb. s/ 200 millones euros.

### Pasivos Subordinados

El saldo de este apartado al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 corresponde al valor de reembolso de las obligaciones subordinadas emitidas por la Entidad en circulación a dicha fecha, según el siguiente detalle:

Emisión	2003(*)	2002(*)	2001(*)	Interés anual	Vencto.
Tercera	18.030	18.030	18.030	variable	(1)
06/89 (2)	1.830	1.830	1.803	variable	(1)
06/92 (2)	1.503	1.503	1.503	variable	(1)
Octava	300.000	300.000	-	variable	2022
1ª Em. Dep. Sub	-	-	226.937	variable	(3)
2ª Em. Dep. Sub	300.000	300.000	-	variable	(4)
Ob. B. Valencia	60.000	60.000	60.000	variable	(5)
<b>TOTAL</b>	<b>681.336</b>	<b>681.336</b>	<b>308.273</b>		

(\*) En miles de euros.

- (1) Estas emisiones tienen carácter perpetuo, con amortización opcional, previa autorización del Banco de España, a los 20 años.  
 (2) Emisiones efectuadas por Caja de Ahorros y Socorros de Sagunto.  
 (3) Depósito subordinado en moneda extranjera (200 millones de dólares) suscrito por BIC (Bancaja International Capital) con un plazo de 10 años, con un "step-up" (posibilidad de amortización anticipada) a los 5 años, y amortización el 23 de julio del año 2007. Dicha emisión fue amortizada en 2002.  
 (4) Depósito suscrito por BIC (Bancaja International Capital, con fecha de vencimiento 14/2/2012 y tipo variable referenciado a Euribor más un margen.  
 (5) Emisión efectuada por el Banco de Valencia con fecha de amortización el 29/3/2011.

### Otros recursos gestionados por el grupo

(Miles de euros)	2003	2002	2001	%	
				Variación 03/02	Variación 02/01
FONDOS DE INVERSION	1.683.671	1.502.430	1.604.145	12,06	-6,34
FONDOS DE PENSIONES	1.257.822	1.103.142	1.015.640	14,02	8,62
<b>TOTAL OTROS RECURSOS GEST. GRUPO</b>	<b>2.941.493</b>	<b>2.605.572</b>	<b>2.619.785</b>	<b>12,89</b>	<b>-0,54</b>

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

	Patrimonio	%	Patrimonio	%	Patrimonio	%
	31/12/2003	Rentabilidad Interanual	31/12/2002	Rentabilidad Interanual	31/12/2001	Rentabilidad Interanual
<b>Fondos de Inversión en Activos Mercado Monetario</b>						
BANCAJA DINERO FIAMM (antes CAVALDINER FIAMM) absorbente	287.088.138	1,25	359.799.246	2,21	411.822.774	3,28
BANCAJA DINERO PLUS (antes CAVALDINER ORO FIAMM) absorbente	274.871.882	1,64	335.945.856	2,59	313.343.863	3,70
FONDO VALENCIA DINERO FIAMM	26.120.819	1,24	27.441.501	2,21	28.386.361	3,31
FONDO VALENCIA ORO FIAMM	47.435.996	1,63	46.047.750	2,67	36.846.651	3,68
<b>Renta Fija Corto Plazo</b>						
<b>GEBASA RENTA FIJA CORTO PLAZO FIMF</b>	83.656.461	--	--	--	--	--
BANCAJA RENTA FIJA A CORTO 1 FIMS	62.574.336	--	--	--	--	--
BANCAJA RENTA FIJA A CORTO 2 FIMS	25.294.542	--	--	--	--	--
FONDO VALENCIA EMPRESAS FIM	21.638.748	1,75	13.936.724	2,69	9.499.559	3,72
<b>Renta Fija Largo Plazo</b>						
<b>BANCAJA RENTA FIJA FIM (antes FONSEGUR FIM) absorbente</b>	109.702.523	1,60	120.682.968	4,78	143.948.715	4,45
FONDO VALENCIA RENTA FIJA FIM (antes FONDO VALENCIA AHORRO FIM)	23.674.921	1,79	19.268.805	4,21	21.039.515	4,06
<b>Renta Fija Mixta</b>						
FONDUXO FIM	10.807.901	9,49	12.831.499	-7,45	17.212.624	-3,12
<b>BANCAJA RENTA FIJA MIXTA FIM (antes BANCAJA MIXTO 20 FIM) absorbente</b>	33.119.985	3,79	44.483.652	-7,69	66.281.590	1,83
BANCAJA FDO FDOS 30 FIMF (antes BANCAJA F.DE FONDOS 20)	13.734.696	5,47	18.355.757	-5,97	21.250.484	0,62
<b>FIDENZIS FONDO DE FONDOS C10 FIMF</b>	<b>12.733.764</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>FIDENZIS FONDO DE FONDOS C15 FIMF</b>	<b>6.068.664</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>FIDENZIS FONDO DE FONDOS C30 FIMF</b>	<b>5.937.805</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>FIDENZIS FONDO DE FONDOS L20 FIMF</b>	<b>6.167.252</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
FONDO VALENCIA FDO. FDOS. 30 FIMF (antes FONDO VALENCIA GARANTIZADO 1 FIM)	8.307.590	7,05	7.790.490	-5,11	10.640.014	3,74
FONDO VALENCIA EUROPA MIXTO 20 FIM (antes FONDO VALENCIA GARANTIZADO 3 FIM)	3.176.523	4,00	2.621.387	-7,23	2.556.508	0,01
FONDO VALENCIA RENTA FIJA MIXTA FIM (antes FONDO VALENCIA MIXTO FIM)	26.059.002	7,91	26.620.435	-6,18	32.828.193	0,66
<b>Renta Variable Mixta</b>						
BANCAJA RENTA VARIABLE MIXTA FIM (antes CAVALRENTA FIM) absorbente	48.340.524	10,17	53.431.550	-20,25	81.189.529	-2,46
<b>BANCAJA FDO FDOS 60 FIMF (antes BANCAJA F.DE FONDOS 40) absorbente</b>	<b>14.905.370</b>	<b>9,04</b>	<b>20.160.736</b>	<b>-16,00</b>	<b>26.491.156</b>	<b>-4,37</b>
FONDO VALENCIA FDO. FDOS. 60 FIMF (antes FONDO VALENCIA FONDOS 40)	4.019.489	11,92	3.510.943	-14,05	4.388.399	-4,12
<b>Renta Variable Nacional</b>						
<b>BANCAJA RENTA VARIABLE FIM absorbente</b>	<b>25.794.982</b>	<b>29,34</b>	<b>19.513.476</b>	<b>-23,55</b>	<b>28.203.850</b>	<b>-7,34</b>
FONDO VALENCIA RENTA VARIABLE FIM (antes FONDO VALENCIA MIXTO 75 FIM)	12.672.608	27,35	10.466.447	-19,72	13.872.531	-4,32
<b>Renta Fija Internacional</b>						
BANCAJA RENTA FIJA INTERNACIONAL FIM (antes BANCAJA DIVISAS FIM)	5.314.131	-6,66	10.206.241	-1,22	18.778.799	2,34
<b>Renta Variable Euro</b>						
<b>BANCAJA RENTA VARIABLE EURO FIM (antes BANCAJA EUROPA FIM) absorbente</b>	<b>18.799.544</b>	<b>22,19</b>	<b>19.524.502</b>	<b>-35,36</b>	<b>27.608.741</b>	<b>-20,52</b>
BANCAJA EUROPA FINANCIERO FIM	3.638.907	17,68	2.933.639	-30,86	1.829.359	-16,00
BANCAJA CONSTRUCCIÓN FIM (antes EDIFON FIM)	22.663.460	24,92	21.789.685	-10,03	29.965.644	9,39
BANCAJA ENERGIA Y COMUNICACIONES FIM (antes ELECTROFONDO FIM)	15.720.326	16,59	13.706.906	-29,62	22.420.236	-15,60
FONDO VALENCIA EUROPA FIM	8.120.124	25,53	7.136.555	-35,66	9.355.991	-20,41
FONDO VALENCIA RENTA FIM (antes FONDO VALENCIA GARANTIZADO IBEX-35 FIM)	3.532.039	29,06	2.274.589	-17,43	4.251.626	4,28
<b>Renta Variable Internacional</b>						
BANCAJA RENTA VARIABLE ESTADOS UNIDOS FIM (antes BANCAJA RENTA VARIABLE INTERNACIONAL FIM)	17.346.215	6,45	19.660.439	-34,20	27.280.067	-14,42
BANCAJA FDO FDOS INTERNACIONALES FIMF (antes BANCAJA FONDOS INTERNACIONALES FIM)	4.154.291	13,01	4.453.666	-32,12	7.438.549	-16,60
BANCAJA RENTA VARIABLE JAPON FIM (antes FONPACIFICO FIM)	7.030.339	7,60	7.048.610	-22,29	9.688.490	-27,33
BANCAJA FONDO DE FONDOS EMERGENTES FIMF (antes EMERFONDO FIM y Bej. R V. Emergentes FIM)	3.278.366	21,32	5.048.396	-33,45	7.916.763	4,28
FONDO VALENCIA INTERNACIONAL FIM	15.632.544	15,11	14.371.156	-35,06	21.670.319	-17,25
<b>Global</b>						
BANCAJA FDO FDOS 90 GLOBAL FIMF (antes BANCAJA F.DE FONDOS 80)	5.158.645	13,48	6.242.701	-27,44	8.817.915	-11,23
<b>FIDENZIS FONDO DE FONDOS L35 GLOBAL FIMF</b>	<b>5.778.973</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>FIDENZIS FONDO DE FONDOS L100 GLOBAL FIMF</b>	<b>5.183.158</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
FONDO VALENCIA FDO. FDOS. 90 GL FIMF (antes FONDO VALENCIA FONDOS 80)	3.991.799	17,54	2.571.051	-27,53	3.662.882	-11,29

FONDO VALENCIA FDO FDOS INTERNACIONALES FIMF	4.435.106	12,54	4.079.121	-5,60	--	--
<b>Garantizados Renta Fija</b>						
BANCAJA GARANTIZADO RENTA FIJA FIM (antes FONSEGUR GARANTIZADO FIM)	15.138.056	3,06	15.565.246	7,55	13.350.410	4,48
FONDO VALENCIA GARANTIZADO 2 FIM	5.421.300	2,36	5.377.800	5,44	5.188.406	7,62
<b>Garantizados Renta Variable</b>						
BANCAJA GARANTIZADO RENTA VARIABLE 2 FIM (antes GARANTIBEX 35 FIM)	62.946.857	5,75	62.507.703	7,79	23.280.991	2,29
BANCAJA GARANTIZADO RENTA VARIABLE FIM (antes BANCAJA GARANTIBEX 35 2 FIM)	41.506.397	1,97	42.599.363	-2,86	9.804.963	3,45
BANCAJA GARANTIZADO RENTA VARIABLE 3 FIM (antes BANCAJA GARANTIBEX 35 3 FIM)	61.830.289	6,54	25.290.366	2,23	25.745.150	3,69
<b>BANCAJA GARANTIZADO RENTA VARIABLE 4 FIM</b>	<b>60.676.175</b>	<b>2,76</b>	--	--	--	--
BANCAJA TOP GARANTIZADO FIM	27.447.477	1,75	28.126.872	0,23	29.122.430	0,84
BANCAJA GARANT. JAPONEURO FIM	26.039.960	1,97	27.066.805	4,68	27.165.241	3,04
FONDO VALENCIA GARANTIZADO RENTA VARIABLE FIM	8.501.451	1,28	8.935.127	--	--	--
FONDO VALENCIA GARANTIZADO RENTA VARIABLE 2 FIM	12.556.701	--	3.003.744	--	--	--
<b>FONDO VALENCIA GARANTIZADO RENTA VARIABLE 3 FIM</b>	<b>17.923.629</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
FONDO VALENCIA GARANTIZADO MIXTO I FIM (pte. De inscribir en Reg. CNMV y posterior comercialización)	0	--	--	--	--	--
<hr/>						
TOTAL PATRIMONIO FONDOS BANCAJA	1.430.450.391		1.296.975.881		1.399.958.330	
TOTAL PATRIMONIO FONDOS BANCO VALENCIA	253.220.386		205.453.624		204.186.956	
<hr/>						
TOTAL PATRIMONIO GENERAL	1.683.670.777		1.502.429.505		1.604.145.286	

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

#### PATRIMONIO DE LOS FONDOS

(Miles de euros)

	2003	2002	2001
De empleo	417.332	393.202	390.478
Individuales y asociados	840.490	709.940	625.162
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.257.822</b>	<b>1.103.142</b>	<b>1.015.640</b>

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

#### CUENTAS DE PERIODIFICACION

(Miles de euros)

	2003	2002	2001	% Variación 03/02	% Variación 02/01
Activo:					
Devengo de productos no vencidos de inv. no tomadas a dcto.					
De Certificados del Banco de España	0	0	0	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
De entidades de crédito	3.690	2.473	2.256	<b>49,21</b>	<b>9,62</b>
De inversiones crediticias	70.567	77.495	78.950	<b>-8,94</b>	<b>-1,84</b>
De la cartera de renta fija	58.237	63.755	38.373	<b>-8,66</b>	<b>66,15</b>
Otras inversiones	4.422	3.122	4.624	<b>41,64</b>	<b>-32,48</b>
Gtos. pagados no devengados y otras periodificaciones	57.227	40.937	19.668	<b>39,79</b>	<b>108,14</b>
<b>TOTAL PERIODIFICACIONES</b>	<b>194.143</b>	<b>187.782</b>	<b>143.871</b>	<b>3,39</b>	<b>30,52</b>

#### OTROS ACTIVOS

(Miles de euros)

	2003	2002	2001	% Variación 03/02	% Variación 02/01
Operaciones en camino	10.941	20.069	14.639	-45,48	37,09
Hacienda Pública	152.924	142.467	139.937	7,34	1,81
Obligaciones a pagar	-	-	-		
Fondos Obra Social	-	-	-		
Otros conceptos	362.769	282.109	388.449	28,59	-27,38
<b>TOTAL</b>	<b>526.634</b>	<b>444.645</b>	<b>543.025</b>	<b>18,44</b>	<b>-18,12</b>

**OTROS PASIVOS**

<u>(Miles de euros)</u>	2003	2002	2001	%	%
				Variación	Variación
				03/02	02/01
Operaciones en camino	2.763	6.697	19.623	-58,74	-65,87
Hacienda Pública	12.222	52.217	10.813	-76,59	382,91
Obligaciones a pagar	100.285	77.735	57.349	29,01	35,55
Fondos Obra Social	29.397	35.109	35.303	-16,27	-0,55
Otros conceptos	620.335	422.960	617.046	46,67	-31,45
<b>TOTAL</b>	<b>765.002</b>	<b>594.718</b>	<b>740.134</b>	<b>28,63</b>	<b>-19,65</b>

El incremento de 16.290 miles de euros (39,79%), registrado en 2003, en "Gastos pagados no devengados y otras periodificaciones" se debió a la variación experimentada en las siguientes líneas:

- Otras periodificaciones: +20.023 miles de euros (a destacar la cuenta de Periodificación Activa Swaps Intereses no Cobertura con +11.907).
- Intereses anticipados recursos tomados a descuento: + 1.567 miles de euros.
- Gastos pagados no devengados: -2.396 miles de euros.
- Gastos financieros diferidos y de emisión de empréstitos: -2.904 miles de euros.

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

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

**IV.3.7 RECURSOS PROPIOS****COEFICIENTE DE SOLVENCIA NORMATIVA BANCO DE ESPAÑA**

<u>(Miles de euros)</u>	2003	2002	2001
RIESGO DE CREDITO Y CONTRAPARTE	27.211.978	24.020.830	21.547.496
COEFICIENTE DE SOLVENCIA EXIGIDO	8%	8%	8%
REQUERIMIENTO DE REC. MINIMOS EXIGIDOS (*)	2.190.310	1.937.947	1.730.576
RECURSOS PROPIOS BASICOS	2.334.870	2.124.402	1.991.673
+ Capital social y recursos asimilados	-	-	-
+ Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidadas	1.410.244	1.231.662	1.085.334
+ Intereses minoritarios	881.706	809.057	781.958
+ Fondos afectos al conjunto de riesgos de la Entidad	151.596	151.601	151.614
- Activos inmateriales, acciones propias y otras deducciones	108.676	67.918	27.233
RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORIA	722.617	728.651	356.229
+ Reservas de revalorización de activos (**)	11.218	11.866	11.802
+ Fondos de la Obra Social	15.665	16.309	16.952
+ Capital social corresp. a acciones sin voto	18.004	19.140	19.203
+ Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	677.730	681.336	308.272
- Deducciones	0	0	0
LIMITACIONES REC. PROPIOS 2ª CATEGORIA	-	-	-
- OTRAS DEDUCCIONES DE RECURSOS PROPIOS	4.115	3.821	4.550
TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	3.053.372	2.849.232	2.343.352
% Coeficiente de solvencia de la Entidad	11,22	11,86	10,88
SUPERAVIT DE RECURSOS PROPIOS	863.062	911.285	612.776
% de superávit sobre recursos propios mínimos exigidos	39,40	47,02	35,41

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

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

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

#### **COEFICIENTE DE SOLVENCIA SEGUN BANCO DE PAGOS INTERNACIONALES**

**(Miles de euros)**

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b>TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO</b>	<b>27.211.978</b>	<b>24.020.830</b>	<b>21.547.496</b>
CAPITAL TIER I	2.336.203	2.126.424	1.992.103
CAPITAL TIER II	1.153.176	1.063.046	628.524
<b>TOTAL RECURSOS PROPIOS (TIER I + TIER II)</b>	<b>3.489.379</b>	<b>3.189.470</b>	<b>2.620.627</b>
Coeficiente de recursos propios en %	12,82	13,28	12,16
Requerimiento de recursos propios	2.176.958	1.921.666	1.723.800
<b>SUPERAVIT DE RECURSOS PROPIOS</b>	<b>1.312.421</b>	<b>1.267.804</b>	<b>896.827</b>

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

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

#### **PATRIMONIO NETO CONTABLE**

**(Miles de euros)**

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
RESERVAS	1.085.952	960.177	846.381
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	141.364	112.590	89.370
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	-31.075	-16.985	-6.540
BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	221.231	193.732	173.006
<b>PATRIMONIO NETO CONTABLE</b>	<b>1.417.472</b>	<b>1.249.514</b>	<b>1.102.217</b>
DOTACION A LA OBS	38.000	34.000	33.056
<b>PATRIMONIO NETO DESPUES DE LA APLICACION DEL EXCEDENTE</b>	<b>1.379.472</b>	<b>1.215.514</b>	<b>1.069.161</b>

### **IV. GESTION DEL RIESGO**

#### **IV.4.1 Riesgo de mercado**

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

### Tipología de Carteras

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

- **Gestión de Activos y Pasivos:** la dirección de tesorería tiene la responsabilidad de ejecutar las estrategias definidas en el COAP con el fin de modificar el perfil de riesgo del balance comercial mediante el seguimiento de las políticas establecidas.
- **Inversión:** actividades de inversión en activos estratégicos cuyo objetivo es crear valor económico a medio y largo plazo.
- **Negociación:** actividades relacionadas con la toma de posiciones direccionales, con el objetivo de aprovechar los movimientos de las variables de mercado a fin de obtener un beneficio a corto plazo.
- **Distribución:** actividades de intermediación entre emisores e inversores, en las que no se asume riesgo de mercado, siendo el objetivo el satisfacer las demandas de nuestros clientes obteniendo un margen como compensación por dicha labor.

### Metodología

La principal herramienta de medición del riesgo de mercado utilizada en el Grupo Bancaja es el modelo valor en riesgo (VaR). Esta metodología, que se aplica en su modalidad de paramétrica, trata de estimar la pérdida máxima que se puede producir en las posiciones de mercado con un nivel de confianza del 98% y para un horizonte temporal de 1 día. El modelo parte de un análisis del comportamiento histórico de los principales factores que generan riesgo de mercado. A partir de las variaciones diarias que han experimentado las principales variables en el pasado reciente, se construye mensualmente una matriz de volatilidades y correlaciones que permite estimar las pérdidas potenciales futuras para cada factor de riesgo y para el conjunto de factores.

Durante el año 2003 se ha trabajado en la mejora de estos sistemas y se ha implementado una nueva aplicación que facilita la carga de operaciones y saldos así como precios de toda la actividad sometida a riesgo de mercado del Grupo Bancaja y permite el cálculo de cifras de VaR por las tres metodologías generalmente aceptadas; simulación histórica, matriz de varianzas-covarianzas y simulación de Montecarlo.

### RIESGO DE MERCADO CARTERA DE NEGOCIACIÓN

Sintéticamente los importes globales de riesgo asumidos durante el ejercicio 2003 han sido:

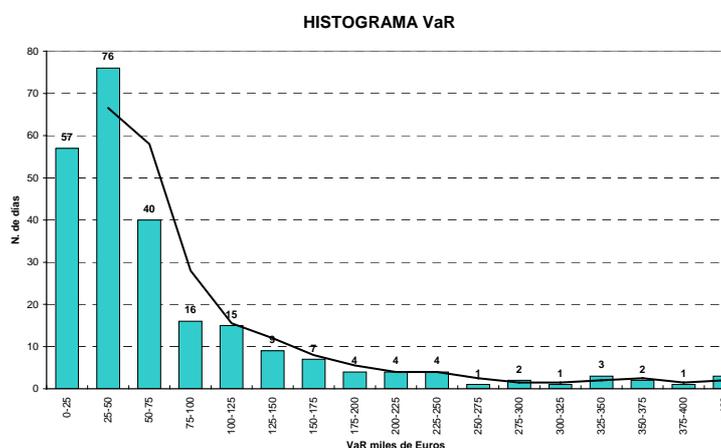
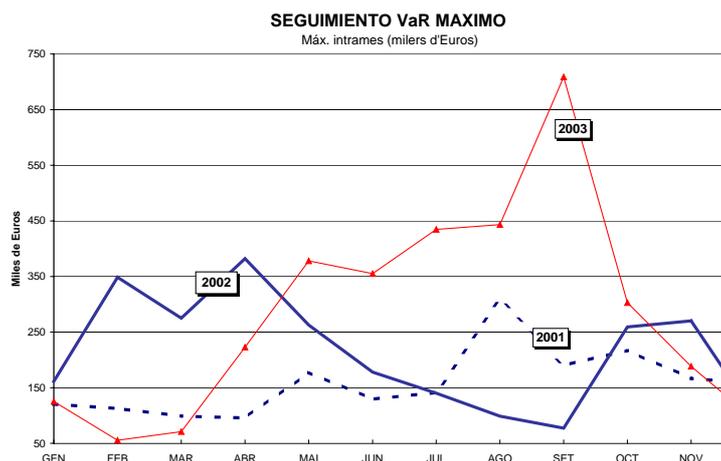
	<u>a 31.12.03</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Medio</u>	<u>Máximo</u>
• VaR cartera de negociación 2003 ....	27,36	2,5	77,15	708,58

(miles de euros)

El VaR medio diario de Bancaja a lo largo del año 2003, calculado con un nivel de confianza del **98%** y un horizonte temporal de 1 día, fue de **77,15** ml. de euros, oscilando entre un riesgo máximo de **708,58** miles de euros y un mínimo de **2,5** miles de euros.

La evolución del riesgo de mercado de la Entidad, relativa a la actividad de las carteras de negocio, durante el año 2003, cuantificado a través del VaR es la que se puede ver en el cuadro adjunto. El perfil de riesgo es medio bajo, alcanzándose el máximo en septiembre por la adopción de determinadas posiciones en los mercados sometidas a este tipo de riesgo.

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



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

Con el fin de comprobar la calidad de las estimaciones de riesgo, se realizan ejercicios de *back-testing*, en los que se compara las pérdidas y ganancias teóricas, suponiendo que la composición de la cartera permanece inalterada, con las estimaciones del modelo de riesgos, reflejándose que las mediciones de riesgo efectuadas están dentro de los valores admitidos. Igualmente, se realizan simulaciones de tensión (*stress-testing*) que ponen de manifiesto el nivel de pérdidas potenciales que experimentaría el valor de mercado de la cartera ante situaciones especialmente adversas, como situaciones históricas de crisis en cada uno de los mercados.

Adicionalmente, el seguimiento de riesgos de mercado se complementa con el control de determinadas señales de alerta, tales como el fuerte incremento de las volatilidades de mercado o la acumulación de pérdidas (*stop-loss*).

Las carteras de negociación de la Entidad tienen establecidos, por motivos de prudencia, *stop-loss* mensuales, lo cual significa que una vez alcanzada la cifra de pérdidas máxima establecida

durante el mes, se cierra la contratación hasta el mes siguiente.

La cartera de renta fija privada de la Entidad está suficientemente diversificada con el objetivo de mitigar el riesgo de crédito. Su objetivo es obtener un margen sobre el índice del euribor atractivo y recurrente. Adicionalmente, la cartera tiene una limitación en cuanto a calificaciones crediticias lo que, unido a su diversificación, reduce el riesgo.

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

#### IV.4.2 Riesgo de liquidez

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

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

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

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

#### Programas de financiación del año 2003

	Importe	Vencimiento
Euro Medium Term Note Programme	6.000 millones US \$	Renovable anualmente
Programa de Emisión de Pagarés de Empresa	600 millones de euros	Renovable anualmente

De esta manera el programa de Euro Medium Term Note (EMTN), por importe de 6.000 millones US \$, garantiza la obtención de recursos a medio plazo. Durante el año 2003 se han realizado emisiones de Euronotes (EMTN) por importe de 820 millones de euros.

La política de emisión durante el año 2003 materializa la estrategia de financiación de la entidad, que persigue optimizar la diversificación por instrumentos, mercados y plazos de las fuentes de financiación, teniendo también en cuenta los objetivos de capitalización. La ejecución de esta política ha supuesto una captación de recursos por un importe total de 4.332 millones de euros.

#### Importes totales emitidos en el año 2003

	Moneda	Importe
Euro Medium Term Note Programme	miles de euros	820.000
Emisiones domésticas a medio y largo plazo	miles de euros	210.000
Titulización <sup>(1)</sup>	miles de euros	3.302.080
		4.332.080

<sup>(1)</sup> Variación saldo vivo 31-dic-2003/31-dic-2002

El saldo vivo de los fondos de titulización emitidos desde 1998 ascendía a 31 de diciembre de 2003 a 5.584 millones de euros.

#### Saldo vivo en Fondos de Titulización emitidos por Bancaja a 31-dic-2003

	Moneda	Importe
BANCAJA 1 FTH	miles de euros	28.615
BANCAJA 2 FTH	miles de euros	98.788
FTPYME BANCAJA 1 FTA	miles de euros	600.000
BANCAJA 3 FTA	miles de euros	520.900
BANCAJA 4 FTH	miles de euros	828.101
BANCAJA 5 FTA	miles de euros	927.104
FTPYME BANCAJA 2 FTA	miles de euros	500.000
BANCAJA 6 FTA	miles de euros	2.080.000
		5.583.508

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

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

#### IV.4.3 Riesgo de interés

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

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

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

Posición a 31-12-2003 (Saldos en miles de Euros )

**Grupo Bancaja - Gap de vencimientos y renovaciones de tipos de interés. Posición al 31/12/2003**

Distribución de los saldos por plazos de vencimiento o revisión de precios

(Importes en miles de Euros)

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 2 años	Más 2 años	No Sensible	TOTAL BALANCE
Mercado Monetario	3.816.921	171.141	349.790	49.634	0	6.010	220.622	4.614.118
Mercado de Capitales	60.754	83.655	34.172	117.260	773.464	2.128.307	628.344	3.825.958
Mercado Crediticio	4.751.703	7.805.227	5.047.567	5.220.417	944.188	1.470.835	493.721	25.733.659
Otros Activos	862	1.937	2.460	184	52	0	1.215.840	1.221.335
<b>Activos</b>	<b>8.630.240</b>	<b>8.061.961</b>	<b>5.433.990</b>	<b>5.387.495</b>	<b>1.717.703</b>	<b>3.605.152</b>	<b>2.558.528</b>	<b>35.395.070</b>
Mercado Monetario	5.909.773	43.168	556.432	72.414	82.724	608.409	0	7.272.921
Mercado de Capitales	2.430.290	1.271.429	414.248	1.139.944	2.212	0	0	5.258.124
Depósitos de clientes	6.553.335	1.639.667	1.024.165	1.267.960	919.813	7.566.130	39.408	19.010.478
Otros Pasivos	7.523	310.836	305.051	2.903	4.428	8.836	3.213.971	3.853.547
<b>Pasivos</b>	<b>14.900.922</b>	<b>3.265.100</b>	<b>2.299.896</b>	<b>2.483.221</b>	<b>1.009.177</b>	<b>8.183.376</b>	<b>3.253.379</b>	<b>35.395.070</b>
<b>GAP Balance</b>	<b>-6.270.681</b>	<b>4.796.861</b>	<b>3.134.094</b>	<b>2.904.274</b>	<b>708.526</b>	<b>-4.578.223</b>	<b>-694.850</b>	
GAP Fuera de Balance	1.475.973	-385.862	-830.364	-2.355.905	-358.500	2.454.658	0	
<b>GAP Total</b>	<b>-4.794.708</b>	<b>4.410.999</b>	<b>2.303.731</b>	<b>548.368</b>	<b>350.026</b>	<b>-2.123.565</b>	<b>-694.850</b>	
% s/Total activo	-13,55	12,46	6,51	1,55	0,99	-6,00	-1,96	
<b>GAP Total Acumulado</b>	<b>-4.794.708</b>	<b>-383.709</b>	<b>1.920.021</b>	<b>2.468.389</b>	<b>2.818.415</b>	<b>694.850</b>	<b>0</b>	
% s/Total activo	-13,55	-1,08	5,42	6,97	7,96	1,96	0,00	

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

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

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

Ante la situación descrita en el punto anterior el COAP de Bancaja, en mayo de 2003, redefinió la cuantificación de objetivos, estableciendo desde la óptica de resultados y con el fin de limitar las pérdidas y no los beneficios potenciales, un límite máximo porcentual de sensibilidad negativa del Margen de Intermediación ante variaciones paralelas de 150 puntos básicos en los tipos de interés de mercado para el periodo de doce meses y veinticuatro meses. Desde la perspectiva del valor económico se fijó un límite máximo a la sensibilidad negativa del Valor Patrimonial ante variaciones positivas y negativas de 100 puntos básicos en los tipos de interés. Para la consecución de dicho objetivo, el COAP estableció la necesidad de realizar una macrocobertura amparándose en lo establecido por la Norma 5ª, apartado 12, de la circular 4/1991 del Banco de España.

El objetivo de la macrocobertura es dotar de estabilidad al Margen de Intermediación, considerando al mismo tiempo el objetivo de preservar el Valor Patrimonial de la Entidad dentro de los límites de sensibilidad máxima establecidos.

A 31 de diciembre de 2003 la sensibilidad del Margen de Intermediación y la del Valor Patrimonial de la Entidad frente a las variaciones de tipos de interés, era inferior al 4% tanto para el primero como para el segundo año siguientes, encontrándose dentro de los límites de sensibilidad fijados por el COAP.

#### IV.4.4 Riesgo operacional

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

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

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

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

En este contexto, Bancaja integrada en uno de los grupos de trabajo creados por CECA, en el marco del Proyecto Sectorial de Gestión Global del Riesgo, para el desarrollo de un sistema de gestión del riesgo operacional, donde se están desarrollando las tareas necesarias para llegar en tiempo y forma a contar con las herramientas necesarias para la medición y control de este riesgo. El Banco de Valencia, filial financiera del Grupo, lidera las actuaciones del Plan de Puesta en Marcha del Proyecto Sectorial, actuando en este sentido como Entidad Piloto.

Las actuaciones iniciadas en 2002 y desarrolladas fundamentalmente a lo largo de 2003, emprendidas por el Grupo Bancaja en este ámbito han consistido fundamentalmente en el desarrollo de:

- Herramientas de evaluación cualitativa: Mapa de Riesgos.

A través del cual se han establecido una serie de puntos de control por áreas, tanto de negocio como de soporte, con la correspondiente ponderación en cuanto a grado de importancia, de manera que están permanentemente identificados los puntos fuertes y débiles, y fruto del cual, se van acometiendo las acciones que corresponden en orden a paliar aquellos en los que se detecta especial "debilidad" y que pueden suponer una posible repercusión negativa en la consecución de los objetivos de la entidad.

El Mapa de Riesgos es revisado anualmente.

- Herramientas cuantitativas: Bases de Datos de Pérdidas.

Aunque tradicionalmente se ha dispuesto de una amplia información relacionada con los eventos de pérdida sufridos por la Entidad, también es cierto que su soporte, mayoritariamente documental y contable, no ha sido el más adecuado para su tratamiento automatizado; en este contexto Bancaja ha considerado prioritario acometer el desarrollo de un adecuado sistema de información que permita recoger de forma historicada y apropiadamente clasificados estos eventos.

Las Bases de Datos de Pérdidas se ha comenzado a alimentar en 2003 mediante la información detallada de los mismos, recibida de cada Centro/Servicio y recogida de forma centralizada por los departamentos supervisores correspondientes para su revisión y valoración final, lo que permite asegurarnos que efectivamente han sido informados todos aquellos eventos que por sus características, importes, conceptos, deben incorporarse a la base de datos correspondiente.

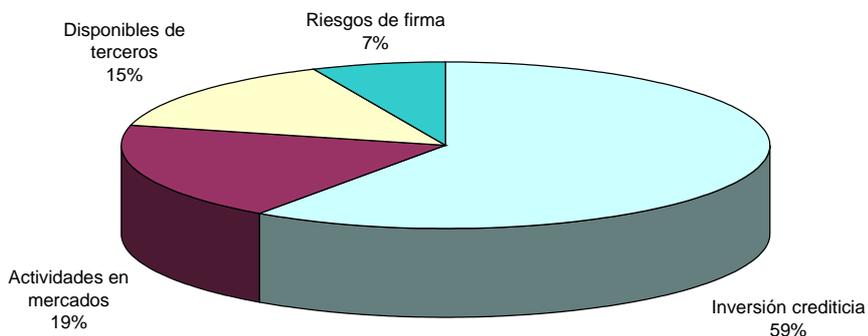
Estas herramientas constituyen un paso importante en la valoración cualitativa y cuantitativa de este riesgo para la Entidad, no solo contribuyendo a mejorar los sistemas de gestión y control del riesgo operacional sino también constituyendo la base que permitirá, a medio plazo, desarrollar Métodos Avanzados de Medición (AMA) utilizando la metodología reconocida en el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea para la cuantificación de las pérdidas esperadas a efectos de capital regulador requerido por el Supervisor.

#### **IV.4.5 Riesgo crediticio**

La gestión del riesgo de crédito es un factor primordial en la estrategia del Grupo Bancaja. El Grupo Financiero Bancaja, tiene como objetivo estratégico crecer de manera sostenida y equilibrada, y para ello es clave garantizar la calidad y seguridad de sus inversiones.

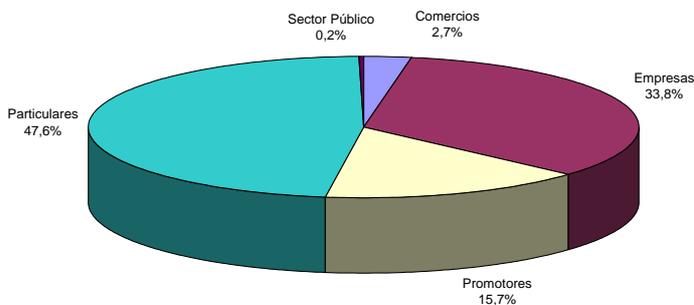
El control y la gestión del riesgo de crédito es una de las funciones clave en las Entidades de Crédito y es una parte intrínseca e inseparable del negocio bancario, siendo quizás este riesgo el más significativo y tradicional de los que afectan a la actividad bancaria típica.

**DISTRIBUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN GLOBAL AL RIESGO DE CRÉDITO**



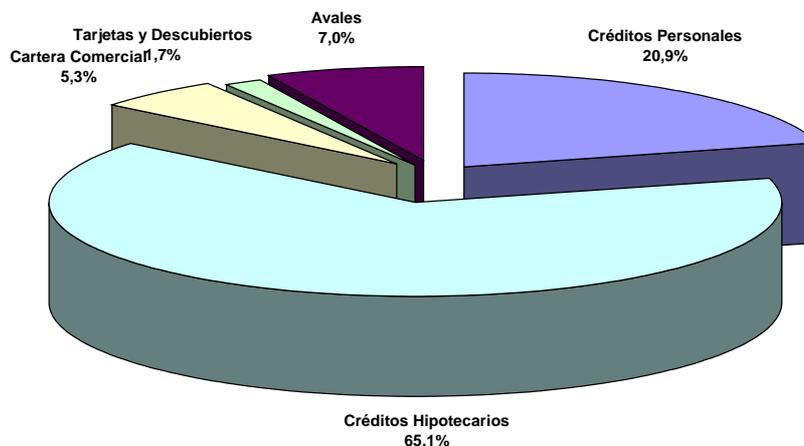
Durante el año 2003 ha continuado destinando importantes recursos humanos, técnicos y económicos, en el desarrollo e implantación de herramientas cuantitativas para la medición del riesgo de crédito, en los segmentos de particulares, pymes y promotores, tanto en orden al cumplimiento de la normativa del Banco de España como en consonancia con las nuevas recomendaciones del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, mejorando los procesos automáticos de análisis, seguimiento y recuperaciones, y perfeccionando los sistemas de control. La plena adaptación y utilización por la red de oficinas, especialmente de los expedientes electrónicos y de los sistemas de seguimiento indican su total integración en la cultura corporativa.

**DETALLE DE SEGMENTACIÓN DE INVERSIÓN CREDITICIA**



La planificación comercial para una correcta selección de los acreditados, la fijación de políticas de actuación con clientes y sectores, la diversificación de la cartera crediticia, una adecuada combinación en la utilización de sistemas expertos de parametrización y calificación, la pericia y la formación en el análisis individualizado del riesgo de crédito, junto con el seguimiento continuo y estandarizado de los acreditados y sus operaciones, y la combinación de procesos automáticos con la gestión personal especializada de los activos deteriorados, son los elementos en los que se basa la gestión del riesgo de crédito dentro del Grupo Bancaja.

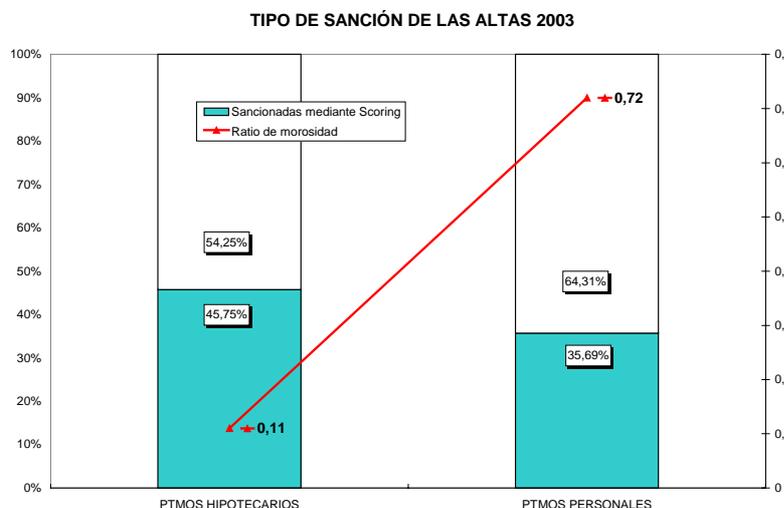
## RIESGO DE CREDITO POR PRODUCTO



En el año 2003 se han introducido mejoras en la estructura normativa, procedimental y documental, mediante la adecuación de la base de datos de Política Crediticia y de todo el marco normativo, que es accesible por toda la organización a través de la Intranet.

Al mismo tiempo, se ha continuado con el proceso de diseño, organización y almacenamiento de información, en bases de datos de gestión, proceso que se espera finalizar en 2004. Estas bases de datos almacenan la información de todas las operaciones de activo de la Entidad, estructurándola según los criterios de profundidad histórica requeridos tanto por el Banco de España como por el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea, y son el soporte de la información para el desarrollo de las herramientas evaluación cualitativa y cuantitativa de gestión de riesgos.

Bancaja mantiene un esquema de *concesión* de operaciones descentralizado basado en una definición clara de las políticas y procedimientos en cada una de las fases del proceso de riesgo - *análisis, aprobación, seguimiento* y, en su caso, *recuperación*, así como un apropiado sistema de delegación de facultades. Este sistema permite atender de forma eficiente, en términos de tiempo y calidad de respuesta, las necesidades de nuestros clientes, destacando el grado de autonomía que ostentan las oficinas y las Unidades de Negocio y Territoriales. Todo ello apoyado con herramientas informáticas -sistemas de *rating* y *scoring*- suficientemente contrastadas de ayuda y apoyo en la toma de decisiones.



El modelo de *scoring* de evaluación automática utilizado nos ha permitido alcanzar un alto nivel de operatividad en la sanción de operaciones con una baja tasa de morosidad, tasa que se situaba a final del año en el 0,20% para el conjunto de las sancionadas.

El volumen de operaciones a particulares por préstamos hipotecarios y de consumo sancionadas mediante *scoring*, alcanzó el 44% del total de las facilitadas en el año 2003 por esos mismos conceptos.

Bancaja considera el seguimiento dinámico basado en el comportamiento del cliente, como un factor clave en la gestión del riesgo de crédito. Se realizan dos tipos de seguimiento:

- El reactivo, basado en la vigilancia de la evolución del cliente, en función del tipo de riesgo concedido, su importe, garantías y plazo de vigencia.
- El proactivo, en el que cada cliente es analizado e identificado en función de su comportamiento en la Entidad y en el sistema financiero, lo que unido a un sistema de alertas totalmente automatizado, permite decidir y realizar las acciones necesarias cuando se identifican situaciones que pueden incrementar el grado de riesgo con el mismo.

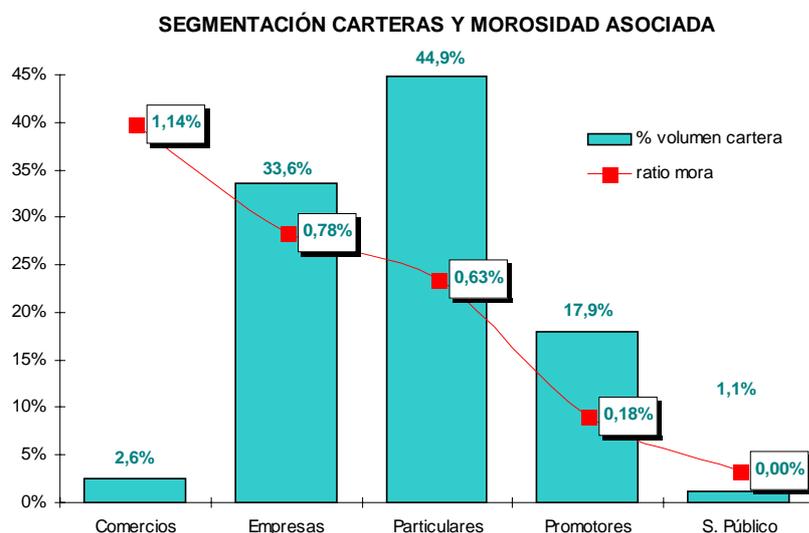
En Octubre 2003 se implantó en toda la red de oficinas un *scoring proactivo* que determina la cantidad de riesgo que Bancaja está dispuesta a asumir con un cliente determinado, basándose en la información que sobre él se dispone. Este posicionamiento se traduce en cuotas mensuales para algunos productos de activo (préstamos personales, préstamos hipotecarios, leasing inmobiliario, leasing mobiliarios) o en unos límites para otros (tarjetas y créditos).

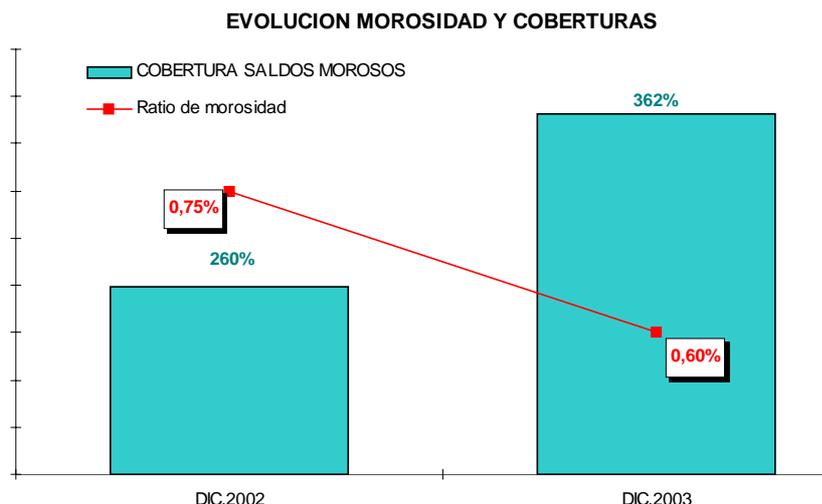
Así mismo, en el último cuatrimestre se iniciaron los trabajos de revisión de los scorings reactivos actuales, esperando que entren en funcionamiento en el primer semestre de 2004.

Esta implantación y revisión, responde a la voluntad de la Entidad de profundizar en la generación de modelos de análisis y segmentación de riesgo en particulares, en el marco de adecuación a los criterios de BIS II, que redundarán en una mejor selección de riesgos, con utilización de modelos avanzados de calificación. Ello provocará la modificación de los procesos de admisión y una mayor estandarización de la función de riesgos. Estos modelos permitirán una gestión de cartera más anticíclica y una mayor anticipación de situaciones de deterioro

En 2003 Bancaja finalizó la elaboración de nuevos modelos de *rating* para pymes, grandes empresas e instituciones financieras, estos modelos se encuentran en fase de validación y ajuste, estando prevista su incorporación como herramientas de parametrización y medición de la calidad de la cartera crediticia, junto con el rating tradicional de la Entidad plenamente consolidado en la cultura corporativa de la Entidad después de más de 10 años de utilización.

El alto grado de profesionalidad de los gestores de negocio, una adecuada política de selección de inversiones, las mejoras en los sistemas de seguimiento y la utilización intensiva de sistemas de recuperación de activos, soportados en bases de datos y procedimientos corporativos, han colaborado activamente en la consecución de la posición de la ratio de morosidad y del nivel de cobertura reflejadas en los cuadros adjuntos.





En relación con la actividad de *recuperación*, se utiliza un conjunto de potentes herramientas informáticas que asegura la realización de determinadas gestiones de recuperación mediante la utilización de sistemas de gestión sofisticados que incorporan una clara mejora de la gestión y un grado elevado de anticipación al deterioro de la calidad de los activos. En su caso, la continuidad de las gestiones se halla también centralizada bajo criterios de eficacia y rentabilidad, conjugando la exigencia en el cumplimiento de los procedimientos con el establecimiento de acuerdos de pago viables con los deudores, que permitan mantener y mejorar la tradicional solvencia patrimonial de la Entidad.

Profundizar en la gestión de riesgos tiene especial relevancia para la entidad y los trabajos realizados durante el ejercicio pretenden asegurar que los aplicativos, sistemas y procedimientos son adecuados tanto en escenarios de gran dinamismo económico como bajo el supuesto de escenarios adversos.

Las acciones más significativas emprendidas durante 2003 han sido:

- Estructuración de las bases de datos de política crediticia con visualización por toda la organización adecuada a las exigencias de la gestión.
- Revisión de la función de riesgos con modificaciones significativas en los circuitos y procedimientos, especialmente en particulares tras la implantación del posicionamiento de clientes de este segmento.
- Incorporación en los expedientes electrónicos para particulares, empresas y promotores de nuevas funcionalidades que mejoran la gestión de las operaciones y el seguimiento individual de cada acreditado o grupo, al tiempo que facilitan la labor comercial de las oficinas.
- También se han incorporado nuevas funcionalidades en las aplicaciones de seguimiento de riesgos y de recuperaciones automatizándose todo el proceso relacionado con las sociedades de recobro.
- Obtención de las primas de riesgo y utilización de modelos adecuados de pricing, como paso necesario a la gestión de carteras, líneas en las que se profundizará en años sucesivos.

A lo largo de 2003 Bancaja, ha continuado su colaboración en el Proyecto Sectorial de Control Global del Riesgo que desarrolla la Confederación Española de Cajas de Ahorros, ha avanzado en el desarrollo propio de una metodología de cálculo de la exposición al riesgo - EAD - y severidad - LGD -, que junto con la probabilidad de impago obtenida en las herramientas de rating y scoring, permitan calcular las pérdidas esperadas e inesperadas por riesgo de crédito y, una vez aprobado por el supervisor, acceder a una provisión estadística basada en nuestra propia experiencia.

Nuestro objetivo es incorporar a la gestión diaria las metodologías más modernas de medición, seguimiento y control del riesgo de crédito, de forma que sirvan de apoyo al análisis, toma de decisiones y fijación de precios de los activos sobre la base de la rentabilidad ajustada al riesgo, así como avanzar en la calidad de servicio a nuestros clientes. En esta línea, se configuran los trabajos, realizados y en ejecución que, además de avanzar en la identificación de los recursos propios consumidos por operación, el cálculo de la rentabilidad ajustada al riesgo y el análisis de la composición por calidad de nuestra cartera crediticia, han

generado nuevas pautas de comportamiento respecto a la relación riesgo / rentabilidad, que forman parte de la propia cultura corporativa.

### RIESGO CREDITICIO (CONSOLIDADO)

#### (Miles de euros)

	2003	2002	2001	% Variación 03/02	% Variación 02/01
1. RIESGO COMPUTABLE	26.235.998	23.237.514	20.897.619	12,90	11,20
2. DEUDORES MOROSOS	156.553	175.018	157.339	-10,55	11,24
3. COBERTURA NECESARIA TOTAL	566.109	438.466	352.176	29,11	24,50
4. COBERTURA CONSTIT. AL FINAL DEL PERIODO	567.342	454.414	367.681	24,85	23,59
% Índice de morosidad (2/1)	0,60	0,75	0,75		
% Cobertura deudores morosos (4/2)	362,40	259,64	233,69		
% Cobertura constituida/cobertura necesaria	100,22	103,64	104,40		

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

La cobertura constituida al final del período supone el agregado de tres partidas: las provisiones para insolvencias (501.960 miles de euros), el fondo de insolvencias de pasivos contingentes (60,291 miles de euros) y el fondo de insolvencias de cobertura genérica de renta fija (5,091 miles de euros)

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

FONDOS DE INSOLVENCIA	TOTAL GRUPO	PROVISIONES	
Saldo inicial	402.304	Específica	139.470
+ Dotaciones	210.064	Genérica	216.640
- Fondos recuperados	-43.023	Estadística	145.850
- Cancelaciones, trasposos y otros	-67.385		
Saldo final	501.960	TOTAL	501.960

#### Circular 9/1999

En materia de riesgos, la Entidad se ha visto afectada por la Circular 9/1999 de 17 de diciembre sobre la modificación de la Circular 4/1991 sobre normas de contabilidad y modelos de estados financieros, al introducir, entre otras, la obligación de constituir un fondo complementario para la cobertura estadística de insolvencias. La citada Circular introdujo diversas modificaciones en la Circular 4/1991, cuya entrada en vigor, en sus aspectos más relevantes, se produjo con fecha 1 de julio de 2000. La modificación más significativa es la incorporación de una exigencia adicional de provisiones, a través de la creación de un fondo para la cobertura estadística de insolvencias. Este fondo se constituye con cargo a los resultados de cada ejercicio, como complemento, en su caso, de las dotaciones por insolvencias globales latentes, calculada aplicando determinados coeficientes de ponderación a los riesgos crediticios. El importe máximo de este fondo adicional será el triple de dicha ponderación de los riesgos. Este alcanzó a 31 de diciembre de 2003 un saldo de 145.850 miles de euros. El importe presupuestado para este fondo al finalizar el primer trimestre del ejercicio 2004 asciende a 25.613 miles de euros.

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

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

**PRODUCTOS DERIVADOS (CONSOLIDADO)****(Miles de euros)**

	2003	2002	2001	% Variación 03/02	% Variación 02/01
FUTUROS FINANCIEROS SOBRE TIPOS DE INTERES	38.056	1.830	81.400	1.979,56	100,00
OTRAS OPERACIONES DE FUTURO SOBRE TIPOS DE INTERES	15.304.919	10.290.555	5.015.479	48,73	105,18
<b>OPERACIONES SOBRE TIPOS DE INTERES</b>	<b>15.342.975</b>	<b>10.292.385</b>	<b>5.096.879</b>	<b>49,07</b>	<b>101,94</b>
COMPRAVENTA DE DIVISAS NO VENCIDAS	788.176	969.392	1.525.300	-18,69	-36,45
COMPRAVENTA NO VENC. DE ACT. FINANCIEROS	802.039	394.922	155.923	103,09	100,00
<b>TOTAL OPERACIONES DE FUTURO</b>	<b>16.933.190</b>	<b>11.656.699</b>	<b>6.778.102</b>	<b>45,27</b>	<b>71,98</b>

**RESULTADO NETO OPERACIONES DE FUTUROS NO VENCIDOS****(Miles de euros)**

	2003	2002	2001
Futuros financieros	-750	-3.636	-2.023
Opciones sobre valores y tipos de interés	0	0	0
Otras operaciones de futuros	9.065	8.035	1.933
Dotaciones por pérdidas potenciales	-19	-1.766	-362
Total resultado neto operaciones de futuros	8.296	2.633	-452

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

**IV.4.7 Riesgo de tipo de cambio****RECURSOS Y EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA (CONSOLIDADO)****(Miles de euros)**

	2003	2002	2001	% Variación 03/02	% Variación 02/01
ENTIDADES DE CREDITO	219.008	191.274	67.038	14,50	185,32
CREDITOS SOBRE CLIENTES	309.732	404.472	446.885	-23,42	-9,49
CARTERA DE VALORES	0	18.155	20.647	-100,00	-12,07
OTROS EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	13.863	18.906	43.439	-26,67	-56,48
<b>EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>542.603</b>	<b>632.807</b>	<b>578.009</b>	<b>-14,25</b>	<b>9,48</b>
% sobre total activo	1,53	2,12	2,21		
ENTIDADES DE CREDITO	223.401	313.763	404.412	-28,80	-22,42
DEBITOS A CLIENTES	229.939	135.578	153.671	69,60	-11,77
DEBITOS REPRES. POR VALORES NEGOCIABLES	395.884	485.767	851.016	-18,50	-42,92
PASIVOS SUBORDINADOS	0	0	226.937	0,00	-100,00
OTROS RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA	408.301	489.225	262.657	-16,54	86,26
<b>RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>1.257.525</b>	<b>1.424.333</b>	<b>1.898.693</b>	<b>-11,71</b>	<b>-24,98</b>
% sobre total pasivo	3,55	4,78	7,27		

Las operaciones cuya finalidad es eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de mercado, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, se han

considerado como de cobertura si concurre la condición de que tanto estas operaciones como las cubiertas se han identificado explícitamente desde el nacimiento de la cobertura. En estas operaciones de cobertura, los beneficios o quebrantos generados se han periodificado de forma simétrica a los ingresos o costes de los elementos cubiertos.

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

## **IV.5 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES**

### **IV.5.1 Grado de estacionalidad**

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

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

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

Los coeficientes legales de inversión obligatoria a que se hallan sujetas las Entidades de Crédito que forman parte del Grupo, a 31.12.03, son los siguientes (coinciden con los mínimos legales):

Coeficiente de caja: 2,0%

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

(\*) Se sitúa en el 11,22% sobre riesgos ponderados a 31.12.03, que excede en 3,22 puntos porcentuales el mínimo necesario a nivel consolidado.

### **IV.5.3 Investigación y desarrollo**

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

- Renting de vehículos.
- Bancaja Próxima Empresas
- Nuevas prestaciones en Línea Directa. Atención automática 24 horas.
- Plan de Pensiones Bancaja Pensión Fijo.
- Tarjetas para jóvenes (Carnet +26, Carnet Jove Voluntarias Bancaja y Carnet UPV Jove).
- Bancaja Top Garantizado FIM.
- Comercialización de fondos de gestoras internaciones.
- Proyecto Victoria: Unit Linked para residentes en Reino Unido
- Imposiciones a plazo fijo referenciadas a euribor
- Caja Hogar Plus
- Ahorro Doble. Producto dual que comercializa simultáneamente un depósito a plazo y un bono de tesorería.
- Autosegur Directo
- Tarjeta Bancaja Visa Free. Tarjeta de crédito revolving para financiar el consumo de las economías domésticas.
- Línea Directa Internacional
- Plan de fidelización de tarjetas.
- Bancaja Garantizado Renta Variable 3, FIM
- Bancaja Renta Fija a Corto 1 y 2, FIM Subordinados.
- Bancaja Garantizado Renta Variable 4, FIM.

- Fondos de Fondos Fidenzis dirigidos fundamentalmente a banca personal.
- Depósito Multi-Renta, modalidad de depósito con capital garantizado y retribución variable.
- Regalo Natalicio.
- Programa Custom de fidelización de clientes dentro del segmento joven de 26 a 35 años.
- Diversas emisiones de empréstitos, pagarés financieros y Ahorro Fiscal Seguro, producto de seguro a prima única que garantiza una rentabilidad fija a cinco años.

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

#### IV.5.4 Litigios

El conjunto de litigios no tiene impacto patrimonial alguno en Bancaja y su Grupo.

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

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

### IV.6. INFORMACIONES LABORALES

#### IV.6.1 Evolución de la plantilla

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

	31.12.03	31.12.02	31.12.01
<b>Jefes</b>	2.707	2.367	2.269
<b>Oficiales</b>	2.184	2.166	2.347
<b>Auxiliares</b>	1.643	1.763	1.802
<b>Titulados</b>	32	42	36
<b>Informática</b>	215	175	166
<b>Ayudantes de Ahorro</b>	31	31	34
<b>Otros</b>	49	49	41
<b>Actividades atípicas</b>	0	0	0
<b>Personal Obra Social</b>	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>6.861</b>	<b>6.593</b>	<b>6.695</b>

Los gastos globales de personal, incluyendo salarios y cargas sociales, correspondientes a los ejercicios de 2003, 2002 y 2001, han ascendido a 351.343, 330.933 y 310.696 miles de euros, respectivamente.

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

La negociación colectiva de las empresas que componen el Grupo Bancaja se rige por los Convenios Colectivos de los diferentes sectores de actividad.

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

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

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

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

En virtud de las reglamentaciones y convenios vigentes, las Entidades de Crédito del Grupo se encuentran obligadas a complementar a su personal, o a sus derechohabientes, las percepciones de la Seguridad Social en los casos de jubilación, viudedad, orfandad, incapacidad permanente o gran invalidez. No obstante, para los empleados contratados a partir de la publicación del XIV Convenio Colectivo (mayo de 1986) la Entidad se encuentra liberada de este compromiso para los casos de jubilación, en los términos establecidos en el citado Convenio.

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

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

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

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

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

Por otra parte, la Entidad tiene el compromiso de complementar a los empleados contratados a partir de la publicación del XIV Convenio Colectivo (mayo 1986) mediante un plan de prestaciones

definidas para las contingencias de invalidez, viudedad y orfandad y de aportaciones definidas para la prestación de jubilación.

Al 31 de diciembre de 2003, todos estos compromisos y otros existentes están cubiertos de la siguiente forma:

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

b) Un fondo interno para hacer frente a los compromisos derivados de los planes de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas establecidos en el mencionado Pacto de Empresa de julio de 1998 y en los planes de prejubilaciones de 1995 y 2000 (por los pagos a realizar hasta la jubilación efectiva), así como otras necesidades en materia de pensiones, entre las que se encuentran pasivos devengados por las obligaciones contractuales por ceses y despidos, en los términos establecidos en la Circular 5/2000, de Banco de España.

Las principales hipótesis consideradas, durante el ejercicio 2003, según lo estipulado en la normativa vigente que regula los fondos de pensiones internos y externos, en los estudios actuariales efectuados por actuarios independientes para cubrir los compromisos descritos en los apartados a) y b) anteriores han sido las tablas de mortalidad GRM/F-95 y un tipo de interés del 4%.

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

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

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

De acuerdo con estos estudios actuariales, el importe de los compromisos devengados por el personal, que se encuentran cubiertos suficientemente al 31 de diciembre de 2003 y 2002, son los siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Fondo interno	53.245	52.803
Cuenta de posición de Futurcaval F.P.:		
Aportación definida	136.851	125.797
Prestación definida	15.193	18.211
Provisiones matemáticas en poder de aseguradoras	123.408	111.504

Otros conceptos	16.934	17.698
Pólizas de seguro contratadas con Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros	102.383	99.288
	448.014	425.301

#### Dotaciones y pagos

El cargo registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en concepto de dotaciones a fondos de pensiones internos en los ejercicios 2003 y 2002 ha ascendido a 3.381 y 5.508 miles de euros, respectivamente, y se encuentra registrado en los epígrafes "Intereses y Cargas Asimiladas" y "Gastos Generales de Administración - De personal". Adicionalmente, el cargo registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de aportación a fondos de pensiones externos en los ejercicios 2003 y 2002 ha ascendido a 11.526 y 10.948 miles de euros, respectivamente, y se encuentra registrado en los epígrafes "Gastos Generales de Administración-De personal" y "Quebrantos extraordinarios".

En los ejercicios 2003 y 2002 se han efectuado pagos a pensionistas y beneficiarios por importes de 11.888 y 13.957 miles de euros, respectivamente.

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

##### *Descripción de los compromisos*

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

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

##### *Cobertura de los compromisos*

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

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

- Un fondo de pensiones externo constituido durante el ejercicio 2001, denominado Fondo Valencia II - Fondo de pensiones, siendo Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros, sociedad perteneciente al Grupo Bancaja, la entidad gestora y Banco de Valencia, S.A. la depositaria. Este fondo cubre los compromisos descritos anteriormente con el personal jubilado, contratado antes del 8 de marzo de 1980 y los compromisos con el personal contratado después del 8 de marzo de 1980.

- b) Tres pólizas de seguro colectivo para la instrumentación de compromisos por pensiones, de duración indeterminada, contratados en el ejercicio 2001, con Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros, sociedad perteneciente al Grupo Bancaja, con la finalidad de garantizar los compromisos con los diferentes colectivos.
- c) Dos pólizas de seguro colectivo temporal para la cobertura de prestaciones de fallecimiento e invalidez profesional, contratadas en el ejercicio 2001 con Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros.

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

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

Las principales hipótesis consideradas durante el ejercicio 2003 según lo estipulado en la normativa vigente que regula los fondos de pensiones internos y externos, en los estudios actuariales efectuados por actuarios independientes para cubrir los compromisos descritos anteriormente se han utilizado las tablas de mortalidad PERMF2000-P y un tipo de interés anual técnico que oscila entre el 4'69% y el 5'25%.

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

	<u>Miles de euros</u>
Aportación al fondo externo de pensiones	2.121
Aportación extraordinaria al fondo externo por los servicios pasados reconocidos	-
Otras primas de riesgos de prestaciones definidas	253
	2.374

Adicionalmente, se mantiene un fondo interno, por importe de 234 miles de euros para hacer frente a los compromisos derivados del plan de prejubilaciones por los pagos a realizar hasta la jubilación efectiva.

## PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

La composición de este apartado de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Fondo de pensionistas	53.479	53.453
Fondo de insolvencias de pasivos contingentes	60.291	45.430
Provisión para operaciones de futuro	141	1.636
Otras provisiones	199.778	186.022
	313.692	286.542

El concepto de "Otras provisiones" viene especificado en el último párrafo del epígrafe "Movimientos de Fondos" de la página 63.

### FONDO DE PENSIONISTAS

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

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2003 y 2002 en el fondo interno constituido por el Grupo han sido los siguientes: (en millones de pesetas)

	Miles de euros	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial	53.453	64.397
Dotaciones extraordinarias	1.269	2.996
Gasto financiero del fondo interno	2.206	2.606
Recuperación fondo de pensiones interno	-	-36
Traspaso a pólizas de seguro externas	-2.068	-1.567
Pago a pensionistas y otros	-12.398	-14.943
Traspasos	11.017	-
<b>Saldo final</b>	<b>53.479</b>	<b>53.453</b>

Los fondos internos constituidos se ajustan a los compromisos devengados, según las hipótesis resultantes de los estudios actuariales a 31 de diciembre de 2003 y 2002.

### MOVIMIENTOS DE FONDOS

Los movimientos habidos en la cuenta "Provisiones para riesgos y cargas - Otras provisiones", es decir, sin considerar el fondo de pensionistas, durante los ejercicios 2003 y 2002 han sido los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial	233.089	221.205
Dotaciones del ejercicio	59.559	34.722
Fondos recuperados	-12.449	-19.765
Fondos utilizados	-10.370	-1.204
Traspasos	-11.017	-
Otros movimientos y traspasos	1.401	-1.869
<b>Saldo final</b>	<b>260.213</b>	<b>233.089</b>

Al cierre de los ejercicios 2003 y 2002 el Grupo mantenía riesgos de firma por importe de 7.464 y 4.919 miles de euros, respectivamente, considerados de dudosa recuperabilidad y contabilizados en cuentas de orden, para los que existía un fondo de insolvencias de 6.929 y 3.778 miles de euros, respectivamente. Dicha provisión se halla registrada en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas - Otras provisiones" del pasivo de los balances de situación consolidados a la fecha citada.

El epígrafe "Otras provisiones" al 31 de diciembre de 2003 y 2002 incluye un saldo de 164.613 y 162.437 miles de euros, respectivamente, dotados por el Grupo siguiendo criterios de máxima prudencia para hacer frente a importes estimados de responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios en curso, a potenciales indemnizaciones u obligaciones de cuantía indeterminada y a responsabilidades de naturaleza fiscal, laboral y legal, así como por fondos para otorgar cobertura a obligaciones probables en materia de personal o en materia de pensiones y a contingencias indeterminadas.

Asimismo, en el epígrafe "Otras provisiones" incluye una provisión de 19.976 miles de euros, equivalente al valor consolidado de la sociedad participada "Terra Mítica Parque Temático de Benidorm, S.A.". Bancaja, a nivel individual, tiene dotado totalmente el coste de la participación

que asciende a 37.520 miles de euros. Adicionalmente, los pasivos contingentes, por importe de 2.639 miles de euros, han sido totalmente dotados. Respecto de la inversión crediticia, 20.348 miles de euros, ha sido dada de baja en balance y traspasada a “Activos en suspenso regularizados”.

Con fecha 19 de mayo de 2004, el Consejo de Administración de Terra Mítica, en la que Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja ostenta una participación del 17,19 por ciento de su capital según consta en la página 15 de este mismo folleto, tomó el acuerdo de iniciar el expediente de suspensión de pagos ante los Juzgados de Benidorm, lo que se ha comunicado a la CNMV como hecho relevante. Bancaja informará, igualmente, a la CNMV de cualquier circunstancia posterior que afecte a la situación financiera de la mencionada Sociedad y a los compromisos que pudieran derivarse.

#### IV.7 POLITICA DE INVERSIONES

La política de inversiones del Grupo Bancaja tiene diversas vertientes:

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

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

**Los gastos en investigación** del Grupo Bancaja se centralizan en la Entidad matriz a través de la Obra Benéfico Social en los diversos campos de la ciencia y de la cultura, formando parte de la dotación total anual (38.000 miles de euros en 2003 y 34.000 miles de euros en 2002) que a estos fines se destina. Las inversiones en 2003, así como los presupuestos para 2004 son los siguientes:

#### 2003

##### (Miles de euros)

<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
Becas	1.451
Convenio con Universidades	2.232
Fundación Valenciana de Investigaciones Biomédicas	124
Centro Estudios Ambientales del Mediterráneo	60
Institut d'Ecología Litoral	30
Obra de la Paz y el Desarrollo	255
Museo de las Ciencias Príncipe Felipe	300
Formación I+D	306
Sociedad de la Información	2.259
Ediciones, estudios, premios y otros	497
TOTAL	7.714

**Los presupuestos para 2004 son:**

##### (Miles de euros)

<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
-----------------	----------------

Becas	1.500
Convenio con Universidades	2.242
Fundación Valenciana de Investigaciones Biomédicas	124
Centro Estudios Ambientales del Mediterráneo	60
Institut d'Ecología Litoral	30
Obra de la Paz y el Desarrollo	272
Museo de las Ciencias Príncipe Felipe	300
Formación I+D	319
Sociedad de la Información	2.157
Ediciones, estudios, premios y otros	443
TOTAL	<u>7.447</u>

La adquisición de inversiones permanentes en el ejercicio 2003 presenta el siguiente desglose:

- Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas: 96.444 miles de euros
- Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial: 90.326 miles de euros.

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

Durante el primer bimestre de 2004 no se ha producido ninguna toma de participación significativa, si bien, en conjunto, han ascendido a 8.585 miles de euros. No obstante, el grupo persigue seguir incrementando las participaciones accionariales en sociedades de desarrollo tecnológico.

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

El presupuesto para inversiones en hardware y equipos informáticos asciende a 12.654 miles de euros. El presupuesto destinado a la apertura de nuevas oficinas asciende a 60.509 miles de euros.

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

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

## **CAPITULO V**

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

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

A continuación se adjuntan los estados financieros correspondientes a los ejercicios 2001, 2002 y 2003 a nivel individual y consolidado.

Se adjuntan como anexos 1 y 2 el informe de auditoría de las cuentas anuales y las cuentas anuales consolidadas de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, y Sociedades Dependientes que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2003, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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

<b>ACTIVO</b>			
	<b>2.003</b>	<b>2.002</b>	<b>2.001</b>
<b>CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	<b>458.360</b>	<b>453.873</b>	<b>270.382</b>
Caja	179.349	171.279	133.328
Banco de España	277.390	281.291	126.642
Otros bancos centrales	1.621	1.303	10.412
<b>DEUDAS DEL ESTADO</b>	<b>2.813.285</b>	<b>2.477.935</b>	<b>2.009.535</b>
<b>ENTIDADES DE CREDITO</b>	<b>4.004.835</b>	<b>1.718.673</b>	<b>987.010</b>
A la vista	119.286	163.064	120.157
Otros créditos	3.885.549	1.555.609	866.853
<b>CREDITOS SOBRE CLIENTES</b>	<b>18.987.436</b>	<b>17.125.923</b>	<b>15.748.932</b>
<b>OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA</b>	<b>298.130</b>	<b>569.207</b>	<b>654.918</b>
De emisión pública	5.484	24.769	35.317
Otras emisiones	292.646	544.438	619.601
<b>ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE</b>	<b>172.678</b>	<b>115.451</b>	<b>109.503</b>
<b>PARTICIPACIONES</b>	<b>194.750</b>	<b>164.513</b>	<b>107.575</b>
En entidades de crédito			
Otras participaciones	194.750	164.513	107.575
<b>PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO</b>	<b>295.412</b>	<b>234.591</b>	<b>212.658</b>
En entidades de crédito	145.967	107.179	105.010
Otras	149.445	127.412	107.648
<b>ACTIVOS INMATERIALES</b>	<b>10</b>	<b>13</b>	<b>12</b>
Gastos de constitución			
Otros gastos amortizables	10	13	12
<b>ACTIVOS MATERIALES</b>	<b>276.275</b>	<b>253.495</b>	<b>245.213</b>
Terrenos y edificios de uso propio	153.288	129.307	126.738
Otros inmuebles	20.807	21.931	22.162
Mobiliario, instalaciones y otros	102.180	102.257	96.313
<b>CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO</b>			
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados			
Resto			
<b>ACCIONES PROPIAS</b>			
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>362.060</b>	<b>266.897</b>	<b>379.459</b>
<b>CUENTAS DE PERIODIFICACION</b>	<b>187.017</b>	<b>174.879</b>	<b>135.482</b>
<b>PERDIDAS DEL EJERCICIO</b>			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>28.050.248</b>	<b>23.555.450</b>	<b>20.860.679</b>
<i>CUENTAS DE ORDEN</i>	<b>11.245.808</b>	<b>9.888.422</b>	<b>7.909.282</b>
<i>PASIVOS CONTINGENTES</i>	<b>6.137.653</b>	<b>5.421.904</b>	<b>4.556.774</b>
Redescuentos, endosos y aceptaciones			
Activos afectos a diversas obligaciones			
Avales y cauciones	6.016.650	5.331.159	4.475.503
Otros pasivos contingentes	121.003	90.745	81.271
<i>COMPROMISOS</i>	<b>5.108.155</b>	<b>4.466.518</b>	<b>3.352.508</b>
Cesiones temporales con opción de recompra			
Disponibles por terceros	4.843.584	4.179.486	3.165.429
Otros compromisos	264.571	287.032	187.079

<b>PASIVO</b>			
	<b>2.003</b>	<b>2.002</b>	<b>2.001</b>
<b>ENTIDADES DE CREDITO</b>	<b>5.918.278</b>	<b>4.439.693</b>	<b>3.457.181</b>
A la vista	206.906	150.116	77.204
A plazo con preaviso	5.711.372	4.289.577	3.379.977
<b>DEBITOS A CLIENTES</b>	<b>17.021.882</b>	<b>14.139.355</b>	<b>12.937.796</b>
<i>Depósitos de ahorro</i>	<i>16.095.203</i>	<i>13.040.832</i>	<i>12.015.711</i>
* A la vista	7.522.929	6.149.143	5.797.335
* Aplazo	8.572.274	6.891.689	6.218.376
<i>Otros débitos</i>	<i>926.679</i>	<i>1.098.523</i>	<i>922.085</i>
* A la vista		10	10
* A plazo	926.679	1.098.513	922.075
<b>DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES</b>	<b>1.416.639</b>	<b>1.626.006</b>	<b>1.521.678</b>
Bonos y obligaciones en circulación	987.099	1.197.306	1.202.866
Pagarés y otros valores	429.540	428.700	318.812
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>600.563</b>	<b>437.256</b>	<b>567.233</b>
<b>CUENTAS DE PERIODIFICACION</b>	<b>210.470</b>	<b>183.022</b>	<b>145.543</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS</b>	<b>259.115</b>	<b>246.652</b>	<b>239.822</b>
Fondos pensionistas	53.245	52.803	62.581
Provisión para impuestos			
Otras provisiones	205.870	193.849	177.241
<b>FONDO PARA RIESGOS GENERALES</b>	<b>151.596</b>	<b>151.601</b>	<b>151.614</b>
<b>BENEFICIOS DEL EJERCICIO</b>	<b>173.834</b>	<b>152.033</b>	<b>149.780</b>
<b>PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>1.221.336</b>	<b>1.221.336</b>	<b>848.273</b>
<b>CAPITAL SUSCRITO</b>			
<b>PRIMAS DE EMISION</b>			
<b>RESERVAS</b>	<b>1.076.535</b>	<b>958.496</b>	<b>841.759</b>
<b>RESERVAS DE REVALORIZACION</b>			
<b>RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>			
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>28.050.248</b>	<b>23.555.450</b>	<b>20.860.679</b>

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

### Cuentas de Resultados al 31 de diciembre

(En miles de euros)

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

	2.003	2.002	2.001
<b>INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS</b>	1.077.305	1.073.817	1.064.932
De los que: cartera fija	126.938	140.199	112.432
<b>INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS</b>	-477.575	-520.940	-541.332
<b>RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE</b>	28.156	30.200	25.161
De acciones y otros títulos de renta variable	1.130	2.107	1.884
De participaciones	10.832	12.952	9.098
De participaciones en el grupo	16.194	15.141	14.179
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>627.886</b>	<b>583.077</b>	<b>548.761</b>
COMISIONES PERCIBIDAS	185.297	165.844	147.902
COMISIONES PAGADAS	-39.480	-36.655	-32.063
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	27.169	-9.153	-13.537
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>800.872</b>	<b>703.113</b>	<b>651.063</b>
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	5.199	6.857	5.290
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	-394.001	-364.629	-343.661
De personal	-267.086	-252.678	-239.260
De los que:			
. Sueldos y salarios	-204.197	-194.669	-183.583
. Cargas sociales	-53.632	-50.889	-47.904
. De las que: pensiones	-9.194	-9.017	-8.422
Otros gastos administrativos	-126.915	-111.951	-104.401
AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-32.077	-28.797	-25.507
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	-4.110	-3.871	-5.394
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>375.883</b>	<b>312.673</b>	<b>281.791</b>
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	-123.279	-95.910	-87.360
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	-27.959	-8.720	-66.888
DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES			
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	32.023	19.589	69.007
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-34.598	-20.852	-17.106
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>222.070</b>	<b>206.780</b>	<b>179.444</b>
<b>IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</b>	<b>-48.236</b>	<b>-54.747</b>	<b>-29.664</b>
<b>RESULTADO (BENEFICIO) DEL EJERCICIO</b>	<b>173.834</b>	<b>152.033</b>	<b>149.780</b>

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

CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA

Cuadro de Financiación al 31 de diciembre

APLICACIONES	MILES DE EUROS		
	2.003	2.002	2.001
RECURSOS APLICADOS EN LAS OPERACIONES			
TITULOS SUBORDINADOS EMITIDOS (DISMINUCION NETA)			
INVERSION MENOS FINANCIACION EN B.DE ESPAÑA/CECA (VARIACION NETA)	1.147.414	401.042	
INVERSION CREDITICIA (INCREMENTO NETO)	1.980.998	1.469.965	2.932.468
TITULOS DE RENTA FIJA (INCREMENTO NETO)	-	-	-
TITULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (INCREMENTO NETO)	34.366	22.732	58.583
ACREEDORES (DISMINUCION NETA)			
EMPRESTITOS (DISMINUCION NETA)	209.367		97.914
ADQUISICION DE INVERSIONES PERMANENTES			
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	131.039	88.290	172.710
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	57.615	43.158	57.519
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (VARIACION NETA)	-	79.696	-
	<b>3.560.799</b>	<b>2.104.883</b>	<b>3.319.194</b>
ORÍGENES	MILES DE EUROS		
	2.003	2.002	2.001
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	378.732	328.917	306.434
TITULOS SUBORDINADOS EMITIDOS (INCREMENTO NETO)	-	399.499	-
INVERSION MENOS FINANCIACION EN B.DE ESPAÑA/CECA (VARIACION NETA)	-		1.399.111
INVERSION CREDITICIA (DISMINUCION NETA)	-		
TITULOS DE RENTA FIJA (DISMINUCION NETA)	261.523	76.873	7.383
TITULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (DISMINUCION NETA)			
ACREEDORES (INCREMENTO NETO)	2.846.096	1.186.596	1.390.082
EMPRESTITOS (INCREMENTO NETO)	-	104.328	-
VENTA DE INVERSIONES PERMANENTES			
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	17.883	1.461	26.190
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	3.895	7.209	10.902
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (VARIACION NETA)	52.670		179.092
	<b>3.560.799</b>	<b>2.104.883</b>	<b>3.319.194</b>

#### Recursos generados de las operaciones

	Miles	de	euros
	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Resultado del ejercicio después del Impuesto de Sociedades	173.834	152.033	149.780
Dotación fondos de insolvencias	130.620	101.650	92.472
Dotación fondo de cartera de valores	36.012	34.342	91.545
Dotación fondo de pensiones interno	3.381	5.508	3.510
Dotación a otros fondos	21.824	8.422	-56.222
Amortización del inmovilizado	32.077	28.797	25.507
Pérdidas en ventas de inmovilizaciones financieras y activos materiales	5	138	155
Beneficio en ventas de inmovilizaciones financieras y activos materiales	<u>-19.021</u>	<u>-1.973</u>	<u>-313</u>
	<b>378.732</b>	<b>328.917</b>	<b>306.434</b>

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

(En miles de euros)

<b>ACTIVO</b>			
	<b>2.003</b>	<b>2.002</b>	<b>2.001</b>
<b>CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	<b>551.275</b>	<b>534.782</b>	<b>415.904</b>
Caja	220.622	207.533	164.707
Banco de España	329.032	325.946	240.785
Otros bancos centrales	1621	1303	10412
<b>DEUDAS DEL ESTADO</b>	<b>2.867.669</b>	<b>2.576.322</b>	<b>2.097.965</b>
<b>ENTIDADES DE CREDITO</b>	<b>4.062.843</b>	<b>1.651.606</b>	<b>894.078</b>
A la vista	120.815	163.304	89.678
Otros créditos	3.942.028	1.488.302	804.400
<b>CREDITOS SOBRE CLIENTES</b>	<b>25.733.659</b>	<b>22.830.431</b>	<b>20.560.831</b>
<b>OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA</b>	<b>348.289</b>	<b>613.073</b>	<b>685.553</b>
De emisión pública	10.976	30.293	41.043
Otras emisiones	337.313	582.780	644.510
<b>ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE</b>	<b>223.179</b>	<b>153.146</b>	<b>130.235</b>
<b>PARTICIPACIONES</b>	<b>331.670</b>	<b>359.311</b>	<b>260.516</b>
En entidades de crédito			
Otras participaciones	331.670	359.311	260.516
<b>PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO</b>	<b>55.151</b>	<b>14.109</b>	<b>19.474</b>
En entidades de crédito			
Otras	55.151	14.109	19.474
<b>ACTIVOS INMATERIALES</b>	<b>1.333</b>	<b>2.022</b>	<b>430</b>
Gastos de constitución	185	514	2
Otros gastos amortizables	1148	1508	428
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION</b>	<b>71.114</b>	<b>43.767</b>	<b>15.097</b>
Por integración global	27.998		
Por puesta en equivalencia	43.116	43.767	15.097
<b>ACTIVOS MATERIALES</b>	<b>397.036</b>	<b>366.255</b>	<b>358.729</b>
Terrenos y edificios de uso propio	212.121	179.446	174.460
Otros inmuebles	40.796	42.974	46.415
Mobiliario, instalaciones y otros	144.119	143.835	137.854
<b>CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO</b>			
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados			
Resto			
<b>ACCIONES PROPIAS</b>			
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>526.634</b>	<b>444.645</b>	<b>543.025</b>
<b>CUENTAS DE PERIODIFICACION</b>	<b>194.143</b>	<b>187.782</b>	<b>143.871</b>
<b>PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS</b>	<b>31.075</b>	<b>16.985</b>	<b>6.540</b>
Por integración global	2.500	25	1
Por puesta en equivalencia	28575	16960	6539
Por diferencias de conversión			
<b>PERDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO</b>			
Del grupo			
De minoritarios			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>35.395.070</b>	<b>29.794.236</b>	<b>26.132.248</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>9.545.475</b>	<b>8.055.410</b>	<b>6.389.126</b>
<b>PASIVOS CONTINGENTES</b>	<b>3.018.585</b>	<b>2.540.913</b>	<b>2.078.915</b>
Redescuentos, endosos y aceptaciones			
Activos afectos a diversas obligaciones			
Avales y cauciones	2.862.184	2.409.728	1.956.533
Otros pasivos contingentes	156.401	131.185	122.382
<b>COMPROMISOS</b>	<b>6.526.890</b>	<b>5.514.497</b>	<b>4.310.211</b>
Cesiones temporales con opción de recompra			
Disponibles por terceros	6.262.169	5.227.315	4.081.984
Otros compromisos	264.721	287.182	228.227

<b>PASIVO</b>			
	<b>2.003</b>	<b>2.002</b>	<b>2.001</b>
<b>ENTIDADES DE CREDITO</b>	<b>7.272.921</b>	<b>5.568.379</b>	<b>4.217.344</b>
A la vista	206.906	150.117	7.462
A plazo con preaviso	7.066.015	5.418.262	4.209.882
<b>DEBITOS A CLIENTES</b>	<b>19.010.478</b>	<b>15.733.554</b>	<b>14.481.229</b>
<i>Depósitos de ahorro</i>	<i>17.698.369</i>	<i>14.274.496</i>	<i>13.173.799</i>
* A la vista	10.020.665	8.325.950	7.694.017
* A plazo	7.677.704	5.948.546	5.479.782
<i>Otros débitos</i>	<i>1.312.109</i>	<i>1.459.058</i>	<i>1.307.430</i>
* A la vista		10	325
* A plazo	1.312.109	1.459.048	1.307.105
<b>DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES</b>	<b>4.576.788</b>	<b>4.433.896</b>	<b>3.808.518</b>
Bonos y obligaciones en circulación	4.147.248	4.005.196	3.489.706
Pagarés y otros valores	429.540	428.700	318.812
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>765.002</b>	<b>594.718</b>	<b>740.134</b>
<b>CUENTAS DE PERIODIFICACION</b>	<b>204.224</b>	<b>177.595</b>	<b>154.221</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS</b>	<b>313.692</b>	<b>286.542</b>	<b>285.602</b>
Fondos pensionistas	53.479	53.453	64.397
Provisión para impuestos			
Otras provisiones	260.213	233.089	221.205
<b>FONDO PARA RIESGOS GENERALES</b>	<b>151.596</b>	<b>151.601</b>	<b>151.614</b>
<b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION</b>	<b>4.516</b>	<b>4.516</b>	<b>8.149</b>
<b>BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>287.491</b>	<b>261.135</b>	<b>240.252</b>
Del grupo	221.231	193.732	173.006
De minoritarios	66.260	67.403	67.246
<b>PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>681.336</b>	<b>681.336</b>	<b>308.273</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>899.710</b>	<b>828.197</b>	<b>801.161</b>
<b>CAPITAL SUSCRITO</b>			
<b>PRIMAS DE EMISION</b>			
<b>RESERVAS</b>	<b>1.085.952</b>	<b>960.177</b>	<b>846.381</b>
<b>RESERVAS DE REVALORIZACION</b>			
<b>RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS</b>	<b>141.364</b>	<b>112.590</b>	<b>89.370</b>
Por integración global	111.623	87.718	65.112
Por puesta en equivalencia	29.741	24.872	24.258
Por diferencias			
<b>RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>			
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>35.395.070</b>	<b>29.794.236</b>	<b>26.132.248</b>

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

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

*(En miles de euros)*

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

	<b>2.003</b>	<b>2.002</b>	<b>2.001</b>
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.378.748	1.377.107	1.352.939
De los que: cartera fija	136.663	151.358	124.060
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-554.036	-608.728	-631.596
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	21.985	23.494	17.152
De acciones y otros títulos de renta variable	1.726	2.219	1.966
De participaciones	18.410	19.487	13.426
De participaciones en el grupo	1.849	1.788	1.760
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>846.697</b>	<b>791.873</b>	<b>738.495</b>
COMISIONES PERCIBIDAS	266.732	234.673	214.217
COMISIONES PAGADAS	-42.373	-40.801	-36.737
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	29.473	-14.987	-15.189
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>1.100.529</b>	<b>970.758</b>	<b>900.786</b>
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	10.451	10.741	8.279
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	-521.994	-480.957	-445.046
De personal	-351.343	-330.933	-310.696
De los que:			
. Sueldos y salarios	-262.304	-251.224	-236.427
. Cargas sociales	-71.503	-68.658	-61.781
. De las que: pensiones	-11.661	-12.171	-8.744
Otros gastos administrativos	-170.651	-150.024	-134.350
AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-42.772	-36.934	-33.220
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	-6.684	-6.566	-8.617
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>539.530</b>	<b>457.042</b>	<b>422.182</b>
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOC. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	34.229	20.091	6.382
Participación en beneficios de soc. puestas en equivalencia	54.488	41.031	21.282
Correcciones de valor por cobro de dividendos	-20.259	-20.940	-14.900
AMORTIZACION DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	-24.788	-11.659	-66.190
BENEFICIOS POR OPERACIONES DE GRUPO			46
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia			46
Reversión de diferencias negativas de consolidación.			
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	-164.544	-131.095	-114.124
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	-2.073	-1.597	-1.595
DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES			
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	48.087	39.394	149.700
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-44.161	-20.460	-110.172
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>386.280</b>	<b>351.716</b>	<b>286.229</b>
<b>IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</b>	<b>-98.789</b>	<b>-90.581</b>	<b>-45.977</b>
<b>RESULTADO (BENEFICIO) CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>287.491</b>	<b>261.135</b>	<b>240.252</b>
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO A LA MINORIA	66.260	67.403	67.246
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO AL GRUPO	221.231	193.732	173.006

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

En un entorno marcado de nuevo por la reducción de márgenes financieros, tipos de interés bajos y acusada competencia, con un comportamiento favorable de la morosidad y una evolución positiva, por primera vez después de tres años consecutivos con signo negativo, de los mercados de capitales, la gestión del Grupo se orientó a incrementar los volúmenes de negocio para ganar cuota de mercado, defender el margen financiero mediante una adecuada política de precios, aplicar criterios de riesgo estrictos para mantener e incluso reducir los ratios de morosidad, contener el crecimiento de los gastos recurrentes de explotación para mejorar la eficiencia y mejorar la oferta de productos y servicios a los clientes. Las acciones más destacadas del ejercicio fueron las siguientes:

- La terminación en el primer semestre de 2003 del proyecto de reducción de los tiempos de espera de los clientes en las oficinas para mejorar la calidad del servicio.
- La implantación del proyecto de banca comercial para mejorar la eficacia comercial de las oficinas, potenciando la venta de productos y servicios a los clientes.
- La apertura de 49 nuevas oficinas para aumentar la cobertura del mercado.
- La toma de una participación del 1% de Iberdrola, sector en el que el Grupo no tenía presencia y la suscripción de la ampliación realizada por el Banco de Valencia.
- La continuación de los proyectos internos de tesorería y mercado de capitales, extranjero y adaptación a la nueva normativa de Basilea II, para mejorar los procedimientos y sistemas de trabajo de la Entidad.

Las principales magnitudes alcanzadas por el Grupo Bancaja y su variación al cierre del ejercicio 2003, son las siguientes:

- El incremento de la inversión crediticia neta y de los recursos gestionados en un 12,72% y un 16,24%, respectivamente. Si consideramos las titulaciones realizadas en el ejercicio, el crecimiento real de la inversión crediticia neta fue del 23,91%.
- La reducción de la tasa de morosidad que se situó en el 0,60%, sin variación respecto al inicio del ejercicio, y la cobertura de insolvencias que alcanzó el 362,39%. Ambos ratios mantienen una comparación favorable respecto al promedio del sector y presentan variaciones positivas respecto al ejercicio anterior que fueron de 0,75% y 259,64%, respectivamente.
- El crecimiento del margen de explotación en un 18,05% basado en un crecimiento del margen ordinario del 13,37%. El resultado antes de impuestos alcanzó los 386,3 millones de euros, con un incremento del 9,83% respecto al ejercicio anterior. El resultado después de impuestos ascendió a 287,5 millones de euros, con un incremento del 10,09% respecto a 2002. Los resultados atribuidos al Grupo sumaron 221,2 millones de euros con un incremento anual del 14,19%.
- Los recursos propios del Grupo ascendían al finalizar el ejercicio 2003 a 3.053,4 millones de euros, con un crecimiento del 7,16% respecto a la cifra alcanzada el ejercicio anterior, excediendo en 863,1 millones de euros el mínimo requerido por la normativa vigente.

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

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

APLICACIONES	MILES DE EUROS		
	2.003	2.002	2.001
RECURSOS APLICADOS EN LAS OPERACIONES	-	-	-
TITULOS SUBORDINADOS EMITIDOS (DISMINUCION NETA)	-	-	-
INVERSION MENOS FINANCIACION EN B.DE ESPAÑA/CECA (VARIACION NETA)	1.014.535	3.728	-
INVERSION CREDITICIA (INCREMENTO NETO)	3.064.810	2.395.214	3.664.872
TITULOS DE RENTA FIJA (INCREMENTO NETO)	-	-	29.949
TITULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (INCREMENTO NETO)	33.895	44.895	58.720
ACREEDORES (DISMINUCION NETA)	-	-	-
EMPRESTITOS (DISMINUCION NETA)	-	-	-
ADQUISICION DE INVERSIONES PERMANENTES			
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	96.444	170.419	209.935
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	90.326	80.333	94.235
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (VARIACION NETA)	-	137.489	-
	<b>4.300.010</b>	<b>2.832.078</b>	<b>4.057.711</b>
ORÍGENES	MILES DE EUROS		
	2.003	2.002	2.001
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	538.441	471.188	449.451
TITULOS SUBORDINADOS EMITIDOS (INCREMENTO NETO)	-	399.499	59.999
INVERSION MENOS FINANCIACION EN B.DE ESPAÑA/CECA (VARIACION NETA)	-	-	1.566.161
INVERSION CREDITICIA (DISMINUCION NETA)	-	-	-
TITULOS DE RENTA FIJA (DISMINUCION NETA)	255.227	63.642	-
TITULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (DISMINUCION NETA)	-	-	-
ACREEDORES (INCREMENTO NETO)	3.216.347	1.217.768	1.221.203
EMPRESTITOS (INCREMENTO NETO)	142.892	625.378	573.630
VENTA DE INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	22.624	2.189	28.600
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	38.371	52.414	36.136
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (VARIACION NETA)	86.108		122.531
	<b>4.300.010</b>	<b>2.832.078</b>	<b>4.057.711</b>

Recursos generados de las operaciones

	Miles <u>2003</u>	de <u>2002</u>	euros <u>2001</u>
Resultado del ejercicio después del Impuesto de Sociedades	287.491	261.135	240.252
Dotación fondos de insolvencias	174.398	138.494	121.695
Dotación fondo de cartera de valores	8.578	32.419	29.973
Dotación fondo de pensiones	3.475	5.566	5.951
Dotación a otros fondos	27.717	-1.505	-39.623
Amortización del inmovilizado	67.560	48.593	99.410
Pérdidas en ventas de inmovilizaciones financieras y activos materiales	246	243	205
Beneficio en ventas de inmovilizaciones financieras y activos materiales	<u>-31.024</u>	<u>--13.757</u>	<u>-8.212</u>
	<b>538.441</b>	<b>471.188</b>	<b>449.451</b>

### V.3 PRINCIPIOS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Los principios y criterios contables más importantes que se han aplicado en la preparación de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2003 y 2002 son los que se resumen a continuación, que se ajustan a lo dispuesto en la normativa del Banco de España:

#### a) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero para aquellas operaciones con plazo de liquidación superior a doce meses. Según la práctica bancaria en España, las transacciones se registran en la fecha en que se producen, que puede no coincidir con la correspondiente fecha valor, en base a la cual se calculan los ingresos y gastos por intereses. No obstante, siguiendo el principio de prudencia y de acuerdo con lo dispuesto en la normativa de Banco de España, los intereses devengados por los deudores en mora, litigio o de cobro dudoso se reconocen como ingreso en el momento de su cobro.

Asimismo, los beneficios por venta de inmovilizado con pago aplazado se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se realiza el cobro de la parte aplazada según lo indicado en el apartado f) de este epígrafe.

#### b) Transacciones en moneda extranjera

Desde el 1 de enero de 1999, inclusive, la moneda del sistema monetario nacional es el euro, tal y como esta moneda se define en el Reglamento CE 974/98 del Consejo, de 3 de mayo de 1998. El euro sucede sin solución de continuidad y de modo íntegro a la peseta como moneda del sistema monetario nacional.

Los activos y pasivos y las operaciones al contado no vencidas que el Grupo mantiene en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio medios (fixing) del mercado de divisas de contado español al cierre del ejercicio, facilitados por el Banco de España.

Por otra parte, las operaciones de compraventa de divisas a plazo que no son de cobertura se han valorado a los tipos de cambio del mercado de divisas a plazo al cierre del ejercicio, publicados a tal efecto por el Banco de España.

Las operaciones de compraventa a plazo de divisas que suponen una cobertura se han convertido a euros al cambio medio del mercado de divisas de contado a la fecha de cierre, tomando para ello las cotizaciones publicadas por el Banco de España a tal efecto. El premio o descuento surgido de la diferencia entre el tipo de cambio contractual de la operación a plazo y el de contado de la operación cubierta se periodifica a lo largo de la vida del contrato de la primera, con contrapartida en rectificaciones de costes o productos por operaciones de cobertura.

Las diferencias producidas como consecuencia de la conversión a euros se registran íntegramente y por el neto en el capítulo "Resultados de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Al 31 de diciembre de 2003 el contravalor de los elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera ascendía a 542.603 y 1.257.525 miles de euros, respectivamente (632.807 y 1.424.333 miles de euros al 31 de diciembre de 2002).

#### c) Créditos sobre clientes y fondos de provisión de insolvencias

La cartera de préstamos y créditos se registra en la rúbrica "Crédito sobre clientes", del balance situación adjunto, por los importes dispuestos, contabilizándose en cuentas de orden las cantidades pendientes de desembolso. La cartera de efectos se muestra en balance por el valor nominal de tales derechos de cobro. Los importes pendientes de cobro, así como los activos dudosos, se presentan en esta rúbrica, con el correspondiente desglose en cuentas internas hasta que, y como consecuencia de la normativa vigente, son clasificados como inversión normal o dados de baja del activo del balance de situación.

Las inversiones crediticias mantenidas con intermediarios financieros se registran en el apartado "Entidades de Crédito" del activo del balance de situación adjunto.

Los fondos de insolvencias, que se presentan minorando los saldos de los capítulos "Créditos sobre Clientes" y "Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija" del activo de los balances de situación consolidados adjuntos, tienen por objeto cubrir las posibles pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación íntegra de los riesgos de todo tipo, excepto los de firma, contraídos por el Grupo en el desarrollo de su actividad.

Los fondos de insolvencias se han determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Provisiones para riesgos nacionales y extranjeros, excepto riesgo-país:
  - a) Provisiones específicas: de acuerdo con lo requerido por la Circular 4/1991, de manera individual en función de las expectativas de recuperación de los riesgos y, como mínimo, por aplicación de los coeficientes establecidos en dicha Circular y en sus posteriores modificaciones. El saldo de estas provisiones se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a los resultados de cada ejercicio y se minoran por las cancelaciones de deudas consideradas como incobrables o que hayan permanecido más de tres años en situación de morosidad (más de seis años en el caso de operaciones hipotecarias con cobertura eficaz) y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan de los importes previamente provisionados.
  - b) Provisión genérica: además, y siguiendo la normativa de Banco de España, existe una provisión genérica, equivalente al 1% de las inversiones crediticias, títulos de renta fija del sector privado, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria (siendo el porcentaje 0,5% para determinados créditos hipotecarios), destinada a la cobertura de pérdidas no identificadas específicamente al cierre del ejercicio.
2. Provisiones para riesgo-país: en función de la clasificación estimada del grado de dificultad financiera de cada país.
3. Fondo para la cobertura estadística de insolvencias: adicionalmente, desde el 1 de julio de 2000 el Grupo está obligado a dotar trimestralmente, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, la diferencia positiva entre una cuarta parte de la estimación estadística de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos (riesgo crediticio de cada cartera multiplicado por los coeficientes establecidos por la Circular 4/1991, que están comprendidos entre el 0% y el 1,5%), como minuendo, y las dotaciones netas para insolvencias realizadas en el trimestre, como sustruendo. Si dicha diferencia fuese negativa, su importe se abonaría a la cuenta de pérdidas y ganancias con cargo al fondo constituido por este concepto en la medida que exista saldo disponible. El límite máximo de cobertura de dicho fondo a 31 de diciembre de 2003 asciende a 302.292 miles de euros, aproximadamente. En dicha fecha el mencionado fondo se dotó con 123.608 miles de euros.

Las provisiones para cubrir las pérdidas en que se puede incurrir como consecuencia de los riesgos de firma mantenidos por el Grupo, y siguiendo de acuerdo con la normativa del Banco de España los mismos criterios antes mencionado salvo en el caso del fondo para la cobertura estadística en cuyo caso los riesgos de firma son corregidos previamente por unas ponderaciones, se incluyen en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Otras provisiones" de los balances de situación consolidados.

Los fondos de insolvencias registrados cumplen lo requerido por la normativa de Banco de España.

#### **d) Deuda del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija**

De acuerdo con lo establecido por la Circular 4/1991, de 14 de junio, de Banco de España y modificaciones posteriores, los valores que constituyen la cartera de valores de renta fija del Grupo se presentan, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- a) Cartera de inversión a vencimiento: está integrada por aquellos valores que la Entidad ha decidido mantener hasta el vencimiento final de los mismos, contando con capacidad financiera para ello. Estos valores se presentan valorados a su precio de adquisición corregido (el precio de adquisición, previa deducción, en su caso, del importe del cupón corrido, se corrige mensualmente, por el importe resultante de periodificar financieramente, durante la vida del valor, la diferencia entre dicho precio de adquisición y su valor de reembolso). A partir de la entrada en vigor de la citada Circular no es necesario constituir fondo de fluctuación de valores.
- b) Cartera de inversión ordinaria: está constituida por los valores no asignados a ninguna otra cartera. Estos valores se presentan valorados, una vez considerado su fondo de fluctuación de valores, a su precio de adquisición corregido, según se define en el párrafo anterior, o a su valor de mercado, el menor, determinado éste, en el caso de valores cotizados, en función de la cotización del último día hábil de cada ejercicio. La cotización del último día se sustituirá por la media de los últimos diez días hábiles en valores con mercados poco profundos o erráticos.

Las minusvalías correspondientes a los valores cedidos a terceros con compromiso de recompra se sanean únicamente por la parte proporcional del período comprendido entre la fecha prevista de compra y la de vencimiento.

Con objeto de reconocer las minusvalías derivadas de los criterios indicados anteriormente, se constituye un fondo de fluctuación de valores que se presenta disminuyendo el saldo de los capítulos "Deudas del Estado" y "Obligaciones y otros valores de renta fija" del activo de los balances de situación consolidados adjuntos.

- c) Cartera de negociación: en esta cartera se incluyen los valores de renta fija, con cotización ágil, profunda y no influenciada, que el Grupo mantiene en el activo con la finalidad de beneficiarse a corto plazo de las variaciones de sus precios. Estos valores se presentan valorados al precio de mercado al cierre del ejercicio o, en su defecto, del último día hábil de mercado anterior a dicha fecha.

#### **e) Valores representativos del capital**

Las participaciones en sociedades del grupo no consolidables por su actividad y en sociedades asociadas se integran mediante el criterio de puesta en equivalencia, reflejándose los importes correspondientes en los capítulos "Participaciones en Empresas del grupo" y "Participaciones" del activo de los balances de situación consolidados, y en "Beneficios consolidados del Grupo" y en "Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia" del pasivo de los balances de situación consolidados.

El resto de los valores de renta variable se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos por su precio de adquisición regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con la normativa legal aplicable, o a su valor de mercado, si éste fuera inferior. Dicho valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios.

- a) Valores cotizados: cotización media del último trimestre o cotización del último día del ejercicio, la que sea menor.
- b) Valores no cotizados: valor teórico-contable de la participación, obtenido a partir del último balance de situación disponible, que en su práctica totalidad se encuentran pendientes de

aprobación por las respectivas juntas generales. El valor teórico contable se ajusta, en su caso, en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior. Como criterio general, dichas plusvalías se prorratean en un período de 5 años; no obstante, si posteriormente existen dudas sobre la efectividad de dichas plusvalías, se reduce dicho período.

Con objeto de reconocer las minusvalías derivadas de los criterios indicados anteriormente, se ha constituido un fondo de fluctuación de valores que se representa disminuyendo el saldo de los capítulos "Acciones y otros títulos de renta variable" y "Participaciones" del activo de los balances de situación consolidados adjuntos.

Los valores representativos de capital se clasifican en cartera de inversión ordinaria y cartera de negociación según los criterios de clasificación ya expuestos para los títulos de renta fija, así como en cartera de participaciones permanentes, donde quedan clasificados los valores que representan participaciones en el capital de otras sociedades destinadas a servir de manera duradera a las actividades del Grupo.

#### **f) Activos materiales**

El inmovilizado material funcional se presenta valorado a su precio de coste, actualizado, en su caso, por las regularizaciones de balance practicadas de acuerdo con diversas disposiciones legales, que incluyen las revalorizaciones practicadas como consecuencia de los diferentes procesos de fusión en los que ha participado la Entidad matriz. Adicionalmente, dentro del epígrafe "Fondo de saneamiento de activos" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2003, el Grupo tiene constituido un fondo específico para cubrir, básicamente, las posibles diferencias entre los importes revalorizados y su valor de mercado.

Los saldos del inmovilizado material propio y el afecto a la Obra Social se presentan netos de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y del fondo de depreciación de activos.

La amortización de estos activos se calcula linealmente, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

- . Elementos de uso propio: 50 años.
- . Edificios en renta: 50 años.
- . Mobiliario: 4-16'5 años.
- . Instalaciones: 4-16'5 años.
- . Vehículos: 6'5-10 años.
- . Equipos de automatización: 4-5 años.

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de dichos activos son capitalizadas. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

En el caso de bajas o retiros, la pérdida resultante es incorporada a resultados. En caso de venta con pago aplazado de activo inmovilizado adquirido por aplicación de otros activos, se procede a cubrir los posibles beneficios contabilizados mediante la dotación, con cargo a pérdidas y ganancias, de un fondo específico por venta de inmovilizado con pago aplazado por el importe de los mismos, liberándose dicha cobertura a medida que se realice el cobro de la parte aplazada, o antes si las condiciones de venta y la solvencia del deudor no permiten albergar dudas sobre el buen fin de la operación.

Las adiciones de inmovilizado realizadas en inmuebles arrendados por el Grupo son amortizadas en la vida útil del inmovilizado adquirido o en la vida residual del contrato de arrendamiento, la menor.

Los bienes adjudicados como resultado de la ejecución de créditos sobre clientes que resultaron impagados figuran contabilizados en el epígrafe "Activos materiales - Otros inmuebles" y se registran por el valor de adjudicación o por su valor de tasación, el que sea menor. El Grupo presenta el epígrafe "Otros inmuebles" del activo de los balances de situación consolidados adjuntos, neto de una provisión por envejecimiento de los inmuebles adjudicados, que se dota, entre otros criterios y de acuerdo con la normativa de Banco de España, en función del tiempo transcurrido desde la fecha de la adjudicación de los diferentes bienes.

#### **g) Fondo de comercio y diferencia negativa de consolidación**

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en cada una de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación y los respectivos valores teórico-contables ajustados de las mismas en la fecha de la primera consolidación se han imputado de la siguiente forma:

a. En los casos aplicables, directamente a los elementos patrimoniales de las sociedades dependientes, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos), cuyos valores de mercado eran superiores a los valores netos contables deducidos de sus balances y cuyo tratamiento contable es similar al de los mismos activos del Grupo (amortización, devengo, etc.).

b. El resto se ha registrado como fondos de comercio de consolidación y se amortizan linealmente desde el momento de la compra en un plazo máximo de cinco años, período mínimo en que el Grupo considera que se beneficiará de estos fondos. No obstante, si posteriormente existen dudas sobre la efectividad de dichos fondos de comercio, se reduce el período de amortización.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas por la amortización de estos fondos figuran registradas en el capítulo "Amortización del fondo de comercio de consolidación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Las diferencias negativas entre el coste de las participaciones y los respectivos valores teórico-contables ajustados de las mismas en la fecha de la primera consolidación tienen la consideración de provisiones y se registran en el epígrafe del pasivo "Diferencia negativa de consolidación".

La diferencia negativa de consolidación se mantiene en el correspondiente capítulo del pasivo del balance de situación consolidado, con la consideración de provisión para riesgos y gastos y su imputación a resultados tendrá lugar en la medida que se realice la previsión de resultados desfavorables o de gastos.

#### **h) Fondo de pensionistas**

Ya se ha hecho referencia a este apartado en el capítulo IV.6.3 de este folleto relativo a la política de relaciones laborales con el personal.

#### **i) Otras provisiones**

El epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas-Otras provisiones" de los balances de situación consolidados adjuntos incluye los importes estimados para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por obligaciones probables o ciertas de cuantía indeterminada, o por otras contingencias, riesgos y garantías indeterminadas.

#### **j) Fondo para riesgos generales**

El Grupo tiene constituido un fondo especial de carácter genérico, cuyo saldo asciende a 151.596 miles de euros, que fue constituido en ejercicios anteriores. Dicho importe está incluido

en el epígrafe "Fondo para riesgos generales" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003.

De acuerdo con lo establecido en la norma 9.3 de la Circular 4/1991 del Banco de España, este fondo ha sido asignado, por razones de prudencia, a la cobertura del riesgo general de la actividad bancaria de la Entidad, sin que exista un deterioro identificado del valor de sus activos o masas de activos, o una carga contingente. Además, conforme a la normativa vigente establecida por el Banco de España, el saldo de este fondo se considera como parte de los recursos propios a efectos del cumplimiento de las exigencias de recursos propios. De dicho fondo podrá disponerse, previa autorización del Banco de España, para su aplicación a fondos específicos o a otros quebrantos no cubiertos con fondos específicos.

#### **k) Fondo de Garantía de Depósitos**

Las contribuciones anuales al Fondo de Garantía de Depósitos se efectúan, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 2606/1996, de 20 de diciembre. La aportación a este fondo se imputa a los resultados del ejercicio en que se devenga.

La participación en el Fondo de Garantía de Depósitos de las Entidades financieras tiene por finalidad garantizar los depósitos de los clientes, de acuerdo con lo dispuesto en el R.D. 2606/1996, de 20 de diciembre, según la redacción dada por el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, y la Circular 4/2001, de 24 de septiembre.

#### **l) Operaciones de futuro**

El Grupo utiliza estos instrumentos principalmente en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales, así como en operaciones de macrocobertura utilizadas para reducir el riesgo global al que se expone el Grupo en su gestión de masas correlacionadas de activos, pasivos y otras operaciones a las que, bien se aplica el criterio del devengo, bien se valoran a precios de mercado, siempre que se sometan permanentemente a un sistema integrado, prudente y consistente de medición, gestión y control de los riesgos y resultados, que permita el seguimiento e identificación de las operaciones.

Estos instrumentos comprenden, entre otros, las compraventas de divisas no vencidas, las compraventas de valores no vencidas, los futuros financieros sobre valores, tipos de interés y mercaderías, el valor de ejercicio del instrumento financiero subyacente en opciones compradas y emitidas, los acuerdos sobre tipos de interés futuros -FRA- y las permutas financieras de interés.

Para el tratamiento contable específico de las operaciones en divisas, véase el apartado b) de este mismo epígrafe.

De acuerdo con la normativa del Banco de España, las operaciones con estos productos, se recogen en cuentas de orden, bien por los derechos y compromisos futuros que pueden tener repercusión patrimonial, bien por aquellos saldos que son necesarios para reflejar las operaciones aunque no hubiera incidencia en el patrimonio del Grupo. Por tanto, el nocional de estos productos (valor teórico de los contratos) no expresa ni el riesgo total de crédito ni el de mercado asumido por el Grupo. Por otra parte, las primas cobradas y pagadas por opciones emitidas y compradas, respectivamente, se contabilizan en los capítulos "Otros pasivos" y "Otros activos" del balance de situación consolidado adjunto, respectivamente, como un pasivo para el emisor y como un activo patrimonial para el comprador.

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

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

Los resultados de las operaciones de negociación contratadas fuera de dichos mercados organizados no se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta su liquidación efectiva. No obstante, se efectúan valoraciones de las posiciones, habiéndose provisionado con cargo a resultados las pérdidas potenciales netas por cada clase de riesgo que, en su caso, han resultado de dichas valoraciones al 31 de diciembre de 2003. Las clases de riesgos que se consideran a estos efectos son el de tipo de interés, el de precio del activo subyacente y el de cambio.

#### **m) Impuesto sobre Sociedades**

El gasto contabilizado por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota.

Para que las deducciones sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos registrados en los epígrafes "Otros activos" y "Otros pasivos" del balance de situación adjunto.

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones y bonificaciones se considera como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio. Las deducciones aplicadas cumplen los requisitos establecidos en la normativa vigente.

#### **n) Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la legislación vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. El gasto por indemnización se registra en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la dotación de una provisión por este concepto.

## CAPÍTULO VI

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

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

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

La actual composición del Consejo de Administración de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, así como sus fechas de nombramiento, es la siguiente:

##### PRESIDENTE

SR. D. JOSÉ LUIS OLIVAS MARTÍNEZ (enero 2004)

##### VICEPRESIDENTE PRIMERO

SR. D. ANTONIO JOSE TIRADO JIMÉNEZ (marzo 98)

##### VICEPRESIDENTE SEGUNDO

SR. D. ARTURO VIROSQUE RUIZ (enero 2000)

##### VICEPRESIDENTA TERCERA

SRA. DÑA. JOSEFA MARTÍ PUIG (enero 2004)

##### VICEPRESIDENTE CUARTO

SR. D. JOSÉ MARÍA CATALUNYA OLIVER (enero 2004)

##### VICEPRESIDENTE QUINTO

SR. D. EDUARDO MONTESINOS CHILET (enero 2000)

##### SECRETARIO

SR. D. ÁNGEL DANIEL VILLANUEVA PAREJA (marzo 98)

##### VICESECRETARIO

SR. D. VICENTE MONTESINOS VERNETTA (marzo 98)

##### VOCALES

SR. D. ÁNGEL A. ÁLVAREZ MARTÍN (marzo 98)

SR. D. MANUEL ESCÁMEZ SÁNCHEZ (enero 2002)

SR. D. RAFAEL FERRANDO GINER (enero 2002)

SR. D. HÉCTOR FERRÁS GUARCH (enero 2002)

SR. D. FRANCISCO V. GREGORI GEA (enero 2004)

SRA. DÑA. CARMEN HERNÁNDEZ LARA (enero 2002)

SR. D. VICENTE MARCH SOLER (enero 2002)

SR. D. RAFAEL FRANCISCO OLTRA CLIMENT (enero 2000)

SR. D. JORGE PALAFOX GAMIR (marzo 98)

SRA. DÑA. MARÍA DEL ROCIO PERAMO SÁNCHEZ (enero 2004)

SR. D. J. LUIS PÉREZ DE LOS COBOS Y ESPARZA (enero 2004)

SR. D. JUAN ANTONIO PÉREZ ESLAVA (enero 2000)

La función de todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración es la de asistir a las reuniones, tanto ordinarias como extraordinarias, del mismo y sancionar con su voto las propuestas elevadas por los órganos de dirección de la Entidad. De acuerdo con el artículo 45 de los vigentes Estatutos de la Entidad, corresponden al Consejo las siguientes funciones:

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

documentos, antecedentes y datos necesarios para el cumplimiento de su función, informándole de todos los asuntos que ésta solicite.

13) Designar y remover al Director General.

14) Nombrar, a propuesta del Director General, a los Directores Generales Adjuntos, Subdirectores, Personal Titulado, Jefes, Directores e Interventores de Sucursal y empleados de todos los grupos y categorías de la plantilla; suspenderlos y separarlos, consuección a las normas laborales.

15) Designar, a propuesta del Director General, a las personas que hayan de prestar servicios técnicos, sin relación laboral ni dependencia de la Entidad.

16) Proponer a la Asamblea General, para su aprobación, las Obras Sociales de nueva creación y los presupuestos de las ya existentes; llevar su gestión y administración conforme a las disposiciones legales y a criterios de racionalidad económica y máximo servicio a la zona de actuación de la Caja.

17) Emitir empréstitos de toda clase, incluso obligaciones subordinadas, dentro de los límites cuantitativos fijados por la Asamblea General; acordar las condiciones de cada emisión y cuantas decisiones se requieran para ultimarlas.

18) Estimular el ahorro con premios u otros medios análogos.

19) Aceptar herencias, donaciones o legados, pudiendo acogerse al beneficio de inventario.

20) Proponer a la Asamblea General la concesión de la Medalla de Honor o el título de Consejero Honorario, de acuerdo con el Reglamento vigente al efecto.

21) Proponer a la Asamblea General el nombramiento de auditores externos.

22) Proponer a la Asamblea General la emisión de cuotas participativas y su retribución.

23) Designar a los Presidentes y Vicepresidentes de las Comisiones Ejecutivas Territoriales, a propuesta de las mismas y de entre sus miembros, e igualmente, conforme se determina en el artículo 63 de estos Estatutos, a los restantes miembros de las Comisiones Ejecutivas Territoriales.

24) Delegar parcialmente funciones en el Presidente, en las Comisiones Delegadas, incluidas las Ejecutivas Territoriales, y en el Director General, con excepción de las relativas a la elevación de propuestas a la Asamblea General y de acuerdo con los presentes Estatutos.

25) Establecer acuerdos de colaboración o cooperación y alianzas con otras Cajas de Ahorros, así como delegar facultades de gestión en las entidades que constituyan y articulen dichas alianzas, todo ello en los términos establecidos en la legislación vigente.

26) Cualesquiera otras no atribuidas a otros Órganos de Gobierno de la Entidad.

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

##### **Presidente:**

D. José Luis Olivás Martínez

##### **Vicepresidente 1º:**

D. Antonio J. Tirado Jiménez

##### **Vicepresidente 2º:**

D. Arturo Viroque Ruiz

**Vicepresidenta 3ª:**

Dña. Josefa Martí Puig

**Vicepresidente 4º :**

D. José María Catalunya Oliver

**Secretario:**

D. Ángel D. Villanueva Pareja

**Vicesecretario:**

D. Rafael Ferrando Giner

**Vocales:**

D. Francisco V. Gregori Gea

D. Rafael Francisco Oltra Climent

D. J. Luis Pérez de los Cobos y Esparza

D. Juan Antonio Pérez Eslava

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

- 1) Cumplimiento de los Estatutos, Reglamentos y acuerdos del Consejo de Administración.
- 2) Estudio de las propuestas que, sobre inversión de fondos, haga el Director General.
- 3) Concesión o denegación de préstamos y créditos de todo orden solicitados a la Entidad, dentro de los límites cuantitativos establecidos por el Consejo.
- 4) Preparación de la Memoria y Cuentas Anuales, así como proposición la aplicación de los excedentes a los fines propios de la Caja.
- 5) Nombramiento, suspensión y separación de los Directores de Sucursal, empleados administrativos, ayudantes y de oficios varios de la Entidad y resolución de expedientes disciplinarios.
- 6) Celebración de toda clase de actos y contratos permitidos por las leyes respecto de toda clase de bienes, tanto de naturaleza mueble como inmueble.
- 7) Apertura, movilización y cancelación de cuentas de ahorro, cuentas corrientes y de crédito, a nombre de la Entidad en el Banco de España, Bancos oficiales y privados, Cajas de Ahorros, Cooperativas de Crédito y demás entidades financieras.
- 8) Ordenación de la inspección de todos los servicios y corrección de las deficiencias observadas.

**VI.1.3 Directores y demás personas que asumen la gestión de la Entidad al nivel más elevado**Director General

D. José Fernando García Checa

Directores Generales Adjuntos

D. Aurelio Izquierdo Gómez, Director del Area Financiera y de Control.

D. Juan Zurita Marqués; Director del Area de Negocio de la Comunidad Valenciana y Albacete.

D. Pedro Vázquez Fernández, Director del Area de Recursos Técnicos.

D. José Cortina Orrios; Director del Area de Negocio de la Red Exterior.

Subdirectores Generales

D. Miguel Portolés Asensi; Director de la División de Banca de Empresas

D. Ramón Roselló Pons; Director de la Unidad de Negocio de Baleares.

- D. Miguel Bastida Moreno, Director de la Unidad de Negocio de Madrid.
- D. José Fernando Llopis Martínez, Director de la Unidad de Negocio de Valencia.
- D. José Manuel Arroyo Viguier, Director Adjunto de la Unidad de Negocio de Valencia.
- D. José María Martínez Gómez, Director Adjunto de la Unidad de Negocio de Valencia.
- D. Justino Martínez Bautista, Director Adjunto del Area de Negocio y Director de la División de Banca Personal.
- D. Salvador Lluch Balaguer, Director de la Unidad Territorial de Castellón
- D. José Ramón Gisbert Marín, Director de la Unidad de Negocio de Alicante/Albacete.
- D. Genaro Millet Capella, Director de la Unidad de Negocio de Cataluña.
- D. Antonio M. Sebastián Sebastián Director de la Unidad Territorial de Segorbe.
- D. Pedro Luis Gómez García, Director de Canales Alternativos.
- D. José Tomás Martínez Germes Director de Recursos Humanos.
- D. Sebastián Ruiz Gallardo Director Comercial y de Marketing.
- D. Arturo Alario Mifsud Director de Inversiones

#### Secretario General

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

#### Director de los Servicios Jurídicos

D. Adolfo Porcar Rodilla; Servicios Jurídicos

#### Gabinete de Presidencia

D. Pedro Villarroya Montero.

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

No es aplicable.

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

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

Dada la naturaleza de la Entidad Emisora, las personas citadas en dicho epígrafe no son titulares ni representantes, directa o indirectamente, de acciones con derecho a voto u otros valores que otorguen derecho de adquisición. No obstante, se deja constancia de que D. José Luis Olivas Martínez y D. Antonio José Tirado Jiménez son tenedores de 10.000 y 38.842 títulos, respectivamente, de Banco de Valencia S.A., entidad del Grupo Bancaja.

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

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

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

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

El importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier tipo, devengadas por las citadas personas en los dos último ejercicios, a nivel de Grupo, asciende a: (en miles de euros)

CONCEPTOS	EJERCICIO 2002		EJERCICIO 2003	
	DIRECTIVOS	CONSEJEROS	DIRECTIVOS	CONSEJEROS
Sueldos	4.297	82	4.607	86
Dietas	12	1.278	44	1.076
Otros	34	-	52	-
TOTAL	4.343	1.360	4.703	1.162

Los sueldos de los consejeros corresponden a los sueldos y salarios que reciben como empleados de Bancaja los dos consejeros representantes de los empleados.

La Entidad emisora declara que por parte de ningún miembro de su Consejo de Administración ni de su equipo de alta dirección existe relación alguna con partes vinculadas.

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

La Entidad mantiene suscrita una póliza de seguro de accidentes para los miembros actuales del Consejo de Administración.

El importe de la prima del seguro de accidentes, en vigor a 31.12.03, asciende a 27.000 euros. La cobertura que figura en la póliza correspondiente oscila, según los casos entre 60 y 601 miles de euros en caso de fallecimiento y entre 120 y 1.202 miles de euros en caso de invalidez permanente. Así mismo y de forma conjunta con otras sociedades del Grupo la Entidad tiene suscrita una póliza de responsabilidad civil para los miembros del Consejo de Administración y altos cargos. El importe de la prima del seguro de responsabilidad civil, actualmente en vigor, asciende a 233.100 euros con una cobertura de 30.050 miles de euros.

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

El importe de los riesgos crediticios y de firma asumidos a 31.12.02 con los Organos de Gobierno de la Entidad matriz, asciende a 4.732 miles de euros.

Dichos riesgos se ajustan a las siguientes características:

Importe	<u>Riesgos directos</u> 4.732
Tipo de interés	3'75% - 11'25%
Garantía	Personal - Hipotecaria
Plazo	1 - 30 años.

El importe de los riesgos crediticios y de firma asumidos a 31.12.03 con los Organos de Administración de la Entidad, asciende a 4.456 miles de euros.

Dichos riesgos se ajustan a las siguientes características:

Importe	<u>Riesgos directos</u> 4.456
Tipo de interés	2,5% - 11,25%
Garantía	Personal - Hipotecaria
Plazo	1 - 30 años.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

D. Miguel Portolés Asensi, Subdirector general, es consejero de Segurval, S.A.

D. Pedro Luis Gómez García, Subdirector General,, es consejero de Euroinfomarket, S.A.

D. Sebastián Ruiz Gallardo, Subdirector General, es consejero de Cavaltour, S.A., Coseval, S.A. y Gebasa S.G.I.I.C.

D. Arturo Alario Mifsud, Subdirector General, es director general de Cartera de Participaciones Empresariales CV, S.L., vicepresidente de Espacios Comerciales Mare Nostrum, S.L. y Parque Castellón, S.L. y consejero de Cartera de Inmuebles, S.A., Cavaltour, S.A., Islalink, S.A., Nova Santa Pola, S.L., Parque Central Agente Urbanizador, S.L., SBB Participaciones, S.L. y Servicom 2000, S.L.

#### **VI.3 Personas o Entidades con control sobre la Entidad**

Dadas las características de la Entidad emisora, puesto que carece de capital social, no es aplicable.

**VI.4 Preceptos que supongan una restricción o limitación a la adquisición de participaciones en la Sociedad**

Idem. anterior.

**VI.5 Participaciones significativas en el capital de la Sociedad**

Idem. anterior.

**VI.6 Número de accionistas de la sociedad con y sin derecho a voto**

Idem. anterior.

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

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

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

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

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

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

**VI.10 Actuación en materia de buen gobierno****Comisión de Control**

Es un organismo que tiene por objeto el cuidado y la eficacia en la gestión de la propia Entidad, de acuerdo con los estatutos y siguiendo las directrices emanadas de la Asamblea General, máximo órgano de gobierno de la misma. Su regulación viene recogida en la Ley 31/1985, de 2 de agosto, de normas básicas sobre Organos Rectores de las Cajas de Ahorros.

**Comité Auditoría**

El artículo 47 de la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, previó la creación del denominado Comité de Auditoría, función que ejerce desde el 15 de octubre de 2003 la Comisión de Control, la cual asumió las funciones que la ley establece para dicho Comité. Dichas funciones son las siguientes:

- 1) Informar a la Asamblea General sobre las cuestiones que en ella planteen sus miembros en materia de su competencia.
- 2) Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Asamblea General el nombramiento de los auditores de cuentas externos.

- 3) Supervisar los servicios de auditoría interna.
- 4) Conocer el proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la Entidad.
- 5) Mantener relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

En la próxima reforma de sus Estatutos, la Entidad se compromete a incluir estos cinco puntos dentro de las funciones asumidas por la Comisión de Control.

#### Comisión de Retribuciones

La redacción actual del artículo 20 bis de la Ley 31/1985, de 2 de agosto, de regulación de las normas básicas sobre órganos rectores de las Cajas de Ahorros, establece que el Consejo de Administración de las Cajas de Ahorros constituirá en su seno una comisión de retribuciones, que tendrá la función de informar sobre la política general de retribuciones e incentivos para los miembros del consejo y para el personal directivo. Esta comisión estará formada por un máximo de tres personas, que serán designadas por el Consejo de Administración. El régimen de funcionamiento será establecido por los Estatutos de la Caja y por su propio reglamento interno.

Se está pendiente de la publicación del Decreto de la Generalitat Valenciana al respecto, con el fin de reformar los Estatutos de Bancaja y someterlos a la aprobación de la próxima Asamblea General que tendrá lugar el día 30 de junio de 2004, con el fin de iniciar la andadura de esta Comisión.

#### Comisión de Inversiones

El artículo 20 ter, de la mencionada Ley establece que el Consejo de Administración de las Cajas de Ahorros constituirá en su seno una comisión de inversiones, formada por un máximo de tres miembros, que tendrá la función de informar al Consejo sobre las inversiones y desinversiones de carácter estratégico y estable que efectúe la caja, ya sea directamente o a través de sus entidades de su mismo Grupo, así como sobre la viabilidad financiera de las citadas inversiones y su adecuación a los presupuestos y planes estratégicos de la entidad. Los miembros serán designados, atendiendo a su capacidad técnica y experiencia profesional, por el Consejo de Administración de entre sus miembros. La comisión de inversiones remitirá anualmente un informe al Consejo de Administración sobre todos estos extremos y se incorporará al Informe de Gobierno Corporativo de la Entidad.

En todo caso se considerará como estratégica la adquisición o venta de cualquier participación significativa de cualquier sociedad cotizada o la participación en proyectos empresariales con presencia en la gestión o en sus órganos de gobierno.

El régimen de funcionamiento de la Comisión será establecido por los Estatutos de la Caja y por su propio reglamento interno.

Resulta de aplicación respecto de la Comisión de Inversiones el comentario realizado en el segundo párrafo del punto anterior relativo a la Comisión de Retribuciones.

#### Informe Anual de Gobierno Corporativo

La disposición adicional segunda de la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas establece en disposición adicional segunda que las Cajas de Ahorros que emitan valores admitidos a cotización en mercados oficiales deberán hacer público con carácter anual un informe de gobierno corporativo. Dicho informe anual será objeto de comunicación a la CNMV, que

remitirá copia al Banco de España y a los órganos competentes de las Comunidades Autónomas. El informe se publicará como hecho relevante y se incluirá en la página web de la Entidad.

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

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

Las cantidades abonadas a los auditores externos por otros conceptos diferentes a la propia auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes al último ejercicio, más concretamente, en concepto de auditoría informática y varios, representan un 52,29% de los honorarios totales satisfechos a la misma que han ascendido a 500 miles euros. En 2002 representaron un 63% de los honorarios totales satisfechos que supusieron 527 miles euros. En 2001 representaron un 74'34% de los honorarios para un total satisfecho de 619 miles euros.

## CAPITULO VII

### VII. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

#### VII.1 INDICACIONES GENERALES SOBRE LA EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS DEL EMISOR CON POSTERIORIDAD AL EJERCICIO 2003

##### VII.1.1 Primer trimestre

A nivel individual, los créditos sobre clientes han experimentado un aumento de 1.927.581 miles de euros (10,15%) sobre el saldo alcanzado al cierre del ejercicio anterior fijado en 18.987.436 miles de euros.

Por su parte, los recursos gestionados se han visto incrementados, en el mismo período, en 3.672.598 miles de euros (15,12% sobre los 24.296.145 miles de euros de 2003) los cuales se desglosan en un aumento de 3.235.725 miles de euros (16,46%) en recursos ajenos y de 436.873 miles de euros en las operaciones fuera de balance, lo que acentúa, como en pasados ejercicios el regreso hacia los depósitos tradicionales y el estancamiento de los fondos de inversión que acusan todavía la crisis bursátil de los años anteriores.

Los activos totales medios alcanzaban a finales de marzo la cifra de 28.732.653 miles de euros, con un aumento de 2.457.753 miles de euros con respecto a diciembre de 2003 (9,35%)

El beneficio antes de impuestos alcanzó los 59.741 miles de euros lo que se tradujo en 44.248 miles de euros de beneficio neto. Asimismo, el cash-flow se situó en 114.808 miles de euros frente a 112.306 miles de euros obtenidos en el mismo período del ejercicio anterior y 443.872 alcanzados al cierre de 2003.

A partir de los datos recogidos en el párrafo anterior el ratio beneficio neto sobre activos totales medios (ROA) se situó en el 0,62% en el mes de marzo frente al 0,66% alcanzado a finales de 2003. El ratio de cash-flow sobre ATM se situó en el 1,60% en marzo frente al 1,69% alcanzado en diciembre de 2003.

El margen de intermediación se ha situado en los 167.966 miles de euros frente a los 151.918 obtenidos un año antes.

Por último, los costes de explotación han supuesto 115.083 miles de euros frente a 107.619 miles de euros en marzo de 2003.

A nivel consolidado, los créditos sobre clientes han experimentado un incremento de 2.274.217 miles de euros (8,84%) sobre el saldo alcanzado al cierre de 2003 establecido en 25.733.659 miles de euros.

Los recursos ajenos han aumentado en 3.297.075 miles de euros (13,59%) sobre el cierre del ejercicio anterior fijado en 24.268.602 miles de euros

El margen de intermediación se ha situado en 217.876 miles de euros frente a los 201.822 registrados un año antes.

Finalmente, los costes de explotación han supuesto, a 31 marzo de 2004, 149.349 miles de euros frente a 140.436 miles de euros a finales de marzo del año anterior.

<b>BALANCE PUBLICO INDIVIDUAL DE BANCAJA</b>			
<b>Correspondiente al 31 de marzo</b>			
<b><u>ACTIVO</u></b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>% Incremento 2004 /2003</b>
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	289.067	203.279	-29,68
Caja	117.374	131.986	12,45
Banco de España	169.883	70.584	-58,45
Otros Bancos Centrales	1.810	709	-60,83
DEUDAS DEL ESTADO	2.387.427	2.810.985	17,74
ENTIDADES DE CREDITO	1.697.630	3.683.346	116,97
A la vista	181.600	150.214	-17,28
Otros créditos	1.516.030	3.533.132	133,05
CREDITOS SOBRE CLIENTES	18.285.527	20.915.017	14,38
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	307.624	299.044	-2,79
De emisión pública	62.580	5.439	-91,31
Otros emisores	245.044	293.605	19,82
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	11.974	216.057	1.704,38
PARTICIPACIONES	161.687	191.991	18,74
En entidades de crédito			
Otras participaciones	161.687	191.991	18,74
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	234.045	296.511	26,69
En entidades de crédito	107.179	147.124	37,27
Otras participaciones	126.866	149.387	17,75
ACTIVOS INMATERIALES	12	22	83,33
Gastos de constitución y primer establecimiento			
Otros gastos amortizables	12	22	83,33
ACTIVOS MATERIALES	250.612	284.493	13,52
Terrenos y edificios de uso propio	131.925	164.691	24,84
Otros inmuebles	21.287	20.949	-1,59
Mobiliario, instalaciones y otros	97.400	98.853	1,49
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO			
ACCIONES PROPIAS			
OTROS ACTIVOS	287.139	378.208	31,72
CUENTAS DE PERIODIFICACION	170.081	196.988	15,82
PERDIDAS DEL EJERCICIO			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>24.082.825</b>	<b>29.475.941</b>	<b>15,82</b>

<b>BALANCE PUBLICO INDIVIDUAL DE BANCAJA</b>			
<b>Correspondiente al 31 de marzo</b>			
<b><u>PASIVO</u></b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>% Incremento</b>
			<b>2004 /2003</b>
<b>ENTIDADES DE CREDITO</b>	4.007.173	4.042.592	0,88
A la vista	281.573	135.991	-51,70
A plazo con preaviso	3.725.600	3.906.601	4,86
<b>DEBITOS A CLIENTES</b>	15.113.048	19.004.006	25,75
Depósitos de Ahorro	14.148.418	16.759.145	18,45
A la vista	6.480.431	8.155.095	25,84
A plazo	7.667.987	8.604.050	12,21
Otros Débitos	964.630	2.244.861	132,72
A la vista	10		-100,00
A plazo	964.620	2.244.861	132,72
<b>DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES</b>	1.501.375	2.670.240	77,85
Bonos y obligaciones en circulación	1.077.101	2.067.100	91,91
Pagarés y otros valores	424.274	603.140	42,16
<b>OTROS PASIVOS</b>	495.140	608.509	22,90
<b>CUENTAS DE PERIODIFICACION</b>	180.004	221.312	22,95
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS</b>	262.953	261.733	-0,46
Fondo de pensionistas	50.230	50.948	1,43
Provisión para impuestos			
Otras provisiones	212.723	210.785	-0,91
<b>FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES</b>	151.601	151.596	0,00
<b>BENEFICIOS DEL EJERCICIO</b>	39.666	44.248	11,55
<b>PASIVOS SUBORDINADOS</b>	1.221.336	1.221.336	0,00
<b>CAPITAL</b>			
<b>PRIMAS DE EMISION</b>			
<b>RESERVAS</b>	958.496	1.076.535	12,32
<b>RESERVAS DE REVALORIZACION</b>			
<b>RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	152.033	173.834	14,34
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>24.082.825</b>	<b>29.475.941</b>	<b>22,39</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>% Incremento</b>
			<b>2004 /2003</b>
<b>PASIVOS CONTINGENTES</b>	6.022.688	5.959.256	-1,05
Redescuentos, endosos y aceptaciones			
Activos afectos a diversas obligaciones			
Fianzas, avales y cauciones	5.928.295	5.850.987	-1,30
Otros pasivos contingentes	94.393	108.269	14,70
<b>COMPROMISOS</b>	4.208.341	5.508.858	30,90
Cesiones temporales con opción de recompra			
Disponibles por terceros	4.035.930	5.289.637	31,06
Otros compromisos	172.411	219.221	27,15
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>10.231.029</b>	<b>11.468.114</b>	<b>12,09</b>

<b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL DE BANCAJA</b>			
<b>Correspondiente al 31 de marzo</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>% Incremento 2004 /2003</b>
Intereses y rendimientos asimilables	271724	268947	-1,02
De los que cartera de renta fija	33388	32943	-1,33
Intereses y cargas asimiladas	127760	115088	-9,92
Rendimiento de la cartera de renta variable	7954	14107	77,36
De acciones y otros títulos de renta variable	620	24	-96,13
De participaciones	2836	6503	129,30
De participaciones en el grupo	4498	7580	68,52
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>151918</b>	<b>167966</b>	<b>10,56</b>
Comisiones percibidas	42442	49704	17,11
Comisiones pagadas	7937	8506	7,17
Resultados de operaciones financieras	5116	8731	70,66
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>191539</b>	<b>217895</b>	<b>13,76</b>
Otros productos de explotación	1276	1408	10,34
Gastos generales de administración	98618	106362	7,85
De personal de los que	66808	72727	8,86
Sueldos y salarios	50669	55587	9,71
Gargas sociales	13872	14616	5,36
De las que pensiones	2371	2365	-0,25
Otros gastos administrativos	31810	33635	5,74
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	7974	7478	-6,22
Otras cargas de explotación	1027	1243	21,03
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>85196</b>	<b>104088</b>	<b>22,17</b>
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	29950	41001	36,90
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	3452	1822	-47,22
Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales			
Beneficios extraordinarios	20461	2831	-86,16
Quebrantos extraordinarios	19004	4487	-76,39
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>53251</b>	<b>59609</b>	<b>11,94</b>
Impuesto sobre beneficios	13585	15493	14,04
Otros impuestos			
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>39666</b>	<b>44116</b>	<b>11,22</b>

<b>BALANCE PUBLICO CONSOLIDADO DE BANCAJA</b>			
<b>Correspondiente al 31 de marzo</b>			
<b>ACTIVO</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>% Incremento 2004 / 2003</b>
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	406.948	291.962	-28,26
Caja	150.543	168.523	11,94
Banco de España	254.595	122.730	-51,79
Otros Bancos Centrales	1.810	709	-60,83
DEUDAS DEL ESTADO	2.485.478	2.865.460	15,29
ENTIDADES DE CREDITO	1.525.444	3.645.740	139,00
A la vista	182.035	151.588	-16,73
Otros créditos	1.343.409	3.494.152	160,10
CREDITOS SOBRE CLIENTES	24.304.099	28.007.876	15,24
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	362.975	328.880	-9,39
De emisión pública	68.809	10.887	-84,18
Otros emisores	294.166	317.993	8,10
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	51.533	287.899	458,67
PARTICIPACIONES	363.551	314.677	-13,44
En entidades de crédito			
Otras participaciones	363.551	314.677	-13,44
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	11.159	57.882	418,70
En entidades de crédito			
Otras participaciones	11.159	57.882	418,70
ACTIVOS INMATERIALES	1.912	1.259	-34,15
Gastos de constitución y primer establecimiento	510	163	-68,04
Otros gastos amortizables	1.402	1.096	-21,83
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	74.374	66.552	-10,52
Por integración global y proporcional	33.066	26.285	-20,51
Por puesta en equivalencia	41.308	40.267	-2,52
ACTIVOS MATERIALES	361.895	393.233	8,66
Terrenos y edificios de uso propio	180.585	223.235	23,62
Otros inmuebles	42.020	31.399	-25,28
Mobiliario, instalaciones y otros	139.290	138.599	-0,50
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO			
ACCIONES PROPIAS			
OTROS ACTIVOS	430.753	536.706	24,60
CUENTAS DE PERIODIFICACION	179.827	202.736	12,74
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	20.113	52.741	162,22
Por integración global	520	5.532	963,85
Por puesta en equivalencia	19.593	47.209	140,95
Por diferencias de conversión			
POR PERDIDAS EN CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO			
Del grupo			
De minoritarios			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>30.580.061</b>	<b>37.053.603</b>	<b>21,17</b>

<b>BALANCE PUBLICO CONSOLIDADO DE BANCAJA</b>			
<b>Correspondiente al 31 de marzo</b>			
<b><u>PASIVO</u></b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>% Incremento 2004 / 2003</b>
ENTIDADES DE CREDITO	5.182.671	5.520.138	6,51
A la vista	281.573	135.950	-51,72
A plazo con preaviso	4.901.098	5.384.188	9,86
DEBITOS A CLIENTES	16.391.623	21.337.215	30,17
Depósitos de Ahorro	15.083.263	18.446.928	22,30
A la vista	8.804.248	10.274.527	16,70
A plazo	6.279.015	8.172.401	30,15
Otros Débitos	1.308.360	2.890.287	120,91
A la vista	10		-100,00
A plazo	1.308.350	2.890.287	120,91
Promemoria: Entidades de contrapartida central		1.164	100,00
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	4.816.875	5.547.126	15,16
Bonos y obligaciones en circulación	4.392.601	4.943.986	12,55
Pagarés y otros valores	424.274	603.140	42,16
OTROS PASIVOS	696.461	827.582	18,83
CUENTAS DE PERIODIFICACION	190.118	240.010	26,24
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	299.771	314.888	5,04
Fondo de pensionistas	50.730	51.153	0,83
Provisión para impuestos			
Otras provisiones	249.041	263.735	5,90
FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	151.601	151.596	0,00
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	4.516	4.516	0,00
Por integración global y proporcional	500	500	0,00
Por puesta en equivalencia	4.016	4.016	0,00
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	67.138	78.807	17,38
Del grupo	49.936	62.219	24,60
De minoritarios	17.202	16.588	-3,57
PASIVOS SUBORDINADOS	681.336	681.336	0,00
INTERESES MINORITARIOS	861.616	930.969	8,05
CAPITAL			
PRIMAS DE EMISION			
RESERVAS	1.083.479	1.221.553	12,74
RESERVAS DE REVALORIZACION			
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	152.856	197.867	29,45
Por integración global y proporcional	109.645	134.198	22,39
Por puesta en equivalencia	43.211	63.669	47,34
Por diferencias de conversión			
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES			
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>30.580.061</b>	<b>37.053.603</b>	<b>21,17</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>% Incremento 2004 / 2003</b>
PASIVOS CONTINGENTES	2.678.909	3.124.765	16,64
Redescuentos, endosos y aceptaciones			
Activos afectos a diversas obligaciones			
Fianzas, avales y cauciones	2.554.300	2.983.417	16,80
Otros pasivos contingentes	124.609	141.348	13,43
COMPROMISOS	5.342.172	6.934.347	29,80
Cesiones temporales con opción de recompra			
Disponibles por terceros	5.169.611	6.714.976	29,89
Otros compromisos	172.561	219.371	27,13
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>8.021.081</b>	<b>10.059.112</b>	<b>25,41</b>

<b>CTA. DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE BANCAJA</b>			
<b>Correspondiente al 31 de marzo</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>% Incremento 2004 / 2003</b>
Intereses y rendimientos asimilables	346201	345106	-0,32
De los que cartera de renta fija	33781	34485	2,08
Intereses y cargas asimiladas	148324	135003	-8,98
Rendimiento de la cartera de renta variable	3945	7773	97,03
De acciones y otros títulos de renta variable	642	779	21,34
De participaciones	2399	6503	171,07
De participaciones en el grupo	904	491	-45,69
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>201822</b>	<b>217876</b>	<b>7,95</b>
Comisiones percibidas	61444	69594	13,26
Comisiones pagadas	9201	9243	0,46
Resultados de operaciones financieras	5063	9446	86,57
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>259128</b>	<b>287673</b>	<b>11,02</b>
Otros productos de explotación	2437	2590	6,28
Gastos generales de administración	128676	137843	7,12
De personal de los que	87732	93936	7,07
Sueldos y salarios	66413	71454	7,59
Gargas sociales	18332	19216	4,82
De las que pensiones	3040	3040	0,00
Otros gastos administrativos	40944	43907	7,24
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	10099	9478	-6,15
Otras cargas de explotación	1661	2028	22,10
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>121129</b>	<b>140914</b>	<b>16,33</b>
Resultados netos generados por soc. puestas en equivalencia	5125	3976	-22,42
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	8429	10967	30,11
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia			
Correcciones de valor por cobro de dividendos	3304	6991	111,59
Amortización del fondo de comercio de consolidación	4240	5046	19,01
Beneficios por operaciones de grupo			
Benef. Por enaj. de partic. en entidades conso. por int. global y prop.			
Benef. Por enajenación de partic. puestas en equivalencia			
Benef. Por oper. con acciones de la soc dominante y pas. fin. grupo			
Reversión de diferencias negativas de consolidación			
Quebrantos por operaciones grupo			
Pérdidas. por enaj. de partic. en entid.conso. por int. global y prop.			
Pérdidas por enajenación de partic. puestas en equivalencia			
Pérd.. por oper. con acciones de la soc dominante y pas. fin. grupo			
Amortización y provisiones para insolvencias	39561	51420	29,98
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	1883	-149	-107,91
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)			
Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales			
Beneficios extraordinarios	23731	22105	-6,85
Quebrantos extraordinarios	14308	3820	-73,30
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>89993</b>	<b>106858</b>	<b>18,74</b>
Impuesto sobre beneficios	22853	28051	22,75
Otros impuestos	2		-100,00
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>67138</b>	<b>78807</b>	<b>17,38</b>
Resultado atribuido a la minoría	17202	16588	-3,57
Resultado atribuido al grupo	49936	62219	24,60

## **VII.2 PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD**

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

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

La economía de Estados Unidos ha finalizado el pasado ejercicio con un alto ritmo de crecimiento, que puede continuar acelerándose en la primera mitad del año en curso. La Unión Europea, por su parte, parece haber recuperado un mejor tono de crecimiento que en los pasados ejercicios y las proyecciones del Banco Central Europeo, de la Comisión Europea y de los expertos independientes apuntan a un año de resultados claramente más satisfactorios que el pasado.

El hecho constatado de la recuperación japonesa, la superación de las fases más agudas de la crisis de Iberoamérica y el gran dinamismo de la economía de otros países del sudeste asiático, contribuye a fundamentar un horizonte claramente optimista.

La economía española, que ha venido manteniendo un ritmo de crecimiento más vivo que el resto de la Unión Europea, también ofrece expectativas de continuar superando la media europea en el ejercicio recién comenzado. Además, la mejora de parámetros tan importantes como la inflación, el sostenimiento del incremento del empleo -aunque de forma más modesta que en pasados ejercicios- y un razonable equilibrio presupuestario del Estado, abonan las hipótesis formuladas.

Lo mismo cabe decir de la economía valenciana, caracterizada desde siempre por su singular apertura exterior y su dinamismo empresarial. El afinamiento de sectores emergentes, el crecimiento -aunque todavía insuficiente- de I+D+i, la mayor inversión extranjera y una buenas expectativas empresariales, refuerzan la impresión positiva que los analistas mantienen sobre los mismos.

Pese a todo ello, hay incertidumbres en el horizonte de este año. Existen dudas sobre la capacidad de la inversión norteamericana para sustituir al actual tirón que la demanda de consumo ejerce sobre la economía del país y preocupan, el endeudamiento familiar, el insuficiente ahorro nacional y la debilidad del dólar, que dificulta la captación de inversiones extranjeras y de ahorro exterior. La Unión Europea carga con desequilibrios importantes en sus principales economías, un bajo ritmo de crecimiento y el reto de hacer frente al inminente aumento del número de miembros.

La economía española, y la valenciana en particular, ofrecen estas mismas matizaciones a las expectativas señaladas, con manifestaciones claras en algunos sectores tradicionales; lo que plantea la necesidad de reformular la estrategia de crecimiento global del país y de la Comunidad Valenciana, haciéndola evolucionar -sobre todo en el sector industrial- hacia estructuras productivas de alto valor añadido, basado en la tecnología, la calidad, el diseño y el conocimiento.

En todo caso, la histórica capacidad de respuesta de nuestra economía y de nuestros empresarios permiten tener confianza fundada en la superación de estos retos, a los que se añaden el especial impacto de la ampliación de la Unión Europea.

Por su parte, Bancaja está trabajando en un nuevo plan estratégico que pondrá en marcha en 2004 y que tiene como objetivos principales continuar el proceso de expansión en todo el territorio español y crecer en número de clientes.

Para conseguir lo anterior, los objetivos más importantes contemplados por los presupuestos de Bancaja, a nivel individual, para el año 2004, son los siguientes:

Recursos Gestionados:

Incremento de Recursos Gestionados en 4.155.217 miles de euros, lo que representa un crecimiento sobre el saldo a 31 de Diciembre de 2003 del 17,10%. El incremento real producido en el primer trimestre del año en curso ha ascendido a 3.672.599 miles de euros que representa un 15,12%.

El pasado 27 de febrero, se puso en circulación en el mercado nacional una emisión de obligaciones simples, por importe de 1.200 millones de euros, dirigida a inversores institucionales. Está previsto el próximo lanzamiento de un programa de pagarés, que sustituya al 5º programa, actualmente en vigor, ampliando el saldo vivo máximo hasta un importe de 2.000 millones de euros. Asimismo, está previsto lanzar un programa de renta fija en los próximos meses por un importe global de 2.000 millones de euros. En lo que va de año, no se ha llevado a cabo ninguna emisión en los mercados internacionales.

#### Inversiones Crediticias:

Incremento de la Inversión Crediticia por un importe total de 3.399.376 miles de euros, que supone un 17,56% más que el ejercicio anterior, sobre la inversión crediticia bruta. Si consideramos la titulización de activos, el incremento de inversiones crediticias presupuestado ascendería a 5.910.309 miles de euros, lo que supone un 24,06% más que en el pasado ejercicio. El incremento real producido en el primer trimestre del año en curso ha ascendido a 1.959.879 miles de euros (10,12%) y a 1.725.164 miles de euros (7'02%) sin considerar la titulización.

#### Inversiones Materiales:

#### INMOVILIZADO

#### Plan de Inversiones

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

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

El presupuesto para 2004, tal como se anticipaba en el epígrafe IV.7.2, se cifra en 12.654 miles de euros para hardware y renovación de equipos informáticos y en 60.509 miles de euros para adquisición de locales para oficinas.

#### Plan estratégico

El Consejo de Administración de Bancaja, reunido en sesión ordinaria celebrada en Castellón el día 28 de abril de 2004, ha aprobado el nuevo Plan Estratégico 2004 – 2007 que sucede al anterior desarrollado durante el período 1998 –2003.

Este se basará en cuatro ejes:

- Sólida presencia en el territorio español.
- Cartera diversificada de negocios complementarios.
- Orientación hacia el cliente
- Alta eficiencia.

Estos objetivos, que pretenden consolidar a Bancaja como la tercera Caja de Ahorros española por tamaño, rentabilidad y solvencia, se plasman en las siguientes cifras de referencia:

- Duplicar el actual volumen de negocio y duplicar el beneficio neto hasta situarse en torno a los 375 millones de euros.
- Dar cobertura en las 17 autonomías españolas al 65% de la población mediante un ambicioso plan de expansión de oficinas que contempla la apertura de 234 sucursales, en su mayor parte fuera

de la Comunidad Valenciana, con la incorporación de 1.043 personas. Se considera que la dimensión a alcanzar fuera de la Comunidad Valenciana sea de 394 oficinas y 1.767 empleados concentrándose en las zonas geográficas más relevantes.

- Mantener en el 34% la aportación sobre el total de los resultados de las fuentes de ingresos distintas al negocio bancario tradicional.
- Alcanzar un ratio de eficiencia inferior al 40%.

Además del citado plan de expansión se pretende abrir nuevas líneas de negocios complementarias a las actuales que aporten 17 millones de euros anuales y analizar otras seis líneas más con aportación de 6,8 millones de euros, abordando paralelamente diversas cuestiones de marketing como la implantación de Bancaja como marca nacional, la mejora en la aplicación de políticas de precios, paquetización de productos y mejora de los sistemas de ventas en las oficinas

Bancaja quiere ser una entidad líder en capacidad global de distribución eficiente basada en un sistema de distribución multicanal y situando la ventaja competitiva en la red de oficinas como centros de ventas y las personas como factor clave del éxito.

Finalmente, Bancaja cree que la mejora de la eficiencia es una prioridad para que la entidad sea competitiva y crezca de manera sostenible, con el objetivo en el horizonte de 2007 de un ratio ligeramente inferior al 40% ya citado anteriormente. Este objetivo se pretende conseguir sin reducir el nivel de servicio a los clientes. La mejora de la eficiencia se alcanzará mediante diversas vías como la implantación de más de 400 modificaciones en los procesos de trabajo, el análisis de las posibilidades de externalización de servicios y una reordenación de los recursos humanos.

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

### Distribución de resultados

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

### Inversiones

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

### Provisiones, saneamiento y amortizaciones

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

### Ampliaciones de capital y endeudamiento en general

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

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

Dentro de esta política, el 27 de febrero de 2004 Bancaja ha emitido 1.200 millones de euros a tipo variable con vencimiento el 27 de abril de 2009. No se descartan a lo largo del ejercicio nuevas emisiones dentro del programa EMTN. Por parte de Bancaja, está previsto realizar en los próximos meses un programa de renta fija, por un montante total de 2.000 millones de euros, dirigido fundamentalmente a inversores institucionales nacionales y extranjeros y un programa de pagarés hasta un saldo vivo máximo de 2.000 millones de euros, que sustituya al vigente en estos momentos que dispone de un saldo vivo máximo de tan solo 600 millones de euros.

#### Plan de Expansión de oficinas

El plan de expansión prevé la instalación de 31 nuevas oficinas ubicadas, principalmente, en plazas situadas fuera de la Comunidad Valenciana.

#### Principales proyectos para 2004

Señalar, entre otros, el Proyecto EMV Cajeros Automáticos que persigue disponer de una red de cajeros automáticos que permita la realización de operaciones con tarjetas a las que se haya incorporado un chip EMV, emitidas por Bancaja y por otras entidades financieras, conviviendo con la operatoria realizada con tarjetas de banda magnética; el Proyecto Euroclear con el fin de adherirse a Euroclear para el depósito de renta fija internacional y el Proyecto NIC, que implica a múltiples áreas de la Entidad, de modificación de las aplicaciones y adaptación de la información de gestión de la Entidad para adecuarlas a las normas internacionales de contabilidad.

#### Proyectos de inversión en curso

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

Fdo.: José Fernando García Checa  
Director General

# **ANEXOS**

**FOLLETO CONTINUADO DE EMISOR**

**MARZO 2004**

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

**ANEXO 6**

