

D. Jesús Pérez Bobadilla, en nombre y representación de **CAJA DE AHORROS DE LA RIOJA**

CERTIFICA

Que el contenido del fichero adjunto es idéntico al Folleto Informativo Continuoado, inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha trece de agosto de dos mil tres.

Y para que así conste, se expide el presente certificado en la ciudad de Logroño a dieciséis de agosto de dos mil tres.

CAJA DE AHORROS DE LA RIOJA



FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO

AGOSTO 2004

El presente Folleto Informativo Continuoado (modelo RFV) ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha ** de agosto de 2004.

I.	PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO	1
I.1.	PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO.....	2
I.1.1.	RESPONSABLE DEL FOLLETO.....	2
I.1.2.	CONFORMIDAD DE LOS DATOS CONTENIDOS EN EL FOLLETO	2
I.2.	ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO	2
I.2.1.	INSCRIPCIÓN DEL FOLLETO	2
I.2.2.	AUTORIZACIÓN ADMINISTRATIVA PREVIA	2
I.3.	VERIFICACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES	3
III.	EL EMISOR Y SU CAPITAL.....	4
III.1.	IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL	5
III.1.1.	DENOMINACIÓN Y DOMICILIO SOCIAL DEL EMISOR	5
III.1.2.	OBJETO SOCIAL.....	5
III.2.	INFORMACIONES LEGALES.....	6
III.2.1.	FECHA Y FORMA DE CONSTITUCIÓN DEL EMISOR	6
III.2.2.	FORMA JURÍDICA Y LEGISLACIÓN QUE LE SEAN DE APLICACIÓN.....	6
III.3.	INFORMACIÓN SOBRE EL CAPITAL.....	6
III.3.6.	POSICIÓN QUE OCUPA DENTRO DE UN GRUPO DE SOCIEDADES	7
IV.	ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR.....	14
IV.1.	PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA	15
IV.1.1.	DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ENTIDAD EMISORA	15
IV.1.1.1.	Familias de productos y servicios	15
IV.1.1.2.	Descripción de los componentes de los productos y servicios	16
IV.1.1.3.	Red comercial	17
IV.1.2.	POSICIÓN DENTRO DEL SECTOR BANCARIO	17
IV.1.3.	INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA A LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO	19
IV.2.	GESTIÓN DE RESULTADOS	20
IV.2.1.	CUENTA DE RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO	20
IV.2.2.	RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS	23
IV.2.3.	COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS.....	24
IV.2.4.	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN.....	25
IV.2.5.	COMISIONES Y OTROS INGRESOS	25
IV.2.6.	GASTOS DE EXPLOTACIÓN	27
IV.2.7.	SANEAMIENTO, PROVISIONES Y OTROS RESULTADOS	28
IV.2.8.	RESULTADOS Y RECURSOS GENERADOS	29
IV.3.	GESTIÓN DE BALANCE	30
IV.3.1.	BALANCE DE SITUACIÓN	30
IV.3.1.1.	Balance Individual	30
IV.3.1.2.	Balance Consolidado	31
IV.3.2.	TESORERÍA Y ENTIDADES DE CRÉDITO	32
IV.3.3.	INVERSIÓN CREDITICIA.....	33
IV.3.4.	CARTERA DE VALORES.....	36
IV.3.5.	RECURSOS AJENOS	37
IV.3.6.	RECURSOS PROPIOS	40
IV.4.	GESTIÓN DEL RIESGO	44
IV.4.1.	RIESGO DE INTERÉS.....	44

IV.4.2.	RIESGO CREDITICIO.....	45
IV.4.3.	RIESGO DE CONTRAPARTE, TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO.....	46
IV.4.4.	RIESGO DE TIPO DE CAMBIO.....	48
IV.5.	CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES.....	49
IV.6.	INFORMACIONES LABORALES.....	49
IV.6.1.	PERSONAL EMPLEADO Y SU EVOLUCIÓN.....	49
IV.6.2.	NEGOCIACIÓN COLECTIVA.....	50
IV.6.3.	POLÍTICA SEGUIDA EN MATERIA DE VENTAJAS AL PERSONAL.....	50
IV.7.	POLÍTICA DE INVERSIONES.....	55
IV.7.1.	DESCRIPCIÓN CUANTITATIVA DE LAS PRINCIPALES INVERSIONES.....	55
IV.7.2.	INVERSIONES CAJA RIOJA EN CURSO DE REALIZACIÓN E INVERSIONES FUTURAS.....	56
IV.7.3.	ACONTECIMIENTOS MÁS RELEVANTES RELATIVOS A SOCIEDADES PARTICIPACIONES DURANTE EL PRIMER CUATRIMESTRE DEL EJERCICIO 2004.....	58
V.	EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO.....	58
V.1.	INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES.....	59
V.1.1.	BALANCE COMPARATIVO DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS CERRADOS.....	59
V.1.2.	CUENTA DE RESULTADOS INDIVIDUAL DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS CERRADOS.....	60
V.1.3.	CUADRO DE FINANCIACIÓN INDIVIDUAL DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS CERRADOS.....	61
V.2.	INFORMACIÓN CONTABLE DEL GRUPO CONSOLIDADO.....	62
V.2.1.	BALANCE DEL GRUPO CONSOLIDADO DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS CERRADOS.....	62
V.2.2.	CUENTA DE RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS.....	63
V.2.3.	CUADRO DE FINANCIACIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS CERRADOS.....	64
V.3.	BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS.....	65
V.3.1.	COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN Y ENTIDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO.....	65
V.3.2.	PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS.....	65
VI.	LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR.....	66
VI.1.	IDENTIFICACIÓN Y FUNCIÓN EN LA ENTIDAD DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN.....	67
VI.1.1.	MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN.....	67
VI.1.2.	DIRECTORES Y DEMÁS PERSONAS QUE ASUMEN LA GESTIÓN DE LA ENTIDAD A NIVEL MÁS ELEVADO.....	79
VI.1.3.	SOCIOS COLECTIVOS O SOCIOS COMANDITARIOS.....	80
VI.2.	CONJUNTO DE INTERESES EN LA ENTIDAD DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL APARTADO ANTERIOR.....	80

VI.2.1.	ACCIONES CON DERECHO A VOTO Y OTROS VALORES QUE DEN DERECHO A SU ADQUISICIÓN, DE LOS QUE DICHAS PERSONAS SEAN TITULARES O REPRESENTANTES, DIRECTA O INDIRECTAMENTE	80
VI.2.2.	PARTICIPACIÓN EN LAS TRANSACCIONES INHABITUALES Y RELEVANTES DE LA SOCIEDAD EN LOS DOS ÚLTIMOS EJERCICIOS.....	81
VI.2.3.	SUELDOS, DIETAS Y REMUNERACIONES DEVENGADAS EN EL ÚLTIMO EJERCICIO	81
VI.2.4.	OBLIGACIONES CONTRAIDAS EN MATERIA DE PENSIONES Y SEGUROS DE VIDA	82
VI.2.5.	ANTICIPOS, CRÉDITOS CONCEDIDOS Y GARANTÍAS CONSTITUIDAS POR EL EMISOR	83
VI.2.6.	PRINCIPALES ACTIVIDADES QUE LAS PERSONAS CITADAS EJERZAN FUERA DE LA ENTIDAD	84
VI.3.	PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE AISLADA O CONJUNTAMENTE, EJERZAN O PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE EL EMISOR.....	86
VI.4.	PRECEPTOS ESTATUTARIOS QUE SUPONGAN O PUEDAN LLEGAR A SUPONER UNA RESTRICCIÓN O UNA LIMITACIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD POR PARTE DE TERCEROS AJENOS A LA MISMA.....	86
VI.5.	No procede.....	86
VI.6.	No procede.....	86
VI.7.	PERSONAS O ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD, BAJO CUALQUIER FORMA JURDICA Y PARTICIPEN EN LAS DEUDAS A LARGO PLAZO, SEGÚN LA NORMATIVA CONTABLE, DE LA MISMA EN MÁS DE UN 20 POR 100	86
VI.8.	CLIENTES O SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA EMPRESA SEAN SIGNIFICATIVAS	86
VI.9.	RELACIÓN CON LOS AUDITORES DE CUENTAS	87
VII.	EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR	88
VII.1.	EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y TENDENCIAS MÁS RECIENTES	89
VII.1.1.	EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS CON POSTERIORIDAD AL CIERRE DEL ÚLTIMO EJERCICIO	89
VII.1.2.	TENDENCIAS MÁS RECIENTES EN RELACIÓN CON LOS NEGOCIOS DE LA ENTIDAD Y LOS NEGOCIOS CONSOLIDADOS	90
VII.2.	PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD Y DE SU GRUPO CONSOLIDADO	91
VII.2.1.	PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD Y DEL GRUPO CONSOLIDADO (riesgos, oportunidades,	91
VII.2.2.	POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS, DE INVERSIÓN, DE SANEAMIENTOS Y AMORTIZACIÓN, DE AMPLIACIONES DE CAPITAL, DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y DE ENDEUDAMIENTO EN GENERAL A MEDIO Y LARGO PLAZO	94

ANEXO CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DE CAJA DE AHORROS DE LA RIOJA RED DE OFICINAS

CAPITULO 1

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

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

I.1.1. RESPONSABLE DEL FOLLETO

La Caja de Ahorros de La Rioja es una Institución Benéfico Social, con domicilio social en:

Logroño (La Rioja)

C/ Miguel Villanueva nº 9

C.I.F. nº G 26003038

C.N.A.E. 65122.

En representación de la Entidad, asume la responsabilidad del contenido del presente Folleto, D. Jorge Albájar Barrón, Director General de la misma, con D.N.I. nº 18.009.145-F.

I.1.2. CONFORMIDAD DE LOS DATOS CONTENIDOS EN EL FOLLETO

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

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

I.2.1. INSCRIPCIÓN DEL FOLLETO

El presente folleto ha sido verificado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores e inscrito en el Registro Oficial de este Organismo con fecha ** de ***** de 2004. Tiene naturaleza de Folleto Informativo Continuo (Modelo RFV).

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

I.2.2. AUTORIZACIÓN ADMINISTRATIVA PREVIA

No aplicable.

I.3. VERIFICACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales, individuales y consolidadas, y el informe de gestión de la Caja de Ahorros de La Rioja, correspondientes a los ejercicios de 2.001, 2.002 y 2.003 han sido verificados por la Comisión de Control de la Entidad, que en su día remitiera a la Consejería de Economía y Hacienda de la Comunidad Autónoma de La Rioja y al Banco de España el informe anual preceptivo según la Ley 31/1.985, de 2 de agosto, de regulación de las normas básicas sobre órganos rectores de las cajas de ahorros.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas y el informe de gestión correspondientes a los ejercicios de 2.001, 2.002 y 2.003 han sido verificados por la firma auditora PriceWaterHouseCoopers Auditores S.L., con C.I.F. nº B 79031290 y domicilio en Avenida de la Rioja nº 1, Entreplanta, 26002 Logroño y que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0242 y en el Registro Mercantil de Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección tercera.

Todos los informes de Auditoría correspondientes a los ejercicios indicados anteriormente han sido favorables sin salvedad alguna.

CAPITULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

III.1.1. DENOMINACIÓN Y DOMICILIO SOCIAL DEL EMISOR

Razón social:	CAJA DE AHORROS DE LA RIOJA
Denominación abreviada:	CAJA RIOJA
Domicilio social:	C/ Miguel Villanueva, nº 9 26001 Logroño
C.I.F.:	G-26003038
C.N.A.E.:	65122

Las oficinas administrativas principales son las situadas en el domicilio social indicado, contando además con un número adicional de 113 oficinas repartidas por Logroño, la Comunidad Autónoma de la Rioja y otras Comunidades Autónomas del Territorio Nacional.

III.1.2. OBJETO SOCIAL

De conformidad con el artículo 5 de los Estatutos Sociales, el objeto social es el siguiente:

Es objetivo de Caja Rioja es contribuir al progreso y desarrollo social, económico y cultural del ámbito de actuación geográfica en que se asienta y hacerlo a través de la actividad financiera que siéndole propia, propugne y fomente preferencialmente la agricultura, la industria, el comercio y las economías familiares.

Promover y facilitar el ahorro y el crédito como elementos fundamentales del crecimiento económico, generador a su vez de los excedentes necesarios con los que incrementar las reservas y consolidar el patrimonio, por ser la mejor defensa y garantía de los intereses de la colectividad a la que sirve.

Su actuación discurrirá considerando básicamente los principios de democratización, territorialidad, transparencia en la gestión y profesionalidad en su sentido más estricto.

III.2. INFORMACIONES LEGALES

III.2.1. FECHA Y FORMA DE CONSTITUCIÓN DEL EMISOR

La Caja de Ahorros de la Rioja, con la denominación entonces de Caja Provincial de Ahorros de Logroño, fue creada por acuerdo de la Excm. Diputación Provincial de Logroño de fecha 22 de septiembre de 1.949, siendo aprobados sus Estatutos por Orden del Ministerio de Trabajo de 13 de julio de 1.950, en cuya fecha se autorizó el comienzo del funcionamiento de la citada Caja, y se autorizó así mismo su inscripción en el Registro Especial de Cajas de Ahorros de su Ministerio Protector, con el nº 119.

Según establecen sus estatutos, la duración de la Entidad se fija por tiempo indefinido.

Miembro de la Confederación Española de Cajas de Ahorro, forma parte del Fondo de Garantía de Depósitos de las Cajas de Ahorros, regulado por el Real Decreto Ley 18/82.

Los Estatutos Sociales, estados financieros y contables, así como cualquier otro documento que se cita en el Folleto cuya existencia se deriva de su contenido, podrán ser consultados en la sede social de Caja Rioja, sita en Logroño calle Miguel Villanueva, nº 9.

III.2.2. FORMA JURÍDICA Y LEGISLACIÓN QUE LE SEAN DE APLICACIÓN

La Caja de Ahorros de la Rioja es una Entidad financiera benéfico-social, exenta de ánimo de lucro. Como entidad de crédito, está sujeta a toda la normativa establecida por el Banco de España, y específicamente le será de aplicación la Ley 26/88 de 29 de julio, sobre disciplina e intervención de las entidades de crédito.

III.3. INFORMACIÓN SOBRE EL CAPITAL

Dada la específica naturaleza jurídica del Emisor, no le son de aplicación los apartados del III.3.1. al III.3.5., ambos inclusive al no existir capital suscrito ni desembolsado. En su lugar, remitimos al apartado IV.3.6. para el análisis de los Recursos Propios de la Entidad.

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

Caja Rioja es la entidad dominante de un grupo de sociedades, que se consolidan bajo los criterios dictados por la Ley 13/1985 de 25 de mayo y disposiciones que la desarrollan, por la Circular 4/1991 y por el R.D. 1815/1991, de 20 de diciembre, sobre formulación de las cuentas anuales consolidadas.

Se han consolidado siguiendo el método de integración global las sociedades dependientes, cuya actividad está directamente relacionada con la de la Entidad, y la participación directa e indirecta de Caja Rioja es igual o superior al 20% constituyendo con ella una unidad de decisión.

De acuerdo con la circular 5/1993 del Banco de España, las sociedades consolidables por su actividad, respecto a las cuales no existe una relación de control, pero de las que la Entidad tiene al menos un 20% del capital y cuya gestión está compartida con otras Sociedades ajenas al Grupo, se han consolidado por el método de integración proporcional.

Asimismo se han integrado en las cuentas anuales consolidadas, por el método de puesta en equivalencia, aquellas sociedades dependientes no consolidables por su actividad o en las que se dispone de una participación de al menos el 20%.

Durante el ejercicio 2003, se han incorporado al perímetro de consolidación (puesta en equivalencia) la participación en F4U Franchising For You, S.L., Rioja Comercial 2002, S.A. y Deval Software, S.L.

Las variaciones más significativas durante el ejercicio 2003 han sido las siguientes:

- ❖ Inversiones: Cabe destacar la participación en las siguientes sociedades:
 - FIRSA II – Inversiones Riojanas, S.A., Viamed Salud, S.L., Compañía Sociosanitaria de Haro, S.L. y otras, U.T.E.: Participación del 12,70% del capital de la sociedad, a través de FIRSA II (participada de INDERISA).
- ❖ Desinversiones:
 - Rioja Comercial 2002, S.L.: Venta total de la participación de Caja Rioja, que suponía un 20% del capital de la sociedad. La inversión se realizó a través de INDERISA. El coste de adquisición es de 12.020,24 euros, y el de venta de 1 euro, por lo que la minusvalía que se origina en la venta es de 12.019,24 euros.
 - Deval Software, S.L.: Venta del 6,67% del capital social de la sociedad, importe total de la participación que mantenía Caja Rioja a través de RICARI. El coste de adquisición fue de 90.150,00 y el de venta de 97.274,00 euros, por lo que se aflora un beneficio de 7.124,00 euros por la venta.

Durante el ejercicio 2004 y hasta la fecha de registro del presente folleto se han producido las siguientes variaciones:

- ❖ En Abril de 2004, se constituye Caja Rioja Preferentes, S.A., en la que Caja Rioja participa en el 100% del capital social, con un nominal de 61.000 euros.
- ❖ A través de INDERISA:
 - En enero de 2004, INDERISA vende la participación que mantenía en Losan Hoteles, S.L., un 33,57% de su capital social. La venta se realiza por un importe de 1.285 miles de euros y la plusvalía obtenida es de 392 miles de euros.
 - En marzo de 2004, se adquiere un 10% del capital social de Gestión de Iniciativas Empresariales Tecnológicas, S.L., lo cual ha supuesto una inversión de 350 miles de euros. No se genera Fondo por la compra.
 - En abril de 2004, se adquiere una participación del 10% de Luminosos Publineón, S.A., con un desembolso de 68.814,50 euros. No se genera Fondo por la compra.
- ❖ A través de FIRSA:
 - En enero de 2004, Fomento de Energías Renovables de Álava, S.A. amplía capital social, del cual FIRSA desembolsa 60 miles de euros.
- ❖ A través de FIRSA II:
 - En enero de 2004, Matricería LEM, S.L. amplía capital social, del cual FIRSA II desembolsa 270 miles de euros, manteniendo el porcentaje de participación en la sociedad en un 27%.
 - En enero y marzo de 2004, Proyectos Hospitalarios de La Rioja, S.L. amplía capital social, lo que supone un desembolso de 252 miles de euros para FIRSA II, manteniendo el porcentaje de participación en la sociedad en un 18%.
 - En abril de 2004, se constituye la sociedad Molinos de Rioja, S.A., de la cual se adquiere una participación del 33,33% de FIRSA II, lo que supone un desembolso de 252 miles de euros.
- ❖ A través de RICARI:
 - En abril de 2004, se adquiere una participación del 9,89% de Cibermultipóliza, S.L., lo que supone un desembolso de 300.468 euros. El valor nominal de las acciones adquiridas es de 20.440 euros, lo que supone una prima de 280.028 euros. No genera Fondo de Comercio.
 - En abril de 2004, desembolsa 68.814,50 euros por la adquisición del 10% del capital social de Luminosos Publineón, S.A. No se genera Fondo en la adquisición.

A la fecha de registro del presente folleto no ha habido variaciones sobre lo expuesto anteriormente.

A continuación se relacionan las sociedades más significativas en las que participa Caja Rioja:

CAJA RIOJA - INVERSIÓN CORPORATIVA - 31 de diciembre de 2003 (en miles de euros)

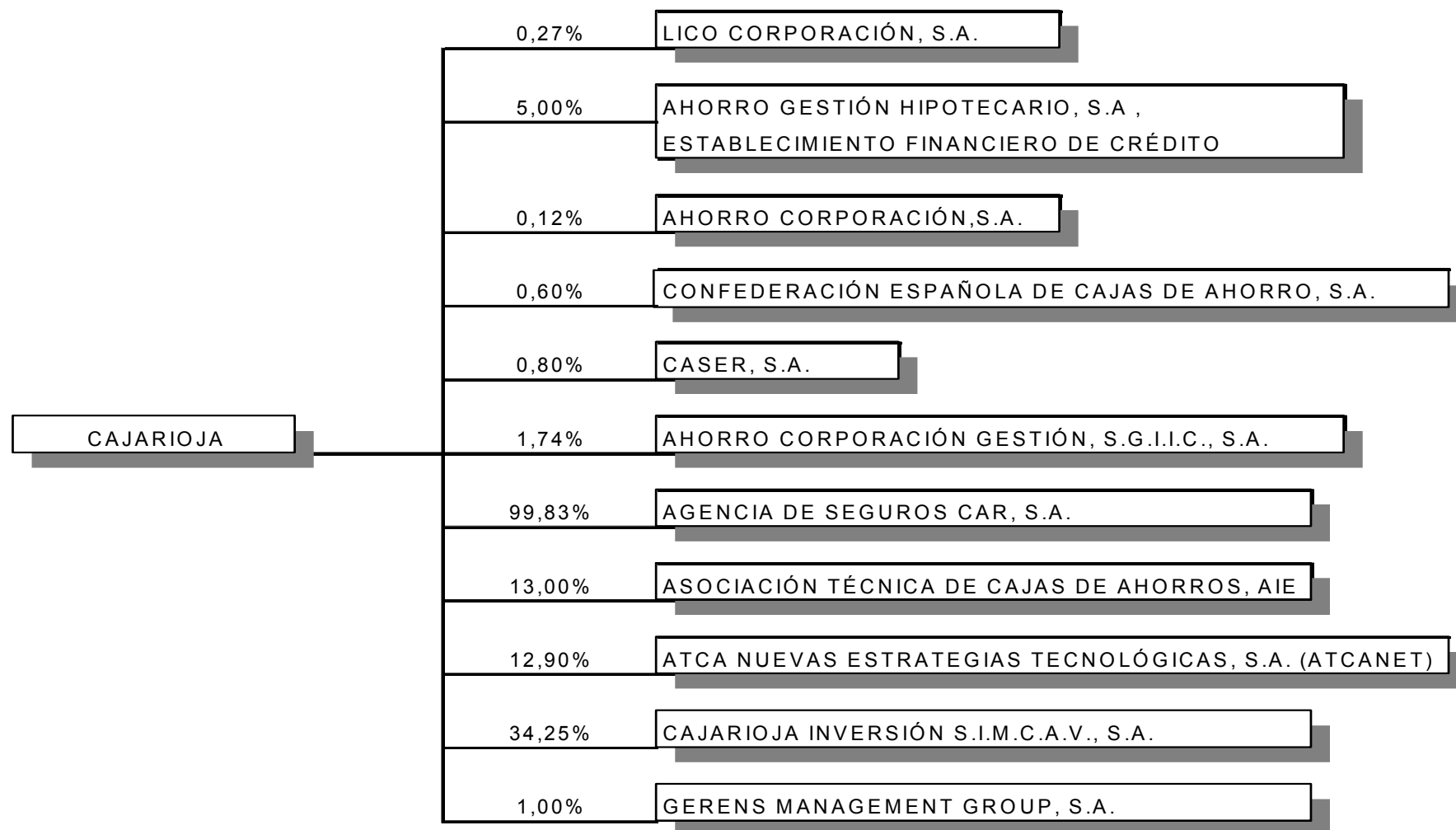
Porcentaje	Importe Efectivo CAJA RIOJA		Porcentaje	Capital Social	Capital Desembolsado	Importe Efectivo CAJA RIOJA	
------------	-----------------------------	--	------------	----------------	----------------------	-----------------------------	--

	6,58%	7.433,7						ARCO BODEGAS UNIDAS, S.A.
	15,04%	377,1						ELTON, S.A.
	22,00%	85,9						ROBEMACK, S.L.
	100,00%	96,2						GESTIÓN DE INICIATIVAS RIOJANAS, S.A.
	20,00%	601,0						RIOJANA DE CAPITAL RIESGO, S.A. (RICARI)
	40,00%	127,4						CABLE RIOJA, S.A.
CAJARIOJA								
	100,00%	12.621,2						INICIATIVAS AL DESARROLLO RIOJANO, S.A.
			30,00%					RIHUELO, S.L.
			11,66%					TERMAEUROPA
			5,00%					EÓLICAS DE LA RIOJA, S.A.
			2,50%					TALDE CAPITAL F.C.R.
			23,50%	601,0	601,0	141,2		APARCAMIENTOS ESPOLÓN, S.A.
			3,20%	7.512,7	7.512,7	300,5		GESTIÓN TRIBUTARIA TERRITORIAL, S.A.
			10,00%	3.000,0	3.000,0	300,0		AC DOS NORTE, S.L.
			33,34%	901,5	901,5	300,5		RESIDENCIA EL SOL UTE
			10,00%	3.301,9	3.301,9	330,2		COMPañA MODERNA DE OCIO, S.A. (1)
			19,00%	900,0	900,0	171,0		ÁREA RESIDENCIAL COMERCIAL CALAHORRA, S.A.
			10,00%	1.502,5	1.502,5	150,3		TERINZA 26, S.L.
			2,50%	350,0	350,0	8,8		TALDE GESTIÓN, S.G.E.C.R., S.A.
			2,50%	40.000,0	19.800,0	495,0		TALDE CAPITAL, F.C.R.
			33,57%	8,2	8,2	892,6		LOSAN HOTELES, S.L. (VER FILIALES)
			20,00%	497,3	497,3	493,1		ENSATEC, S.L. (VER FILIALES)
			5,00%	420,0	420,0	21,0		ASISCAR AMBULANCIAS, S.L.
			9,00%	3.000,0	750,0	67,5		CONTRATACIÓN Y EJECUCIÓN DE OBRAS, S.A.
			12,00%	2.800,0	2.800,0	336,0		ACTUACIONES RESIDENCIALES Y APARCAMIENTOS, S.L.
			24,95%	600,0	600,0	149,7		AUTO RENTING RIOJA, S.A.
			40,00%	14.112,4	13.682,8	5.473,1		FOMENTO DE INVERSIONES RIOJANAS, S.A. (FIRSA I) (VER FILIALES)
			24,00%	30.050,0	10.512,5	2.523,0		FIRSA II- INVERSIONES RIOJANAS, S.A. (VER FILIALES)

TOTAL INV. CORP.	21.342,6	TOTAL INDERISA	12.153,4
------------------	----------	----------------	----------

FILIALES DE INDERISA (100% DE CAJA RIOJA)

Porcentaje INDERISA		Porcentaje	Capital Social	Capital desembolsado + Prima de emisión + Deuda subordinada	Importe Efectivo CAJA RIOJA	
33,57%	LOSAN HOTELES, S.L.	100,00%	38,1	5.391,0	1.809,6	GRAND HOTEL MONTMARTRE
		99,00%	62,0	61,4	20,6	LOSANGAR BELGIUM, S.A.
20,00%	ENSATEC, S.L.	60,00%	30,1	18,0	3,6	RIOJANA DE SONDEOS
		70,00%	4,0	2,8	0,6	SOYASNE
40,00%	FOMENTO DE INVERSIONES RIOJANAS, S.A.	26,25%	6.010,1	2.582,4	1.033,0	EÓLICAS DE LA RIOJA, S.A.
		27,50%	16.500,0	6.015,5	2.406,2	DESARROLLO DE ENERGÍAS RENOVABLES DE LA RIOJA
		25,00%	10.250,0	2.762,5	1.105,0	MOLINOS DEL CIDACOS, S.A.
		30,00%	1.560,0	1.139,6	455,8	FOMENTO DE ENERGÍAS RENOVABLES DE ALAVA, S.A.
		55,00%	643,0	353,7	141,5	ITEVEFIRSA, S.L.
		TOTAL		12.853,7		
24,00%	FIRSA II- INVERSIONES RIOJANAS, S.A.	18,00%	2.800,0	504,0	121,0	PROY. HOSPITALARIOS DE LA RIOJA, S.L.
		45,00%	108,2	48,7	11,7	CORPORACION SOCIO SANITARIA DE LA RIOJA, S.L.
		23,00%	420,0	96,6	23,2	ASISCAR AMBULANCIAS, S.L.
		12,83%	12.901,0	4.006,4	961,5	RIOGLASS, S.A.
		12,83%	1.460,0	502,5	120,6	RIOGLASS LAMINAR, S.L.
		42,00%	1.503,0	631,2	151,5	COMPAÑÍA MODERNA DEL OCIO DE CALAHORRA
		27,00%	486,0	391,2	93,9	MATRICERIA LEM, S.L.
		40,00%	725,9	1.117,9	268,3	F4U (EL TEMPLO DEL CAFÉ)
		5,00%	600,0	30,0	7,2	AUTO RENTING RIOJA, S.A.
		52,90%	1.549,1	819,5	196,7	UTE RESIDENCIA ASISTIDOS DE HARO
		TOTAL		8.148,0		



INFORMACION DE SOCIEDADES DEPENDIENTES A 31/12/2003
PARTICIPACIONES DIRECTAS

DATOS EN MILES DE EUROS

Sociedades participadas	Metodo consolidación	% participación			Titular indirecta	Datos contables			Valor teor. de la particip.	Valor neto en libros	Valor bruto en libros	Valor Neto en consolidación
		Directo	Indirecto	Total		Capital	Reservas	Resultado				
SOCIEDADES DEL GRUPO												
Agencia de Seguros CAR,S.A.	Integración Global	99,83%	0,00%	99,83%		72,0	419,4	94,0	585,4	72,00	72,0	
Gestion de Iniciativas Riojanas	Integración Global	100,00%	0,00%	100,00%		120,2	-15,0	1,0	106,2	96,16	96,2	
Iniciativas al desarrollo Riojano	Integración Global	100,00%	0,00%	100,00%		15.025,0	3.100,0	-433,0	17.692,0	11.118,68	12.621,2	
Caja Rioja Inv. SIMCAV	Integración Global	34,25%	0,00%	34,25%		3.723,0	-1.235,0	54,0	2.542,0	909,02	1.290,5	
TOTAL PARTICIPACIONES EN EL GRUPO										12.195,87	14.079,8	
OTRAS PARTICIPACIONES												
CONSOLIDABLES												
Riojana de Capital Riesgo	Integración proporcional	20,00%	0,00%	20,00%		3.005,1	108,0	126,0	647,8	300,5	601,0	
NO CONSOLIDABLES												
Cable Rioja	Puesta Equivalencia	40,00%	0,00%	40,00%		318,5	-231,0	-25,0	25,0	0,0	127,4	25,0
Robemack	Puesta Equivalencia	22,00%	0,00%	22,00%		390,7	114,0	235,0	162,7	85,9	85,9	162,7
ATCA	Puesta Equivalencia	13,00%	0,00%	13,00%		6.923,5	0,0	0,0	900,1	789,7	900,1	900,1
ATCA Net	Puesta Equivalencia	12,90%	0,00%	12,90%		842,0	-82,0	-802,0	0,0	0,0	108,6	0,0
TOTAL OTRAS PARTICIPACIONES										1.176,2	1.823,1	1.087,8

NOTA.-No cotiza ninguna de las participaciones

TOTAL PARTICIPACIONES	13.372,0	15.902,9	1.087,8
------------------------------	-----------------	-----------------	----------------

APARTADO 7 DE BALANCE INDIVIDUAL	1.176
APARTADO 8 DE BALANCE INDIVIDUAL	12.196

TOTAL PARTICIPACIONES BALANCE INDIVIDUAL	13.372
--	--------

AJUSTES Y ELIMINACIONES EN CONSOLIDACION

SOCIEDADES INTEGRADAS GLOBAL	642
SOCIEDADES INTEGRADAS PROPORCIONAL	-192
SOCIEDADES INTEGRADAS EQUIVALENCIA	212

TOTAL PARTICIPACIONES EN BALANCE CONSOLIDADO	14.034
--	--------

APARTADO 7 DE BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO	13.610
APARTADO 8 DE BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO	424

TOTAL PARTICIPACIONES EN BALANCE CONSOLIDADO	14.034
--	--------

INFORMACION DE SOCIEDADES DEPENDIENTES A 31/12/2003
PARTICIPACIONES INDIRECTAS E INVERSION ESTRUCTURAL

DATOS EN MILES DE EUROS

Sociedades participadas	Metodo consolidación	% participación			Titular indirecta	Datos contables			Valor teor. la particip.	Valor neto en consolidación
		Directo	Indirecto	Total		Capital	Reservas	Resultado		

CONSOLIDABLES

Fomento de Inversiones Riojanas	Integración Global	0,00%	40,00%	40,00%	Inderisa	14.112,0	-18,0	1.166,0	6.104,0	
Firsa II-Inversiones Riojanas	Integración Global	0,00%	24,00%	24,00%	Inderisa	30.050,0	-56,0	-577,0	7.060,1	
Residencial El Sol UTE	Integración proporcional	0,00%	33,34%	33,34%	Inderisa	902,0	-222,5	-357,6	301,0	
Ute Residencia Asistidos de Haro	Integración proporcional	0,00%	12,70%	12,70%	Firsa II	1.503,0		-88,0	179,7	

PUESTA EN EQUIVALENCIA

Rihuelo	Puesta Equivalencia	0,00%	6,00%	6,00%	Ricari	14,0	758,0	-37,6		44,0
Aparcamientos Espolón	Puesta Equivalencia	0,00%	23,50%	23,50%	Inderisa	601,0	640,7	332,6		370,0
Grupo Losan Hoteles,S.L.	Puesta Equivalencia	0,00%	33,57%	33,57%	Inderisa	8,0	964,5	-181,9		256,4
Grupo Ensatec,S.L.	Puesta Equivalencia	0,00%	20,00%	20,00%	Inderisa	497,0	1.136,7	6,5		326,0
Auto Renting Rioja	Puesta Equivalencia	0,00%	26,15%	26,15%	Inderisa y Firsa II	600,0	-15,0	-254,0		99,1
Fomento de Energias Renovables de Alava	Puesta Equivalencia	0,00%	12,00%	12,00%	Firsa	1.560,0	-134,0	-141,0		385,5
Desarrollo de Energias Renovables de La Rioja	Puesta Equivalencia	0,00%	11,00%	11,00%	Firsa	16.500,0	301,0	1.440,0		5.016,3
Molinos del Cidacos	Puesta Equivalencia	0,00%	10,00%	10,00%	Firsa	10.250,0	1.092,0	2.035,0		3.344,3
Eolicas de La Rioja	Puesta Equivalencia	0,00%	11,50%	11,50%	Firsa y -Ricari	6.010,0	207,0	198,0		1.748,1
Itefirsa	Puesta Equivalencia	0,00%	22,00%	22,00%	Firsa	643,0	136,0	-8,0		424,1
Corporación Sociosanitaria de la Rioja	Puesta Equivalencia	0,00%	10,80%	10,80%	Firsa II	108,0	-1,0	-4,0		46,4
Compañía Moderna del Ocio de Calahorra	Puesta Equivalencia	0,00%	10,08%	10,08%	Firsa II	1.503,0		-62,0		605,2
Matrericia Lem	Puesta Equivalencia	0,00%	6,48%	6,48%	Firsa II	486,0		-242,0		65,9
Asiscar Ambulancias	Puesta Equivalencia	0,00%	10,52%	10,52%	Firsa II e Inderisa	420,0	-16,0	93,0		139,2
F4U, Franchising For You	Puesta Equivalencia	0,00%	9,60%	9,60%	Firsa II	725,9	-72,0	-464,0		76,0

TOTAL PUESTA EN EQUIVALENCIA

12.946,3

Arco Bodegas Unidas,S.A.	No consolidable	6,58%	0,00%	6,58%		17.799,3	69.766,9	12.671,3	6.595,6	5.481,0
Elton,S.A.	No consolidable	15,04%	0,00%	15,04%		2.154,8	1.862,7	830,7	729,2	377,0
Termaeuropa	No consolidable	0,00%	2,33%	2,33%	Ricari	92,5	866,0	532,1	34,7	60,1
Gestión Tributaria Territorial	No consolidable	0,00%	3,20%	3,20%	Inderisa	7.512,7	-7,5	499,4	256,1	275,0
AC Dos Norte	No consolidable	0,00%	10,00%	10,00%	Inderisa	3.000,0	-166,9	-511,7	232,1	232,1
Compañía Moderna de Ocio	No consolidable	0,00%	10,00%	10,00%	Inderisa	3.301,9	-128,0	-134,2	304,0	307,1
Area Residencial Comercial de Calahorra	No consolidable	0,00%	19,00%	19,00%	Inderisa	900,0	0,0	0,0	171,0	171,0
Terinza 26, S.L.	No consolidable	0,00%	10,00%	10,00%	Inderisa	1.502,5	-252,0	-700,4	55,0	55,0
Talde Gestión	No consolidable	0,00%	2,50%	3,50%	Inderisa	350,0	678,0	447,0	36,9	8,8
Talde Capital FCR	No consolidable	0,00%	3,00%	3,00%	Ricari e Inderisa	40.000,0	-2.687,0	-2.235,0	1.052,3	464,3
Contratación y Ejecución de obras	No consolidable	0,00%	9,00%	9,00%	Inderisa	3.000,0		-156,6	255,9	53,5
Actuaciones Residenciales y Aparcamientos	No consolidable	0,00%	12,00%	12,00%	Inderisa	2.800,0	0,5	-4.703,9	0,0	331,4
Proy-Hospitalarios de la Rioja	No consolidable	0,00%	4,32%	4,32%	Firsa II	2.800,0	-958,7	-217,8	70,1	292,2
Rioglass	No consolidable	0,00%	3,08%	3,08%	Firsa II	12.901,0	5.379,7	1.081,2	641,1	4.006,4
Rioglass Laminar	No consolidable	0,00%	3,08%	3,08%	Firsa II	1.460,0	348,9	93,3	58,6	502,5
INVERSION ORDINARIA ESTRUCTURAL										3.475,0
RESTO INVERSION ORDINARIA										9.435,7

TOTAL

25.528,2

APARTADO 6 DE BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO

25.528

TOTAL PARTICIPACIONES EN BALANCE CONSOLIDADO

14.034

CAPITULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1. PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

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

Caja Rioja tiene como actividad principal la prestación de servicios financieros, cuasi financieros y de apoyo, mediante la custodia e inversión del ahorro de sus clientes, sometiéndose de forma rigurosa a la exigencia de administrar de forma óptima los recursos que la sociedad le confía, cumpliendo la normativa legal vigente en materia de inversión obligatoria y tratando de conseguir la mejor reinversión de parte de sus beneficios en obras sociales, al objeto de promover directamente y colaborar con otras Instituciones en el desarrollo integral de la comunidad, de acuerdo con la naturaleza fundamental de las Cajas de Ahorros.

En cuanto al objeto social de las principales sociedades del grupo cabe destacar las siguientes actividades:

- ❖ Tratamiento y gestión de los residuos generados en La Rioja
- ❖ Energías Renovables
- ❖ Desarrollo de infraestructuras públicas
- ❖ Turismo
- ❖ Asistencia sanitaria. Clínica privada
- ❖ Agencia de viajes
- ❖ I+D. Formación
- ❖ Tercera edad
- ❖ Suministros básicos: agua, electricidad,...
- ❖ Nueva economía
- ❖ Seguros
- ❖ Renting

IV.1.1.1. Familias de productos y servicios

En términos generales, Caja Rioja agrupa la totalidad de sus productos y servicios en tres áreas fundamentales:

- 1.- Productos de Activo
- 2.- Productos de Pasivo
- 3.- Servicios

IV.1.1.2. Descripción de los componentes de los productos y servicios

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

1. Productos de activo:
 - Créditos al consumo.
 - Créditos vivienda.
 - Créditos personales.
 - Créditos al comercio e industria.
 - Créditos a la agricultura.
 - Créditos de convenios. Sujetos a condiciones pactadas con colectivos: colegios de Abogados, Economistas, Médicos etc.
 - Extranjero.
2. Productos de Pasivo:
 - Pasivo a la vista.
 - Pasivo de inversión.
 - Cesión temporal de activos.
 - Fondos de Inversión.
 - Productos de Seguros.
 - Planes de Pensiones.
 - Acreedores no Residentes.
 - Otras inversiones.
3. Servicios:
 - Tarjetas, terminales puntos de venta y cajeros automáticos.
 - Cheques.
 - Domiciliaciones.
 - Traspasos y transferencias.
 - Convenios.
 - Avales.
 - Efectos y recibos
 - Custodia
 - Seguros
 - Extranjero
 - Valores
 - Varios.

IV.1.1.3. Red comercial

Caja Rioja cuenta, a la fecha de registro del folleto, con una red de 113 oficinas repartidas en cuatro provincias.

DISTRIBUCION PROVINCIAL DEL NEGOCIO DE LA RED

PROVINCIA	2003		2002		2001	
	OFICINAS	% NEGOCIO	OFICINAS	% NEGOCIO	OFICINAS	% NEGOCIO
La Rioja	104	92,04 %	102	92,73 %	102	93,57 %
Madrid	3	2,65 %	3	2,72 %	3	2,75 %
Burgos	1	0,88 %	1	0,91 %	1	0,92 %
Zaragoza	2	1,77 %	1	0,91 %	1	0,92 %
Vitoria	1	0,88 %	1	0,91 %	1	0,92 %
Miranda de Ebro	1	0,88 %	1	0,91 %	1	0,92 %
Pamplona	1	0,88 %	1	0,91 %	0	0,00 %
Total Caja Rioja	113	100 %	110	100 %	109	100 %

A lo largo del ejercicio 2003, se ha procedido a la apertura de tres oficinas, dos en La Rioja y una en Zaragoza.

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

IV.1.2. POSICIÓN DENTRO DEL SECTOR BANCARIO

El mercado principal de Caja Rioja, donde se desarrolla la actividad, es la Comunidad Autónoma de La Rioja.

El siguiente cuadro recoge la comparación de las principales magnitudes de Caja Rioja respecto a entidades financieras de características similares a las de la entidad a 31 de diciembre de 2003 (formado por las dos Cajas de Ahorros que ocupan puestos anteriores y una posterior en el ranking de recursos ajenos del total Cajas de Ahorros; dichas Cajas son: Caixa Manresa, Caja Badajoz y Caixa Manlleu, respectivamente), y respecto al total de la Confederación Española de Cajas de Ahorros. Caja Rioja ocupa la posición número 42 respecto a recursos de clientes en el ranking de cajas de ahorros.

	CAJA RIOJA	CAIXA MANRESA	CAJA BADAJOZ	CAIXA MANLLEU	SECTOR CAJAS
TOTAL ACTIVO	2.056.352	2.675.618	2.548.951	1.344.083	556.813.491
INVERSION CREDITICIA	1.685.760	2.014.571	1.564.454	1.092.366	368.862.622
RECURSOS CLIENTES (1)	1.647.212	2.019.933	2.168.969	1.161.909	430.012.973
RECURSOS AJENOS (2)	1.653.932	2.071.172	2.226.030	1.179.121	448.570.788
FONDOS PROPIOS (3)	131.857	150.299	194.294	70.711	29.526.618
BENEFICIOS DEL EJERCICIO (despues de imptos.)	12.149	21.791	26.517	6.943	3.766.491
RED BANCARIA DE OFICINAS	113				
PLANTILLA	443				

Información de balance en miles de Euros a 31-12-2003

(1) Débitos a clientes + débitos representados por valores negociables

(2) Recursos clientes + Pasivos subordinados

(3) Capital Suscrito , Primas de Emisión , Reservas , Reservas de Revalorización y Fdos. para Riesgos Bancarios Generales

Fuente: Balances Públicos de las cajas de ahorros, informe estadístico trimestral CECA

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

BALANCE A 31/12/2003
(En miles de Euros)

	CAJA RIOJA	S.AGE SEGUROS	GESTION LRIOJANAS	IDESARROLLO RIOJANO	RICARI *	SIMCAV	FIRSA I **	FIRSA II ***
Caja y Bancos Centrales	30.510,00	0,10						
Entidades de Crédito	48.506,00	326,31	61,03	3.376,94	283,11	145,58	1.880,93	2.005,40
Inversión Crediticia	1.685.760,00	469,81	11,15	821,19	380,13	2,24	2.749,32	1.174,26
Cartera de valores	215.146,00	382,00		17.421,32	3.164,24	2.804,40	10.170,91	7.068,57
Otros Activos (1)	76.430,00	31,98	44,18	2.448,23	6,60	39,83	557,25	19.701,84
TOTAL ACTIVO	2.056.352,00	1.210,20	116,36	24.067,68	3.834,08	2.992,05	15.358,41	29.950,07
Entidades de Crédito	146.326,00							
Débitos a Clientes	1.593.912,00							
Débitos Representados en Valores Negociables	53.300,00							
Otros Pasivos	83.982,00	624,26	9,81	6.375,30	595,69	450,22	97,84	477,40
Pasivos Subordinados	60.020,00							
Capital, Reservas y Resultados	118.812,00	585,94	106,55	17.692,38	3.238,39	2.541,83	15.260,57	29.472,67
TOTAL PASIVO	2.056.352,00	1.210,20	116,36	24.067,68	3.834,08	2.992,05	15.358,41	29.950,07

CUENTA DE RESULTADOS A 31/12/2003

Ingresos por Intereses y Rendimientos (2)	77.480,00	12,17	0,06	84,30	123,49	582,49	1.346,93	99,86
(-) Gastos por Intereses y Cargas	-31.323,00	-0,33		-0,07		-576,57	-0,05	-0,66
Margen de Intermediación	46.157,00	11,84	0,06	84,23	123,49	5,92	1.346,88	99,20
Ingresos no financieros (3)	9.031,00	1.351,90	105,51					
(-) Gastos de Explotación (4)	-34.752,00	-1.216,64	-99,37	-24,80	-91,76	-62,67	-130,36	-122,95
+/- Saneamientos, Provisiones y Otros (5)	-3.408,00	-1,86	-4,88	-492,36	94,03	139,58	-50,19	-553,58
Beneficio Antes de Impuestos	17.028,00	145,24	1,32	-432,93	125,76	82,83	1.166,33	-577,33
(-) Impuestos	-4.879,00	-50,84	-0,46			-28,99		
Beneficio del Ejercicio	12.149,00	94,40	0,86	-432,93	125,76	53,84	1.166,33	-577,33

OTROS DATOS SELECCIONADOS

Rentabilidad / Activos Totales Medios (%)	0,60							
Rentabilidad / Recursos Propios Medios (%)	9,86							
Número de Oficinas	113							
Número de Empleados	443	9	3				2	3

(1) Inmovilizado	38.495,00	13,61	12,22	31,59			28,07	160,38
Otros activos	37.935,00	18,37	31,96	2.416,64	6,60	39,82	529,19	19.541,47

* RICARI: Información del Total Balance y Cuenta de Resultados de la sociedad. La participación de la Caja es del 20 %.

** FIRSA I: Información del Total Balance y Cuenta de Resultados de la sociedad. La participación de la Caja es del 40 %.

*** FIRSA II: Información del Total Balance y Cuenta de Resultados de la sociedad. La participación de la Caja es del 24 %.

Desglose de datos de Caja Rioja:

(2) Intereses y Rendimientos Asimilados = 77.149
Rendimiento Cartera R.V. = 331

(3) Comisiones Recibidas = 9.063
Comisiones Pagadas = (1.450)
Resultado de Operaciones Financieras = 1.418

(4) Otros Productos de Explotación = 956
Gastos Generales de Administración = (32.867)
Amortización y Saneamiento de Activos Materiales e Inmateriales = (2.246)
Otras Cargas de Explotación = (595)

(5) Amortización y Provisiones para Insolvencias = (4.451)
Saneamiento de Inmovilizaciones Financieras = 685
Dotación al Fondo para Riesgos Bancarios Generales = (3.101)
Beneficios Extraordinarios = 3.789
Quebrantos Extraordinarios = (330)

No se complementan los cuadros "Otros datos seleccionados" de las empresas del grupo por carecer de la información correspondiente.

IV.2. GESTIÓN DE RESULTADOS

IV.2.1. CUENTA DE RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

En el cuadro siguiente aparecen los saldos de la cuenta escalar de resultados de los tres últimos ejercicios expresados en miles de euros.

RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO						
	Ejercicio 2.003		Ejercicio 2.002		Ejercicio 2.001	
	Importe	% sobre A.T.M.'s	Importe	% sobre A.T.M.'s	Importe	% sobre A.T.M.'s
Intereses y Rendimientos asimil. y Rdtos. C.R.V. (1)	77.466	3,74	78.535	4,39	77.397	5,17
Intereses y Cargas asimiladas	(31.123)	(1,50)	(34.010)	(1,90)	(34.409)	(2,30)
MARGEN DE INTERMEDIACION	46.343	2,24	44.525	2,49	42.988	2,87
+/- Comisiones percibidas y pagadas (2)	7.590	0,37	6.811	0,38	6.616	0,44
+/- Resultados Operaciones Financieras	1.362	0,07	(1.679)	(0,09)	(602)	(0,04)
MARGEN ORDINARIO	55.295	2,67	49.657	2,77	49.002	3,27
- Gastos de personal	(23.423)	(1,13)	(20.949)	(1,17)	(19.088)	(1,28)
- Otros gastos de explotación (3)	(13.208)	(0,64)	(12.845)	(0,72)	(11.170)	(0,75)
+/- Otros Productos y Cargas de explotación (4)	1.491	0,07	874	0,05	122	0,01
MARGEN DE EXPLOTACION	20.155	0,97	16.737	0,93	18.866	1,26
+/- Resultados por operaciones grupo	509	0,02	5.132	0,29	85	0,01
- Amortización Fondo Comercio Consol.	(479)	(0,02)	(331)	(0,02)	(220)	(0,01)
- Saneamiento inmoviliz. Financieras	(210)	(0,01)	(414)	(0,02)	484	0,03
- Amortizaciones y Prov. Insolv.	(4.523)	(0,22)	(4.586)	(0,26)	(3.963)	(0,26)
- Dotación al Fondo para Riesgos Bancarios Generales	(3.101)	(0,15)	(3.605)	(0,20)		
+/- Resultados extraordinarios (5)	3.518	0,17	7.567	0,42	(302)	(0,02)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	15.869	0,77	20.500	1,14	14.950	1,0
- Impuesto sobre Beneficios	(4.960)	(0,24)	(4.183)	(0,23)	(4.071)	(0,27)
- Otros impuestos	(15)	(0,0)	(14)	(0,0)	(6)	(0,0)
RESULTADO DEL EJERCICIO	10.894	0,53	16.303	0,91	10.873	0,73
+/- Resultado atribuido a la minoría	(68)	(0,0)	123	0,01	22	0,00
RESULTADO ATRIBUÍDO DEL GRUPO	10.962	0,53	16.180	0,90	10.851	0,73
ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)	2.069.528		1.790.579		1.513.305	

Desglose de datos del ejercicio 2003:

- (1) Intereses y Rendimientos Asimilados = 77.223
Rendimiento Cartera R.V. = 243
- (2) Comisiones Percibidas = 9.041
Comisiones Pagadas = (1.450)
- (3) Otros Gastos Administrativos = (10.791)
Amortización y Saneamiento Activos Materiales e Inmateriales = (2.417)
- (4) Otros Productos de Explotación = 2.086
Otras Cargas de Explotación = (595)
- (5) Beneficios Extraordinarios = 3.851
Quebrantos Extraordinarios = (333)

El Margen Financiero generado por el Grupo Consolidado asciende a 46.343 miles de euros, lo que representa un incremento del 4,08% respecto del ejercicio precedente.

La adición de Productos Netos por Comisiones, que han experimentado un incremento del 11,44%, junto a la fuerte recuperación de los Resultados de Operaciones Financieras (beneficios de 1.362 miles de euros en el 2003, frente a pérdidas de 1.679 miles de euros en el 2002), sitúan el Margen Ordinario en 55.295 miles de euros, un 11,35% superior al registrado en el 2002.

El Resultado Bruto Consolidado del ejercicio 2003, asciende a 15.869 miles de euros, que representa un descenso del 22,59% respecto al 2002, debido a que los Resultados Netos generados por Sociedades Puestas en Equivalencia y los Resultados Extraordinarios originados en la gestión y enajenación de algunas de dichas participaciones empresariales, han disminuido 4.623 y 4.049 miles de euros, respectivamente.

En el año 2003 no ha habido ninguna modificación de la normativa contable destacable que afecte a las Cuentas Anuales.

Sin embargo y con el objetivo de facilitar una mejor comparación de la información financiera, cumpliendo con las directrices de Banco de España, se han realizado ciertas reclasificaciones en la presentación de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2002: A “Intereses y Rendimientos Asimilados” se ha incorporado el importe neto del Valor Corregido, menores ingresos de 1.107 miles de euros procedente de la rúbrica “Resultado de Operaciones Financieras”. A “Otros Productos de Explotación” se han reclasificado 1.317 miles de euros correspondientes a los Ingresos por Prestación de Servicios de las Sociedades Consolidadas, desde “Comisiones percibidas”.

RESULTADOS DE LA ENTIDAD EMISORA

	Ejercicio 2.003		Ejercicio 2.002		Ejercicio 2.001	
	Importe	% sobre A.T.M.'s	Importe	% sobre A.T.M.'s	Importe	% sobre A.T.M.'s
Intereses y Rendimientos asimil. y Rdtos. C.R.V. (1)	77.480	3,83	81.077	4,65	77.623	5,19
Intereses y Cargas asimiladas	(31.323)	(1,55)	(34.128)	(1,96)	(34.667)	(2,32)
MARGEN DE INTERMEDIACION	46.157	2,28	46.949	2,69	42.956	2,87
+/- Comisiones percibidas y pagadas (2)	7.613	0,38	6.735	0,39	6.617	0,44
+/- Resultados Operaciones Financieras	1.418	0,07	(1.656)	(0,10)	(664)	(0,04)
MARGEN ORDINARIO	55.188	2,73	52.028	2,99	48.909	3,27
- Gastos de personal	(22.602)	(1,12)	(20.541)	(1,18)	(18.775)	(1,25)
- Otros gastos de explotación (3)	(12.511)	(0,62)	(11.288)	(0,65)	(10.866)	(0,73)
+/- Otros Productos y Cargas de explotación (4)	361	0,02	317	0,02	(592)	(0,04)
MARGEN DE EXPLOTACION	20.436	1,01	20.516	1,18	18.676	1,25
- Saneamiento inmoviliz. Financieras	685	0,03	(325)	(0,02)	497	0,03
- Amortizaciones y Prov. Insolv.	(4.451)	(0,22)	(4.524)	(0,26)	(3.929)	(0,26)
- Dotación al Fondo para Riesgos Bancarios Generales	(3.101)	(0,15)	(3.605)	(0,21)		
+/- Resultados extraordinarios (5)	3.459	0,17	4.126	0,24	173	0,01
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	17.028	0,84	16.188	0,93	15.417	1,03
- Impuesto sobre Beneficios	(4.879)	(0,24)	(3.700)	(0,21)	(3.924)	(0,26)
RESULTADO DEL EJERCICIO	12.149	0,60	12.488	0,72	11.493	0,77
ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)	2.021.860		1.742.310		1.496.600	

Desglose de datos del ejercicio 2003:

- (1) Intereses y Rendimientos Asimilados = 77.149
Rendimiento Cartera R.V. = 331
- (2) Comisiones Percibidas = 9.063
Comisiones Pagadas = (1.450)
- (3) Otros Gastos Administrativos = (10.265)
Amortización y Saneamiento Activos Materiales e Inmateriales = (2.246)
- (4) Otros Productos de Explotación = 956
Otras Cargas de Explotación = (595)
- (5) Beneficios Extraordinarios = 3.789
Quebrantos Extraordinarios = (330)

El Margen de Intermediación, obtenido por diferencia entre los Productos y Costes Financieros, ascendió en el ejercicio 2003 a 46.157 miles de euros que, frente a los 46.949 miles obtenidos en el pasado ejercicio, representa un descenso de 792 miles de euros. Respecto a Activos Totales Medios, el porcentaje del 2,69% obtenido en 2002, se sitúa en este ejercicio en el 2,28%.

El Margen Ordinario ha pasado de 52.028 miles de euros en el pasado ejercicio, a 55.188 miles en el actual, con un incremento de 3.160 miles y una tasa del 6,07%.

Respecto a los activos totales medios, el porcentaje se ha situado en el 2,73%.

El Margen de Explotación asciende en el ejercicio 2003 a 20.436 miles de euros, con un descenso respecto al ejercicio anterior de 80 miles de euros y una tasa de decrecimiento del -0,39%, que sobre Activos Totales Medios, ha representado situar el porcentaje en el 1,01%, frente al 1,18% del ejercicio 2002.

Después de calcular la Provisión para el pago del Impuesto de Sociedades, el Beneficio Neto totaliza 12.149 miles de euros en 2003 y representa un 2,71% menos que el año anterior.

IV.2.2. RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS

Este cuadro analiza los Saldos Medios de los activos del Balance de la Entidad a nivel individual, así como los Intereses y los Rendimientos de los mismos. Del cociente de ambos se obtienen los tipos medios expresados en porcentaje.

VARIACION ANUAL DEL RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS												
Miles de euros	VARIACION 03/02			DATOS EJERCICIO 2003			DATOS EJERCICIO 2002			DATOS EJERCICIO 2001		
	Por volumen	Por tipos	Total	Saldo Medio	Int. y Rdtos	Tipos medios	Saldo Medio	Int. y Rdtos	Tipos medios	Saldo Medio	Int. y Rdtos	Tipos medios
Caja y Bancos Centrales	(55)	(90)	(145)	36.121	531	1,47%	39.317	676	1,72%	29.798	828	2,78%
Deudas del Estado	966	(2.001)	(1.035)	155.124	9.599	6,19%	142.212	10.634	7,48%	151.461	11.479	7,58%
- Euros	966	(2.001)	(1.035)	155.124	9.599	6,19%	142.212	10.634	7,48%	151.461	11.479	7,58%
- Moneda Extranjera	0	0	0	0	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Entidades de crédito	495	(425)	70	47.502	1.129	2,38%	32.363	1.059	3,27%	47.334	2.033	4,30%
- Euros	495	(425)	70	47.502	1.129	2,38%	32.363	1.059	3,27%	47.334	2.033	4,30%
- Moneda Extranjera	0	0	0	0	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Créditos sobre clientes	12.215	(12.008)	207	1.618.091	64.073	3,96%	1.358.302	63.866	4,70%	1.137.693	62.241	5,47%
- Euros	12.215	(12.008)	207	1.618.091	64.073	3,96%	1.358.302	63.866	4,70%	1.137.693	62.241	5,47%
- Moneda Extranjera	0	0	0	0	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Cartera Valores Renta Fija	(287)	591	304	45.486	1.818	4,00%	56.108	1.514	2,70%	19.362	92	
- Euros	(287)	591	304	45.486	1.818	4,00%	56.108	1.514	2,70%	19.362	92	0,48%
- Moneda Extranjera	0	0	0	0	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Cartera Valores Renta Variable	36	9	45	12.559	191	1,52%	10.063	146	1,45%	13.037	149	
- Euros	36	9	45	12.559	191	1,52%	10.063	146	1,45%	13.037	149	1,14%
- Moneda Extranjera	0	0	0	0	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Participaciones Empresas del Grupo	(301)	(2.741)	(3.042)	24.736	140	0,57%	27.324	3.182	11,65%	24.951	801	
- Euros	(301)	(2.741)	(3.042)	24.736	140	0,57%	27.324	3.182	11,65%	24.951	801	3,21%
- Moneda Extranjera	0	0	0	0	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Activo Material e Inmaterial	0	0	0	30.752	0	0,00%	28.312	0	0,00%	27.002	0	0,00%
Otros activos	0	0	0	51.489	0	0,00%	48.308	0	0,00%	45.962	0	0,00%
Variación Rendimientos Empleos	13.069	(16.666)	(3.597)	2.021.860	77.480	3,83%	1.742.310	81.077	4,65%	1.496.600	77.623	5,19%

Para los intereses y rendimientos del cuadro anterior, se han tenido en cuenta los siguientes criterios:

- Deudas del Estado: Incluyen los rendimientos de Letras del Tesoro y de otras Deudas Anotadas, dicho rendimiento es elevado debido al mantenimiento en cartera de deuda adquirida a tipos elevados.
- Entidades de Crédito: Incluye los intereses y rendimientos de Entidades de Crédito.
- Créditos sobre clientes: Suma de los rendimientos de créditos sobre clientes y administraciones públicas.

- Cartera Valores Renta Fija: Los valores que integran este epígrafe corresponden en su totalidad a Cartera de Inversión Ordinaria.
- Cartera Valores Renta Variable: Recoge los rendimientos de las acciones y otros títulos negociables que representan participaciones en el capital de otras sociedades inferiores al 20% ó al 3% si cotizan en Bolsa.
- Participaciones: Rendimientos generados por sociedades que no forman parte del Grupo Económico, realizados con carácter de inversión permanente y ordinaria, destinados a contribuir a la actividad de la Entidad.
- Participaciones Empresas del Grupo: Rendimientos de las sociedades en las que la Entidad posee, con carácter de inversión permanente, directa o indirectamente la mayoría del capital o de los votos.

Como se puede observar en el cuadro adjunto, el incremento de los saldos medios de los activos medios remunerados no ha sido suficiente para compensar la reducción en el tipo medio de remuneración de los mismos, lo que ha derivado en un decremento del rendimiento medio de los empleos en 3.597 miles de euros.

IV.2.3. COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS

Se ha elaborado el siguiente cuadro que recoge el coste medio de los pasivos:

VARIACIÓN ANUAL DEL COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS												
Miles de euros	VARIACIÓN 03/02			DATOS EJERCICIO 2003			DATOS EJERCICIO 2002			DATOS EJERCICIO 2001		
	Por volumen	Por tipos	Total	Saldo Medio	Int. y cargas	Tipos medios	Saldo Medio	Int. y cargas	Tipos medios	Saldo Medio	Int. y cargas	Tipos medios
Entidades de Crédito	1.504	(1.453)	51	180.003	4.610	2,56%	135.357	4.559	3,37%	92.478	4.174	4,51%
- Euros	1.504	(1.453)	51	180.003	4.610	2,56%	135.357	4.559	3,37%	92.478	4.174	4,51%
- Moneda Extranjera	0	0	0	0	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Débitos a clientes	3.337	(7.240)	(3.903)	1.479.541	23.982	1,62%	1.321.416	27.885	2,11%	1.147.068	29.106	2,54%
- Euros	3.337	(7.240)	(3.903)	1.479.541	23.982	1,62%	1.321.416	27.885	2,11%	1.147.068	29.106	2,54%
- Moneda Extranjera	0	0	0	0	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Débitos Repres. Valores Negoc.	0	1.133	1.133	48.204	1.133	0,00%	0	0	0,00%	0	0	0,00%
- Euros	0	1.133	1.133	48.204	1.133	0,00%	0	0	0,00%	0	0	0,00%
- Moneda Extranjera	0	0	0	0	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Pasivos Subordinados	487	(573)	(86)	54.387	1.597	2,94%	42.187	1.684	3,99%	30.555	1.387	4,54%
Variación Coste Recursos Remunerados	5.327	(8.133)	(2.805)	1.762.135	31.323	1,78%	1.498.960	34.128	2,28%	1.270.101	34.667	2,73%
Otros pasivos	0	0	0	136.461	0		130.423	0		120.262	0	0,00%
Recursos propios	0	0	0	123.264	0		112.927	0		106.237	0	0,00%
Recursos Totales Medios	5.327	(8.133)	(2.805)	2.021.860	31.323	1,55%	1.742.310	34.128	1,96%	1.496.600	34.667	2,32%
VAR. MARGEN INTERMEDIACION	7.742	(8.533)	(791)	---	46.158	---	---	46.949	---	---	42.956	---

- Entidades de crédito: Intereses y cargas asimiladas de Banco de España y Entidades de crédito.
- Débitos a clientes: Incluye costes de acreedores.
- Débitos Valores Negociables: Incluye coste de empréstitos y otros valores negociables.

- Pasivos Subordinados: Coste de la financiación subordinada.

Como se puede observar en el cuadro adjunto, los costes medios de los recursos han disminuido en 2.805 miles de euros, debido al descenso de los tipos de interés. Aunque los saldos medios de recursos se hayan visto incrementados, el descenso de los tipos de interés ha sido suficiente para provocar un descenso en el coste medio de los recursos captados.

IV.2.4. MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

El Margen de Intermediación de Caja Rioja a nivel individual, obtenido por diferencia entre los Productos y Costes Financieros, asciende en 2003 a 46.157 miles de euros, que frente a los 46.949 miles de euros obtenidos en 2002, representa un descenso de 792 miles de euros, esto es, un descenso del 1,7%. Respecto a A.T.M., el porcentaje del 2,7% obtenido en 2002, se sitúa en este ejercicio en el 2,28%.

El descenso del margen se debe a la bajada de tipos de interés, compensado en buena parte por el fuerte crecimiento del volumen de inversiones crediticias y, a su vez, a un fuerte descenso de los rendimientos de la cartera de participadas.

	Ejercicio 2.003	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001	% Variac. 2003/2002	% Variac. 2002/2001
Ingresos por Intereses y Rendimientos Asimilados	77.149	77.749	76.673	-0,77%	1,40%
Rendimientos de Cartera Renta Variable	331	3.328	950	-90,05%	250,32%
(-) Gastos por Intereses y Cargas Asimiladas	(31.323)	(34.128)	(34.667)	-8,22%	-1,55%
MARGEN DE INTERMEDIACION	46.157	46.949	42.956	-1,69%	9,30%
% Margen Intermediación / A.M.R.	2,38	2,82	3,02		
% Margen Intermediación / A.T.M.	2,28	2,69	2,87		
A.M.R. = Activos Medios Remunerados	1.939.618	1.665.691	1.423.636		
A.T.M. = Activos Totales Medios	2.021.860	1.742.310	1.496.600		

IV.2.5. COMISIONES Y OTROS INGRESOS

	Ejercicio 2.003	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001	% Variac. 2003/02	% Variac. 2002/01
+/- Comisiones Percibidas y Pagadas	7.613	6.735	6.617	13,04%	1,78%
+ Resultado operaciones financieras	1.418	(1.656)	(664)	-185,63%	149,40%
+ Otros productos de explotación	956	823	73	-16%	-1027%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	9.987	5.902	6.026	69,21%	-2,06%
% Comisiones y Otros Ingresos / A.T.M.	0,49%	0,34%	0,40%		
A.T.M. = Activos Totales Medios	2.021.860	1.742.310	1.496.600		

Este apartado incluye las Comisiones Percibidas Netas de comisiones pagadas, tanto por Operaciones de Clientes como Otros Productos de Explotación y Otras Cargas de Explotación, así como el porcentaje de las mismas sobre los Activos Totales Medios.

El incremento en Comisiones Percibidas por Servicios de Cobros y Pagos, por Comercialización de Productos no Bancarios (devengo de fondos de inversión) y por Rendimientos de Operaciones Financieras, derivadas de la favorable coyuntura de los Mercados Financieros, ha supuesto una aumento de un 69,21% en esta rúbrica respecto al ejercicio anterior.

En la rúbrica “Comisiones Percibidas y Pagadas” se recogen los Ingresos Netos percibidos por Prestación de Servicios Típicos de Gestión: operaciones de avales y compraventa de valores, así como la administración de Fondos de Inversión y prestación de otros servicios bancarios.

Los Ingresos Netos obtenidos de 7.613 miles de euros, representan respecto a los 6.735 miles de euros del ejercicio precedente, un aumento de 878 miles de euros, con una tasa del 13%.

Los Resultados por Operaciones Financieras han supuesto unos Ingresos Netos de 1.418 miles de euros en 2003, frente a unas Pérdidas de 1.656 miles de euros obtenidos el año anterior. Estos beneficios se han producido por la favorable evolución de los mercados de renta fija y renta variable en el último ejercicio.

IV.2.6. GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Según se desprende del cuadro adjunto, los Gastos de Explotación ascendieron en 2003 a 35.708 miles de euros, lo que supone un incremento del 10,43%.

De ellos, los Gastos de Personal, con un aumento de 2.061 miles de euros, un 10%, respecto al ejercicio 2002, se sitúan en 22.602 miles de euros, siendo el porcentaje sobre A.T.M. del 1,1%, inferior en 0,1 puntos al año anterior.

El resto de los Gastos de Administración, que incluyen los Gastos Generales de la Entidad, han totalizado 10.265 miles de euros, un 8,94% menos que en 2002.

Las Amortizaciones totalizan 2.246 miles de euros, con un incremento del 20,4% respecto a 2002.

La rúbrica “Otras cargas de explotación” se desglosa en 436 miles de euros de “Contribución al F.G.D.” y 159 miles de euros en “Otras Cargas”.

	Ejercicio 2.003	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001	% de Variación 03/02	% de Variación 02/01
Gastos de Personal	(22.602)	(20.541)	(18.775)	10,03	9,41
Gastos Generales	(10.265)	(9.423)	(8.993)	8,94	4,78
Amortizaciones del Inmovilizado	(2.246)	(1.865)	(1.873)	20,43	(0,43)
Otras cargas de explotación	(595)	(506)	(665)	17,59	(23,91)
GASTOS DE EXPLOTACION	(35.708)	(32.335)	(30.306)	10,43	6,70
% Gastos de Explotación / A.T.M.	(1,77)	(1,86)	(2,02)		
Ratio de Eficiencia (%)	63,60	61,18	61,87		
Nº medio de empleados	437	432	417	1,16	3,60
Coste Medio por Persona (Miles Euros)	(51,72)	(47,55)	(45,02)	8,77	5,61
% Gastos de Personal / Gastos de Explotación	63,30	63,53	61,95		
Nº de Oficinas	113	110	109	2,73	0,92
Empleados por Oficina	3,87	3,93	3,83	(1,53)	2,66

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

IV.2.7. SANEAMIENTO, PROVISIONES Y OTROS RESULTADOS

Las Dotaciones a Saneamientos y Provisiones por Insolvencias, con un decremento respecto al ejercicio anterior de 73 miles de euros , se situaron en 4.451 miles de euros, representando sobre Activos Totales Medios el 0,17%, frente el 0,3% del ejercicio 2002 en el que las Dotaciones a Saneamiento y Provisiones por Insolvencias se situaron en 4.451 miles de euros.

Se han recuperado Saneamientos de las Inversiones del Inmovilizado Financiero por valor de 685 miles de euros.

Los Resultados Extraordinarios han presentado unos beneficios de 3.459 miles de euros (los Beneficios ascienden a 3.789 miles de euros, frente a unas Pérdidas Extraordinarias de 685 miles de euros).

Los Resultados Extraordinarios conseguidos han permitido realizar dotaciones al Fondo para Riesgos Bancarios Generales por importe de 3.101 miles de euros, con el objetivo de incrementar la solvencia de la entidad.

	Ejercicio 2.003	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001	% de Variación 03/02	% de Variación 02/01
+/- Resultados Operaciones Grupo					
- Amortización Fondo Comercio					
+ Beneficios Extraordinarios	3.789	4.713	1.196	(19,61)	294,06
- Pérdidas Extraordinarias	(330)	(587)	(1.023)	(43,78)	(42,62)
- Saneamiento Inmovilizado Financiero	685	(325)	497	(310,77)	(165,39)
- Amortizac. Y Prov. Insolvencia	(4.451)	(4.524)	(3.929)	(1,61)	15,14
- Dotación al Fondo para Riesgos Bancarios Generales	(3.101)	(3.605)		(13,98)	
TOTAL SANEAM., PROVIS. Y OTROS RESULT.	(3.408)	(4.328)	(3.259)	(21,26)	32,80
% Total Saneam., Prov. y Otros Result. / A.T.M.	(0,17)	(0,25)	(0,22)		
A.T.M. = Activos Totales Medios	2.021.860	1.742.310	1.496.600		

En la partida Saneamiento Inmovilizado Financiero, no se incluyen la cartera a vencimiento.

IV.2.8. RESULTADOS Y RECURSOS GENERADOS

A continuación se muestra la evolución de los Recursos Generados por las operaciones de los ejercicios 2003, 2002 y 2001, registrando un decremento de 6.296 miles de euros en el 2003 respecto del ejercicio 2002, que supone un -22.11% de variación.

	Ejercicio 2.003	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001	% de Variación 03/02	% de Variación 02/01
Resultados generados de las operaciones	22.186	28.482	22.652	-22,11	0,00
Saneamientos cartera de valores:					
Saneamiento inmovilizaciones financieras	685	-757	306	(190,49)	-347,39
Dotac. Netas Fdos de fluctuación	571	-1.964	-1.092	(129,07)	79,85
Valor corregido (neto)	0	-1.107	-1.004	(100,0)	10,26
Dotaciones resto fondo	-189	-3.017	-611	-93,74	393,78
Fondos depreciación inmovilizado	102	35	60	191,43	-41,67
Otros recursos y empleos	464	893	328	-48,04	172,26
Resultado neto venta Activos Permanentes	-19	21	587	-190,48	-96,42
Dotaciones netas a insolvencias	-4.526	-4.533	-3.936	-0,15	15,17
Amortizaciones inmovilizado	-2.246	-1.865	-1.873	20,43	-0,43
Beneficios antes de impuestos	17.028	16.188	15.417	5,19	5,00

Saneamiento inmovilizaciones financieras incluye la cartera a vencimiento

	Ejercicio 2.003	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001	% de Variación 03/02	% de Variación 02/01
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	17.028	16.188	15.417	5,19	5,0
- Impuesto sobre Sociedades	(4.879)	(3.700)	(3.924)	31,86	(5,71)
RESULTADO DEL EJERCICIO	12.149	12.488	11.493	(2,71)	8,66
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	22.186	28.482	22.652	(22,11)	25,74
% Resultado Ejercicio / A.T.M. (ROA)	0,60	0,72	0,77		
% Resultado Ejercicio / R.P.M. (ROE)	9,86	11,06	10,82		
% Recursos Generados / A.T.M.	1,10	1,63	1,51		

A.T.M. = Activos Totales Medios; R.P.M. = Recursos Propios Medios (incluye Intereses Minoritarios)

Recursos Generados de las Operaciones = Resultados del Ejercicio + Amortizaciones y Provisiones + Saneamientos Cartera de Valores + Otros Saneamientos de Activos +/- Resultados Enajenación de Activos Permanentes + Otros Recursos y Empleos

El cuadro adjunto muestra el resultado individual de la Entidad de los ejercicios 2003, 2002 y 2001, evidenciándose un decremento de 339 miles de euros, que supone una variación del -2,71%.

La caída del resultado sobre A.T.M. (ROA) desde el 0,72 al 0,60 se debe al crecimiento de los A.T.M. registrado en el 2003.

IV.3. GESTIÓN DE BALANCE

IV.3.1. BALANCE DE SITUACIÓN

IV.3.1.1. BALANCE INDIVIDUAL

ACTIVO	Ejercicio 2.003	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001	% sobre ATM 2.003	% sobre ATM 2.002	% sobre ATM 2.001
1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	30.510	31.994	27.690	1,51%	1,84%	1,85%
2. DEUDAS DEL ESTADO	145.559	140.081	149.773	7,20%	8,04%	10,01%
3. ENTIDADES DE CREDITO	48.506	43.883	93.786	2,40%	2,52%	6,27%
4. CREDITOS SOBRE CLIENTES	1.685.760	1.440.508	1.212.578	83,38%	82,68%	81,02%
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	39.510	49.013	48.276	1,95%	2,81%	3,23%
6. ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	16.705	5.153	7.165	0,83%	0,30%	0,48%
7. PARTICIPACIONES	1.176	10.821	10.514	0,06%	0,62%	0,70%
8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	12.196	11.397	11.785	0,60%	0,65%	0,79%
9. ACTIVOS INMATERIALES	367	431	588	0,02%	0,02%	0,04%
10. ACTIVOS MATERIALES	38.128	35.863	35.508	1,89%	2,06%	2,37%
11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO				0,00%		
12. ACCIONES PROPIAS				0,00%		
13. OTROS ACTIVOS	20.560	17.982	19.311	1,02%	1,03%	1,29%
14. CUENTAS DE PERIODIFICACION	17.375	15.263	15.176	0,86%	0,88%	1,01%
15. PERDIDAS DEL EJERCICIO						
TOTAL ACTIVO	2.056.352	1.802.389	1.632.150	101,71%	103,45%	109,06%

PASIVO	Ejercicio 2.003	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001	% sobre ATM 2.003	% sobre ATM 2.002	% sobre ATM 2.001
1. ENTIDADES DE CREDITO	146.326	195.748	126.582	7,24%	11,23%	8,46%
2. DEBITOS A CLIENTES	1.593.912	1.369.753	1.282.627	78,83%	78,62%	85,70%
3. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	53.300			2,64%		
4. OTROS PASIVOS	28.238	24.254	29.391	1,40%	1,39%	1,96%
5. CUENTAS DE PERIODIFICACION	12.835	10.839	11.178	0,63%	0,62%	0,75%
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	17.715	20.210	24.283	0,88%	1,16%	1,62%
6.bis. FONDO RIESGOS BANCARIOS GENERALES	25.194	22.108	18.506	1,25%	1,27%	1,24%
7. BENEFICIOS DEL EJERCICIO	12.149	12.488	11.493	0,60%	0,72%	0,77%
8. PASIVOS SUBORDINADOS	60.020	48.020	36.020	2,97%	2,76%	2,41%
9. CAPITAL SUSCRITO	3	3	3	0,00%	0,00%	0,00%
10. PRIMAS DE EMISION				0,00%		
11. RESERVAS	106.660	98.966	92.067	5,28%	5,68%	6,15%
12. RESERVAS DE REVALORIZACION				0,00%		
13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES				0,00%		
TOTAL PASIVO	2.056.352	1.802.389	1.632.150	101,71%	103,45%	109,06%

(cifras en miles de euros)

IV.3.1.2. BALANCE CONSOLIDADO

ACTIVO	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% A.T.M.	% A.T.M.	% A.T.M.
	2.003	2.002	2.001	2.003	2.002	2.001
1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	30.510	31.994	27.690	1,47%	1,79%	1,83%
2. DEUDAS DEL ESTADO	145.559	140.081	149.773	7,03%	7,82%	9,90%
3. ENTIDADES DE CREDITO	48.603	43.918	93.790	2,35%	2,45%	6,20%
4. CREDITOS SOBRE CLIENTES	1.689.519	1.444.468	1.214.010	81,64%	80,67%	80,22%
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	39.510	49.013	48.276	1,91%	2,74%	3,19%
6. ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	25.528	7.810	7.165	1,23%	0,44%	0,47%
7. PARTICIPACIONES	13.610	29.256	25.050	0,66%	1,63%	1,66%
8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	424			0,02%	0,00%	0,00%
9. ACTIVOS INMATERIALES	580	715	958	0,03%	0,04%	0,06%
10. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	1.248	641	843	0,06%	0,04%	0,06%
11. ACTIVOS MATERIALES	40.348	37.857	37.523	1,95%	2,11%	2,48%
12. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO				0,00%	0,00%	0,00%
13. ACCIONES PROPIAS				0,00%	0,00%	0,00%
14. OTROS ACTIVOS	20.771	17.954	19.599	1,00%	1,00%	1,30%
15. CUENTAS DE PERIODIFICACION	16.900	14.992	15.277	0,82%	0,84%	1,01%
16. PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	991	1.028	439	0,05%	0,06%	0,03%
TOTAL ACTIVO	2.074.101	1.819.727	1.640.393	100,22%	101,63%	108,40%

PASIVO	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% A.T.M.	% A.T.M.	% A.T.M.
	2.003	2.002	2.001	2.003	2.002	2.001
1. ENTIDADES DE CREDITO	147.185	196.359	127.219	7,11%	10,97%	8,41%
2. DEBITOS A CLIENTES	1.584.734	1.358.598	1.270.200	76,57%	75,87%	83,94%
3. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	53.300			2,58%	0,00%	0,00%
4. OTROS PASIVOS	29.050	25.405	30.378	1,40%	1,42%	2,01%
5. CUENTAS DE PERIODIFICACION	12.869	10.857	11.193	0,62%	0,61%	0,74%
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	17.765	20.210	24.283	0,86%	1,13%	1,60%
6. Bis. FONDO RIESGOS BANCARIOS GENERALES	25.194	22.108	18.506	1,22%	1,23%	1,22%
6. Ter. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	594	589	547	0,03%	0,03%	0,04%
7. BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	10.894	16.303	10.873	0,53%	0,91%	0,72%
8. PASIVOS SUBORDINADOS	60.020	48.020	36.020	2,90%	2,68%	2,38%
8. Bis. INTERESES MINORITARIOS	18.444	18.871	15.415	0,89%	1,05%	1,02%
9. CAPITAL SUSCRITO	3	3	3	0,00%	0,00%	0,00%
10. PRIMAS DE EMISION				0,00%	0,00%	0,00%
11. RESERVAS	110.183	101.737	95.336	5,32%	5,68%	6,30%
12. RESERVAS DE REVALORIZACION				0,00%	0,00%	0,00%
12. Bis. RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	3.866	667	420	0,19%	0,04%	0,03%
TOTAL PASIVO	2.074.101	1.819.727	1.640.393	100,22%	101,63%	108,40%

(cifras en miles de euros)

IV.3.2. TESORERÍA Y ENTIDADES DE CRÉDITO

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

Posición Neta Entidades de Crédito					
	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% de Variación	% de Variación
	2.003	2.002	2.001	03/02	02/01
1. Posición Neta en Euros	(97.820)	(151.679)	(27.666)	(35,51)	448,25
+ Entidades de Crédito Posición Activa	48.506	43.883	93.786	10,53	(53,21)
(-) Entidades de Crédito Posición Pasiva	(146.326)	(195.562)	(121.452)	(25,18)	61,02
2. Posición Neta en Moneda Extranjera	0	(186)	(5.130)	(100,)	(96,37)
+ Entidades de Crédito Posición Activa					
(-) Entidades de Crédito Posición Pasiva		(186)	(5.130)	(100,)	(96,37)
POSICION NETA CON ENTIDADES DE CREDITO	(97.820)	(151.865)	(32.796)	(35,59)	363,06

Caja y Depósitos en Bancos Centrales					
	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% de Variación	% de Variación
	2.003	2.002	2.001	03/02	02/01
Caja	17.816	10.681	8.989	66,80	18,82
Banco de España	12.694	21.313	18.701	-40,44	13,97
Otros Bancos Centrales					
TOTAL CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENT.	30.510	31.994	27.690	-4,64	15,54
% sobre Activos Totales	1,48	1,78	1,70		

IV.3.3. INVERSIÓN CREDITICIA

Inversión Crediticia por Clientes						
	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	%sobre	%de Variación	%de Variación
	2.003	2.002	2.001	In. Cre. Neta	03/02	02/01
+ Crédito al Sector Público	53.307	52.037	60.283	3,16%	2,44	(13,68)
+ Crédito a Empresas del Grupo y Asociadas	35.019	30.437	23.240	2,08%	15,05	30,97
+ Crédito a Otros Sectores Residentes(*)	1.638.480	1.388.783	1.157.825	97,20%	17,98	19,95
+ Crédito al Sector No Residente	2.590	8.862	6.818	0,15%	(70,77)	29,98
= INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	1.729.396	1.480.119	1.248.166	102,59%	16,84	18,58
(-) Fondo de Provisión Insolvencias	(43.636)	(39.611)	(35.588)	-2,59%	10,16	11,30
= INVERSIÓN CREDITICIA NETA	1.685.760	1.440.508	1.212.578	100,00%	17,03	18,80
- En Euros	1.685.760	1.440.322	1.209.809	100,00%	17,04	19,05
- En Moneda Extranjera		186	2.769	0,00%	(100,0)	(93,28)

(Datos en miles)

(*) 28.957 miles de euros corresponden a Pymes-ICO

La Inversión Crediticia Bruta ha alcanzado los 1.729.396 miles de euros durante el año 2003, frente a 1.480.119 miles a final del año anterior, con un incremento del 16,84%, mientras que el Fondo de Provisión de Insolvencias asciende a 43.636 durante 2003, un 10,16% superior al correspondiente al ejercicio 2002.

Del total de Inversión Crediticia Bruta de 1.729.396 miles de euros, un 3,08% corresponde a Créditos al Sector Público (3,16% respecto a la Inversión Crediticia Neta), que ascienden a 53.307 miles de euros en 2003, lo que supone un crecimiento del 2,44% respecto al ejercicio 2002.

Los Créditos a Empresas del Grupo y Asociadas suponen un 2,03% del importe total de la Inversión Crediticia Bruta (2,085 respecto a la Inversión Crediticia Neta), ascendiendo a 35.019 miles de euros, un 15,05% superior al saldo del ejercicio precedente.

La Inversión Crediticia de Otros Sectores Residentes asciende a 1.638.480 miles de euros, un 94,74% del Total de Inversión Crediticia Bruta (97,20% del total de la Inversión Crediticia Neta), un 17,98% superior al saldo registrado en 2002.

Cabe destacar que dentro de la rúbrica “Crédito a Otros Sectores Residentes”, están incluidos 11.738 miles de euros correspondientes a Activos Dudosos, tanto de Sectores no Residentes (1.588 miles de euros) como de Sectores Residentes (10.150 miles de euros).

Inversión Crediticia Neta por Garantías					
	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% de Variación	% de Variación
	2.003	2.002	2.001	03/02	02/01
+ Créditos Garantizados por el Sector Público	53.307	52.037	60.283	2,44	(13,68)
+ Crédito con Garantía Real	1.085.791	864.509	674.492	25,60	28,17
+ Crédito con Otras Garantías	31.807	26.718	22.669	19,05	17,86
1. Total Créditos con Garantía	1.170.905	943.264	757.444	24,13	24,53
% sobre Inversión Crediticia Neta	69,46	65,48	62,47		
2. Créditos Sin Garantía Específica	514.855	497.244	455.134		
% sobre Inversión Crediticia Neta	30,54	34,52	37,53		
3. INVERSIÓN CREDITICIA NETA	1.685.760	1.440.508	1.212.578	17,03	18,80

(Datos en miles)

En el Sector Privado, el Crédito con Garantía Real o Hipotecaria, con un saldo de 1.085.791 miles de euros, representa el 64,41% del total de la Inversión Crediticia Neta, con un incremento de 221.282 miles respecto al ejercicio 2002, que equivale al 25,60% de crecimiento.

Inversión Crediticia Bruta por Sectores (*)					
	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% de Variación	% de Variación
	2.003	2.002	2.001	03/02	02/01
Agricultura, Ganadería y Pesca	44.739	39.485	34.714	13,31	13,74
Energía y Agua	20.447	29.972	19.845	(31,78)	51,03
Otros sectores Industriales	234.924	224.024	217.238	4,87	3,12
Construcción y Promoción Inmobiliaria	291.756	205.981	189.210	41,64	8,86
Comercio, Transporte y Otros Servicios	137.961	120.641	110.006	14,36	9,67
Seguros y Otras Instituciones Financieras	20.543	17.061	15.879	20,41	7,44
Actividades Inmobiliarias y Otros Servicios	399.547	350.289	221.082	14,06	58,44
Créditos a Personas Físicas	507.983	412.294	352.163	23,21	17,07
Instituciones privadas sin fines de lucro	2.652	2.561	2.226	3,55	15,05
Otros	11.358	16.912	18.702	(32,84)	(9,57)
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA RESIDENTES	1.671.912	1.419.220	1.181.065	17,80	20,16

(Datos en miles)

(*) Se excluye el crédito al Sector Público (53.307 miles de euros) y al Sector No Residente (2.590 miles de euros), así como los Activos Dudosos del Sector no Residente incluidos en el epígrafe "Créditos a Otros Sectores Residentes" (1.588 miles de euros).

Compromisos de Firma

	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% de Variación	% de Variación
	2.003	2.002	2.001	03/02	02/01
Avales y Otras Cauciones Prestadas	179.783	158.877	131.726	13,16	20,61
Créditos Documentarios	2.532	2.600	1.083	(2,62)	140,07
TOTAL COMPROMISOS DE FIRMA	182.315	161.477	132.809	12,90	21,59

(Datos en miles)

Inversión Crediticia Bruta por Áreas Geográficas

	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% de Variación	% de Variación
	2.003	2.002	2.001	03/02	02/01
C.E.E	2.388	5.613	3.532	(57,45)	58,92
U.S.A.		6	8	(100,00)	(25,00)
Japón					
Otros países de la OCDE					
Iberoamérica					
Resto del Mundo	201	3.243	3.278	(93,79)	(1,07)
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA NO RESIDENTE	2.590	8.862	6.818	(70,78)	29,98

(Datos en miles)

Adicionalmente, Caja Rioja administra un saldo vivo de 57.119 miles de euros de Préstamos que han sido Titulizados en los últimos años, por lo que no forman parte de los saldos del Balance.

IV.3.4. CARTERA DE VALORES

La composición por sector que lo origina, admisión o no a cotización, naturaleza y criterio de clasificación y valoración del saldo de este capítulo del balance de situación, es el siguiente:

	Ejercicio 2.003	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001	% de Variación 03/02	% de Variación 02/01
+ Certificados de Banco de España					
+ Cartera de Renta Fija	145.559	140.081	149.773	3,91	(6,47)
* De Inversión	145.559	140.081	149.773	3,91	(6,47)
* De Negociación					
(-) Fondo Fluctuación de Valores					
1. DEUDAS DEL ESTADO	145.559	140.081	149.773	3,91	(6,47)
+ Fondos Públicos	781	781	2.827		(72,37)
+ Bonos, Obligaciones y Pagarés de Empresa	39.083	48.681	45.846	(19,72)	6,18
+ Otros Valores de Renta Fija					
(-) Fondo de Fluctuación de Valores e Insolvencias	(354)	(449)	(397)	(21,16)	13,10
2. OBLIGAC. Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	39.510	49.013	48.276	(19,39)	1,53
* Cotizados	39.510	49.013	48.276	(19,39)	1,53
* No Cotizados					
+ Participaciones Empresas Grupo	14.080	14.080	14.062		0,13
+ Participaciones Empresas Asociadas					
+ Otras Participaciones	23.846	22.512	22.572	5,93	(0,27)
(-) Fondo Fluctuación de Valores	(7.849)	(9.221)	(7.170)	(14,88)	28,61
3. ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIAB.	30.077	27.371	29.464	9,89	(7,10)
* Cotizados	7.371	5.153	7.165	43,04	(28,08)
* No Cotizados	22.706	22.218	22.299	2,20	(0,36)
4. TOTAL CARTERA DE VALORES	215.146	216.465	227.513	(0,61)	(4,86)

Datos en miles de euros

A 31 de diciembre de 2003, el saldo de la Cartera de Valores Neta de Fondos que figura en el Balance Público es de 215.146 miles de euros.

La inversión en Deuda del Estado asciende en 2003 a 145.559 miles de euros, un 67,66% del total de la Cartera de Valores, lo que supone un incremento de 5.478 miles de euros, un 3,91% de crecimiento, respecto al ejercicio anterior.

Al cierre del ejercicio, no se mantienen posiciones de Deuda del Estado en la Cartera de Negociación.

El epígrafe de “Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija”, con un importe de 39.510 miles de euros, supone un 18,36% del Total Cartera de Valores”, un descenso del 19,39% respecto a los 49.013 miles de euros del ejercicio 2002. Este epígrafe incluye 3.399 miles de euros de Bonos de Titulización de Operaciones en las que la Entidad ha participado.

La rúbrica “Acciones y Otros Títulos de Renta Variable” recoge las siguientes partidas:

- Acciones y Otros Títulos Negociables que representan participaciones en el capital de otras sociedades inferiores al 20% ó al 3% si cotizan en Bolsa, así como las participaciones en Fondos de Inversión Mobiliaria: El importe total de esta partida asciende a 22.023 miles de euros, de los que 3.656 miles de euros corresponden a Fondos de Inversión. El Fondo de Fluctuación de estos valores asciende a 5.318 miles de euros. A 31 de diciembre de 2003 no existen títulos afectos a la “Cartera de Negociación”.

Atendiendo al escrito de Banco de España de Enero de 2003, durante el ejercicio 2003 se han reclasificado de la rúbrica “Participaciones” a “Acciones y otros Títulos Negociables” las participaciones en empresas en las que la Entidad no ejerce una influencia notable por importe de 11.366 miles de euros, que han pasado a integrar la Cartera de Inversión Estructural.

- Participaciones : Inversiones en sociedades que no forman parte del Grupo Consolidado, realizada como vinculación duradera y ordinaria, destinada a contribuir a la actividad de la Entidad o del Grupo Consolidado, netos de los correspondientes Fondos de Fluctuación de Valores, por importe de 1.823 miles de euros. El Fondo de Fluctuación de Valores asciende a 647 miles de euros a 31 de diciembre de 2003.

- Participaciones en Empresas del Grupo: Incluye las sociedades en las que la Entidad posee, con carácter de inversión permanente, directa o indirectamente, la mayoría de capital o votos, o que con una participación igual o superior al 20% estén sometidas a su dirección única.

El importe de las Participaciones en Empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2003, asciende a 14.080 miles de euros, con un Fondo de Fluctuación de 1.884 miles de euros.

IV.3.5. RECURSOS AJENOS

La composición de este capítulo del Balances de Situación atendiendo a la moneda de contratación y sector, se indica en el siguiente cuadro y el desglose por vencimientos de los depósitos se expresa a continuación:

Recursos Ajenos por Clientes y Monedas	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% de Variación	% de Variación
	2.003	2.002	2.001	03/02	02/01
Recursos de las Administraciones Públicas	54.165	55.901	36.938	(3,11)	51,34
Recursos de Otros Sectores Residentes	1.539.114	1.313.080	1.245.019	17,21	5,47
- Cuentas Corrientes	326.118	258.795	236.053	26,01	9,63
- Cuentas de Ahorro	388.225	338.475	316.179	14,70	7,05
- Depósitos a Plazo	766.360	630.515	605.789	21,55	4,08
- Cesión Temporal de Activos	58.411	85.295	86.998	(31,52)	(1,96)
- Otras Cuentas					
Recursos del Sector No Residente	633	772	670	(18,01)	15,22
1. TOTAL DEBITOS A CLIENTES	1.593.912	1.369.753	1.282.627	16,36	6,79
Débitos Representados por Valores Negociables	53.300				
Pasivos Subordinados	60.020	48.020	36.020	24,99	33,31
2. TOTAL RECURSOS AJENOS	1.707.232	1.417.773	1.318.647	20,42	7,52
Otros Recursos Gestionados por el Grupo	355.335	299.411	294.594	18,68	1,64
3. TOTAL RECURSOS CLIENTES GESTIONADOS	2.062.567	1.717.184	1.613.241	20,11	6,44
En euros	2.062.567	1.717.184	1.613.241	20,11	6,44
En moneda extranjera	--	--	--	--	--

(Datos en miles de euros)

En el Sector Privado Residente, el Ahorro a la Vista representa un 41,70% del Total de Recursos Ajenos gestionados, con un aumento de 117.073 miles de euros respecto al ejercicio 2002. Este incremento se distribuye entre la rúbrica de “Cuentas Corrientes”, que con un incremento del 26,01% alcanza la cifra de 326.118 miles de euros y la rúbrica de “Cuentas de Ahorro”, que incrementa un 14,70% hasta 388.225 miles de euros a 31 de diciembre de 2003.

Los Depósitos a Plazo en Sectores Residentes alcanzan un volumen de 766.360 miles de euros, lo que supone un incremento del 21,55% respecto al ejercicio 2002.

El apartado “Cesión Temporal de Activos” recoge el volumen de Deuda del Estado con compromiso de recompra, con un saldo de 58.411 miles de euros, lo que supone un descenso del 31,52% respecto al dato de 31 de diciembre de 2002.

A continuación se muestra un cuadro en el que se detalla la estructura de vencimientos de los Depósitos de Ahorro y otros Débitos a Plazo. Del total de 837.243 miles de euros, 778.397 miles de euros corresponden a “Depósitos de Ahorro a Plazo” y 58.846 miles de euros corresponden a “Otros Débitos a Plazo”. (Se incluyen los recursos tomados de Administraciones Públicas, Sectores Residentes y Sectores no Residentes).

Depósitos de Ahorro a Plazo y Otros Débitos a Plazo	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% de Variación	% de Variación
	2.003	2.002	2.001	03/02	02/01
Hasta el 3 meses	349.968	343.518	502.798	1,88	(31,68)
Entre 3 meses y 1 año	178.500	185.111	97.639	(3,57)	89,59
Entre 1 año y 5 años	132.703	92.954	54.393	42,76	70,89
Más de 5 años	176.072	104.057	50.653	69,21	105,43
TOTAL	837.243	725.639	705.483	15,38	2,86

(Datos en miles de euros)

A lo largo de 2003, Caja Rioja ha lanzado el “Primer Programa de Pagarés Caja Rioja”, cuyo saldo a cierre del ejercicio 2003 asciende a 53.300 miles de euros.

En junio de 2003, Caja Rioja realizó la “6ª Emisión de Obligaciones Subordinadas”, por importe de 12.000 miles de euros, que se suscribieron en su totalidad por los clientes de la red comercial.

Las Obligaciones Subordinadas se amortizarán a su fecha de vencimiento. No obstante, transcurridos cinco años desde la fecha de cierre de la emisión, la Entidad podrá en cualquier momento y previa autorización del Banco de España, amortizar a la par libre de gastos para el tenedor, la totalidad de las obligaciones subordinadas. Estas emisiones de deuda constituyen un financiamiento subordinado que se sitúa, a efectos de prelación de créditos, después de todos los acreedores comunes y computa, con ciertos límites, para el coeficiente de solvencia.

El detalle de las Emisiones de Deuda Subordinada que integran el balance de situación de la Entidad es el siguiente:

Pasivos Subordinados	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% de Variación	% de Variación
	2.003	2.002	2.001	03/02	02/01
Emitidos por la Entidad Dominante	60.020	48.020	36.020	24,99	33,31
Emitidos por Entidades del Grupo					
TOTAL PASIVOS SUBORDINADOS	60.020	48.020	36.020	24,99	33,31

(Datos en miles de euros)

DETALLE DE LAS EMISIONES DE DEUDA SUBORDINADA								
Emisión	Tipo de interés			Fecha Emisión	Fecha vencimiento	Miles de euros		
	2003	2002	2001			Importe suscrito		
						2003	2002	2001
2ª Emisión Oblig. Subordinadas	2,822	3,549	4,688	29/01/1999	31/01/2009	12.020	12.020	12.020
3ª Emisión Oblig. Subordinadas	1,944	3,863	4,347	30/06/2000	30/06/2010	12.000	12.000	12.000
4ª Emisión Oblig. Subordinadas	2,142	3,963	4,5	15/06/2001	15/06/2011	12.000	12.000	12.000
5ª Emisión Oblig. Subordinadas	2,122	4	---	18/06/2002	18/06/2012	12.000	12.000	---
6ª Emisión Oblig. Subordinadas	2,214	---	---	20/06/2003	20/06/2013	12.000	---	---

El Total de Recursos Ajenos gestionados asciende a 1.707.232 miles de euros, lo que supone un incremento de 289.459 miles de euros, un 20,42% superior al 2002.

En el ejercicio 2003, se ha consolidado el crecimiento de los recursos captados sin reflejo patrimonial, siendo el volumen de recursos materializados en Fondos de Inversión, Fondos de Pensiones y a través de desintermediación de 355.335 miles de euros, un 18,68% superior al volumen gestionado en 2002.

Otros Recursos Gestionados por la Entidad	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% de Variación	% de Variación
	2.003	2.002	2.001	03/02	02/01
Fondos de Inversión	306.197	257.984	250.342	18,69	3,05
Gestión de Patrimonios					
Planes de Pensiones	32.634	20.747	18.239	57,30	13,75
Otros Recursos Gestionados	16.504	20.680	26.013	(20,19)	(20,50)
TOTAL	355.335	299.411	294.594	18,68	1,64

(Datos en miles de euros)

IV.3.6. RECURSOS PROPIOS

Las cuentas anuales de la Entidad y del Grupo Consolidado se presentan de acuerdo con los modelos establecidos para las entidades de crédito y ahorro. Con objeto de evaluar el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2003 hay que considerar los siguientes epígrafes de los balances de situación consolidados:

PATRIMONIO NETO CONTABLE

	Ejercicio 2.003	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001	Variación 03/02	Variación 02/01
Capital Suscrito	3	3	3	0	0
Reservas	113.058	101.376	95.317	11.682	6.059
Prima de Emisión					
Reservas (Legal, Acciones Propias, Libre Disposición, etc)	110.183	101.737	95.336	8.446	6.401
Reservas de Revalorización					
Reservas en Sociedades Consolidadas	3.866	667	420	3.199	247
Pérdidas en Sociedades Consolidadas	-991	-1.028	-439	37	-589
Más: Beneficio del Ejercicio	10.962	16.180	10.851	-5.218	5.329
Menos: Dotación al Fondo de O.B.S.	-4.808	-4.808	-4.598	0	-210
PATRIMONIO NETO CONTABLE, DESPUÉS DE LA DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO	119.215	112.751	101.573	6.464	11.178

(Datos en miles de euros)

El Patrimonio Neto Contable después de la distribución de Resultados asciende a 119.215 miles de euros a 31 de diciembre de 2003, lo que supone un incremento de 6.464 miles de euros, un 5,73%, respecto al ejercicio anterior, en el que el Patrimonio Neto después de la aplicación de Resultados ascendió a 112.751 miles de euros.

COEFICIENTE SOLVENCIA NORMATIVA BANCO DE ESPAÑA

	Ejercicio 2.003	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001	Variación 03/02	Variación 03/02
1. Riesgos Totales Ponderados	1.948.380	1.636.972	1.390.749	311.408	246.223
2. Coeficiente de Solvencia Exigido (%)	8	8	8		
3. REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS	155.889	130.981	111.280	24.908	19.701
4. Recursos Propios Básicos	162.212	148.682	134.335	13.530	14.347
+ Capital social y recursos asimilados	3	3	3		
+ Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidables (*)	121.390	110.084	102.651	11.306	7.433
+ Intereses minoritarios	18.444	18.871	15.415	(427)	3.456
+ Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	25.194	22.108	18.506	3.086	3.602
(-) Activos Intangibles y Otras deducciones	(2.819)	(2.384)	(2.240)	(435)	(144)
5. Recursos Propios de Segunda Categoría	65.843	53.955	42.487	11.888	11.468
+ Reservas de revalorización de activos					
+ Fondo de la obra social	5.823	5.935	6.467	(112)	(532)
+ Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	60.020	48.020	36.020	12.000	12.000
(-) Deducciones					
6. Limitaciones a los Recursos Propios de Segunda Categoría					
7. Otras Deducciones de Recursos Propios					
8. TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	228.055	202.637	176.822	25.418	25.815
Coeficiente de Solvencia de la Entidad (%)	11,7	12,38	12,71	(,67)	(,34)
9. SUPERÁVIT O DÉFICIT RECURSOS PROPIOS (8-3)	72.166	71.656	65.542	510	6.114
% SUPERÁVIT O DÉFICIT SOBRE RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS (9/3 en %)	46,29	54,71	58,9	(8,41)	(4,19)

 (*) Reservas en Sociedades Consolidadas
 Reservas
 Rdo. Destinado a Rvas.

3.866	667	420
110.183	101.737	95.336
7.341	7.680	6.895
121.390	110.084	102.651

En el año 1993, entró en vigor la actual normativa sobre Determinación y Control de Recursos Propios Mínimos en Entidades de Crédito, tanto a nivel individual como de grupo consolidado, basada en las disposiciones contenidas en la ley 13/1992, de 1 de junio, desarrollada por el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, y la Orden de 30 de diciembre de 1992, así como por la Circular de Banco de España 5/1993, de 26 de marzo, ampliada y modificada por la circular 12/1993, regulando el tratamiento de la Cartera de Negociación.

Dicha normativa estableció el volumen mínimo de Recursos Propios Computables, fijándose en el 8%, para cubrir la suma de las exigencias por riesgo de crédito, en función de los activos, compromisos y demás cuentas de orden que presenten ese riesgo, ponderados por unos coeficientes según el nivel de riesgo de contraparte; por riesgos de tipo de cambio, en función de la posición global neta en divisas, por riesgos derivados de la Cartera de Negociación, y por los límites en los activos materiales y en la concentración de riesgos.

A 31 de diciembre de 2003, los Recursos Propios Computables del Grupo Consolidado exceden en 72.166 miles de euros de los requerimientos mínimos exigidos.

COEFICIENTE DE SOLVENCIA APLICANDO CRITERIOS DEL BANCO DE PAGOS INTERNACIONALES (BIS)

	BIS RATIO				
	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	Variación	Variación
	2.003	2.002	2.001	03/02	03/02
1. TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	1.948.380	1.636.972	1.390.749	311.408	246.223
Capital Tier I	137.018	126.574	115.829	10.444	10.745
Capital Tier II	91.037	76.063	60.993	14.974	15.070
2. TOTAL RECURSOS PROPIOS = (Tier I + Tier II)	228.055	202.637	176.822	25.418	25.815
Coefficiente Recursos Propios (2/1 en %)	11,70	12,38	12,71	(0,67)	(0,34)
3. SUPERAVIT (O DEFICIT) DE RECURSOS PROPIOS	72.166	71.656	65.542	510	6.114

BIS Ratio = Coeficiente de solvencia aplicando criterios del Banco de Pagos Internacionales (BIS).

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

Capital Tier II = Comprende las reservas de revalorización, los pasivos subordinados y los fondos genéricos

Beneficios aplicados a reservas 7.341 miles de euros

Intereses minoritarios 18.444 miles de euros

	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	Variación	Variación
	2.003	2.002	2.001	03/02	03/02
COMPOSICION DEL TIER I	137.018	126.574	115.829	10.444	10.745
Capital y Reservas	110.186	101.740	95.339	8.446	6.401
Reservas Sociedades Consolidadas	3866	667	420	3199	247
-Activos inmateriales	-580	-715	-958	135	243
Intereses minoritarios	18.444	18.871	15.415	-427	3.456
-Pérdidas en Sociedades Consolidadas	-991	-1.028	-439	37	-589
-Fondo comercio de consolidación	-1.248	-641	-843	-607	202
Aplicación resultados	7.341	7.680	6.895	-339	785
COMPOSICION DEL TIER II	91.037	76.063	60.993	14.974	15.070
Reserva revalorización de activos	0	0	0	0	0
Fondos O.B.S.	5.823	5.935	6.467	-112	-532
Financiación Subordinada	60.020	48.020	36.020	12.000	12.000
Fdo. Riesgos Generales	25.194	22.108	18.506	3.086	3.602
	228.055	202.637	176.822	25.418	25.815

Datos en miles de euros

IV.4. GESTIÓN DEL RIESGO

IV.4.1. RIESGO DE INTERÉS

La gestión del *riesgo de interés* trata de limitar el grado de exposición de la solvencia o del margen financiero de la Entidad a los movimientos de los tipos de interés, a través de los desfases entre los activos y pasivos (GAP) que vencen o renuevan su tipo de interés en distintos periodos de tiempo.

El método de cálculo, gestión y control se realiza con las técnicas del Gap, Duración y Simulación tanto en su ámbito estático como dinámico, y se analizan bimensualmente en el Comité de Activos y Pasivos.

A continuación se presenta, resumida por mercados, el Gap de sensibilidad a los tipos de interés del balance de la Entidad a 31 de diciembre de 2003, esto es, la variabilidad de los activos y pasivos ante variaciones en los tipos de interés a los plazos a los que están referenciados.

	TOTAL(*)	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años
Activos Sensibles al Riesgo de Interés								
Mercado Monetario	48.505	44.791	420					117
Mercado Crediticio	1.727.808	296.715	424.455	436.970	485.908	65.137	3.369	207
Mercado de Valores	224.937	3.000	894	9.134	2.227	75.031	44.023	51.114
1. TOTAL ACTIVOS SENSIBLES	2.001.250	344.506	425.769	446.104	488.135	140.168	47.392	51.438
% sobre Total Activos Sensibles		17,21	21,28	22,29	24,39	7,0	2,37	2,57
% sobre Activos Totales		16,29	20,14	21,10	23,09	6,63	2,24	2,43
Pasivos Sensibles al Riesgo de Interés								
Mercado Monetario	146.326	20.522	14.105	93.407	452	3.730	585	
Mercado de Depósitos	1.593.912	243.538	173.975	234.996	111.601	627.695	131.463	70.645
Mercado de Empréstitos	113.320	15.920	28.000	67.900	1.500			
2. TOTAL PASIVOS SENSIBLES	1.853.558	279.980	216.080	396.303	113.553	631.425	132.048	70.645
% sobre Total Pasivos Sensibles		15,11	11,66	21,38	6,13	34,07	7,12	3,81
% sobre Pasivos Totales		13,24	10,22	18,74	5,37	29,86	6,24	3,34
Medidas de Sensibilidad								
3. Diferencia Activo-Pasivo en cada Plazo	64.526	209.689	49.801	374.582	(491.257)	(84.656)	(19.207)	
% sobre Activos Totales	3,05	9,92	2,36	17,71	(23,23)	(4,0)	(0,91)	
4. Posición neta Fuera Balance	14.000	(75.000)	(131.050)	12.000	30.000	109.405	40.645	
5. GAP Acumulado	78.526	213.215	131.966	518.548	57.291	82.040	103.478	
% sobre Activos Totales	3,71	10,08	6,24	24,52	2,71	3,88	4,89	
6. Índice de cobertura	1,23	1,97	1,13	4,30	0,22	0,36	0,73	

(*) Total activos y pasivos sensibles, incluidos los que no tienen vencimiento predeterminado

TOTAL ACTIVO-PASIVO (sin netar fondos)

2.114.511

IV.4.2. RIESGO CREDITICIO

La Circular 9/1999 de 17 de diciembre, de Banco de España con entrada en vigor el 1 Julio de 2000 y la Circular 4/2000, de 28 de junio, de Banco de España, incorporan la exigencia adicional de provisiones de insolvencias, a través de la creación de un fondo para la cobertura estadística de las mismas. Este fondo se dota trimestralmente, de acuerdo con la normativa del Banco de España, por la diferencia entre la estimación estadística de las insolvencias globales latentes, en las diferentes carteras de riesgos homogéneos (producto de los riesgos crediticios y de firma por los correspondientes coeficientes) y las dotaciones netas para insolvencias, las dotaciones específicas menos las recuperación de activos amortizados.

Riesgo Crediticio (*)					
	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% de Variación	% de Variación
	2.003	2.002	2.001	03/02	02/01
Total Riesgo Computable(1)	1.862.997	1.592.153	1.316.611	17,01	20,93
Deudores Morosos(2)	11.886	10.586	11.315	12,28	(6,44)
Cobertura Necesaria Total (3)	45.817	41.680	37.298	9,93	11,75
Cobertura Constituida al Final del Periodo (4)	45.817	41.680	37.298	9,93	11,75
- % Indice de Morosidad (2/1)	0,64	0,66	0,86		
- % Cobertura Deudores Morosos (4/2)	385,47	393,72	329,63		
- Cobertura Constituida / Cobertura Necesaria	100,0	100,0	100,0		

(*) Sin incluir la cobertura del Riesgo-País ni los correspondientes saldos

(1) Incluye, además de los Deudores Morosos (2), los Riesgos Computables para la Cobertura Genérica al 1% y al 0,5%

(2) Incluye los Deudores en Mora con y sin Cobertura Obligatoria así como los Riesgos de Firma de Dudosa Recuperación

(3) Según normativa del Banco de España

(4) Provisiones para Insolvencias y Riesgos de Firma constituidos al final del periodo

El descenso en el índice de morosidad, de 0,02 puntos en el ejercicio 2003, es consecuencia de la confirmación de la calidad de la inversión crediticia, acompañado de un alto grado de diversificación en el riesgo asumido, así como de la eficiencia en la gestión del mismo, en un contexto de leve recuperación de la coyuntura económica.

Cobertura de los Deudores Morosos						
	2003		2002		2001	
	Saldos	Cobertura	Saldos	Cobertura	Saldos	Cobertura
Con cobertura obligatoria	11.709	5.802	10.293	7.083	10.953	8.374
Sin cobertura	117	0	208	57	265	0
Créditos de firma	60	60	85	85	97	97
Total deudores morosos	11.886	5.862	10.586	7.225	11.315	8.471
Total riesgo computable (Cobertura general)	1.862.997	16.555	1.592.153	14.161	1.316.611	11.652
Fondo Cobertura Estadística Insolvencias		23.400		20.294		17.175
Fondo Provisión Insolvencias		45.817		41.680		37.298

Importes en miles de euros

Del total de fondos de insolvencia, 5.862 miles de euros (7225 miles en 2002) corresponden a las provisiones realizadas por operaciones concretas en función de la naturaleza y situación de dichos riesgos específicos. Del resto de fondos, es decir, 16.555 miles de euros, están destinados a cubrir el coeficiente del 1% (0,50% para determinados préstamos hipotecarios) del total de activos de riesgo, que la normativa exige asimismo.

Durante el año 2003, se han dotado 3.106 miles de euros (3.119 miles de euros en 2002), al Fondo de Cobertura Estadística de Insolvencias, con cargo a resultados del ejercicio, manteniendo el importe máximo de acuerdo con la Circular de Banco de España 9/1999 de 17 de diciembre.

IV.4.3. RIESGO DE CONTRAPARTE, TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

En este apartado se incluyen las operaciones de derivados contratadas por la Entidad. Los productos derivados se han limitado a operaciones de permuta financiera (swap), opciones sobre tipos de interés y a opciones sobre valores.

Estos instrumentos se utilizan en operaciones de cobertura con el objeto de eliminar o reducir significativamente los riesgos de interés, de cambio o de mercado existentes en sus posiciones patrimoniales. Los beneficios o quebrantes generados se periodifican de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto. Al 31 de diciembre de 2003 no existe ninguna operación viva de negociación.

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 puedan tener repercusión patrimonial, bien por aquellos saldos que fueran necesarios para reflejar las operaciones, aunque no hubiera incidencia en el patrimonio de la Entidad.

Futuros, Opciones y Otras Operaciones					
	Ejercicio 2.003	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001	% de Variación 03/02	% de Variación 02/01
Opciones sobre valores y tipos de interés	194.381	169.244	50.111	14,85	237,74
Otras operaciones sobre tipos de interés (Permutas Financieras)	270.972	167.977	126.060	61,31	33,25
1. OPERACIONES SOBRE TIPOS DE INTERÉS	465.353	337.221	176.171	38,0	91,42
Compraventa de Divisas No Vencidas	286	424	66	(32,55)	542,42
Opciones compradas sober divisas					
Otras operaciones sobre tipos de cambio					
2. OPERACIONES SOBRE TIPOS DE CAMBIO	286	424	66	(32,55)	542,42

Datos en miles de euros

Opciones sobre valores y sobre tipos de interés			
	Ejercicio 2.003	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001
Sobre valores	11.649	5.572	11.125
compradas			28
vendidas	11.649	5.572	11.097
Sobre tipos de interés	182.732	163.672	38.986
compradas	91.366	81.836	20.793
vendidas	91.366	81.836	18.193

La Entidad dispone de una metodología interna para el control del Riesgo de Liquidez, que viene siendo desarrollada y aplicada desde el año 1994, y que se sustenta en tres conceptos diferentes:

- ❖ Límite de Liquidez, establecido como un 8% de los activos considerados como líquidos (1ª y 2ª línea de liquidez) sobre los pasivos exigibles.
- ❖ Seguimiento del GAP de liquidez a 1 mes, que trata de medir la capacidad financiera de la Entidad para afrontar el pago de los pasivos exigibles que vencen en el plazo de 1 mes.
- ❖ Seguimiento del GAP de vencimientos, que permite obtener una visión más a medio y largo plazo de la evolución de la liquidez de la Entidad.

Respecto al riesgo país, la entidad no tiene posiciones relevantes en su balance.

Caja Rioja participa en el Proyecto Sectorial de Control Global del Riesgo, liderado por la Confederación Española de Cajas de Ahorro, cuyo ámbito abarca el tratamiento de los riesgos de crédito, mercado, interés, liquidez, tipo de cambio y operacional, con el objetivo de disponer de las metodologías y de las herramientas de gestión y control que incorporen los requerimientos del nuevo Acuerdo de Capital de Basilea.

IV.4.4. RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

El Riesgo de Tipo de Cambio tiene escaso significado dentro de la actividad de la Entidad.

A continuación se detallan las posiciones en divisas que la entidad mantiene a 31 de diciembre de 2003.

Recursos y Empleos en Moneda Extranjera					
	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% de Variación	% de Variación
	2.003	2.002	2.001	03/02	02/01
Caja y Bancos Centrales	207	251	278	(17,53)	(9,71)
Entidades de Crédito					
Créditos sobre Clientes		186	2.769	(100,00)	(93,28)
Cartera de Valores			2.361		(100,00)
Otros Empleos en Moneda Extranjera	6	3	164	100,00	(98,17)
EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	213	440	5.572	(51,59)	(92,10)
% sobre Activos Totales	0,01	0,02	0,34		
Entidades de Crédito					
Débitos a Clientes		186	5.130	(100,00)	(96,37)
Débitos Representados por Valores Negociables					
Pasivos Subordinados					
Otros Recursos en Moneda Extranjera		2	181	(100,00)	(98,90)
RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA		188	5.311	(100,00)	(96,46)
% sobre Pasivos Totales		0,01	0,33		

IV.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

La actividad de la Entidad emisora no se ve afectada significativamente por la existencia de patentes, asistencia técnica, regulación de precios, contratos en exclusiva u otros factores que puedan tener importancia relevante en su situación financiera o económica.

La Entidad está obligada al cumplimiento de los coeficientes que indica el Banco de España con el fin de asegurar la garantía y solvencia de la Entidad, como son el Coeficiente de Caja, fijado en el 2% de los Recursos Ajenos Computables, y el Coeficiente de Recursos Propios mínimos fijado legalmente sobre el grado de riesgo y los tipos de cambio, según la Circular 5/93 del Banco de España.

Asimismo, la Entidad no se encuentra en litigios o arbitrajes que presenten una incidencia importante sobre su situación financiera.

En cuanto a la actividad laboral, destaca la ausencia de conflictos o interrupciones para la actividad y situación económica y financiera de la Entidad.

IV.6. INFORMACIONES LABORALES

IV.6.1. PERSONAL EMPLEADO Y SU EVOLUCIÓN

La composición de la plantilla de la entidad emisora dedicada al desarrollo de la actividad financiera, en los dos últimos años, figura detallada en el cuadro adjunto desglosada por categorías.

ESTRUCTURA POR CATEGORIAS								
	Ejercicio 2003		Ejercicio 2002		Ejercicio 2001		% de Variación 03/02	% de Variación 02/01
	nº	%	nº	%	nº	%		
Jefes	144	32,51	138	31,72	129	30,28	4,35	6,98
Oficiales	172	38,83	174	40,0	166	38,97	(1,15)	4,82
Auxiliares	105	23,70	98	22,53	106	24,88	7,14	(7,55)
Otros	22	4,97	25	5,75	25	5,87	(12,0)	
TOTAL EMPLEADOS	443	100,0	435	100,0	426	100,0	1,84	2,11

EMPLEADOS GRUPO CONSOLIDADO								
	Ejercicio 2003		Ejercicio 2002		Ejercicio 2001		% de Variación 03/02	% de Variación 02/01
	nº	%	nº	%	nº	%		
Caja Rioja	443	92,13	435	94,20	426	97,05	2	2
Agencia de Seguros CAR, S.A.	7,24	1,51	6,99	1,51	5,59	1,27	4	25
Gestión de Iniciativas Riojanas, S.A.	3,00	0,62	1,50	0,32	1,00	0,23	100	50
Iniciativas al Desarrollo Riojano, S.A.	---	---	---	---	---	---	---	---
Caja Rioja Inversión SIMCAV, S.A.	---	---	---	---	---	---	---	---
Fomento de Inversiones Riojanas, S.A.	0,40	0,08	0,40	0,09	0,40	0,09	---	---
FIRSA 2. Inversiones Riojanas, S.A.	0,39	0,08	0,39	0,08	0,14	0,03	---	176
Riojana de Capital Riesgo, S.A.	---	---	---	---	---	---	---	---
Residencia el Sol UTE	26,81	5,57	17,52	3,79	5,83	1,33	53	200
Residencia de Asistidos de Haro	---	---	---	---	---	---	---	---
TOTAL GRUPO CONSOLIDADO	481	100	462	100	439	100	4	5

Los datos de Caja Rioja son a 31 de diciembre y los de las empresas del grupo plantilla media del año

A continuación se detalla el desglose de gastos de personal:

Gastos de Personal					
	Ejercicio 2.003	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001	% de Variación 03/02	% de Variación 02/01
Sueldos y Salarios	15.033	14.583	13.413	3,09	8,72
Seguros Sociales	3.766	3.694	3.402	1,95	8,58
Aportaciones a fondos de pensiones	3.281	1.849	1.617	77,45	14,35
Otros Gastos	522	415	343	25,78	20,99
TOTAL	22.602	20.541	18.775	10,03	9,41

A nivel consolidado no hay diferencias significativas.

IV.6.2. NEGOCIACIÓN COLECTIVA

El último Convenio Colectivo se aprobó el 25 de febrero de 2004 y fue negociado por la Asociación de Cajas de Ahorros para Relaciones Laborales (ACARL), que ostenta estatutariamente la representación de las cajas como empleadores y las organizaciones sindicales (COMFIA de CC.OO., FeS-UGT, CSICA), que cuentan con la legitimación suficiente, en representación de los empleados.

El convenio colectivo es suscrito, de un lado, por ACARL, y de otro, por las organizaciones sindicales COMFIA de CC.OO., FeS-UGT y CSICA.

De acuerdo con la representación que estas tres organizaciones sindicales ostentan, el Convenio suscrito es de eficacia general.

La vigencia del convenio finaliza el 31 de diciembre de 2006.

IV.6.3. POLÍTICA SEGUIDA EN MATERIA DE VENTAJAS AL PERSONAL

En materia de ventajas al personal, la Entidad emisora desarrolla la siguiente política laboral:

Formación:

En el año 2003, las actividades de formación han continuado con las líneas formativas iniciadas en años anteriores, destacando la realización de acciones en Nuevas Tecnologías a través de la Formación on-line, en colaboración con E-ESCA. En este programa han participado 83 empleados en dos versiones: casa 34 y oficina 49. Además de la Formación on-line, en la actividad de Nuevo Terminal Financiero contamos con 119 empleados, sumando 202 el total de participaciones.

En el apartado de Formación Plan PDPI (Plan de Desarrollo Profesional Individualizado) se han llevado a cabo tres cursos de Valoración de Empresas, con una participación de 45 empleados.

Con respecto a las actividades del Nuevo Modelo Comercial, para la Red de Oficinas, han participado 36 empleados.

En el mes de mayo, 31 empleados participaron en las primeras jornadas COMETA 03, celebradas en el Balneario de Arnedillo. En dichas jornadas se establecieron líneas de trabajo orientadas al “Liderazgo en las Organizaciones”, ampliando el nexo de relaciones interpersonales a través de los días de convivencia.

Otras actividades, de Formación Especializada se centraron en PAC y Foros con unas asistencia de 66 empleados.

El personal de Caja Rioja con funciones técnicas o informáticas, ha venido asistiendo a programas de formación externa que se imparten en la ESCA y otros Centros de Formación Empresarial y Tecnológica, según su especialidad, así como a Convenciones y Jornadas Técnicos-Profesionales. Durante este año han sido 24 los participantes en estos programas.

En total, se han impartido 7.745 horas de formación a 404 empleados, lo que ha supuesto un coste para la Entidad de 95.385,37 euros.

Seguro de vida:

Caja Rioja tiene concertado un seguro, que afecta a todos sus empleados, para cubrir el riesgo de fallecimiento por muerte natural e invalidez, muerte por accidente y muerte por accidente de circulación.

El importe de las primas es abonado por la Entidad al 50 por ciento y por el empleado el resto, lo cuál le ha supuesto a la Entidad un coste de 4.649,34 euros en el año 2003.

Anticipos:

El convenio tiene establecido un anticipo sin interés, para atender necesidades perentorias, hasta un importe igual a seis mensualidades de su sueldo reglamentario.

La amortización se realiza con el 10 por ciento de sus haberes mensuales.

Préstamos para vivienda:

Se aplican condiciones especiales de mejora a las establecidas por el Convenio Colectivo vigente, que consisten en:

- Adquisición de vivienda habitual:
Importe: en lugar de 5 anualidades de Oficial 2º se conceden 5 anualidades de Oficial 1º.
- Reforma de vivienda (residencia habitual y permanente desde al menos 5 años):
No está contemplado en Convenio. Importe: presupuesto de obras, con límite de 2 anualidades de Oficial 1º.
- Segunda vivienda (sin venta de la anterior):
No está contemplado en Convenio. Caja Rioja concede a un tipo del 110% del Euribor.

Realizando una estimación aproximada, el coste que supuso para la Entidad en el año 2003 asciende a 11.025 euros.

Préstamos sociales:

Se aplican condiciones especiales de mejora a las establecidas por el Convenio Colectivo vigente: en lugar de un mínimo de 18.030,36 euros, se acepta un mínimo de 24.000 euros (Interés del 100% Euribor).

Ayuda para estudios:

Se mantiene las ayudas concedidas en el actual Convenio Colectivo:

- Empleados que cursen estudios de Enseñanza Media, Universitaria y Técnica de grado Superior o Medio. Se benefician de esta ayuda 26 empleados, lo que supone un coste para la Entidad de 5.550 euros, en el año 2003.
- Hijos de empleados, hasta la edad de veinticinco años. Se benefician de esta ayuda 262 empleados, con un coste para la Entidad de 162.653 euros, en el año 2003.

Premio de fidelidad:

Hay un premio de fidelidad establecido para los empleados que cumplan 25 años de antigüedad en la Entidad, consistente en un Reloj, además de media paga del salario base mensual de oficial primero y un día más de vacaciones. En el año 2003, supuso un coste de 2.589,50 euros.

Complemento de Pensiones:

Al objeto de complementar a su personal las percepciones de la Seguridad social en los casos de jubilación, orfandad, incapacidad permanente o gran invalidez de los empleados, la Entidad tiene constituido un Plan de Pensiones de empleados, PERIOJA, integrado en un Fondo Externo de pensiones, denominado FERIOJA. El Plan PERIOJA, se define como perteneciente a la modalidad de empleo y como mixto, en razón a combinar simultáneamente sus obligaciones estipuladas, de prestaciones y aportaciones definidas. Existen tres subplanes: dos de prestación definida y uno de contribución definida. Adicionalmente y para cubrir los compromisos, tanto del personal no adherido al Plan como del beneficiario de otras prestaciones por jubilación anticipada, según acuerdo del Consejo de Administración de 24 de abril de 1985, la Entidad constituyó un Fondo de Pensiones Interno.

Por acuerdos de 1 de marzo y de 24 de abril de 1985, el Consejo de Administración aprobó la creación y los estatutos del Fondo Complementario de Pensiones de la Entidad.

La Entidad, acogiéndose a la legislación en vigor en materia de fondos de pensiones, promovió el Plan de Pensiones de Empleados de la Caja de Ahorros de La Rioja “PERIOJA” y el Plan de Pasivos de la Caja de Ahorros de La Rioja “PPRIOJA” y la inclusión de los mismos en el fondo externo denominado Fondo de Pensiones “FERIOJA”. Durante el ejercicio 1995 la Entidad integró el Plan de Pasivos “PPRIOJA” dentro del Plan de Pensiones de Empleados “PERIOJA”. El Plan de pensiones de empleados “PERIOJA” acoge a la totalidad de la plantilla fija, empleada por el promotor, con tres subplanes:

- Subplan 1: se adscriben a este subplan la totalidad de los partícipes del Plan. Este subplan reconoce prestaciones definidas por jubilación, incapacidad (total absoluta y gran invalidez), viudedad y orfandad de incapacitado, viudedad y orfandad de activo y viudedad y orfandad de jubilado.
- Subplan 2: se adscriben los partícipes que prestaron servicio en la Caja de Ahorros de La Rioja antes del 29 de mayo de 1986. Este subplan reconoce prestaciones definidas para jubilación, viudedad y orfandad de jubilado.

Las prestaciones se definen, en ambos subplanes, como complementarias a las reconocidas por la Seguridad Social, y consisten en rentas vitalicias (temporales por orfandad), reversibles y revalorizables cuya cuantía inicial se determina como diferencia entre el último salario afectado por un porcentaje regulador y la prestación teórica que otorga la Seguridad Social, de acuerdo con las normas contenidas en las especificaciones del Plan de pensiones.

- Subplan 3: se adscriben los partícipes que prestaron servicios en la Caja de Ahorros de La Rioja después del 30 de mayo de 1986. El subplan reconoce como prestación de jubilación, la capitalización de una aportación definida, que satisface, bien como capital único a la jubilación, bien como renta temporal, vitalicia, o como una combinación de ambos sistemas. El importe será igual a la parte que al partícipe, en la fecha de jubilación, le corresponda del Fondo de Capitalización constituido para esa prestación.

Para la transferencia de fondos desde los Planes al Fondo de Pensiones Externo se estableció un plazo máximo de diez años, aunque a instancias del promotor, en el ejercicio 1995, se procedió a anticipar el abono.

La situación, al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, de las obligaciones que por estos conceptos tiene la Entidad se resumen a continuación:

	2003	2002	2001
Fondo interno	13.910	13.139	12.287
Posición neta de aseguramiento Fondo externo	24.186	23.667	21.446
Importe pendiente de transferir al Fondo externo	-	-	-
Total aportaciones y saldos fondos de pensiones	38.096	36.806	33.733

Datos en miles de euros

Ambos fondos, interno y externo, han sido calculados por un actuario independiente, utilizando el sistema financiero-actuarial que adopta el Plan, que es el de “Capitalización Actuarial Individual”, salvo para la prestación de jubilación del Subplan 3, para la que, al estar definida su aportación y no la prestación, se adopta el sistema financiero-actuarial de “Capitalización Financiera Individual”. El método de cálculo para determinar el coste normal es el “método de asignación de coste en función de la edad alcanzada” por al partícipe al incorporarse al Plan.

Anualmente, la entidad registra con cargo a gastos del ejercicio, los importes devengados por estos conceptos en base a estudios actuariales periódicos realizados por expertos independientes.

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, la Entidad tenía íntegramente cubierto el pasivo devengado correspondiente a los compromisos contraídos, tanto con el personal jubilado como con el personal en activo.

IV.7. POLÍTICA DE INVERSIONES

IV.7.1. DESCRIPCIÓN CUANTITATIVA DE LAS PRINCIPALES INVERSIONES

En el cuadro siguiente se describen las inversiones realizadas durante los tres últimos ejercicios en Activos materiales, Activos inmateriales, Participaciones y Participaciones en empresas del Grupo a nivel consolidado:

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Activos materiales	5.372	3.092	6.787	73,74%	-54,44%
Activos inmateriales	95	13	375	630,77%	-96,53%
Participaciones	2.160	5.383	9.898	-59,87%	-45,62%
Participaciones en empresas del grupo	0	0	0	---	---

Importe en miles de euros

Los incrementos que se producen durante el periodo 2001/2003 en el epígrafe “ Activos materiales” vienen principalmente explicadas por la apertura de nuevas oficinas (tres en 2003 y 1 en 2002). Los “Activos inmateriales” incorporan los importes pendientes de amortizar de las instalaciones no recuperables de las oficinas alquiladas por la entidad. En cuanto a las “Participadas”, la entidad invirtió en 2003 2.160 miles de euros, importe inferior al registrado en 2002, 5383 miles de euros.

Las principales inversiones en empresas del grupo realizadas durante el ejercicio 2003 en sociedades del grupo se detallan en el capítulo III.

IV.7.2. INVERSIONES CAJA RIOJA EN CURSO DE REALIZACIÓN E INVERSIONES FUTURAS

Remitimos al capítulo 7, en el que se detallan las inversiones que la Entidad prevé realizar durante los próximos 3 ejercicios.



PAGINA INTENCIONADAMENTE EN BLANCO

CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES
V.1.1. BALANCE COMPARATIVO DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS CERRADOS

A continuación se ofrece los balances a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, expresados en miles de euros:

BALANCE DE SITUACION

ACTIVO	Ejercicio 2.003	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001
1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	30.510	31.994	27.690
2. DEUDAS DEL ESTADO	145.559	140.081	149.773
3. ENTIDADES DE CREDITO	48.506	43.883	93.786
4. CREDITOS SOBRE CLIENTES	1.685.760	1.440.508	1.212.578
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	39.510	49.013	48.276
6. ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	16.705	5.153	7.165
7. PARTICIPACIONES	1.176	10.821	10.514
8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	12.196	11.397	11.785
9. ACTIVOS INMATERIALES	367	431	588
10. ACTIVOS MATERIALES	38.128	35.863	35.508
11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO			
12. ACCIONES PROPIAS			
13. OTROS ACTIVOS	20.560	17.982	19.311
14. CUENTAS DE PERIODIFICACION	17.375	15.263	15.176
15. PERDIDAS DEL EJERCICIO			
TOTAL ACTIVO	2.056.352	1.802.389	1.632.150

PASIVO	Ejercicio 2.003	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001
1. ENTIDADES DE CREDITO	146.326	195.748	126.582
2. DEBITOS A CLIENTES	1.593.912	1.369.753	1.282.627
3. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	53.300		
4. OTROS PASIVOS	28.238	24.254	29.391
5. CUENTAS DE PERIODIFICACION	12.835	10.839	11.178
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	17.715	20.210	24.283
6.bis. FONDO RIESGOS BANCARIOS GENERALES	25.194	22.108	18.506
7. BENEFICIOS DEL EJERCICIO	12.149	12.488	11.493
8. PASIVOS SUBORDINADOS	60.020	48.020	36.020
9. CAPITAL SUSCRITO	3	3	3
10. PRIMAS DE EMISION			
11. RESERVAS	106.660	98.966	92.067
12. RESERVAS DE REVALORIZACION			
13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES			
TOTAL PASIVO	2.056.352	1.802.389	1.632.150

CUENTAS DE ORDEN	Ejercicio 2.003	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001
1. PASIVOS CONTINGENTES	182.315	161.477	132.809
2. COMPROMISOS	705.129	567.857	461.060
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	887.444	729.334	593.869

(cifras en miles de euros)

V.1.2. CUENTA DE RESULTADOS INDIVIDUAL DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS CERRADOS

CUENTA DE RESULTADOS			
DEBE	Ejercicio 2.003	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001
1. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	31.323	34.128	34.667
2. COMISIONES PAGADAS	1.450	1.613	1.455
3. PÉRDIDAS POR OPERACIONES FINANCIERAS		1.656	664
4. GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	32.867	29.964	27.768
5. AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	2.246	1.865	1.873
6. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	595	506	665
7. AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	4.451	4.524	3.929
8. SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS		325	
9. DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	3.101	3.605	
10. QUEGRANTOS ANTES DE IMPUESTOS	330	587	1.023
11. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	17.028	16.188	15.417
12. IMPUESTOS SOBRE SOCIEDADES	4.879	3.700	3.924
13. BENEFICIO DEL EJERCICIO	12.149	12.488	11.493
TOTAL DEBE	93.391	94.961	87.461
HABER	Ejercicio 2.003	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001
1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	77.149	77.749	76.673
2. RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	331	3.328	950
3. COMISIONES PERCIBIDAS	9.063	8.348	8.072
4. BENEFICIOS POR OPERACIONES FINANCIERAS	1.418		
4.bis. FONDOS DE INSOLVENCIA DISPONIBLES			
4.ter. FONDO DE SANEAMIENTO DE INMOVILIZ. FINANC. DISPONIBLES	685		497
5. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	956	823	73
6. BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	3.789	4.713	1.196
7. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS			
8. PÉRDIDAS DEL EJERCICIO			
TOTAL HABER	93.391	94.961	87.461

(Cifras en miles de euros)

V.1.3. CUADRO DE FINANCIACIÓN INDIVIDUAL DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS CERRADOS

ORIGENES DE FONDOS	Ejercicio 2.003	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001
Beneficio neto del ejercicio	12.149	12.488	11.493
Importes que minoran el beneficio y no suponen aplicación de fondos:			
Amortizaciones y saneamientos inmovilizado	2.763	2.398	2.238
Saneamiento neto de la cartera de valores	(1.257)	2.289	595
Dotaciones netas a provisiones:			
-Insolvencias	4.526	4.533	3.936
-Pensiones	771	852	944
Depreciación inmovilizado		8	(60)
Otros fondos específicos	189	3.017	611
Fondos para riesgos bancarios generales			
Amortización fondo comercio consolidación			
Resultados de sociedades puestas en equivalencia			
Resultados en venta de activos permanentes	19	(21)	(587)
Incremento neto en:			
Débitos a clientes	224.159	87.126	221.058
Débitos representados por Valores Negociables	53.300		
Pasivos subordinados	12.000	12.000	12.000
Inversión menos financiación en Banco España y ECA		114.765	
Disminución neta:			
Valores en renta variable		286	6.022
Valores en renta fija	4.120	8.903	
Venta de inversiones permanentes:			
Participaciones	341	66	4.705
Elementos de inmovilizado material e inmaterial	259	383	199
Otros conceptos activos y pasivos (variación neta)			4.210
TOTAL ORIGENES DE FONDOS	313.339	249.093	267.364

APLICACION DE FONDOS	Ejercicio 2.003	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001
Dividendos pagados			
Reembolso de Participaciones en Capital			
Por adquisición de acciones propias			
Inversión menos financ. en B. España y entidades de crédito y ahorro (var. neta)	52.561		71.587
Inversión crediticia	249.277	231.953	155.212
Títulos de renta fija			26.046
Títulos de renta variable no permanente	1.485		
Empréstitos (variación neta)			
Adquisición de inversiones permanentes			
Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	190	262	9.064
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	5.152	3.031	5.455
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	4.674	13.847	
TOTAL EMPLEO DE FONDOS	313.339	249.093	267.364

(Cifras en miles de euros)

V.2. INFORMACIÓN CONTABLE DEL GRUPO CONSOLIDADO
V.2.1. BALANCE DEL GRUPO CONSOLIDADO DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS CERRADOS

ACTIVO	Ejercicio 2.003	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001
1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	30.510	31.994	27.690
2. DEUDAS DEL ESTADO	145.559	140.081	149.773
3. ENTIDADES DE CREDITO	48.603	43.918	93.790
4. CREDITOS SOBRE CLIENTES	1.689.519	1.444.468	1.214.010
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	39.510	49.013	48.276
6. ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	25.528	7.810	7.165
7. PARTICIPACIONES	13.610	29.256	25.050
8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	424		
9. ACTIVOS INMATERIALES	580	715	958
10. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	1.248	641	843
11. ACTIVOS MATERIALES	40.348	37.857	37.523
12. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO			
13. ACCIONES PROPIAS			
14. OTROS ACTIVOS	20.771	17.954	19.599
15. CUENTAS DE PERIODIFICACION	16.900	14.992	15.277
16. PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	991	1.028	439
TOTAL ACTIVO	2.074.101	1.819.727	1.640.393

PASIVO	Ejercicio 2.003	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001
1. ENTIDADES DE CREDITO	147.185	196.359	127.219
2. DEBITOS A CLIENTES	1.584.734	1.358.598	1.270.200
3. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	53.300		
4. OTROS PASIVOS	29.050	25.405	30.378
5. CUENTAS DE PERIODIFICACION	12.869	10.857	11.193
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	17.765	20.210	24.283
6.bis. FONDO RIESGOS BANCARIOS GENERALES	25.194	22.108	18.506
6. Ter. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	594	589	547
7. BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	10.894	16.303	10.873
8. PASIVOS SUBORDINADOS	60.020	48.020	36.020
8. Bis. INTERESES MINORITARIOS	18.444	18.871	15.415
9. CAPITAL SUSCRITO	3	3	3
10. PRIMAS DE EMISION			
11. RESERVAS	110.183	101.737	95.336
12. RESERVAS DE REVALORIZACION			
12. Bis. RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	3.866	667	420
TOTAL PASIVO	2.074.101	1.819.727	1.640.393

(Cifras expresadas en miles de euros)

CUENTAS DE ORDEN	Ejercicio 2.003	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001
1. PASIVOS CONTINGENTES	181.057	160.324	130.194
2. COMPROMISOS	702.701	565.429	458.614
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	883.758	725.753	588.808

(Cifras expresadas en miles de euros)

V.2.2. CUENTA DE RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS CERRADOS

	DEBE		
	Ejercicio 2.003	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001
1. Intereses y cargas asimiladas	31.123	34.010	34.409
2. Comisiones pagadas	1.451	1.613	1.455
3. Pérdidas por operaciones financieras		1.679	602
4. Gastos generales de administración	34.214	31.744	28.304
5. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	2.417	2.050	1.954
6. Otras cargas de explotación	595	506	665
7. Amortización y provisiones para insolvencias	4.523	4.586	3.963
8. Saneamiento de inmovilizaciones financieras	210	414	
8.b Resultados Netos Generados por Sociedades Puestas en Equivalencia	(509)	(5.132)	(85)
9. Dotación al Fondo para Riesgos Bancarios Generales	3.101	3.605	
9. Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación	479	331	220
10. Quebrantos extraordinarios	333	593	955
11. Quebrantos por operaciones del grupo			
12. Beneficio antes de impuestos	15.869	20.500	14.950
13. Impuestos sobre sociedades	4.960	4.183	4.071
14. Otros impuestos	15	14	6
15. Beneficio Consolidado del Ejercicio	10.894	16.303	10.873
16. Resultado atribuido a la Minoría	(68)	123	22
17. Resultado atribuido al Grupo	10.962	16.180	10.851
TOTAL DEBE	93.806	96.499	87.392

	HABER		
	Ejercicio 2.003	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001
1. Intereses y rendimientos asimilados	77.223	77.870	76.723
2. Rendimiento de la Cartera de Renta Variable	243	665	674
3. Comisiones percibidas	9.041	8.424	8.071
4. Beneficios por Operaciones Financieras	1.362		
4. Bis. Fondos de Insolvencia disponibles			
4. Ter. Fondo de Saneamiento Inmoviliz. Financieras Disponibles			484
5. Otros Productos de explotación	2.086	1.380	787
6. Beneficios extraordinarios	3.851	8.160	653
7. Beneficios por Operaciones del Grupo			
8. Pérdidas antes de Impuestos			
9. Pérdidas del Ejercicio			
10. Pérdidas Atribuidas a la Minoría			
11. Pérdidas Atribuidas al Grupo			
TOTAL HABER	93.806	96.499	87.392

(Cifras expresadas en miles de euros)

V.2.3. CUADRO DE FINANCIACIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS CERRADOS

ORIGENES DE FONDOS			
	Ejercicio 2.003	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001
Beneficio neto del ejercicio	10.894	16.303	10.873
Importes que minoran el beneficio y no suponen aplicación de fondos:			
Amortizaciones y saneamientos inmovilizado	2.923	2.577	2.318
Saneamiento neto de la cartera de valores	(299)	2.468	588
Dotaciones netas a provisiones:			
-Insolvencias	4.551	4.567	3.963
-Pensiones	771	852	944
Depreciación inmovilizado		8	(60)
Otros fondos específicos	239	3.017	611
Fondos para riesgos bancarios generales			
Amortización fondo comercio consolidación	479	331	220
Resultados de sociedades puestas en equivalencia	(509)	(5.132)	(86)
Resultados en venta de activos permanentes	19	(2.946)	17
Incremento neto en:			
Débitos a clientes	226.136	88.398	210.514
Débitos Rep. por valores negociables	53.300		
Pasivos subordinados	12.000	12.000	12.000
Inversión menos financiación en Banco España y ECA		114.708	
Disminución neta:			
Valores en renta variable			6.022
Valores en renta fija	4.120	8.903	
Venta de inversiones permanentes:			
Participaciones	2.309	4.330	3.109
Elementos de inmovilizado material e inmaterial	259	383	199
Otros conceptos activos y pasivos (variación neta)			19.447
TOTAL ORIGENES DE FONDOS	317.192	250.767	270.679

(Cifras en miles de euros)

APLICACION DE FONDOS			
	Ejercicio 2.003	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001
Dividendos pagados			
Reembolso de Participaciones en Capital			
Por adquisición de acciones propias			
Inversión menos financ. en B. España y entidades de crédito y ahorro (var. neta)	52.375		70.902
Inversión crediticia	249.099	234.515	156.671
Títulos de renta fija			26.046
Títulos de renta variable no permanente	2.355	2.921	
Empréstitos (variación neta)			
Adquisición de inversiones permanentes			
Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	2.160	5.383	9.898
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	5.467	3.105	7.162
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	5.736	4.843	
TOTAL EMPLEO DE FONDOS	317.192	250.767	270.679

(Cifras en miles de euros)

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

V.3.1. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN Y ENTIDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO

La información detallada se podrá comparar y ampliar con la información contenida en la Memoria de la Entidad, que adjuntamos como anexo del presente folleto. En relación a las entidades que forman el grupo consolidado, remitimos al capítulo 3 del folleto, donde se describe detalladamente su composición.

V.3.2. PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

Los principios de contabilidad aplicados en toda la información contable que se ha incluido en el presente folleto, están suficientemente detallados en la Memoria del último ejercicio cerrado, esto es 2003, que se incluye como anexo al presente folleto.

CAPITULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

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

VI.1.1. MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

ASAMBLEA GENERAL

La Asamblea General es el órgano supremo de gobierno y decisión de la Caja. Sus miembros representan los intereses sociales y colectivos del ámbito de actuación de la Entidad, y ostentan la denominación de Consejeros Generales.

Además de las facultades de gobierno, competen de forma especial a la Asamblea General las siguientes funciones:

- El nombramiento de los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control, así como la adopción de los acuerdos de separación del cargo de los mismos cuando concurra justa causa.
- La aprobación y modificación de los Estatutos y Reglamento por los que haya de regirse la Entidad.
- La disolución y liquidación de la Entidad, o su fusión con otras.
- La definición anual de las líneas generales del plan de actuación de la Entidad.
- La aprobación, en su caso, de la gestión del Consejo de Administración, Memoria, Balance Anual y Cuenta de Resultados, así como la aplicación de éstos a los fines propios de la Entidad.
- La creación y disolución de obras benéfico-sociales, así como la aprobación de sus presupuestos anuales y de la gestión y liquidación de los mismos.
- La confirmación, en su caso, del nombramiento de Director General a propuesta del Consejo de Administración.
- La adopción del acuerdo de separación de los Consejeros Generales, cuando concurra justa causa.

- El nombramiento, a propuesta del Consejo de Administración, de los Auditores externos de la Entidad.
- La adopción del acuerdo de emisión de cuotas participativas.
- Cualesquiera otros asuntos que se sometan a su consideración por los órganos facultados al efecto.

La Asamblea General estará integrada por cien Consejeros Generales, que ostentarán las representaciones siguientes con el número de miembros que se indican para cada una de ellas:

- Veintiséis Consejeros Generales representantes de la Comunidad Autónoma de La Rioja, designados directamente por ésta en su condición de Entidad Fundadora de la Caja.
- Veinticuatro Consejeros Generales representantes de las Corporaciones Locales en cuyo término tenga abierta oficina la Entidad, exceptuándose aquellas Corporaciones Locales que sean fundadoras de otras Cajas de Ahorros.
- Cuarenta y tres Consejeros Generales representantes de los Impositores de la Caja, elegidos por Compromisarios de entre los mismos, en la forma prevista en estos Estatutos.
- Siete Consejeros Generales representantes de los Empleados de la propia Caja, elegidos por el Comité de Empresa de la Entidad.

Ningún miembro de la Asamblea General podrá ostentar simultáneamente más de una representación.

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

- Por cumplimiento del plazo para el que fueron designados.
- Por renuncia.
- Por defunción o declaración de fallecimiento o de ausencia legal.
- Por la pérdida de cualquiera de los requisitos exigidos para su designación.

- Por incurrir en alguna de las incompatibilidades específicas, reguladas en la Ley 31/1985, de 2 de agosto, Decreto 16/2003, de 11 de abril, y en estos Estatutos, para cada uno de ellos.
- Por incurrir durante el ejercicio de su cargo de Consejeros en incumplimiento de las obligaciones contraídas por la Caja con motivo de créditos o préstamos, o por impagos de deudas de cualquier clase frente a la Entidad.
- Por acuerdo de separación adoptado por la Asamblea General si se apreciara justa causa. Se entenderá que existe justa causa cuando el Consejero General incumple los deberes inherentes a su cargo, o perjudica con su actuación, pública o privada, el prestigio, buen nombre o actividad de la Entidad.

Los Consejeros Generales, cualquiera que sea la representación que ostenten, serán nombrados por un periodo de cuatro años.

Las Asambleas Generales podrán ser Ordinarias y Extraordinarias.

Las Asambleas Ordinarias se celebrarán dos veces al año, dentro de cada semestre natural respectivamente, siendo convocadas por el Consejo de Administración.

Las Asambleas Extraordinarias se celebrarán cuantas veces sean convocadas por el Consejo de Administración a propia iniciativa, o a petición de un veinticinco por ciento de los miembros de la Asamblea, o por acuerdo de la Comisión de Control en los términos previstos en estos Estatutos, o a petición del representante de la Comunidad Autónoma de La Rioja en la Comisión de Control.

La Asamblea General precisará para su válida constitución de la asistencia de la mayoría de sus miembros en primera convocatoria. La constitución en segunda convocatoria será válida cualquiera que sea el número de asistentes. No se admitirá estar representado por otro Consejero o por tercera persona, sea física o jurídica.

Los acuerdos de la Asamblea se adoptarán por mayoría simple de votos de los concurrentes, excepto en los supuestos de aprobación o modificación de los Estatutos y Reglamento, y la disolución y liquidación de la Entidad o su fusión con otras, en los que se requerirá en todo caso la asistencia de la mayoría de los miembros, siendo necesario además, como mínimo, el voto favorable de los dos tercios de los asistentes.

Asistirán con voz pero sin voto a las reuniones de la Asamblea General las siguientes personas:

- Los miembros del Consejo de Administración que no sean Consejeros Generales.
- El Director General de la Entidad.
- Los técnicos de la Entidad o de fuera de ella designados por el convocante.
- El representante de la Comunidad Autónoma de La Rioja en la Comisión de Control.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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

El Consejo de Administración será el representante de la Entidad para todos los asuntos pertenecientes al giro y tráfico de la misma, así como para los litigiosos.

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

Dentro de las funciones de administración y gestión financiera de la Caja y de su Obra Benéfico-Social, compete al Consejo de Administración, determinar los servicios y las operaciones, tanto activas como pasivas y complementarias de la entidad, determinar y modificar la estructura interna y organización administrativa, acordar la inversión de fondos de la Caja. Será asimismo función del Consejo de Administración elevar a la Asamblea General la Memoria, Balance Anual, informe de la Auditoría externa, Cuenta de Resultados y propuesta de aplicación de resultados a los fines propios de la Entidad, así como la creación y disolución de Obras Benéfico-Sociales.

Remitimos a los Estatutos de la Entidad para un mayor detalle de las funciones específicas asignadas al Consejo de Administración.

El Consejo de Administración de la Entidad estará integrado por catorce miembros que ostentarán las siguientes representaciones, con el número de vocales que para cada una de ellas a continuación se indican:

- Cuatro vocales representantes de la Comunidad Autónoma de La Rioja.
- Tres vocales representantes de las Corporaciones Locales.
- Seis vocales representantes de los Impositores.
- Un vocal representante del Personal de la Caja.

La duración del cargo de Vocal del Consejo de Administración será de cuatro años, sin perjuicio de las renovaciones parciales por mitades cada dos años. Ello no obstante, dichos vocales podrán ser reelegidos por otros periodos iguales, sin limitación en el número de veces, siempre que se cumplan las mismas condiciones, requisitos y trámites que en el nombramiento inicial, hasta totalizar un máximo de doce años, sea cual sea la representación que ostente.

A las reuniones del Consejo de Administración, tanto Ordinarias como Extraordinarias, asistirá el Director General con voz y sin voto.

Asimismo asistirá el Secretario General de la Caja, a fin de auxiliar en cuanto a la redacción del Acta de la sesión, al Secretario del Consejo.

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

El Consejo de Administración se reunirá cuantas veces sean necesarias para la buena marcha de la Entidad y, como mínimo, una vez al mes en sesión Ordinaria, previa convocatoria del Presidente. En el ejercicio 2003, el Consejo de Administración se ha reunido en 15 ocasiones.

El Consejo de Administración se reunirá en sesión Extraordinaria, previa convocatoria del Presidente, en los supuestos siguientes:

- Solicitud del Presidente, por su propia iniciativa.
- A solicitud de cinco vocales del Consejo.
- A solicitud de la Comisión Ejecutiva.

- A solicitud de la Comisión de Control o del representante de la Comunidad Autónoma en la misma, requiriendo la convocatoria Extraordinaria de Asamblea General.

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

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

	<u>Fecha primer nombramiento</u>	<u>Cargo / Representación</u>
Fernando Beltrán Aparicio	15/12/01	Presidente representante de la Comunidad Autónoma
Orencio Cuartero Ezpeleta	15/12/01	Vicepresidente primero representante Corp. Locales
Norberto Martínez Cenicerros	15/12/01	Vicepresidente segundo representante impositores
Marcial González Arias	15/12/01	Consejero representante de la Comunidad Autónoma
C. Francisca Mendiola Olarte	15/12/01	Consejero representante de la Comunidad Autónoma
Tomás Santolaya Sáenz	15/12/01	Consejero representante de la Comunidad Autónoma
Maria Negueruela Gómez	02/07/03	Consejero representante de las Corporaciones Locales
Luis Ojeda Verde	01/12/03	Consejero representante de los impositores
María Victoria Ruiz Pérez	12/07/03	Consejero representante de los impositores
Miguel Ángel Sáenz Orte	12/07/03	Consejero representante de los impositores
Miguel Fco. de Valenzuela López	01/12/03	Consejero representante de los impositores
Julián Ángel Jiménez Velilla	15/12/01	Consejero representante de los impositores
Ernesto Felipe Gordo Casis	23/12/03	Consejero representante del personal
Valeriano López Alarcia	15/12/01	Secretario representante de Corp. Locales

COMISIÓN EJECUTIVA

El Consejo de Administración podrá actuar en pleno o delegar funciones en una Comisión Ejecutiva constituida al efecto.

La Comisión Ejecutiva tendrá competencia en aquellas materias que le delegue el Consejo de Administración mediante acuerdo que será comunicado a la Consejería de Hacienda y Economía.

En ningún caso el Consejo de Administración podrá delegar en dicha Comisión las funciones relativas a la elevación de propuesta a la Asamblea General, ni aquellas facultades especialmente delegadas en el Consejo de Administración por ella, salvo que fuese expresamente autorizado para ello.

En concreto, la Comisión Ejecutiva tiene delegadas funciones de operaciones de riesgos (concesión de préstamos,...), autorización de excesos en cuentas de crédito, autorización de renovación de operaciones aprobadas previamente en el Consejo de Administración, todo ello con los límites establecidos en los poderes concedidos por el Consejo de Administración.

La Comisión Ejecutiva estará constituida por los siguientes miembros:

- Un vocal en representación de la Entidad Fundadora.
- Un vocal en representación de las Corporaciones Locales.
- Dos vocales en representación de los Impositores.
- Un vocal en representación del Personal de la Caja.

A las reuniones de la Comisión Ejecutiva asistirá con voz y sin voto el Director General de la Entidad. Asimismo asistirá el Secretario General de la Caja a fin de auxiliar en cuanto a la redacción del Acta de la Sesión, al Secretario de la Comisión Ejecutiva.

Para la constitución válida de la Comisión Ejecutiva, será necesaria, al menos, la presencia de la mitad más uno de sus componentes, debiendo figurar entre ellos el Presidente, o en su caso el Vicepresidente.

Los acuerdos se adoptarán por mayoría de los asistentes. En caso de empate, decidirá el voto de calidad del Presidente de la Comisión Ejecutiva.

La COMISION EJECUTIVA está formada por los siguientes miembros:

	Fecha primer nombramiento	Cargo
Fernando Beltrán Aparicio	15/12/01	Presidente
Orencio Cuartero Ezpeleta	15/12/01	Vicepresidente
Julián Jiménez Velilla	23/12/03	Vocal
Ernesto Felipe Gordo Casis	23/12/03	Secretario
Norberto Martínez Ceniceros	15/12/01	Vocal

COMISIÓN DE CONTROL

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

La Comisión de Control estará constituida por cinco miembros, que ostentarán las siguientes representaciones, con el número de vocales que para cada una de ellas a continuación se indican:

- Un vocal representante de la Entidad Fundadora.
- Un vocal representante de las Corporaciones Locales.
- Dos vocales representantes de los Impositores.
- Un vocal representante del Personal de la Entidad.

Para el cumplimiento de sus fines, la Comisión de Control tendrá atribuidas las siguientes funciones:

- El análisis de la gestión económica y financiera de la Entidad, elevando al Banco de España, a la Comunidad Autónoma de La Rioja y a la Asamblea General, información semestral sobre la misma.
- Estudio de la censura de cuentas que resuma la gestión del ejercicio y la consiguiente elevación a la Asamblea General del informe que refleje el examen realizado.
- Informar a la Asamblea General sobre los presupuestos y dotación de la Obra Benéfico-Social, así como vigilar el cumplimiento de las inversiones y gastos previstos.
- Informar al Ministerio de Economía y a la Comunidad Autónoma de La Rioja en los casos de nombramiento y cese del Director General.
- Proponer, mediante informe razonado y documentado, la suspensión de la eficacia de los acuerdos del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva de la Entidad, cuando entienda que vulneran las disposiciones vigentes o afectan injusta y gravemente a la situación patrimonial, a los resultados o al crédito de la Caja de Ahorros o de sus impositores o clientes.
- Informar sobre cuestiones o situaciones concretas a petición de la Asamblea General, del Ministerio de Economía, y de la Comunidad Autónoma de La Rioja.
- Vigilar el proceso de elección y designación de los miembros de los Órganos de Gobierno.

La duración del cargo de miembros de la Comisión de Control será de cuatro años, sin perjuicio de la posibilidad de reelección por otros períodos iguales, siempre que se cumplan las mismas condiciones, requisitos y trámites que en su nombramiento.

Para el cumplimiento de sus funciones, la Comisión de Control se reunirá cuantas veces sea convocada, y al menos una vez al mes.

Para que pueda celebrarse sesión será precisa, al menos, la presencia de tres de sus miembros, y para la validez de los acuerdos será necesario el voto de la mayoría absoluta de sus componentes, excepto en los apartados 5º y 8º del artículo 56 de los presentes Estatutos, en los que será necesario el voto afirmativo de cuatro de sus miembros, pudiendo el disidente hacer constar su voto adverso en el Acta de la sesión.

En ningún caso podrá delegarse el voto.

Siempre que la Comisión de Control así lo requiera, el Director General asistirá a las reuniones con voz y sin voto.

La COMISION DE CONTROL está integrada por los siguientes miembros:

	<u>Fecha primer nombramiento</u>	<u>Cargo</u>
José Manuel del Campo Llorente	15/12/01	Presidente
Ramón Martínez López	15/12/01	Vicepresidente
María Huarte Tudelilla	12/07/03	Vocal
Eduardo Mateo Cañaveras	18/12/03	Vocal
Claudio García Lasota	01/12/03	Secretario
Pedro Pascual de Blas	15/12/01	Vocal

COMITÉ DE AUDITORIA

Según se establece en los Estatutos de Caja de Ahorros de La Rioja, la Comisión de Auditoría estará formada por seis miembros. De dichos componentes tres han de ser miembros del Consejo de Administración, uno de ellos miembro de la Comisión de Control y dos más personal técnico de la Entidad al objeto de prestar la asistencia correspondiente a la Comisión. Los vocales de la Comisión no podrán tener la condición de vocales del Consejo de Administración con carácter ejecutivo, ni ser integrantes de la Comisión de Control con funciones directivas o ejecutivas. Todos los componentes de la

Comisión serán nombrados por el Consejo, a propuesta de la Comisión de Control en el caso del vocal de dicha Comisión, y a propuesta del Director General en el caso de los dos vocales reservados al personal de la Caja. El Presidente del Comité de Auditoría será designado de entre los vocales de la Comisión miembros del Consejo, debiendo ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido transcurrido un año desde su cese.

Las funciones de la Comisión de Auditoría serán las siguientes:

- Informar a la Asamblea General sobre las cuestiones que se planten en su seno en materia de su competencia.
- Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Asamblea General el nombramiento de los auditores de cuentas externos.
- Supervisar los servicios de auditoría interna de la Entidad.
- El conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la Entidad.
- Las 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, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- Cualquiera otra función relacionada con las anteriores que por acuerdo del Consejo le sea asignada a la Comisión.

La Comisión de Auditoría se reunirá una vez cada trimestre de forma ordinaria y extraordinariamente cuando fuera necesario a convocatoria del Presidente, siendo éste el que convoque las reuniones haciendo constar el Orden del Día. En caso de ser necesario, la convocatoria podrá cursarse por cualquier medio que deje constancia de su recepción. A las reuniones deberán asistir aquellos directivos de la entidad que la comisión considere oportuno convocar. La comisión quedará validamente constituida cuando estén presentes, como mínimo, cuatro de sus miembros. Los acuerdos se adoptarán por mayoría de los votos de los asistentes, teniendo el Presidente voto de calidad en caso de empate. En todo caso se dejará constancia escrita del contenido de los acuerdos adoptados en las reuniones de la comisión. En todo caso las deliberaciones y acuerdos de la comisión tendrán carácter secreto, no pudiendo sus miembros o los

asistentes a las mismas revelar, salvo al Consejo de Administración y en cumplimiento de su función, el contenido de las mismas. El Consejo de Administración establecerá mediante acuerdo el régimen de funcionamiento y el reglamento interno de la Comisión de Auditoría.

La COMISION DE AUDITORÍA está integrada por los siguientes miembros:

	<u>Cargo</u>
D. Valeriano López Alarcia	Presidente
D. Ramón Andrés Calvo	Secretario
D. Orencio Cuartero Ezpeleta	Vocal
D. Tomás Santolaya Sáenz	Vocal
D. José Manuel Del Campo Llorente	Vocal
D. Vicente Herrero Ortega	Vocal

COMISIÓN DE RETRIBUCIONES

El Consejo de Administración está en proceso de constitución de una Comisión de Retribuciones, que estará formada por tres personas, designadas de entre sus miembros por el Consejo de Administración, debiendo estar representados en dicha Comisión los Grupos de Impositores, Comunidad Autónoma y Corporaciones Locales.

La Comisión de Retribuciones tendrá la función de informar al Consejo de Administración sobre la política general de retribuciones e incentivos para los miembros de los Órganos de Gobierno y personal directivo.

El Consejo de Administración establecerá mediante acuerdo el régimen de funcionamiento y el reglamento interno de la Comisión de Retribuciones.

La entidad tiene prevista la constitución, registro y puesta en actividad de la Comisión de Retribuciones durante el tercer trimestre del año en curso.

COMISIÓN DE INVERSIONES

El Consejo de Administración está en proceso de constituir una Comisión de Inversiones, que estará formada por un máximo de tres personas que serán designadas, atendiendo a su capacidad técnica y experiencia profesional, por el Consejo de Administración de entre sus miembros, debiendo estar representados en dicha Comisión los Grupos de Impositores, Comunidad Autónoma y Corporaciones Locales.

La función de la Comisión de Inversiones consistirá en informar al Consejo sobre las inversiones y desinversiones de carácter estratégico y estable que efectúe la entidad, ya sea directamente o a través de entidades de su mismo grupo, así como sobre la viabilidad financiera de las citadas inversiones y su adecuación a los presupuestos y planes estratégicos de la entidad.

La entidad tiene prevista la constitución, registro y puesta en actividad de la Comisión de Inversiones durante el tercer trimestre del año en curso.

ADAPTACIÓN A LA ORDEN ECO/354/2004, DE 17 DE FEBRERO EN CUANTO AL INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO Y OTRAS INFORMACIONES DE CAJA DE AHORROS DE LA RIOJA

Caja Rioja ha iniciado el estudio para la elaboración del Informe Anual de Gobierno Corporativo para la Entidad y sociedades de su Grupo, y la adaptación de su página web, basado en el cumplimiento de la normativa vigente, y en los plazos por ella señalada, de tal manera que Caja Rioja hará público y comunicará a la Comisión Nacional del Mercado de Valores su primer Informe de Gobierno Corporativo en el primer semestre del año 2005, en relación con el ejercicio de 2004. De igual manera, la Entidad está estudiando la adaptación de la página web con la que cuenta en la actualidad a los contenidos e información prescritos en la Orden ECO 354/2004, de 17 de febrero, que estará disponible en el plazo que fija dicha Orden.

Se encuentra en tramitación en fase de anteproyecto la aprobación de una Ley de Cajas de Ahorros de la Comunidad Autónoma de La Rioja, en sustitución del actual Decreto 16/2003, de desarrollo de la LORCA. Una vez sea aprobada esta Ley, adaptada a la Ley 26/2003 y disposiciones siguientes, la Caja procederá a la adaptación de sus Estatutos a dicha Ley Autonómica, los cuales someterá a aprobación por parte de la Asamblea General de la Entidad. Dicha Ley regula principalmente las Autorizaciones Administrativas necesarias para la actividad de la Entidad, la forma de constitución de nuevas Cajas de Ahorros en la Comunidad Autónoma, la composición de los Órganos de Gobierno, la Obra Social,... Tal como está redactado el anteproyecto, la nueva Ley no supondrá cambios significativos en la organización de sus Órganos de Gobierno, ni en la administración y gestión de la Entidad.

VI.1.2. DIRECTORES Y DEMÁS PERSONAS QUE ASUMEN LA GESTIÓN DE LA ENTIDAD AL NIVEL MÁS ELEVADO

Director General

El Director General ostenta la superior categoría del personal de la Entidad, siendo su primer Jefe Administrativo, siendo el único cauce de relación entre los Órganos de Gobierno y los servicios y departamentos de la Entidad, así como con el resto del personal, siendo, asimismo, el ejecutor de los acuerdos del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva, en su caso, sin perjuicio de las facultades del Presidente de la Entidad, conforme a estos Estatutos.

Será designado por el Consejo de Administración de la Caja y ratificada por la Asamblea General entre personas con capacidad, preparación técnica y experiencia suficiente para desarrollar las funciones propias de su cargo.

El Director General tiene las competencias propias de su cargo y las que en él delegue el Consejo de Administración y demás Órganos de Gobierno, que a su vez señalarán si tales funciones son delegables en algún otro empleado de la Entidad. En todo caso podrán ser delegables las competencias que sean propias de su cargo. Las atribuciones correspondientes a la Dirección General está detalladas minuciosamente en los Estatutos de la Entidad.

En concreto, el Director General tiene delegadas funciones de operaciones de riesgos (concesión de préstamos,...), autorización de excesos en cuentas de crédito, autorización de renovación de operaciones aprobadas previamente en el Consejo de Administración, todo ello con los límites establecidos en los poderes concedidos por el Consejo de Administración.

El COMITE DE DIRECCIÓN es un órgano de gestión interno de la Entidad, encabezado por el Director General e integrado por Directores de distintas Áreas de la Entidad. En concreto está integrado por las siguientes personas:

Director General:	Jorge Albájar Barrón
Director General Adjunto:	Vicente Herrero Ortega (Director Área Técnica y de Medios)
Subdirector General:	Luis Manuel Calleja Benito (Director Área Comercial)
Director Recursos Humanos:	Ángel Achútegui Galar
Director Área Financiera:	Jesús Pérez Bobadilla
Director Área de Riesgos:	Francisco Piulats Samperi

VI.1.3. SOCIOS COLECTIVOS O SOCIOS COMANDITARIOS

No aplicable.

VI.2. CONJUNTO DE INTERESES EN LA ENTIDAD DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL APARTADO ANTERIOR

VI.2.1. ACCIONES CON DERECHO DE VOTO Y OTROS VALORES QUE DEN DERECHO A SU ADQUISICIÓN, DE LOS QUE DICHAS PERSONAS SEAN TITULARES O REPRESENTANTES, DIRECTA O INDIRECTAMENTE

Careciendo Caja Rioja de capital social, no existe ninguna persona o institución con participación en la misma a través de esta vía.

VI.2.2. PARTICIPACION EN LAS TRANSACCIONES INHABITUALES Y RELEVANTES DE LA SOCIEDAD EN LOS DOS ÚLTIMOS EJERCICIOS

Los miembros del Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva, Comisión de Control, Director y Equipo Directivo, que asumen la gestión de Caja Rioja al más alto nivel, a los que se refiere el apartado VI.1. anterior, no han participado ni participan, ni directa ni indirectamente, en transacciones inhabituales y relevantes de la Entidad.

VI.2.3. SUELDOS, DIETAS Y REMUNERACIONES DEVENGADAS EN EL ÚLTIMO EJERCICIO

El artículo 10 de los Estatutos de la Institución fija que los cargos de Consejeros Generales, miembros del Consejo de Administración, de la Comisión de Control y de la Comisión Ejecutiva, en su caso, tendrán carácter honorífico y gratuito, y no podrán originar percepciones distintas a las dietas por asistencia y desplazamiento.

El Consejo de Administración aprueba anualmente las dietas por asistencia y desplazamiento a que se alude en el párrafo anterior, dentro de unos límites máximos que en cada momento establezca el Banco de España con carácter general para todas las Cajas de Ahorros.

A continuación se detallan las dietas unitarias por asistencia de los miembros del Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva, Asamblea, Comisión de Control y otras comisiones, así como los gastos de desplazamiento y los gastos de asistencia del Presidente del Consejo de Administración:

Periodo	Consejo Administración	Comisión Ejecutiva	Asamblea General	Comisión Control	Otras comisiones	Gastos desplazamiento	Presidente Consejo
Año 2003	260,00	260,00	165,00	260,00	260,00	65,00	260,00

Durante el ejercicio 2003, el importe de los gastos originados por los Consejeros Generales, miembros del Consejo de Administración, de la Comisión de Control y de la Comisión Ejecutiva de Caja Rioja en concepto de dietas por asistencia, gastos de desplazamiento y representación han sido de 340 miles de euros (198 miles de euros en el año 2002), desglosados tal como se muestra en los cuadros siguientes (datos en miles de euros):

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y COMISIÓN EJECUTIVA	2004 (Hasta Julio)	2003	2002
Sueldos y Salarios	68	112	108
Dietas	---	---	---
Gastos desplazamiento	---	---	---
Representación	79	141	94
Otros	---	---	---
Total	147	253	202

Miles de euros

ASAMBLEA GENERAL	2004 (Hasta Julio)	2003	2002
Sueldos y Salarios	213	347	333
Dietas	---	---	---
Gastos desplazamiento	---	---	---
Representación	28	69	29
Otros	---	---	---
Total	241	416	362

Miles de euros

COMISIÓN DE CONTROL	2004 (Hasta Julio)	2003	2002
Sueldos y Salarios	28	47	46
Dietas	---	---	---
Gastos desplazamiento	---	---	---
Representación	15	22	22
Otros	---	---	---
Total	43	69	68

Miles de euros

OTRAS	2004 (Hasta Julio)	2003	2002
Sueldos y Salarios	---	---	---
Dietas	---	---	---
Gastos desplazamiento	---	---	---
Representación	24	108	53
Otros	---	---	---
Total	24	108	53

Los miembros de los órganos mencionados en los cuadros anteriores, Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva, Asamblea General, Comisión de Control y otras (Comité de Activos y Pasivos,...) no han percibido ninguna remuneración por ningún concepto de otras empresas del Grupo de Caja Rioja. No existen cantidades devengadas y no pagadas. Tampoco antiguos miembros de los Órganos de Gobierno anteriormente mencionados cobran remuneración alguna por ningún concepto.

EQUIPO DIRECTIVO	2004 (Hasta Julio)	2003	2002
Sueldos y Salarios	441	774	713
Dietas	---	---	---
Gastos desplazamiento	---	---	---
Representación	---	---	---
Otros	---	---	---
Total	441	774	713

Los miembros del Equipo Directivo no han percibido ninguna remuneración por ningún concepto de otras empresas del Grupo de Caja Rioja. No existen cantidades devengadas y no pagadas. Tampoco antiguos miembros de los Órganos de Gobierno anteriormente mencionados cobran remuneración alguna por ningún concepto.

VI.2.4. OBLIGACIONES CONTRAIDAS EN MATERIA DE PENSIONES Y SEGUROS DE VIDA

Caja Rioja tiene contratado un seguro de responsabilidad civil, en una única póliza a favor de los miembros de los Consejos de Administración de la Entidad, los miembros de la Comisión de Control de Caja Rioja y personal de la Entidad o miembros del Consejo de Administración de la Entidad que actúe en nombre y representación de Caja Rioja en otras sociedades. Durante los dos últimos años no se ha hecho uso del mencionado seguro de responsabilidad civil.

Las primas anuales durante los dos últimos años han sido:

	2003	2002
Seguro Accidentes	10	9
Seguro Responsabilidad Civil	23	36

Cifras en miles de euros

En cuanto a los Planes de Pensiones, los miembros del Equipo Directivo siguen el mismo régimen establecido en los Planes de Pensiones externos e internos de derecho que el resto de la plantilla. Las obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control de Caja Rioja, se contraen exclusivamente a los representantes del personal, en su condición de empleados en activo.

Las aportaciones que se han realizado al Plan de Pensiones durante el 2003 han ascendido a 3.806 miles de euros, que han afectado a 476 personas (443 en plantilla a 31 de diciembre de 2003 y 33 bajas durante el año).

VI.2.5. ANTICIPOS, CRÉDITOS CONCEDIDOS Y GARANTÍAS CONSTITUIDAS POR EL EMISOR

El artículo 16.2 de la Ley 31/85 de 2 de agosto, Normas Básicas de Órganos Rectores de Cajas de Ahorro (LORCA), establece que los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control, el Director General, así como sus cónyuges, ascendientes y descendientes, y las sociedades en que dichas personas participen mayoritariamente en el Capital Social, o en las que ejerzan los cargos de Presidentes, Consejero, Administrador, Gerente, Director General o asimilado, no podrán obtener créditos, avales o garantías de la Caja de Ahorros sin que exista acuerdo del Consejo de Administración de ésta y autorización del Banco de España.

Esta prohibición no es aplicable para los créditos, avales o garantías concedidos para la adquisición de vivienda con aportación por el titular de garantía real suficiente y se extenderá, en todo caso, no sólo a las operaciones realizadas directamente por las personas o entidades referidas, sino a aquellas otras en que pudieran aparecer una o varias personas físicas o jurídicas interpuestas.

Quedarán, igualmente, exceptuadas de la referida autorización, tanto las operaciones con sociedades en las que el cargo de Presidente, Consejero, Administrador o Gerente, lo desempeñen las personas anteriormente reflejadas en representación o por designación de la Caja, sin tener en dicha sociedad interés económico personal o familiar directo o a través de persona interpuesta.

Tampoco es de aplicación respecto a los representantes del personal, para los cuáles la concesión de créditos se regirá por los Convenios Colectivos o por Pactos Específicos de Empresa.

El saldo de riesgo por préstamos, avales y créditos concedidos a miembros del Consejo de Administración, Comisión de Control y Dirección General de Caja Rioja, así como a sus descendientes y ascendientes en primer grado, era de 1.089 miles de euros a 31 de diciembre de 2003. De este importe, 317 miles de euros corresponden a riesgos directos, y los restantes 772 miles de euros a riesgos indirectos por pertenencia a Consejos de Administración de otras sociedades.

A 31 de diciembre de 2002 el riesgo crediticio global de los mismos era de 1.690 miles de euros, correspondiendo 741 miles de euros a riesgos directos y 949 miles de euros a riesgos indirectos.

VI.2.6. PRINCIPALES ACTIVIDADES QUE LAS PERSONAS CITADAS EJERZAN FUERA DE LA ENTIDAD

A continuación se detallan los cargos que ostentan los miembros de los Órganos de Gobierno de la Entidad en distintas sociedades:

- ❖ D. Jorge Albájar Barrón (Director General de la Entidad):
 - Consejero en Arco Bodegas Unidas, S.A.
 - Consejero en Riojana de Capital Riesgo, S.A.
 - Administrador único en Gestión de Iniciativas Riojanas, S.A.
 - Administrador único en Iniciativas al Desarrollo Riojano, S.A.
 - Consejero en Fomento de Inversiones Riojanas, S.A.
 - Consejero en FIRSA II. Inversiones Riojanas, S.A.
 - Consejero en Auto-Renting Rioja, S.A.
 - Consejero en Nuevas Estrategias Tecnológicas (ATCANET), S.A.
 - Consejero en Ahorro Corporación, S.A.
 - Representante físico de Caja de Ahorros de La Rioja en el Consejo de Ahorro Gestión Hipotecario, S.A.
 - TINSA, Tasaciones Inmobiliarias, S.A.
 - Consejero en Certum Control Técnico de la Edificación, S.A.
 - Consejero en Asociación Técnica de Cajas de Ahorros A.I.E. (ATCA), S.A.
 - Representante de INDERISA en el Consejo de Rioja comercial 2000

- ❖ D. Fernando Beltrán Aparicio:
 - Representante físico de Caja de Ahorros de La Rioja en el Consejo de CASER
 - Consejero de Nuevas Estrategias Tecnológicas (ATCANET)
 - Vocal del Consejo de Confederación Española de Cajas de Ahorros
 - Vocal del Consejo de Asoc. Técnica de Cajas de Ahorros A.I.E.

- ❖ D. Orencio Cuartero Ezpeleta:
 - Consejero de FIRSA
 - Consejero de FIRSA II

- ❖ D. Marcial González Arias:
 - Consejero en Fomento Iniciativas Riojanas, S.A.

- Consejero en FIRSA II Inversiones Riojanas, S.A.

- ❖ D. Vicente Herrero Ortega
 - Consejero en ATCA
 - Consejero en ATCANET
 - Consejero en Cable Rioja

- ❖ D. Francisco Piulats Samperi
 - Consejero en RICARI
 - Consejero en Cable Rioja
 - Consejero en Rioja TV
 - Consejero en Compañía Moderna de Ocio
 - Consejero en Área Residencial Comercial de Calahorra
 - Consejero en Losan Hoteles
 - Consejero en FIRSA
 - Consejero en Eólicas de La Rioja
 - Consejero en Fomento de Energía Renovables de Álava
 - Consejero en FIRSA II
 - Consejero en Compañía Moderan de Ocio de Calahorra
 - Consejero en Aparcamientos Espolón
 - Consejero en Gestión Tributaria Territorial
 - Consejero en TALDE Gestión
 - Consejero en Autorenting Rioja
 - Consejero en ITEVEFIRSA

- ❖ D. Santiago Tre Calavia
 - Consejero en RICARI

- ❖ D. Jesús Pérez Bobadilla
 - Consejero en Ahorro Corporación Gestión, S.A.

Los cargos que las personas citadas puedan ejercer fuera de la Entidad en otras sociedades en las que la Entidad no participe, no son significativos o son de poca relevancia en relación con esta Entidad.

VI.3. PERSONAS FISICAS O JURIDICAS QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, AISLADA O CONJUNTAMENTE, EJERZAN O PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE EL EMISOR

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

VI.4. PRECEPTOS ESTATUTARIOS QUE SUPONGAN O PUEDAN LLEGAR A SUPONER UNA RESTRICCIÓN O UNA LIMITACIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD POR PARTE DE TERCEROS AJENOS A LA MISMA

No existen preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la sociedad por parte de terceros ajenos a la misma.

VI.5. No procede

VI.6. No procede

VI.7. PERSONAS O ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD, BAJO CUALQUIER FORMA JURÍDICA Y PARTICIPEN EN LAS DEUDAS A LARGO PLAZO, SEGÚN LA NORMATIVA CONTABLE, DE LA MISMA EN MÁS DE UN 20 POR 100

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

VI.8. CLIENTES O SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA EMPRESA SEAN SIGNIFICATIVAS

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

VI.9. RELACIÓN CON LOS AUDITORES DE CUENTAS

La firma PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L., con domicilio en Logroño, Avda. de La Rioja, 1, entreplanta, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0242 ha sido nombrada auditores del Caja de Ahorros de La Rioja y su Grupo. Ni Caja de Ahorros de La Rioja ni su Grupo mantiene con PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L. otras relaciones distintas de las derivadas de las auditorías de sus cuentas.

A continuación detallamos el importe total facturado por PriceWaterhouseCoopers y las sociedades de su Grupo, en concepto de auditorías anuales y otros servicios, durante los ejercicios 2003 y 2002:

	2003	2002
Auditoría de cuentas anuales	59	57
Otros servicios	68	67

Cifras en miles de euros

CAPITULO VII

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

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

VII.1.1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS CON POSTERIORIDAD AL CIERRE DEL ÚLTIMO EJERCICIO

A continuación se compara el Balance de Situación del último cierre trimestral, correspondiente al 30 de junio de 2004, con el cierre oficial a 31 de diciembre de 2003, tanto a nivel individual como consolidado. Asimismo, se compara la Cuenta de Resultados del último cierre trimestral, correspondiente al 30 de junio de 2004, con el cierre oficial a 30 de junio de 2003, tanto a nivel individual como consolidado.

BALANCE	CAJA RIOJA			GRUPO CONSOLIDADO		
	30/06/2004	31/12/2003	% Variación	30/06/2004	31/12/2003	% Variación
Caja y Bancos Centrales	27.807	30.510	(8,86)	27.807	30.510	(8,86)
Entidades de Crédito	92.561	48.506	90,82	92.639	48.603	90,60
Inversión Crediticia	1.732.886	1.685.760	2,80	1.736.452	1.689.519	2,78
Cartera de valores	217.093	215.146	0,90	227.988	224.631	1,49
Otros Activos	84.868	76.430	11,04	88.603	80.838	9,61
TOTAL ACTIVO	2.155.215	2.056.352	4,81	2.173.488	2.074.101	4,79
Entidades de Crédito	135.584	146.326	(7,34)	136.557	147.185	(7,22)
Débitos a Clientes	1.661.566	1.593.912	4,24	1.652.103	1.584.734	4,25
Débitos Representados en Valores Negociables	78.400	53.300	47,09	78.400	53.300	47,09
Otros Pasivos	98.683	83.982	17,50	100.328	103.916	(3,45)
Pasivos Subordinados	60.020	60.020	0,0	60.020	60.020	0,0
Capital, Reservas, Minoritarios y Resultados	120.961	118.812	1,81	146.079	124.946	16,91
TOTAL PASIVO	2.155.215	2.056.352	4,81	2.173.488	2.074.101	4,79

CUENTA DE RESULTADOS	CAJA RIOJA			GRUPO CONSOLIDADO		
	30/06/2004	30/06/2003	% Variación	30/06/2004	30/06/2003	% Variación
+ Ingresos por Intereses y Rendimientos	36.721	40.471	(9,27)	36.259	40.441	(10,34)
(-) Gastos por Intereses y Cargas	(14.576)	(16.971)	(14,11)	(14.510)	(16.850)	(13,89)
= Margen de Intermediación	22.145	23.500	(5,77)	21.749	23.591	(7,81)
+ Ingresos No Financieros	5.170	3.745	38,05	5.140	4.518	13,77
(-) Gastos de Explotación	(17.308)	(16.697)	3,66	(17.406)	(17.627)	(1,25)
+/- Saneamientos, Provisiones y Otros	(591)	(2.283)	(74,12)	439	(2.314)	(118,99)
= Beneficio Antes de Impuestos	9.416	8.264	13,93	9.922	8.168	21,48
(-) Impuestos	(2.460)	(2.160)	13,89	(2.962)	(2.617)	13,17
= Beneficio del Ejercicio	6.956	6.104	13,95	6.960	5.550	25,40

Cifras en miles de euros

A 30 de junio de 2004, la Inversión Crediticia de la entidad a nivel individual asciende a 1.732.886 miles de euros, un 2,80% superior al importe registrado el 31 de diciembre de 2003, moderando así el ritmo de crecimiento de los últimos ejercicios.

Por otra parte, la rúbrica “Débitos a Clientes” registra un incremento del 4,24% alcanzando 1.661.566 miles de euros a 30 de junio de 2004, frente a 1.593.912 miles de 31 de diciembre de 2003.

La rúbrica “Entidades de Crédito” del pasivo registra un descenso del 7,34%, situándose en 135.584 miles de euros frente a los 146.326 miles de euros que se registraron a 31 de diciembre de 2003, reflejo de la diversificación de fuentes de financiación que se produce, en parte, debido a la realización del Segundo

Programa de Pagarés Caja Rioja. Como se puede observar en el cuadro, la rúbrica “Débitos representados en valores negociables” incrementa un 47,09%, situándose en 78.400 miles de euros frente a los 53.300 miles de euros que se registraban a 31 de diciembre de 2003.

Respecto a la Cuenta de Resultados, el margen de intermediación acumulado a junio de 2004 sufre un ligero descenso del 5,77% en relación con el mismo período del 2003 debido, fundamentalmente, a la caída registrada en el apartado de los ingresos financieros que viene motivada por el efecto de la bajada de los tipos de interés sobre la cartera de crediticia de la entidad que, al estar referenciada mayoritariamente al EURIBOR, va recogiendo las bajadas en las sucesivas revisiones del tipo de interés, efecto que no se ve compensado por el buen comportamiento de los gastos financieros que caen un 14,11% respecto al mismo periodo del 2003. Por otra parte, el beneficio a 30 de junio de 2004 se sitúa en 6.956 miles de euros, un 13,95% superior al registrado en el mismo periodo del año precedente, favorecido por el incremento de la partida “Ingresos No Financieros” desde 3.745 miles de euros hasta 5.170 miles de euros.

VII.1.2. TENDENCIAS MÁS RECIENTES EN RELACIÓN CON LOS NEGOCIOS DE LA ENTIDAD Y LOS NEGOCIOS CONSOLIDADOS

La recuperación económica iniciada en Europa a mediados del 2003, se ha ido consolidando durante este primer semestre del ejercicio, apoyada en un mayor dinamismo de la demanda interna y de las exportaciones, a pesar de la apreciación del euro y del incremento del precio del petróleo, que han introducido presiones inflacionistas a la economía..

La economía española ha proseguido su gradual recuperación debido a una contribución constante de la demanda interna, apoyada en el dinamismo del consumo privado y de la inversión en el sector de la construcción.

En este contexto, la economía riojana ha crecido un 2,6% en el 2003, ligeramente por encima de la media nacional, apoyada en el buen comportamiento de la industria, los servicios y el sector de la construcción.

En un escenario económico como el descrito, el balance global del negocio de nuestra Entidad y de su Grupo Consolidado, puede considerarse de satisfactorio, a pesar de la persistencia de factores externos que continúan afectando claramente a la evolución de los resultados sectoriales, como los bajos tipos de interés que inciden en el deterioro de los márgenes, efecto que está siendo compensado por los notables aumentos registrados en el volumen de activos gestionados y por el incremento de la actividad en general.

Durante los últimos meses, nuestra Entidad viene incidiendo en la mejora de su estructura financiera y de sus resultados a través de una política selectiva en los nuevos riesgos e inversiones y en la captación de recursos financieros, fundamentalmente dentro de balance, combinada con el incremento de la eficiencia y el cobro del precio efectivo de los servicios prestados. Como consecuencia de ello la tasa interanual de crecimiento del activo crediticio a Marzo de 2004 se modera hasta el 13,85% y la tasa de crecimiento de la rubrica de débitos a clientes se sitúa en el 11,72%, superior a la registrada en los últimos ejercicios.

VII.2. PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD Y DE SU GRUPO CONSOLIDADO

El contenido del presente apartado recoge las perspectivas de la entidad y de su grupo consolidado, por lo que podrían llegar materializarse o no, siendo susceptibles de modificación.

VII.2.1. PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD Y DEL GRUPO CONSOLIDADO (riesgos, oportunidades,...)

La Asamblea General de CAJARIOJA, órgano supremo de gobierno y decisión de Entidad, fija las líneas generales por las que ha de regirse la actuación de la misma a lo largo de cada ejercicio. Las directrices establecidas, más allá de un alcance meramente coyuntural, van encaminadas a encauzar la orientación de la Entidad hacia el logro de los objetivos estratégicos establecidos a medio plazo, recogidos en el Plan Estratégico vigente en cada momento. Durante el primer trimestre del presente ejercicio, ha sido aprobado el Plan Estratégico 2004-2006 en el que se determinan los objetivos que regirán las líneas de actuación de la Entidad en los tres próximos años, sin perjuicio de que la evolución del entorno económico y financiero en un futuro pueda implicar alguna adaptación del mismo. En tal sentido, las líneas de actuación correspondientes al ejercicio de 2004 que se detallan a continuación, siguen el hilo conductor de los objetivos del Plan Estratégico recientemente aprobado.

Durante el ejercicio de 2004 se ha iniciado un proceso de reestructuración del balance, tendente a reequilibrar las posiciones de activo y de pasivo, mejorando los resultados de la Entidad. Para ello se han establecido las políticas necesarias para moderar el crecimiento del activo crediticio, seleccionando los riesgos e incrementando los márgenes de las operaciones, y simultáneamente políticas tendentes a incrementar la aportación de los recursos de clientes para financiar el crecimiento del activo.

Para el ejercicio 2004, la previsión de la tasa de crecimiento de la inversión crediticia se situará ligeramente por debajo de los dos dígitos lo que supone una clara moderación respecto a la registrada a diciembre de 2003 que se situó en el 17,89%; dicha moderación se sustentará en una política más selectiva del crédito y un mayor tensionamiento de sus márgenes.

Asimismo, se prevé que el crecimiento de los recursos de clientes dentro de balance siga manteniendo su fortaleza, con una tasa de crecimiento algo superior a la registrada en diciembre de 2003 del 10,43%. De la misma manera, los recursos captados fuera de balance, fundamentalmente fondos de inversión, mantendrán un crecimiento sostenido (cerca al 15% estimado por la industria), como resultado de las expectativas de un mejor comportamiento de los mercados bursátiles.

En el mercado interbancario, la estimación es de finalizar el ejercicio con posición activa, derivada de la moderación en el crecimiento del crédito y la mayor aportación de los recursos dentro de balance. A lo largo del ejercicio de 2004 se ha previsto la realización de diferentes operaciones de financiación mayorista, tanto a corto como a largo plazo. En este sentido se ha realizado el Segundo Programa de Pagarés, registrado en la CNMV el 3 de febrero de 2004, lo que ha permitido mantener una adecuada diversificación de las fuentes de financiación de corto plazo, y a largo plazo, se ha realizado durante el mes de junio una operación de titulización de préstamos hipotecarios, conjunta con otras Cajas de Ahorros (AyT Hipotecario Mixto II).

Respecto al margen financiero, se prevé un cierto estancamiento, consecuencia de las expectativas de mantenimiento de tipos de interés bajos durante la práctica totalidad del ejercicio, y el consecuente efecto en los ingresos derivado de una cartera crediticia mayoritariamente referenciada al EURIBOR.

Respecto a los ingresos por comisiones, se prevé un buen comportamiento, como consecuencia de la positiva evolución de los fondos de inversión y de las comisiones a cobrar por servicios prestados.

El resultado por operaciones financieras mejorará como consecuencia de las mejores perspectivas para los mercados financieros esperadas este ejercicio.

El resultado antes de impuestos previsto para el ejercicio 2004 evidencia un ligero incremento respecto al ejercicio 2003. Las estimaciones prevén un ligero descenso del margen financiero que quedará compensado con un incremento de las comisiones por comercialización de fondos de inversión y por servicios prestados a clientes.

Para el año 2004 se prevé que el índice de morosidad se siga manteniendo en tasas muy bajas, debido al buen comportamiento de la economía en general y de la riojana en particular.

Respecto a los fondos de insolvencias, está previsto un ligero incremento durante el ejercicio de 2004 que se traducirá en el mantenimiento de la cobertura de los fondos de insolvencia sobre la inversión crediticia.

▪ **Servicios a clientes.**

Durante el ejercicio de 2004 se potenciará el uso de los canales alternativos (cajeros, banca electrónica, etc.) con la finalidad de reducir la carga administrativa de las oficinas, reorientando su actividad hacia el asesoramiento al cliente en operaciones de mayor valor añadido, estrategia combinada con la implantación de un nuevo modelo comercial que, basado en la carterización de la base de clientes, permitirá mejorar y personalizar el servicio al cliente, con el objetivo de incrementar su grado de vinculación con la entidad. En definitiva, la Caja profundizará en el desarrollo de la “Banca de clientes” como base de su estrategia comercial.

Para implantar el nuevo modelo comercial, la entidad está realizando un notable esfuerzo en la remodelación de las oficinas, orientando su diseño hacia la atención personalizada, eliminando barreras y mostradores que impiden un diálogo más cercano. Por otra parte se ha procedido a segmentar la base de clientes, asignando a cada comercial la cartera de clientes a la que debe prestar sus servicios, orientándose hacia el asesoramiento, para lo que se ha puesto a su disposición una agenda comercial que le proporciona en tiempo real toda la información necesaria para el desarrollo de su actividad. Los objetivos comerciales que anualmente establece el Area Comercial recogen asimismo, la reorientación estratégica del negocio, primando en mayor medida los objetivos sobre clientes que los objetivos sobre productos.

▪ **Contribución al desarrollo económico y social de la colectividad**

Aunque toda la actividad financiera de CAJARIOJA, a través del fomento del ahorro y la inversión, constituye una contribución al desarrollo económico y social de nuestra zona de actuación, existe un compromiso específico de nuestra entidad con esos fines, adicional al de cualquier otra institución financiera, derivado de nuestra naturaleza de Caja de Ahorros.

En nuestra contribución al desarrollo social juega un papel clave nuestra obra benéfico-social, la más importante sin ninguna duda de cualquier grupo empresarial de La Rioja, que se desarrolla en gran medida a través de la Fundación Caja Rioja que gestiona una buena parte del presupuesto anual de la O.B.S. de la Caja. Las líneas de actuación previstas para el 2004, serán las mismas que, dentro de un programa a medio plazo, se han aplicado en el pasado ejercicio:

- Mantenimiento del importante esfuerzo económico de la entidad para su sostenimiento.
- Revisión de la necesidad de actuaciones prestadas.
- Ampliación de los programas para las nuevas necesidades sociales.

- Apoyo y cooperación de la red de negocio con la obra sociocultural.

La Fundación Caja Rioja desarrolla su actividad a través de diferentes Areas de actuación. El Area de Investigación y Desarrollo, que incluye diferentes Convenios Agrarios y diversos Programas Europeos de actuación, es la que concentra un mayor esfuerzo presupuestario (en torno al 27%), seguida del Area de Actividades Culturales (15%), que realiza una importante aportación al desarrollo cultural de nuestra región. Las Areas de Educación, Medio Ambiente, Patrimonio Histórico- Artístico, Asistencia Social y Sanitaria y Tiempo Libre, cierran los capítulos de las aportaciones de la obra benéfico social al desarrollo socio económico de La Rioja. El presupuesto ejecutado durante el ejercicio de 2003 alcanzó los 3.502.031,63 euros, de los cuales 2.429.680,94 euros procedieron de la aportación anual realizada por la Caja.

VII.2.2. POLITICA DE DISTRIBUCION DE RESULTADOS, DE INVERSION, DE SANEAMIENTOS Y AMORTIZACION, DE AMPLIACIONES DE CAPITAL, DE EMISION DE OBLIGACIONES Y DE ENDEUDAMIENTO EN GENERAL A MEDIO Y LARGO PLAZO

En el Consejo de Administración de la Caja de Ahorros de La Rioja, celebrado el 23 de Marzo de 2004 se acordó la propuesta de aplicación del Resultado del ejercicio 2003 (en el que se obtuvieron 10.894 miles de euros después de impuestos), que fue aprobada por la Asamblea General Ordinaria de la Entidad celebrada el 5 de junio de 2004.

La política de distribución de resultados se ha mantenido estable en los últimos ejercicios y se espera se mantenga estable en el medio plazo, siempre dentro de las normas legales que la regulan. La aportación realizada a la Obra Benéfico Social al cierre del 2003 se ha situado en 4.808 miles de euros, misma aportación que la registrada en el ejercicio del 2002. La distribución de resultados previstas para los próximos ejercicios contempla cierta estabilidad en cuanto al volumen a aportar la OBS, lo que representará ligeros crecimientos de la aportación a Reservas contribuyendo así a mantener la solvencia de la entidad.

Respecto a la política de inversiones, se espera una moderación del crecimiento de la inversión crediticia, manteniendo altos niveles de exigencia en el análisis y la calidad del riesgo ante los nuevos escenarios de evaluación del mismo (Basilea II), y se incrementará la compra de obligaciones y otros títulos de renta fija, fundamentalmente de deuda pública, con la finalidad de obtener una mayor aportación al margen de intermediación derivado de la elevada pendiente positiva de la curva de los tipos de interés, dotando al

balance de una estructura con mayor liquidez, al reducirse el peso del activo crediticio e incrementarse la cartera de renta fija cotizada.

Asimismo, se mantendrá la dinamización y la diversificación de la cartera de valores a fin de aprovechar las oportunidades que brinda el mercado e incrementar la rentabilidad generada, aplicando adecuados sistemas de control de riesgos.

Durante los próximos ejercicios se prevé la siguiente evolución de inversiones en activos del grupo consolidado:

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	% Var. 06/05	% Var. 05/04
Activos materiales	2.500	1.779	0	40,53%	---
Activos inmateriales	0	0	0	---	---
Participaciones	0	0	0	---	---
Participaciones en empresas del grupo	695	1.202	974	-42,18%	23,41%

Importe en miles de euros

El importe de “Activos materiales” crecerá en función de la apertura de nuevas oficinas. No se esperan desembolsos por inversiones en “Activos Inmateriales”.

Principalmente, la entidad fomentará sus inversiones en Participaciones del Grupo, por la que tendrá que realizar los desembolsos que se muestran en el cuadro: 1.202 miles de euros en 2005 y 695 miles de euros en 2006. El desembolso de 974 miles de euros correspondientes al ejercicio 2004 se ha efectuado en Junio/Julio de 2004. Los desembolsos mencionados corresponden a las siguientes inversiones de la sociedad FIRSA II, sociedad perteneciente al grupo consolidado de la Entidad:

- MOLINOS DEL CIDACOS, S.A.:
 - Construcción Parque Eólico de Munilla. Inversión prevista de 40.300 miles de euros. Desembolso correspondiente a FIRSA I: 2.015 euros.
 - Construcción Parque La Riba Hornillos. Inversión prevista de 40.300 miles de euros. Desembolso correspondiente a FIRSA I: 2.015 euros.

- FOMENTO DE ENERGÍAS RENOVABLES DE ÁLAVA, S.A. Construcción Planta Valorización Energética de Biomasa. Inversión prevista de 40.000 miles de euros. Desembolso correspondiente a FIRSA I: 1.500 euros.

A través de FIRSA II está proyectada la realización de los siguientes proyectos sin necesidad de desembolso de capital por parte de Caja Rioja:

- Construcción Parque Eólico de Préjano. Inversión prevista de 26.500 miles de euros. Desembolso correspondiente a FIRSA II: 2.186 euros.
- Construcción Parque Eólico Igea-Cornago. Inversión prevista de 44.000 miles de euros. Desembolso correspondiente a FIRSA II: 3.630 euros.

Las inversiones futuras a realizar se ajustarán a los criterios establecidos en el Plan Estratégico de la Entidad para el período 2004-2006, manteniéndose una política activa de diversificación.

Caja Rioja cumple escrupulosamente con la normativa relativa a los saneamientos del activo, por aplicación de la Circular 4/91 del Banco de España y las modificaciones previstas en la misma, según establece la Circular de 17 de Diciembre de 1999 de Banco de España, por la que se crea un Fondo para la Cobertura Estadística de Insolvencias.

Respecto a las amortizaciones de los activos materiales aplica la normativa legal vigente.

En relación con la financiación mayorista, durante el presente ejercicio se está manteniendo la estrategia de diversificación de las fuentes de financiación, en la línea iniciada los años anteriores. En este sentido, durante el primer trimestre del ejercicio se ha registrado en la CNMV el Segundo Programa de Emisión de Pagarés Caja de Ahorros de La Rioja por un importe máximo en circulación de 100 millones de euros, con la finalidad de abrir nuevas líneas de financiación en un sector como el de las Instituciones de Inversión Colectiva, y se ha participado con un importe de 50 millones de euros en AyT Hipotecario Mixto II, operación de titulización de préstamos hipotecarios conjunta con otras tres Cajas de Ahorros.

Asimismo, durante el cuarto trimestre del presente ejercicio está previsto efectuar la primera emisión de participaciones preferentes que realizará Caja Rioja Preferentes S.A.U., sociedad domiciliada en España filial al 100% de esta Caja de Ahorros, al amparo de la nueva normativa que las regula. La emisión prevista será por importe de 15.000 miles de euros ampliables a 25.000 miles de euros y contará, como la normativa establece, con la garantía incondicional de Caja Rioja. El objeto de la emisión no es otro que el fortalecimiento de los recursos propios básicos de la entidad.



Para los próximos ejercicios, se espera mantener la política de diversificación de las fuentes de financiación participando en operaciones conjuntas con otras entidades del sector de Cajas de Ahorros, y realizando emisiones individuales dirigidas a los mercados mayoristas.

Fdo. D. Jorge Albájar Barrón
Director General

ANEXO

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
RED DE OFICINAS**