

Excmo. Sr. Presidente  
COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES  
Paseo de la Castellana 19  
28046 – MADRID

17 de diciembre de 2004

D. ADOLFO TODO ROVIRA como Director General de CAIXA D'ESTALVIS DE MANRESA, entidad domiciliada en Manresa, Passeig Pere III, 24 y CIF G-08169831,

CERTIFICA

Que el Folleto Informativo Continuado de Caixa d'Estalvis de Manresa, verificado e inscrito por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de diciembre de 2004, es idéntico al que enviamos adjunto (en formato Acrobat Reader), a fin de que sean incluidos en la página web de la CNMV.

Para que surta efectos donde proceda, en Manresa, a 17 de diciembre de 2004.

CAIXA D'ESTALVIS DE MANRESA  
P.p.

---

D. Adolfo Todó Rovira

# **CAIXA D'ESTALVIS DE MANRESA FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO**

**(Modelo RFV)**

**Noviembre 2004**

El presente Folleto Informativo Continuoado (modelo RFV) ha sido inscrito en registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en fecha 16 de diciembre de 2004.

## ÍNDICE

<b>CAPITULO I</b>	<b>Personas que asumen la responsabilidad de su contenido y organismos supervisores del folleto _____</b>	<b>3</b>
<b>CAPITULO III</b>	<b>El emisor y su capital _____</b>	<b>6</b>
<b>CAPITULO IV</b>	<b>Actividades principales del emisor _____</b>	<b>11</b>
<b>CAPITULO V</b>	<b>El patrimonio, la situación financiera y los resultados del ejercicio ____</b>	<b>49</b>
<b>CAPITULO VI</b>	<b>La administración, la dirección y el control del emisor _____</b>	<b>57</b>
<b>CAPITULO VII</b>	<b>Evolución reciente y perspectivas del emisor _____</b>	<b>71</b>
<b>ANEXO I</b>	<b>Cuentas Anuales e Informes de Auditoría: año 2003.</b>	

## CAPÍTULO I

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

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

### ***I.1.1. Responsable del folleto.***

CAIXA D'ESTALVIS DE MANRESA (en adelante Caixa Manresa), y en su nombre y representación D. ADOLFO TODO ROVIRA, con Documento Nacional de Identidad número 39.310.114-D, como Director General de la mencionada Entidad, asume la responsabilidad del presente Folleto informativo continuado.

### ***I.1.2. Conformidad de los datos contenidos en el folleto.***

De este modo, D. ADOLFO TODO ROVIRA confirma expresamente la veracidad del contenido del folleto y confirma que no se omite ningún dato relevante ni se induce a error.

## **I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO.**

### ***I.2.1. Inscripción del Folleto en los Registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.***

El presente folleto ha sido inscrito en el Registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de diciembre de 2004.

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

### ***I.2.2. Otros organismos supervisores.***

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

## **I.3. AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES.**

Las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas de la Entidad y de su Grupo, correspondientes a los ejercicios sociales cerrados a 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, fueron auditados por la empresa de auditoría PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L., que tiene su domicilio en Avda. Diagonal, 640, 08017 – BARCELONA, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en el tomo 9.267, libro 8.054, folio 75, sección 3ª, hoja 87.250-1, y en el Registro Oficial de Auditorías de Cuentas (ROAC) con el nº S0242; C.I.F. B-79031290. Dichas cuentas anuales se encuentran depositadas y a disposición del público, en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las cuentas anuales y los informes de gestión y los informes de auditoría, individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2001, 2002 y 2003 están depositados en el Registro de Auditores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y se podrán consultar en este mismo Organismo. Las correspondientes al ejercicio 2003 se adjuntan a este Folleto Informativo Continuado en el Anexo I.

Los informes de auditoría correspondientes a los ejercicios 2001, 2002 y 2003, tanto individuales como consolidados, son favorables y sin salvedades.

#### **I.4. HECHOS POSTERIORES AL REGISTRO DEL FOLLETO CONTINUADO.**

Se hace constar que desde la fecha de referencia de las Cuentas Anuales y los Estados Financieros que se incluyen en el presente Folleto Informativo, hasta la fecha de registro del mismo, no ha acontecido ningún hecho que pudiera influir de manera significativa en la situación financiera que reflejan dichas Cuentas y Estados Financieros.

## CAPITULO III

### EL EMISOR Y SU CAPITAL

## **III.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL**

### **III.1.1. Denominación completa del emisor. Código de Identificación Fiscal y domicilio fiscal.**

#### **a. Denominación completa del emisor:**

La denominación completa de la Entidad emisora es CAIXA D'ESTALVIS DE MANRESA, en adelante Caixa Manresa.

#### **b. Código de Identificación Fiscal:**

El Código de Identificación Fiscal de la Entidad es G-08169831.

#### **c. Domicilio Social:**

La Entidad está domiciliada en MANRESA, Passeig Pere III, núm. 24, donde están ubicadas las oficinas principales.

### **III.1.2. Objeto social.**

De conformidad con el artículo 4º de los Estatutos Sociales, el objeto es el siguiente:

*"Tiene por objeto el fomento del ahorro y la captación de recursos en general; la administración y la inversión de los fondos correspondientes en activos rentables para generar productos, y la aplicación de los excedentes de esta actividad a constituir reservas, a estimular a los impositores y a realizar obras sociales y culturales.*

*La Caja, a fin de desarrollar su actividad, realizará las operaciones propias de las Cajas Generales de Ahorros, en la forma y condiciones que permitan las disposiciones legales y la práctica, y podrá también realizar cuantas otras operaciones similares o complementarias estén permitidas a las entidades financieras, y de previsión, previo cumplimiento de las formalidades necesarias.*

*Las mencionadas actividades las podrá llevar a cabo directamente o bien mediante la creación de sociedades, fundaciones u otras entidades, de carácter filial o no, dotándolas de los correspondientes recursos".*

El sector principal de la clasificación nacional de actividades económicas (CNAE) en que se encuadra la institución es 65.122.

## **III.2. INFORMACIONES LEGALES**

### **III.2.1. Constitución de la entidad. Datos registrales. Comienzo de sus operaciones, duración.**

#### **- Constitución de la entidad**

Fue creada por Real Orden de 8 de junio de 1864 e inaugurada el día 8 de enero de 1865, con el nombre de CAJA DE AHORROS DE MANRESA, por un grupo de manresanos encabezados por D. Manuel Oms y de Prat.

La Caja tiene personalidad jurídica plena e independiente, y capacidad total para adquirir, poseer, gravar y enajenar bienes muebles e inmuebles y derechos de toda clase, por cualquier título, ejercitar acciones y excepciones, y celebrar contratos sin ninguna limitación, salvo las legales.

- Datos registrales:

La Entidad se halla inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorro Popular del Banco de España con el número de codificación 32, en el Registro Especial de Caixes de la Generalitat de Catalunya con el número 2 y en el Registro Mercantil de Barcelona, tomo 22.061, sec. General, folio 1, hoja núm. B-30.685, con el nombre de CAIXA D'ESTALVIS DE MANRESA.

Los Estatutos y el Reglamento regulador del procedimiento de designación y elección de los órganos de gobierno de la Caixa d'Estalvis de Manresa fueron aprobados por la Asamblea general extraordinaria de la Caixa d'Estalvis de Manresa en sus sesiones de los días 30 de noviembre de 1989 y 4 de diciembre de 1990, y por Resolución de 17 de enero de 1991 del Consejero de Economía y Finanzas de la Generalitat de Catalunya, y elevados a públicos ante el Notario que fue de Manresa D. Emilio Sánchez Carpintero y Abad, en fecha 26 de febrero de 1991 bajo el número 372 de su protocolo; y fueron modificados por acuerdo de la Asamblea general ordinaria de 17 de abril de 2002, por la Asamblea general extraordinaria de 11 de marzo de 2003 y por la Asamblea general ordinaria de 4 de mayo de 2004, y por sendas Resoluciones de la Dirección General de Política Financiera del Departamento de Economía y Finanzas de la Generalitat de Catalunya de 19 de julio de 2002, de 11 de abril de 2003 y de 8 de julio de 2004, siendo elevadas a públicas dichas modificaciones mediante escritura autorizada por la Notario de Manresa D<sup>a</sup> Cristina García Lamarca, en fecha 20 de julio de 2004, bajo el número 1.510 de su protocolo; y figuran inscritos en el Registro de Cajas de Ahorros de Catalunya de la Dirección General de Política Financiera del Departamento de Economía y Finanzas de la Generalidad de Catalunya con el número 2. Están inscritos en el Registro Mercantil de Barcelona, hoja número B-30685, tomo 22.061, folios 1 y 209, inscripciones 1 y 333; y en la hoja número B-30685, tomo 35113, folio 13, inscripciones 353 y 389.

### **III.2.2. Legislación especial aplicable.**

Caixa Manresa por Ley disfruta del Protectorado de la Generalitat de Catalunya, que ejerce a través del Departamento de Economía y Finanzas.

Actúa bajo la tutela del Banco de España y del Ministerio de Economía y Hacienda.

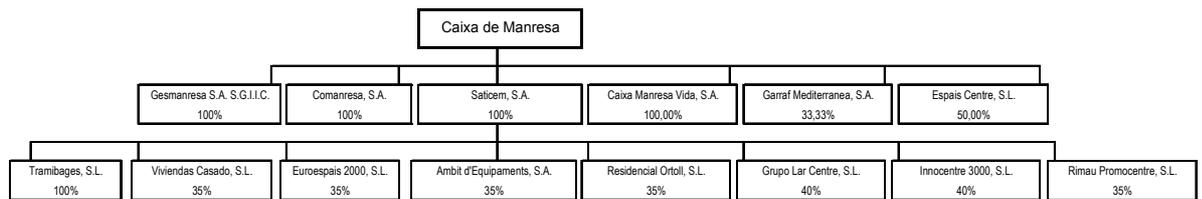
Está regulada por la Ley 31/85 (Ley General de Cajas de Ahorro) y la Ley 15/1995 de Cajas de Ahorros de Cataluña.

## **III. 3. INFORMACIONES 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.3.7. para el análisis de los Recursos Propios de la Entidad.

### **III.3.6. La entidad emisora y su grupo.**

Caixa Manresa es la entidad dominante del Grupo Financiero de Caixa d'Estalvis de Manresa, cuyo organigrama, a fecha de verificación del folleto, es el siguiente:



Durante el ejercicio 2003 la sociedad Saticem, S.A. ha adquirido el 35% de la sociedad Rimau Promocentre, S.L. Esta operación no ha generado Fondo de Comercio.

Las sociedades filiales que conforman el Grupo Financiero de Caixa d'Estalvis de Manresa al 31 de diciembre de 2003, con indicación del porcentaje de participación que, directa e indirectamente, posee la Caja así como otra información relevante, se detallan a continuación:

Nombre	Domicilio	Actividad	Método de consolidación
Gesmanresa SCIC, S.A.	Ps. Pere III, 24 - MANRESA	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	Integración Global
COMANRESA, Correduría de Seguros, S.A.	Ps. Pere III, 24 - MANRESA	Corredora de Seguros	Integración Global
SATICEM, S.A.	Ps. Pere III, 24 - MANRESA	Compra-venta, construcción, explotación y administración de bienes inmuebles	Integración Global
CAIXA MANRESA VIDA, S.A.	Ps. Pere III, 24 - MANRESA	Compañía de seguros de vida	Puesta Equivalencia
GARRAF MEDITERRANEA, S.A.	Ca l'Escola, 12 - Vilanova i la Geltrú	Construcción general de inmuebles y obras de ingeniería civil	Puesta Equivalencia
TRAMBAGES, S.L.	Ps. Pere III, 24 - MANRESA	Actividades de contabilidad, teneduría de libros y asesoría	Integración Global
GRUP LAR CENTRE, S.L.	Serrano, 60 - Madrid	Construcción general de inmuebles y obras de ingeniería civil	Puesta Equivalencia
EUROSPAIS 2000, S.L.	Valkalant, 1 - Lleida	Construcción general de inmuebles y obras de ingeniería civil	Puesta Equivalencia
VIVENDES CASADO, S.L.	Avda. Nasnou, 37 - L'Hospitalet	Construcción general de inmuebles y obras de ingeniería civil	Puesta Equivalencia
AMBIT'S D'EQUIPAMENT, S.A.	Ca l'Escola, 12 - Vilanova i la Geltrú	Construcción general de inmuebles y obras de ingeniería civil	Puesta Equivalencia
RESIDENCIA ORTOLL, S.L.	Ronda Europa, 60 - Vilanova i la Geltrú	Construcción general de inmuebles y obras de ingeniería civil	Puesta Equivalencia
ESPAIS CENTRE, S.L.	Còrrega, 299 - Barcelona	Construcción general de inmuebles y obras de ingeniería civil	Puesta Equivalencia
INNOCENTRE 3000, S.L.	Avinyó, 32 - Barcelona	Construcción general de inmuebles y obras de ingeniería civil	Puesta Equivalencia
RIMAU PROMOCENTRE, S.L.	Numància, 36 - Barcelona	Construcción general de inmuebles y obras de ingeniería civil	Puesta Equivalencia

Nombre	Fracción capital que posee		Capital	Reservas	Resultado último ejercicio		Dividendos distribuidos en el ejercicio	Valor según libros de participación	Valor neto en libros (cons.)
	Directamente	Indirectamente			Ordinario	Extraordinario			
Gesmanresa SCIC, S.A.	100%	-	601	2.571	3.358	-	2.994	601	
COMANRESA, Correduría de Seguros, S.A.	100%	-	60	31	611	-	610	75	
SATICEM, S.A.	100%	-	3.005	87	454	-	455	3.005	
CAIXA MANRESA VIDA, S.A.	100%	-	9.015	782	821	-	-	10.116	10.875
GARRAF MEDITERRANEA, S.A.	33,3%	-	16.830	-26	-53	-	-	6.161	5.639
TRAMBAGES, S.L.	-	100%	3	36	175	-	196		
GRUP LAR CENTRE, S.L.	-	40%	1.863	54	1.742	-	380		1.083
EUROSPAIS 2000, S.L.	-	35%	421	-4	-2	-	-		146
VIVENDES CASADO, S.L.	-	35%	5.409	-14	-26	-	-		1.882
AMBIT'S D'EQUIPAMENT, S.A.	-	35%	6.000	229	32	-	-		2.191
RESIDENCIA ORTOLL, S.L.	-	35%	6.000	-2	47	-	-		2.115
ESPAIS CENTRE, S.L.	50%	-	331	-1	-6	-	-	165	161
INNOCENTRE 3000, S.L.	-	40%	1.803	16	15	-	-		733
RIMAU PROMOCENTRE, S.L.	-	35%	600	-	-2	-	-		210
<b>TOTAL</b>								<b>20.123</b>	<b>25.035</b>

En cuanto a la situación del Grupo Caixa Manresa a fecha de registro del presente folleto debemos referenciar que se han incorporado dos sociedades a su perímetro de consolidación. Por una parte se ha creado en el mes de Julio del 2004 la empresa Caixa Manresa Preferents, S.A. que está dominada directamente en un 100 %, la cual pasará a consolidarse según el método de la integración global. Por otra parte se ha participado indirectamente a través de la sociedad del grupo Saticem y también desde Julio en la empresa Comapa Centre, S.L. con un porcentaje del 40 % y una inversión de 1.600 miles de Euros, con lo que se ha convertido en sociedad asociada y pasará a integrarse por puesta en equivalencia. Destacar también que en ninguna de estas dos nuevas incorporaciones se ha producido ni fondo de comercio ni diferencias negativas de consolidación. Incluimos cuadro aclaratorio de las dos incorporaciones.

Nombre	Domicilio	Actividad	Método de consolidación
CAIXA MANRESA PREFERENTS, S.A.	Ps. Pere III, 24 - MANRESA	Administración de productos financieros	Integración Global
COMAPA CENTRE, S.L.	Pedro y Pons, 9-11 - Barcelona	Construcción general de inmuebles y obras de ingeniería civil	Puesta Equivalencia

Nombre	Fracción capital que posee		Capital	Reservas	Resultado último ejercicio		Dividendos distribuidos en el ejercicio	Valor según libros de participación	Valor neto en libros (cons.)
	Directamente	Indirectamente			Ordinario	Extraordinario			
CAIXA MANRESA PREFERENTS, S.A.	100%	-	61	-	-	-	-	61	
COMAPA CENTRE, S.L.	-	40%	4000	-	-	-	-		1.600

## CAPÍTULO 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.***

#### **IV.1.1.1. Actividades.**

Caixa Manresa realiza todas las actividades propias de una entidad financiera, con vocación de servicio universal. Ha adaptado sus estructuras a las exigencias del mercado y se halla inmersa en un continuo proceso de actualización de los productos y servicios que viene ofreciendo a su clientela y de creación de otros nuevos. Parte de estos servicios se atienden con el apoyo de las compañías filiales mencionadas en el capítulo III.3.6.

La actividad de Caixa Manresa se realiza exclusivamente en la región de Catalunya, concretamente en las provincias de Barcelona, Girona, Lleida y Tarragona. También existe una oficina en Madrid capital.

Se inició ofreciendo los típicos productos de pasivo, libretas a la vista, depósitos a plazo y cuentas corrientes; a lo largo del tiempo estos productos fueron evolucionando, pagándose mensualmente, trimestralmente etc. y creándose nuevos productos, campañas de obsequio y promociones diversas. También se inició la comercialización de productos de activo que, en principio eran exclusivos de la Banca, como pueden ser líneas de descuento comercial, extranjero, cuentas de crédito, sin dejar de realizar los productos tradicionales de las Cajas, principalmente los préstamos para la adquisición de vivienda, básicamente los hipotecarios, donde actualmente se concentra el 75% de la inversión crediticia de la caja.

Desde el año 1982 en que entró en vigor la regulación del mercado hipotecario, se han puesto en circulación 20 emisiones de cédulas hipotecarias, dos emisiones de Bonos de Tesorería y cuatro emisiones de Deuda Subordinada, en este caso para reforzar los recursos propios de la Entidad.

En el año 1987, para atender la creciente demanda de productos de inversión por parte del mercado, se constituyó Gesmanresa, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, destinada a la gestión de los fondos de inversión y otras I.I.C. comercializados por la caja. En la actualidad, la gestión y comercialización de IIC es uno de los puntales de captación de recursos de clientes de la caja, siendo Caixa Manresa la 3ª caja catalana en volumen gestionado y la 1ª del Estado en la proporción de volumen gestionado en IIC sobre volumen total de recursos de clientes.

Los productos de seguros, disfrutaron de una excelente demanda y han sido objeto de una importante expansión, en su tiempo, de acuerdo con la normativa sobre seguros que autorizó a la Institución, especialmente significativa ha sido la demanda de Seguros del Hogar vinculados a préstamos hipotecarios para la adquisición de viviendas. Para ello, en 1998 se procedió a la compra de una sociedad de seguros, actualmente denominada Caixa Manresa Vida, S.A. Los principales productos comercializados por dicha compañía a través de la red de oficinas son los productos de ahorro-vida como los Unit-Link, Imposiciones Aseguradas, Renta Vitalicia, Plan de Ahorro Asegurado y Fondos de Pensiones.

En definitiva, Caixa Manresa es actualmente una entidad especializada en préstamos hipotecarios y gestores integrales del ahorro de los particulares.

En abril de 2003 la agencia de rating Moody's Investors Service asignó un rating inaugural a Caixa Manresa de A3 (Long Term Bank Deposit Rating), P-1 (Short Term Bank Deposit Rating) y C (Bank Financial Strength Rating). La obtención de rating por parte de la caja tiene como objetivo dar a conocer la Entidad entre los inversores institucionales, con el objetivo de facilitar y abaratar la financiación institucional, en un contexto general en Europa de buena aceptación del riesgo cajas de ahorros españolas.

#### IV.1.1.2. Familias de productos.

En términos generales, Caixa Manresa agrupa la totalidad de sus productos en cuatro áreas fundamentales:

- Productos de pasivo.
- Productos de desintermediación.
- Productos de activo.
- Servicios financieros.

#### IV.1.1.3. Descripción de los componentes de los productos.

Los grupos o familias de productos, servicios o líneas de actividad de Caixa Manresa son los propios de una entidad de crédito. A título enunciativo se pueden citar:

- a) Productos de Pasivo: Entendiendo por éstos los que constituyen el soporte de los recursos ajenos que el público en general confía a Caixa Manresa, con finalidades tanto de mero depósito a la vista como de ahorro o inversión. Podemos distinguir:
- *Cuentas a la vista*: Depósitos a la vista con disponibilidad inmediata por los clientes, con remuneración fija o variable y también con remuneración por tramos en función del saldo, tales como Cuentas Corrientes, Cuentas de Ahorro a la Vista, y cuentas destinadas a colectivos específicos de interés preferente para la caja (Grandes empresas, comercios, pimes, profesionales y directivos, autónomos, ahorro infantil y ahorro "joven).
  - *Depósitos a plazo*: Depósitos a distintos plazos entre 1 mes y 1 año, y también entre 2 y 10 años, con una remuneración pagadera a la frecuencia solicitada por el cliente, pero permitiendo el pago de los intereses a vencimiento para los depósitos superiores a 2 años para aprovechar las ventajas fiscales, como por ejemplo los depósitos con rendimiento implícito (pagarés). Dentro de este apartado cabe mencionar también los productos que dan soporte a incentivos fiscales (cuentas de ahorro vivienda, cuentas de ahorro negocio-empresa). Recientemente también se han incorporado otros cuya remuneración no consiste en dinero, sino en la entrega de regalos determinados en campañas específicas. También cabe destacar los depósitos indexados a los mercados bursátiles u otros indicadores financieros con el capital garantizado y cuya remuneración viene condicionada a la evolución de un índice escogido (Índices bursátiles, cotización de acciones o de divisas, etc.) durante todo el período de la imposición.
  - Al mismo tiempo, como alternativa a los recursos de financiación tradicionales, se ve incrementado el peso de la captación de pasivo a través de la emisión de empréstitos tales como las Cédulas Hipotecarias y Bonos Subordinados.
- b) Productos de Desintermediación: aquellos que la caja capta a título de mero intermediario entre el emisor de unos títulos que espera obtener financiación a través de ellos y el público que los demanda, a cambio de cobrar un diferencial por el servicio. Es el caso de la cesión temporal de Letras del Tesoro y Bonos y Obligaciones del Estado. Se distinguen productos según su periodicidad en la remuneración a los clientes (mensual o al vencimiento).

Otros productos que la caja también comercializa dentro de la categoría de desintermediación son:

- *Instituciones de Inversión Colectiva*: Fondos de Inversión (F.I.) y Sicavs. Actualmente se gestionan y comercializan 13 fondos de inversión y 8 Sicavs. Caixa Manresa cuenta con una amplia gamma de Fondos de Inversión que cubren todo el espectro de rentabilidad / riesgo: Renta Fija Pública y Privada, Mixtos, Renta Variable (Mercados Nacionales e Internacionales) y garantizados. Los fondos de inversión gozan de un excelente historial de rendimientos en cada categoría de fondos, que se han visto recompensados con 2 premios en el año 2001, 2 premios en el año 2002 y 3 en el 2003 por parte de Standard&Poor's y Expansión. Caixa Manresa es la única caja del Estado y la

única gestora catalana que ha obtenido la Certificación ISO 9002 por la gestión y administración de Fondos de Inversión y SICAV.

- *Planes de Pensiones*, tanto en su modalidad individual como en la conocida como Planes de Empleo. Actualmente cuenta con tres planes, uno de renta fija, otro de renta mixta y por último el de renta variable.
- *Depósitos de Ahorro Vida* a plazos entre 3 y 8 años con atractivas remuneraciones financiero-fiscales, dada la excelente fiscalidad de la que gozan, y productos de ahorro vitalicio.

b) Productos de Activo: Inversiones de la Caja derivadas de solicitudes de financiación por parte del público. Podemos distinguir:

- Préstamos con garantía hipotecaria: diversas modalidades. Entre ellas figuran también las que recaen sobre Viviendas de protección Oficial y Viviendas a precio tasado.
- Operaciones de riesgo con garantía personal:
  - Préstamos con garantía personal (diversas modalidades).
  - Préstamos instrumentados mediante efecto financiero.
  - Cuentas de crédito.
  - Auales o afianzamientos.
- Descuento comercial: líneas de descuento y descuentos ocasionales.
- Arrendamiento financiero o leasing: actualmente no constituye inversión propia de la Caja. Se presta el servicio a los solicitantes pero la financiación corre a cargo de otra empresa.
- Factoring: en el mismo caso que el Leasing.

c) Servicios Financieros:

- Dentro de lo que podemos denominar Servicios de Extranjero se engloban productos relacionados con cobros y pagos con el exterior (cheques, transferencias, remesas documentarias, créditos documentarios seguro de cambio), productos para financiar dichos cobros y pagos (financiación de exportaciones y financiación de importaciones). Además, obviamente, del servicio de compraventa de billete extranjeros y divisas.
- Medios de Pago: Cheques, transferencias, efectivo, tarjetas de débito y crédito. Completando estos servicios, una red de cajeros automáticos y terminales de punto de venta en comercios, y medios de transporte público.
- Servicio de Valores: depósito y custodia de valores, compraventa de valores por cuenta de clientes, cobro y abono de cupones y valores amortizados.
- Domiciliaciones: de nóminas, pensiones y cargas por conceptos varios.
- Caixa Electrónica: servicio que permite operar a los clientes, durante las 24 horas del día y desde cualquier lugar del mundo, disponiendo simplemente de un ordenador o televisor con acceso a Internet.
- Seguros de vida y no vida. Los seguros de vida se canalizan a través de Caixa Manresa Vida y básicamente se comercializan en forma de vida riesgo. En cuanto a no vida se comercializan productos de diferentes compañías centrándose en multiriesgos y salud.

Durante el ejercicio 2003, se ha reforzado con nuevos contenidos la página web institucional, habiendo mejorado y adecuado a los requerimientos normativos actuales los servicios existentes e incorporando nuevos servicios específicos de bolsa y comercio electrónico. La mejora de las herramientas de gestión y las ventajas que aporta la tecnología repercuten favorablemente en muchos procesos operativos de la red de oficinas. Los servicios administrativos y la red de oficinas continúan ganando eficacia con los nuevos aplicativos que van incorporándose.

#### IV.1.1.4. Red comercial.

A 31 de diciembre de 2003 el grupo Caixa Manresa cuenta con una red de 144 oficinas y una plantilla de 707 empleados, de los cuales 525 lo son de la red comercial. A lo largo del ejercicio 2003 se han abierto 6 nuevas oficinas. La distribución por provincias es la siguiente:

Nº oficinas	2003	2002	2001	% de negocio 2003
Barcelona	124	120	114	86,1%
Lleida	10	10	10	6,9%
Girona	5	3	2	3,5%
Tarragona	4	4	2	2,8%
Madrid	1	1	1	0,7%
<b>TOTAL</b>	<b>144</b>	<b>138</b>	<b>129</b>	<b>100,0%</b>

#### IV.1.2. Posicionamiento del grupo dentro del sector bancario (consolidado).

	Caixa Manresa	Grupo Cajas Pequeñas	Total Bancos + Cajas	Total Cajas
Créditos sobre clientes (%)	74,9%	69,6%	55,5%	65,8%
Débitos a clientes (%)	74,0%	80,5%	54,2%	70,2%
Fondos propios netos (%) (*)	5,5%	6,1%	5,2%	5,2%
Beneficios antes de impuestos (miles euros)	32.378	400.824	11.349.000	4.555.248
Beneficios antes de impuestos / ATM (%)	1,3%	1,0%	0,9%	0,9%
Red bancaria de oficinas (nº)	144	2.186	35.009	20.894
Plantilla (nº)	707	10.505	222.036	110.243
Beneficio por oficina (miles euros)	224,8	183,4	324,2	218,0
Beneficio por empleado (miles euros)	45,8	38,2	51,1	41,3
Total Activo (miles euros)	2.678.984	43.037.260	1.406.039.436	568.085.757

Fuente: Banco de España. Instituciones Financieras (31/12/03). Caixa Manresa se encuentra en el grupo de cajas pequeñas.

(\*) Fondos Propios Netos: Reservas + Fondos Riesgos Generales.

Caixa Manresa está orientada fundamentalmente al segmento de particulares y pequeña y mediana empresa, siendo la función tradicional de intermediación la que mayor importancia tiene dentro del conjunto de actividad realizada. Este hecho se manifiesta en el cuadro anterior, que presenta unos ratios de inversión crediticia y de débitos de clientes superiores a los del total de cajas.

En el siguiente cuadro figura la comparación de Caixa Manresa con otras cajas de tamaño similar en cuanto a Activo y zona geográfica de influencia (en este caso, a nivel individual).

(miles euros)	CAIXA MANRESA	CAIXA LAIETANA	CAIXA GIRONA
Total Activo	2.675.618	3.602.222	3.344.783
Créditos sobre clientes	2.014.571	2.776.122	2.262.429
Recursos Ajenos(1)	2.071.172	3.128.740	2.932.030
Fondos Propios (2)	150.300	190.715	212.553
Beneficios después de impuestos	21.791	17.667	29.486
Red de oficinas (unidades)	144	233	187
Empleados actividades ordinarias (unidades)	689	934	842

\* Fuente: Balance Público de las Cajas de Ahorro publicado por CECA, a 31/12/03.

(1) Recursos Ajenos: incluye débitos a clientes y pasivos subordinados, no incluye fondos de inversión.

(2) Fondos propios: Reservas y Fondo para Riesgos Bancarios Generales.

#### IV.1.3. Información financiera de las principales entidades del Grupo.

En los cuadros adjuntos se pone de manifiesto la información más relevante, referida a 31/12/03, relativa a las sociedades que forman parte del grupo, del cual Caixa Manresa es la entidad dominante.

Balance a 31-12-03 de la Caja y empresas del grupo consolidadas (por integración global).

	<b>Caixa Manresa</b>	<b>Gesmanresa SGIIC, S.A.</b>	<b>Comanresa, Correudría Seguros, S.A.</b>	<b>Saticem, S.A.</b>	<b>Tramibages, S.L.</b>
<i>(Miles de euros)</i>					
<b>Activo</b>					
Accionistas por desembolsos no exigidos	0	0	0	0	0
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	48.256	0	0	0	0
Entidades de Crédito	120.579	2.380	436	1.190	1.463
Inversión Crediticia	2.014.571	1.020	3	396	0
Cartera de Valores	378.574	2.464	0	8.180	60
Otros Activos	113.638	3.041	610	9.868	199
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.675.618</b>	<b>8.905</b>	<b>1.049</b>	<b>19.634</b>	<b>1.722</b>
<b>Pasivo</b>					
Entidades de Crédito	349.225	0	0	14.414	0
Débitos a Clientes	2.019.933	0	0	1.209	88
Débitos repr. Valores Negociables	0	0	0	0	0
Otros Pasivos	101.920	2.375	347	465	1.420
Pasivos Subordinados	51.239	0	0	0	0
Capital, Reservas y Resultados	153.301	6.530	702	3.546	214
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.675.618</b>	<b>8.905</b>	<b>1.049</b>	<b>19.634</b>	<b>1.722</b>

Cuenta de resultados a 31-12-03 de la Caja y empresas del grupo consolidadas (por integración global).

	<b>Caixa Manresa</b>	<b>Gesmanresa SGIIC, S.A.</b>	<b>Comanresa, Correudría Seguros, S.A.</b>	<b>Saticem, S.A.</b>	<b>Tramibages, S.L.</b>
<i>(Miles de euros)</i>					
Ingresos por intereses y rendimientos	114.031	160	0	585	0
Gastos por intereses y cargas	-44.601	0	0	-448	0
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>69.430</b>	<b>160</b>	<b>0</b>	<b>137</b>	<b>0</b>
Ingresos no financieros	19.528	10.902	1.099	453	530
Gastos de explotación	-52.332	-5.914	-158	-170	-288
Saneamientos, provisiones y otros	-8.332	15	-1	-33	24
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>28.294</b>	<b>5.163</b>	<b>940</b>	<b>387</b>	<b>266</b>
Impuestos	-6.503	-1.805	-329	67	-91
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>21.791</b>	<b>3.358</b>	<b>611</b>	<b>454</b>	<b>175</b>

Otros Datos de la Caja y empresas del grupo consolidadas.

	<b>Caixa Manresa</b>	<b>Gesmanresa SGIIC, S.A.</b>	<b>Comanresa, Correudría Seguros, S.A.</b>	<b>Saticem, S.A.</b>	<b>Tramibages, S.L.</b>
<i>(Miles de euros)</i>					
Rentabilidad / Activos Totales Medios (%)	0,9%	37,7%	58,3%	2,3%	10,2%
Rentabilidad / Recursos Propios Medios (%)	10,0%	51,4%	87,0%	12,8%	81,8%
Número de Oficinas	144	1	1	1	1
Número de Empleados	689	6	3	-	5

### Balance a 31-12-03 de empresas del Grupo consolidadas por puesta en equivalencia.

(Miles de euros)

	Caixa Manresa Vida, S.A.	Garraf Mediterranea, S.A.	Grup Lar Centre, S.L.	Eurospais 2000, S.L.	Vivendes Casado, S.L.	Ambit d'equipament, S.A.	Residència Ortoll, S.L.	Espais Centre, S.L.	Immocentre 3000, S.L.	Rimau Promocentre, S.L.
<b>Activo</b>										
Accionistas por desembolsos no exigidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3
Entidades de Crédito	26.748	0	31	0	640	432	3.051	0	1.827	0
Inversión Crediticia	0	0	12.440	0	0	0	0	0	0	0
Cartera de Valores	44.249	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos	14.924	73.932	2.115	773	28.923	16.058	20.741	10.294	14	1.848
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>85.921</b>	<b>73.932</b>	<b>14.586</b>	<b>773</b>	<b>29.563</b>	<b>16.490</b>	<b>23.792</b>	<b>10.294</b>	<b>1.841</b>	<b>1.851</b>
<b>Pasivo</b>										
Entidades de Crédito	62.063	36.151	4.066	203	19.081	10.168	15.175	6.783	0	1.248
Débitos a Clientes	0	10.722	6.873	0	5.112	62	2.572	213	0	6
Débitos repr. Valores Negociables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos	13.239	10.308	0	155	0	0	0	2.975	7	0
Pasivos Subordinados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital, Reservas y Resultados	10.619	16.751	3.647	415	5.370	6.260	6.045	323	1.834	597
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>85.921</b>	<b>73.932</b>	<b>14.586</b>	<b>773</b>	<b>29.563</b>	<b>16.490</b>	<b>23.792</b>	<b>10.294</b>	<b>1.841</b>	<b>1.851</b>

### Cuenta de resultados a 31-12-03 de empresas del grupo consolidadas por puesta en equivalencia.

(Miles de euros)

	Caixa Manresa Vida, S.A.	Garraf Mediterranea, S.A.	Grup Lar Centre, S.L.	Eurospais 2000, S.L.	Vivendes Casado, S.L.	Ambit d'equipament, S.A.	Residència Ortoll, S.L.	Espais Centre, S.L.	Immocentre 3000 S.L.	Rimau Promocentre, S.L.
Ingresos por intereses y rendimientos	25.805	0	35	0	5	35	84	0	33	0
Gastos por intereses y cargas	-8.320	0	-8	0	-581	0	-658	0	0	-41
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>17.485</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>-576</b>	<b>35</b>	<b>-574</b>	<b>0</b>	<b>33</b>	<b>-41</b>
Ingresos no financieros	809	6.582	12.977	436	5.161	553	2.402	0	0	1.604
Gastos de explotación	-54	-6.663	-10.325	-438	-4.611	-540	-1.752	-9	-11	-1.566
Saneamientos, provisiones y otros	-16.977	-1	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.263</b>	<b>-82</b>	<b>2.679</b>	<b>-2</b>	<b>-26</b>	<b>48</b>	<b>76</b>	<b>-9</b>	<b>22</b>	<b>-3</b>
Impuestos	-442	29	-937	0	0	-16	-29	3	-7	1
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>821</b>	<b>-53</b>	<b>1.742</b>	<b>-2</b>	<b>-26</b>	<b>32</b>	<b>47</b>	<b>-6</b>	<b>15</b>	<b>-2</b>

### Otros Datos empresas del grupo no consolidadas.

(Miles de euros)

	Caixa Manresa Vida, S.A.	Garraf Mediterranea, S.A.	Grup Lar Centre, S.L.	Eurospais 2000, S.L.	Vivendes Casado, S.L.	Ambit d'equipament, S.A.	Residència Ortoll, S.L.	Espais Centre, S.L.	Immocentre 3000 S.L.	Rimau Promocentre, S.L.
Rentabilidad / Activos Totales Medios (%)	1,0%	-0,1%	11,9%	-0,3%	-0,1%	0,2%	0,2%	-0,1%	0,8%	-0,1%
Rentabilidad / Recursos Propios Medios (%)	7,7%	-0,3%	47,8%	-0,5%	-0,5%	0,5%	0,8%	-1,9%	0,8%	-0,3%
Número de Oficinas	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Número de Empleados	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-

## IV.2. GESTIÓN DE RESULTADOS.

### IV.2.1. Cuenta de Resultados.

Cuenta de Resultados de Caixa Manresa (individual).

	Ejercicio 2003		%	Ejercicio 2002		%	Ejercicio 2001	
	Miles de euros	% sobre ATM		Miles de euros	% sobre ATM		Miles de euros	% sobre ATM
Inter. y rendimientos asimilados	109.056	4,7%	-5,4%	115.310	5,0%	6,4%	108.418	5,6%
Inter. y cargas asimiladas	-44.601	-1,9%	-16,2%	-53.253	-2,3%	7,2%	-49.694	-2,6%
Rendimientos cartera renta variable	4.975	0,2%	-17,8%	6.054	0,3%	52,7%	3.964	0,2%
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>69.430</b>	<b>2,8%</b>	<b>1,9%</b>	<b>68.111</b>	<b>3,0%</b>	<b>8,7%</b>	<b>62.688</b>	<b>3,2%</b>
Comisiones netas	19.124	0,8%	21,3%	15.772	0,7%	12,4%	14.032	0,7%
Resultados operaciones financieras	246	0,0%	-106,5%	-3.793	-0,2%	-389,3%	1.311	0,1%
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>88.800</b>	<b>3,6%</b>	<b>10,9%</b>	<b>80.090</b>	<b>3,5%</b>	<b>2,6%</b>	<b>78.031</b>	<b>4,0%</b>
Otros productos explotación	158	0,0%	-9,7%	175	0,0%	9,4%	160	0,0%
Gastos de explotación	-52.332	-2,3%	6,7%	-49.040	-2,1%	13,3%	-43.296	-2,2%
<i>De los que: Gastos de personal</i>	-32.717	-1,4%	7,3%	-30.482	-1,3%	14,6%	-26.594	-1,4%
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>36.626</b>	<b>1,5%</b>	<b>17,3%</b>	<b>31.225</b>	<b>1,4%</b>	<b>-10,5%</b>	<b>34.895</b>	<b>1,8%</b>
Amortiz. y provisión insolvencias	-8.585	-0,4%	126,3%	-3.794	-0,2%	3,4%	-3.668	-0,2%
Saneamiento immob. financieras	1.540	0,1%	324,2%	363	0,0%	97,3%	184	0,0%
Resultados extraordinarios	863	0,0%	6538,5%	13	0,0%	-100,8%	-1.530	-0,1%
Dotación al fondo riesgos bancarios generales	-2.150	-0,1%	-33,9%	-3.255	-0,1%	-41,6%	-5.571	-0,3%
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>28.294</b>	<b>1,2%</b>	<b>15,2%</b>	<b>24.552</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>24.310</b>	<b>1,3%</b>
Impuesto de Sociedades	-6.503	-0,3%	35,1%	-4.815	-0,2%	-19,4%	-5.973	-0,3%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>21.791</b>	<b>0,9%</b>	<b>10,4%</b>	<b>19.737</b>	<b>0,9%</b>	<b>7,6%</b>	<b>18.337</b>	<b>0,9%</b>
<i>Activos totales medios</i>	<i>2.436.669</i>	<i>100,0%</i>	<i>6,0%</i>	<i>2.297.940</i>	<i>100,0%</i>	<i>18,7%</i>	<i>1.935.979</i>	<i>100,0%</i>

El margen de intermediación del año 2003 aumentó solamente 1.319 miles de euros (un 1,9% más sobre el año anterior) debido a un entorno histórico de bajos tipos de interés, aunque con una reducción de las cargas asimiladas (-16,2%) superior a la caída de los intereses y rendimientos asimilados (-5,4%). Estos últimos, si bien también se han visto afectados por la bajada de tipos de interés, se ha compensado gracias al aumento del volumen de negocio, especialmente por la fuerte demanda de crédito (23,5%).

Cabe destacar el continuado estrechamiento del margen de intermediación de Caixa Manresa del 3,2% en el 2001 del 3,0% en el 2002 y del 2,8% en el 2003 sobre ATM, como consecuencia de la caída continuada de los tipos de interés (del 4,5% a principios del 2001, al 2,25% a finales del 2003), la presión de la competencia para captar pasivo invertible (banca por internet, banca extranjera) y la necesidad de acudir por primera vez en el 2001, y de forma recurrente, a buscar financiación en los mercados de capitales institucionales a un coste por encima del Euribor, mediante la emisión de cédulas hipotecarias, titulizaciones de activos, etc.

El margen ordinario se incrementó en 8.710 miles de euros (un 10,9% más sobre el año anterior) gracias a las comisiones ingresadas por la comercialización de fondos de inversión, los cuales alcanzaron la importante cifra de 982.159 miles de euros a 31 de diciembre de 2003 (un 30,7% más sobre el año anterior). También cabe destacar la recuperación de los resultados de operaciones financieras (4.039 miles de euros) en línea con la recuperación de los mercados bursátiles en el 2003 lo cual permitió recuperar minusvalías de la cartera de renta variable.

La contención de los gastos de explotación ha permitido mejorar el margen de explotación hasta los 36.626 miles de euros (un 17,3% más sobre el año anterior). Caixa Manresa ha seguido aplicando una política sistemática de altas dotaciones a los fondos por insolvencias con un incremento neto de 4.791 miles de euros. En este sentido, mencionar que pese a la reducción de la tasa de morosidad hasta el 0,65% (0,97% en el 2002), la tasa de cobertura de morosos se ha incrementado hasta el 363% (254% en el 2002).

Finalmente, Caixa Manresa ha obtenido en el año 2003 un resultado después de impuestos de 21.791 miles de euros, lo que representa un incremento del 10,4% sobre el año anterior.

Cuenta de Resultados de Caixa Manresa y sociedades filiales que componen el Grupo Financiero de la Entidad (Consolidado).

	Ejercicio 2003		%	Ejercicio 2002		%	Ejercicio 2001	
	Miles de euros	% sobre ATM		Miles de euros	% sobre ATM		Miles de euros	% sobre ATM
Inter. y rendimientos asimilados	108.771	5,5%	-5,7%	115.388	5,8%	6,6%	108.240	5,4%
Inter. y cargas asimiladas	-44.624	-2,2%	-16,2%	-53.253	-2,7%	7,2%	-49.694	-2,5%
Rendimientos cartera renda variable	1.325	0,1%	37,4%	964	0,0%	-12,5%	1.102	0,1%
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>65.472</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,8%</b>	<b>63.099</b>	<b>3,2%</b>	<b>5,8%</b>	<b>59.648</b>	<b>3,0%</b>
Comisiones netas	26.400	1,1%	16,4%	22.673	1,0%	15,6%	19.616	1,0%
Resultados operaciones financieras	299	0,0%	-108,1%	-3.691	-0,2%	-370,0%	1.367	0,1%
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>92.171</b>	<b>3,7%</b>	<b>12,3%</b>	<b>82.081</b>	<b>3,5%</b>	<b>1,8%</b>	<b>80.631</b>	<b>4,1%</b>
Otros productos explotación	285	0,0%	57,5%	181	0,0%	34,1%	135	0,0%
Gastos de explotación	-48.292	-2,0%	6,6%	-45.305	-1,9%	13,2%	-40.007	-2,0%
De los que: Gastos de personal	-33.349	-1,4%	7,5%	-31.030	-1,3%	14,5%	-27.111	-1,4%
Amortización y saneamiento de activos	-5.011	-0,2%	6,6%	-4.702	-0,2%	9,3%	-4.301	-0,2%
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>39.153</b>	<b>1,6%</b>	<b>21,4%</b>	<b>32.255</b>	<b>1,4%</b>	<b>-11,5%</b>	<b>36.458</b>	<b>1,8%</b>
Resultados netos generados por soc. puesta equivalencia	1.584	0,1%	278,0%	419	0,0%	-4755,6%	-9	0,0%
Amortización y prov. por insolvencias	-8.584	-0,3%	126,3%	-3.794	-0,2%	3,4%	-3.668	-0,2%
Amortización Fondo Comercio consolidado	-53	0,0%	-100,0%	-28	0,0%	-100,0%	0	0,0%
Saneamiento inmoviliz. financieras	1.561	0,1%	-5303,3%	-30	0,0%	-109,7%	309	0,0%
Dotación fondos riesgos bancarios generales	-2.149	-0,1%	-34,0%	-3.255	-0,1%	-41,6%	-5.571	-0,3%
Resultados extraordinarios	866	0,0%	1474,5%	55	0,0%	-103,6%	-1.531	-0,1%
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>32.378</b>	<b>1,3%</b>	<b>26,4%</b>	<b>25.622</b>	<b>1,1%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>25.988</b>	<b>1,3%</b>
Impuesto de Sociedades	-9.105	-0,4%	31,1%	-6.944	-0,3%	-7,7%	-7.521	-0,4%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>23.273</b>	<b>0,9%</b>	<b>24,6%</b>	<b>18.678</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,1%</b>	<b>18.467</b>	<b>0,9%</b>
Resultado atribuido a la minoría	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0,0%	0	0,0%
Resultado atribuido al grupo	23.273	0,9%	24,6%	18.678	0,8%	1,1%	18.467	0,9%
<i>Activos totales medios</i>	<i>2.467.630</i>	<i>100,0%</i>	<i>5,6%</i>	<i>2.336.784</i>	<i>100,0%</i>	<i>17,6%</i>	<i>1.987.546</i>	<i>100,0%</i>

A nivel consolidado, el resultado del ejercicio 2003 del grupo Caixa Manresa subió un 24,6% hasta alcanzar los 23.273 miles de euros, debido básicamente a la integración de los resultados de las sociedades filiales gestora de fondos de inversión (Gesmanresa) y de la correduría de seguros (Comanresa).

De esta integración, el aspecto más destacable es la aportación de estas sociedades filiales por el ingreso de mayores comisiones netas, que a finales de 2003 alcanzan los 26.400 miles de euros. Aparte de las comisiones netas de Caixa Manresa a nivel individual (19.124 miles de euros), también se incluye los ingresos por comisiones de gestión de IICs de Gesmanresa (5.647 miles de euros), por comisiones de gestión de inmuebles de las filiales inmobiliarias (530 miles de euros) y por la comercialización de seguros de vida, hogar y salud, entre otros, de la filial de correduría de seguros, Comanresa (1.099 miles de euros).

El otro aspecto a destacar en el resultado consolidado del grupo es la integración de los resultados por puesta en equivalencia de las otras sociedades del grupo: 1.262 miles de euros por parte de Caixa Manresa Vida SA. y 322 miles de euros por parte de las filiales inmobiliarias.

La aportación al resultado de cada una de las filiales se resume según se detalla a continuación:

(miles de euros)

	2003	2002
Aportaciones de la sociedad dominante	21.791	19.737
Ajustes al resultado (dividendos cobrados)	-4.059	-5.128
Ajustes al resultado (dotación / recuepración FFV)	-4	-292
<b>Subtotal</b>	<b>17.728</b>	<b>14.317</b>
Por integración global:		
Gesmanresa	3.358	3.198
Comanresa Correduría de Seguros	611	533
Grupo Saticem	776	483
<b>Subtotal</b>	<b>4.745</b>	<b>4.214</b>
Por puesta en equivalencia:		
Caixa Manresa Vida	821	158
Garraf Mediterrànea	-18	-10
Espais Centre	-3	-1
<b>Subtotal</b>	<b>800</b>	<b>147</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>23.273</b>	<b>18.678</b>

Dado que Caixa Manresa representa aproximadamente el 98% del Grupo, en los siguientes apartados del Folleto que desglosan la gestión de los resultados se presentan tan sólo los datos individuales, salvo cuando las diferencias entre la información individual y consolidada justifiquen el desglose de ambas informaciones.

#### IV.2.2. Rendimiento Medio de los Empleos (individual).

En este cuadro se detallan los saldos medios de los activos del balance, así como los intereses de los mismos. Del cociente de ambos se obtienen los rendimientos medios de los empleos.

(Miles de euros)

	2003			2002			2001		
	Saldos medios	% tipos medios	Interés rendim.	Saldos medios	% tipos medios	Interés rendim.	Saldos medios	% tipos medios	Interés rendim.
Caja, depósitos en Bancos Centrales y Entidades de Crédito	185.079	1,9%	3.521	215.431	2,6%	5.566	180.341	3,1%	5.673
Créditos sobre clientes	1.797.339	5,0%	90.279	1.543.802	5,8%	89.429	1.237.223	6,5%	80.593
Cartera renta fija (incluye Deuda Estado)	294.885	5,2%	15.256	385.766	5,3%	20.315	381.494	5,8%	22.151
Cartera de renta variable y participaciones empresas grupo	50.383	9,9%	4.975	48.574	12,5%	6.054	49.444	8,0%	3.964
<b>ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS</b>	<b>2.327.686</b>	<b>4,9%</b>	<b>114.031</b>	<b>2.193.573</b>	<b>5,5%</b>	<b>121.364</b>	<b>1.848.502</b>	<b>6,1%</b>	<b>112.381</b>
Inmovilizado	55.538	0,0%	0	49.641	0,0%	0	40.277	0,0%	0
Otros Activos sin rendimientos	53.445	0,0%	0	54.726	0,0%	0	47.200	0,0%	0
<b>ACTIVOS TOTALES MEDIOS</b>	<b>2.436.669</b>	<b>4,7%</b>	<b>114.031</b>	<b>2.297.940</b>	<b>5,3%</b>	<b>121.364</b>	<b>1.935.979</b>	<b>5,8%</b>	<b>112.381</b>
En euros	2.428.616	4,7%	113.608	2.285.494	5,3%	120.709	1.922.521	5,8%	111.389
En moneda extranjera	8.053	5,3%	423	12.446	5,3%	655	13.458	7,4%	992

En el cuadro siguiente se presenta la variación interanual del rendimiento medio de los empleos partiendo de las cifras anteriores.

	Variación 2003/2002			Variación 2002/2001		
	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL
Caja y depósitos Bancos Centrales	-784	-1.261	-2.045	1.104	-1.211	-107
Créditos sobre clientes	14.687	-13.837	850	19.971	-11.134	8.837
Cartera renta fija (incluye Deuda del Estado)	-4.786	-273	-5.059	248	-2.084	-1.836
Cartera renta variable y partic. Empresas grupo	225	-1.304	-1.079	-70	2.159	2.089
<b>ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS</b>	<b>9.342</b>	<b>-16.675</b>	<b>-7.333</b>	<b>21.253</b>	<b>-12.270</b>	<b>8.983</b>
Activos sin rendimiento	0	0	0	0	0	0
<b>ACTIVOS TOTALES MEDIOS</b>	<b>9.342</b>	<b>-16.675</b>	<b>-7.333</b>	<b>21.253</b>	<b>-12.270</b>	<b>8.983</b>

Como se puede observar en el cuadro adjunto, el incremento de los saldos medios de los activos medios remunerados (134.113 miles de euros) concentrado en créditos sobre clientes en detrimento de activos financieros, no ha sido suficiente para compensar la reducción en el tipo medio de remuneración de los mismos, que ha pasado del 5,3% en el 2002 al 4,7% en el 2003, lo que ha derivado en un decremento del rendimiento de los empleos de 7.333 miles de euros. Esta menor remuneración de los activos medios se ha debido al intenso proceso de bajada de tipos de interés, que marcaron mínimos en junio de 2003, y al vencimiento de emisiones de Deuda del Estado con elevados cupones.

El comportamiento del rendimiento medio de los activos en el 2003, que ha disminuido en 7.333 miles de euros, se ha invertido negativamente respecto el incremento que por este motivo se produjo en el 2002 (8.983 miles de euros). La razón del buen comportamiento en el 2002 hay que buscarla en el buen ritmo de crecimiento de la inversión crediticia que tuvo lugar ese año, con un incremento de los saldos medios de créditos a clientes de 306.579 miles de euros. Si bien los tipos de interés (Euribor a 12 meses) durante el 2002 fueron bajando progresivamente hasta cerrar el año en el 2,75%, durante el primer semestre éstos estuvieron por encima del 3,50% y las operaciones de crédito de los clientes de la caja se fijaron a este nivel, con lo que el impacto de la caída no se repercutió íntegramente en el ejercicio 2002 (hecho que sí que se ha producido el año siguiente).

#### IV.2.3. Coste medio de los recursos (individual).

En este cuadro se detallan los saldos medios de los pasivos del balance, así como los intereses de los mismos. Del cociente de ambos se obtienen los costes medios de los recursos.

	2003			2002			2001		
	Saldos medios	% tipos medios	Interés rendim.	Saldos medios	% tipos medios	Interés rendim.	Saldos medios	% tipos medios	Interés rendim.
<i>(Miles de euros)</i>									
Entidades de Crédito	281.908	2,7%	7.549	255.999	3,7%	9.362	138.007	4,6%	6.416
Débitos a clientes y otros	1.853.131	1,9%	35.619	1.782.248	2,4%	42.912	1.588.055	2,7%	42.750
Débitos repr. por valores negociables	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0
Pasivos subordinados	49.825	2,9%	1.433	27.864	3,5%	979	12.020	4,4%	527
Otros pasivos con coste	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0
<b>RECURSOS MEDIOS CON COSTE</b>	<b>2.184.864</b>	<b>2,0%</b>	<b>44.601</b>	<b>2.066.111</b>	<b>2,6%</b>	<b>53.253</b>	<b>1.738.082</b>	<b>2,9%</b>	<b>49.693</b>
Otros pasivos sin coste	97.806	0,0%	0	108.694	0,0%	0	78.127	0,0%	0
Recursos Propios	153.999	0,0%	0	123.134	0,0%	0	119.770	0,0%	0
<b>RECURSOS TOTALES MEDIOS</b>	<b>2.436.669</b>	<b>1,8%</b>	<b>44.601</b>	<b>2.297.939</b>	<b>2,3%</b>	<b>53.253</b>	<b>1.935.979</b>	<b>2,6%</b>	<b>49.693</b>
En euros	2.434.622	1,8%	44.590	2.292.656	2,3%	53.156	1.930.521	2,6%	49.451
En moneda extranjera	2.047	0,5%	11	5.283	1,8%	97	5.459	4,5%	243

En el cuadro siguiente se presenta la variación interanual de los costes medios de los recursos partiendo de las cifras anteriores.

	Variación 2003/2002			Variación 2002/2001		
	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL
Entidades de Crédito	948	-2.761	-1.813	5.486	-2.539	2.947
Débitos a clientes y otros	1.707	-9.000	-7.293	5.228	-5.067	161
Débitos repr. por valores negociables	0	0	0	0	0	0
Pasivos subordinados	772	-318	454	695	-243	452
Otros pasivos con coste	0	0	0	0	0	0
<b>RECURSOS MEDIOS CON COSTE</b>	<b>3.427</b>	<b>-12.079</b>	<b>-8.652</b>	<b>11.409</b>	<b>-7.849</b>	<b>3.560</b>
Otros pasivos sin coste	0	0	0	0	0	0
Recursos propios	0	0	0	0	0	0
<b>RECURSOS TOTALES MEDIOS</b>	<b>3.427</b>	<b>-12.079</b>	<b>-8.652</b>	<b>11.409</b>	<b>-7.849</b>	<b>3.560</b>

VARIACIÓN DE VOLUMEN = (Saldo Medio 2003-Saldo Medio 2002) x Tipo Medio 2002

VARIACIÓN DE TIPOS = Variación total- Variación en volumen

VARIACION TOTAL = Intereses año 2003 - Intereses año 2002 = +/- Variación volumen +/- Variación tipos

Como se puede observar en el cuadro adjunto, el incremento de los recursos medios (118.753 miles de euros) junto con la reducción en el tipo medio de coste de los mismos, que ha pasado del 2,3% en el 2002 al 1,8% en el 2003, también debido a la caída generalizada de los tipos de interés, ha permitido un decremento del coste de los empleos de 8.652 miles de euros, superior a la disminución de los rendimientos de los empleos, incrementando de este modo el margen de intermediación, tal y como se puede observar en el siguiente punto.

En el ejercicio 2003 se ha invertido esta tendencia respecto el ejercicio anterior (2002): durante el año 2002 el coste de los recursos aumentó en 3.560 miles de euros, pese a la bajada de tipos que ya se experimentó ese año, como consecuencia del mayor volumen captado de depósitos de clientes (194.193 miles de euros), también en pasivos subordinados (15.844 miles de euros) y la mayor recurrencia a la financiación interbancaria (117.992 miles de euros).

#### IV.2.4. Margen de intermediación.

Se desglosan los componentes del margen de intermediación en el siguiente cuadro:

Concepto <i>(miles de euros)</i>	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
Ingresos por intereses y rendimientos asimilados	109.056	-5,4%	115.310	6,4%	108.418
<i>De los que: Cartera de renta fija</i>	15.256	-24,9%	20.315	-8,3%	22.151
Gastos por intereses y cargas asimiladas	-44.601	-16,2%	-53.253	7,2%	-49.694
Rendimientos cartera renta variable	4.975	-17,8%	6.054	52,7%	3.964
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>69.430</b>	<b>1,9%</b>	<b>68.111</b>	<b>8,7%</b>	<b>62.688</b>
% Margen de intermediación / AMR	3,0%	-3,9%	3,1%	-8,4%	3,4%
% Margen de intermediación / ATM	2,8%	-3,9%	3,0%	-8,5%	3,2%

AMR = Activos medios remunerados	2.327.686	2.193.573	1.848.502
ATM = Activos totales medios	2.436.669	2.297.940	1.935.979

El margen de intermediación de Caixa Manresa ha alcanzado un volumen de 69.430 miles de euros a 31 de diciembre de 2003 (un 1,9% más sobre el año anterior), que supone una rentabilidad sobre los Activos Totales Medios del 2,8%. El menor ritmo de crecimiento de margen de intermediación respecto el año anterior (8,7% en el período 2001-2002) se ha debido a la bajada de los tipos de interés (en junio de 2003 el Euribor anual marcó un mínimo histórico del 1,9%), que no ha podido compensar totalmente el fuerte crecimiento del volumen de las inversiones crediticias (sobretudo hipotecarias).

La reducción de los ingresos por intereses de la cartera de renta fija (-24,9%) se ha debido a los menores ingresos de valores de Deuda Pública del Estado por vencimiento de referencias que Caixa Manresa tenía en cartera en el año 2003.

Los menores ingresos por rendimientos de la cartera de renta variable (17,8% menos que el año anterior) proceden de menores dividendos recibidos de participaciones en empresas del grupo.

En cuanto a los costes financieros (gastos por intereses) ha habido una reducción de 8.652 miles de euros (equivalente a un -16,2% sobre al año anterior) básicamente de débitos a clientes minoristas, que ha compensado los incrementos de los costes por intereses pagados a entidades de crédito (mayor recurso al interbancario) y los costes de las financiaciones subordinadas (en noviembre de 2002 la caja empezó la comercialización de su 4ª emisión de deuda subordinada, pasando de 36.176 miles de euros a 51.239 miles de euros por el importe de esta emisión distribuida a clientes de la red durante el 2003).

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

Este apartado incluye las comisiones percibidas netas de comisiones pagadas y los resultados por operaciones financieras.

Concepto <i>(miles de euros)</i>	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
Comisiones netas	19.124	21,3%	15.772	12,4%	14.032
Resultados operaciones financieras	246	-106,5%	-3.793	-389,3%	1.311
Otros productos de explotación	158	-9,7%	175	9,4%	160
<b>COMISIONES Y OTROS INGRESOS</b>	<b>19.528</b>	<b>60,7%</b>	<b>12.154</b>	<b>-21,6%</b>	<b>15.503</b>
% comisiones y otros ingresos / ATM	0,8%	51,5%	0,5%	-34,0%	0,8%
<i>ATM = Activos totales medios</i>	2.436.669		2.297.940		1.935.979

El importe de comisiones percibidas ha ascendido a 19.124 miles de euros, lo que equivale a un 21,3% más sobre el año anterior. Este importante incremento se debe a la evolución de las comisiones cobradas por comercialización de productos financieros no bancarios (fondos de inversión y simcavs gestionados por la filial Gesmanresa), los cuales alcanzaron la importante cifra de 1.019.679 miles de euros a 31 de diciembre de 2003 (un 31% más sobre el año anterior), con el consiguiente incremento de ingresos de comisiones por su comercialización a través de la red de oficinas de Caixa Manresa.

También cabe destacar las recuperación de los resultados de operaciones financieras (4.039 miles de euros) en línea con la recuperación de los mercados bursátiles en el 2003 lo cuál permitió reducir las dotaciones a FFV realizadas en el ejercicio anterior.

Gracias a la buena evolución de las comisiones y de los resultados por operaciones financieras, el margen ordinario a nivel individual, ha alcanzado los 88.800 miles de euros, lo que equivale a un 10,9% más sobre el año anterior, con una rentabilidad sobre los Activos Totales Medios del 3,6%.

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

Se desglosan los componentes de los gastos de explotación en el siguiente cuadro:

Concepto <i>(miles de euros)</i>	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
Gastos de personal	-32.717	7,3%	-30.482	14,6%	-26.594
Amortizaciones del inmovilizado	-4.864	6,3%	-4.576	8,2%	-4.230
Otros gastos de explotación	-14.751	5,5%	-13.982	12,1%	-12.472
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-52.332</b>	<b>6,7%</b>	<b>-49.040</b>	<b>13,3%</b>	<b>-43.296</b>
% Gastos explotación / ATM	2,1%	0,6%	2,1%	-4,6%	2,2%
<i>ATM = Activos totales medios</i>	2.436.669	6,0%	2.297.940	18,7%	1.935.979
Ratio de eficiencia (1)	58,93	-3,4%	61,01	10,2%	55,37
Nº medio de empleados	685	3,0%	665	8,1%	615
Coste medio por persona ( euros)	47.762	4,2%	45.838	6,0%	43.242
% gastos personal/gastos explotación	62,5%	0,6%	62,2%	1,2%	61,4%
Nº de oficinas	144	4,3%	138	7,0%	129
Empleados por oficina	4,76	-1,3%	4,82	1,1%	4,77

(1) Ratio de Eficiencia = (Gastos de Explotación x 100) / (Margen Ordinario)

Los gastos de explotación han ascendido en el 2003 a 52.332 miles de euros, que suponen un incremento del 6,7% sobre los gastos del año anterior. Caixa Manresa ha frenado el ritmo de crecimiento de los gastos de explotación de años anteriores (13,3% en el 2002), una vez realizado el esfuerzo de apertura de nuevas oficinas fuera de la zona tradicional.

La evolución de la partida más importante, esto es, los gastos de personal, se ha caracterizado por una mayor contención de los gastos de personal en el 2003 que se ha debido a una ralentización del ritmo de apertura de nuevas oficinas (6 nuevas en el 2003, versus 9 el año anterior). Actualmente el 50% de las oficinas y empleados están ubicadas en las zonas tradicionales (la Catalunya central, que incluye las comarcas del Bages, Berguedá i Anoia), y el otro 50% se encuentran en las zonas de nueva implantación (básicamente el área metropolitana de Barcelona) de estos últimos años.

El resto de gastos de explotación, si bien han subido, también han experimentado un crecimiento inferior al del año anterior. Las amortizaciones del inmovilizado han ascendido a 4.864 miles de euros, lo que equivale a un 6,3% más. Los otros gastos de explotación, que incluyen los gastos generales, han ascendido a 14.751 miles de euros, lo que significa un incremento del 5,5%, inferior al 12,1% del ejercicio 2002. Esta contención es debida a un trabajo de reducción de costes a todos los niveles de la caja en el 2003, con ahorros importantes en publicidad e imagen corporativa, en gastos derivados de desplazamientos de efectivo a las oficinas, y en optimización y racionalización de la correspondencia a clientes, entre otros.

Caixa Manresa ha mejorado su ratio de eficiencia y se mantiene entre las cajas catalanas más eficientes y por encima de la media del sector de cajas españolas. En efecto, el ratio de eficiencia operativa en el 2003 se ha situado en el 58,9% (57,5% a nivel consolidado), mejorando el ratio del año anterior del 61,0% (60,7% a nivel consolidado).

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

Concepto <i>(miles de euros)</i>	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
	Resultados netos por oper. del grupo	0	0,0%	0	0,0%
Amortiz. y provisión para insolvencias	-8.585	126,3%	-3.794	3,4%	-3.668
Saneamiento inmovilizaciones financieras	1.540	324,2%	363	97,3%	184
Amortización del Fondo de Comercio	0	0,0%	0	0,0%	0
Beneficios extraordinarios	2.089	-32,2%	3.082	32,4%	2.328
Quebrantos extraordinarios	-1.226	-60,1%	-3.069	-20,5%	-3.858
Dotación al fdo. riesgos bancarios gen.	-2.150	-33,9%	-3.255	-41,6%	-5.571
<b>SANEAMIENTOS, PROVISIONES Y OTROS RESULTADOS</b>	<b>-8.332</b>	<b>24,9%</b>	<b>-6.673</b>	<b>-37,0%</b>	<b>-10.585</b>
% Saneamientos, provisiones y otros resultados / ATM	0,3%	17,8%	0,3%	-46,9%	0,5%
ATM = Activos totales medios	2.436.669		2.297.940		1.935.979

La amortización y las provisiones para insolvencias de Caixa Manresa en el conjunto del ejercicio supusieron un detrimento para la cuenta de resultados de 8.585 miles de euros, lo que supone un incremento del 126,3% sobre el año anterior. Esto es debido a que Caixa Manresa ha seguido incrementando las dotaciones netas a los fondos de insolvencias (específicos, genéricos y estadísticos), lo que supone una cobertura del riesgo de activos dudosos del 363,8% (superior al 253,8% del ejercicio 2002), y una cobertura del FCEI del 102,6%. Este incremento supuso que a 31 diciembre del 2003 prácticamente se alcanzara el límite máximo establecido por el Banco de España para la cobertura estadística.

El FCEI está calculado en función de la Circular 9/99 del Banco de España, cuyo efecto se ha reflejado en una dotación de 7.332 miles de euros en el ejercicio 2003 (4.450 miles de euros en el ejercicio 2002).

Las dotaciones para la cobertura de los fondos de insolvencia se desglosan de la siguiente forma:

	ESPECÍFICA	GENÉRICA	ESTADÍSTICA	TOTAL
Saldo a 31 diciembre 2001	<u>7.299</u>	<u>22.880</u>	<u>7.466</u>	<u>37.645</u>
Más:				
Dotaciones netas con cargo a los resultados del ejercicio	5.049	3.159	4.450	12.658
Traspaso de otros fondos				
Menos:				
Traspasos de otros fondos	(102)	-	-	(102)
Fondos disponibles	(1.956)	(5.852)	-	(7.808)
Utilización de fondos	<u>(1.368)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1.368)</u>
Saldo a 31 de diciembre 2002	<u>8.922</u>	<u>20.187</u>	<u>11.916</u>	<u>41.025</u>
Más:				
Dotaciones netas con cargo a los resultados del ejercicio	2.381	8.934	7.332	18.647
Menos:				
Traspasos de otros fondos	(49)	-	-	(49)
Fondos disponibles	(2.300)	(7.332)	-	(9.632)
Utilización de fondos	<u>(1.600)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1.600)</u>
Saldo a 31 de diciembre de 2003	<u>7.354</u>	<u>21.789</u>	<u>19.248</u>	<u>48.391</u>

El desglose por epígrafes de la cobertura total para insolvencias es el siguiente:

Crédito sobre clientes:	45.087
Obligaciones y otros valores de renta fija:	761
Riesgos de firma:	<u>2.543</u>
<b>TOTAL</b>	<b>48.391</b>

El epígrafe de saneamiento de inmovilizaciones financieras ascendió a 1.540 miles de euros (incremento de 324% respecto al 2002) debido a la reducción del fondo de fluctuación de valores correspondiente a las inversiones que la Caja tiene realizadas en fondos de inversión de renta variable (Eurocem Borsa FI y CEM Mundiborsa FI) gracias al buen comportamiento de los mercados bursátiles del ejercicio 2003.

Los beneficios extraordinarios han ascendido a 2.089 miles de euros, un 32,2% menos que el año anterior debido a menores recuperaciones respecto el 2002 de cobros de deudores en situación irregular amortizados en ejercicios anteriores. Los quebrantos extraordinarios de 1.226 miles de euros también se han reducido un 60,1% sobre el año anterior, principalmente debido a una menor dotación efectuada al fondo interno de pensionistas para la cobertura de los compromisos para pensiones para los empleados de Caixa Manresa (729 miles de euros dotados en el 2003 versus 2.042 miles de euros dotados en el 2002).

Finalmente la dotación al fondo de riesgos bancarios generales en el ejercicio 2003 ha sido de 2.150 miles de euros (un 33,9% menos sobre el año anterior).

#### IV.2.8. Resultados y Recursos Generados (Individual).

En este apartado se presenta el resultado del ejercicio, así como el cash-flow o recursos generados:

Concepto <i>(miles de euros)</i>	%		%		Año 2001
	Año 2003	Variación 2003/2002	Año 2002	Variación 2002/2001	
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>28.294</b>	<b>15,2%</b>	<b>24.552</b>	<b>1,0%</b>	<b>24.310</b>
Impuesto sobre beneficios	-6.503	35,1%	-4.815	-19,4%	-5.973
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>21.791</b>	<b>10,4%</b>	<b>19.737</b>	<b>7,6%</b>	<b>18.337</b>
<b>CASH-FLOW NETO ( Recursos generados por las operaciones )</b>	<b>43.395</b>	<b>-0,4%</b>	<b>43.565</b>	<b>2,6%</b>	<b>42.468</b>
% Resultados antes de impuestos / ATM (ROA)	1,2%	8,7%	1,1%	-14,9%	1,3%
% Resultados antes de impuestos / RPM (ROE)	13,0%	-3,1%	13,4%	-22,8%	17,3%
% Cash - Flow / ATM	1,8%	-6,1%	1,9%	-13,6%	2,2%
ATM = Activos Totales Medios	2.436.669		2.297.940		1.935.979
R.P.M. = Recursos Propios Medios	218.350		183.666		140.432

El resultado del ejercicio 2003 ha ascendido a 21.791 miles de euros después de impuestos, lo que supone un 10,4% más sobre el año anterior. El cash-flow generado ha sido de 43.395 miles de euros.

El rendimiento sobre los Activos Totales Medios (ROA) ha sido del 1,2%, ligeramente superior al 1,1% del ejercicio 2002. La rentabilidad sobre los Recursos Propios Medios (ROE) ha sido del 13,0%, algo inferior al 13,4% del ejercicio anterior. Pese a la mejora de los resultados antes de impuestos de Caixa Manresa en los últimos 2 años, cabe destacar la caída del ROE del 17,3% en el 2001 hasta el 13,0% en el 2003 como consecuencia del fortalecimiento de los capitales, mediante un incremento de los recursos propios de 2ª categoría. Efectivamente, dado el fuerte incremento que ha experimentado la inversión crediticia de la caja en los últimos años, y con el objetivo de mantener un nivel de solvencia conservador (coeficiente de solvencia del 10,5% en el 2001, del 11,8% en el 2002 y del 11,2% en el 2003), Caixa Manresa ha realizado 3 emisiones de Deuda Subordinada (19.432 millones de euros en el 2002 y 19.787 en el 2003) que, junto con los resultados no distribuidos, han permitido incrementar los Recursos Propios Medios un 30,8% en el 2002 y un 18,9%, penalizando el ROE de la caja.

### IV.3. GESTIÓN DE BALANCE.

#### IV.3.1. Balance de situación.

##### Individual

(miles de euros)	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
------------------	----------	-----------------------------	----------	-----------------------------	----------

##### Activo

Caja y Depósitos en Bancos Centrales	48.256	11,9%	43.137	25,0%	34.496
Deudas del Estado	237.491	-17,6%	288.198	-8,4%	314.626
Entidades de Crédito	120.579	-40,2%	201.539	14,4%	176.166
Créditos sobre clientes	2.014.571	23,5%	1.631.064	18,3%	1.378.187
Obligaciones y valores de renta fija	88.307	0,0%	88.263	31,6%	67.081
Acciones y títulos de renta variable	33.010	5,4%	31.310	-30,4%	44.995
Participaciones	6.299	-17,2%	7.607	50,4%	5.057
Participaciones en empresas del grupo	13.467	64,0%	8.211	3,2%	7.955
Activos inmateriales	6.413	30,5%	4.915	80,2%	2.727
Activos materiales	51.056	4,7%	48.754	13,9%	42.810
Otros activos	32.884	2,3%	32.160	-11,5%	36.323
Cuentas de periodificación	23.285	-13,8%	27.023	16,5%	23.202
<b>Total Activo</b>	<b>2.675.618</b>	<b>10,9%</b>	<b>2.412.181</b>	<b>13,1%</b>	<b>2.133.625</b>

##### Pasivo

Entidades de Crédito	349.225	23,8%	282.071	45,5%	193.855
Débitos a clientes	2.019.933	8,6%	1.860.057	8,7%	1.710.550
Débitos repres. por valores negociables	0	0,0%	0	0,0%	0
Otros Pasivos	42.915	24,6%	34.453	-16,5%	41.237
Cuentas de periodificación	20.816	-18,6%	25.558	29,0%	19.819
Provisiones para riesgos y cargas	19.399	-2,3%	19.856	3,1%	19.266
Fondo para riesgos bancarios generales	18.790	12,9%	16.640	24,3%	13.385
Beneficio del ejercicio	21.791	10,4%	19.737	7,6%	18.337
Pasivos subordinados	51.239	41,6%	36.176	201,0%	12.020
Reservas	128.393	12,1%	114.516	12,2%	102.039
Reservas de revalorización	3.117	0,0%	3.117	0,0%	3.117
Resultados de ejercicios anteriores	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.675.618</b>	<b>10,9%</b>	<b>2.412.181</b>	<b>13,1%</b>	<b>2.133.625</b>

##### Cuentas de orden

Pasivos contingentes	157.578	9,4%	144.040	47,4%	97.723
Compromisos	742.707	37,8%	539.044	13,4%	475.462
<b>Total Cuentas de Orden</b>	<b>900.285</b>	<b>31,8%</b>	<b>683.084</b>	<b>19,2%</b>	<b>573.185</b>

El total balance individual de Caixa Manresa a 31 de diciembre de 2003 ascendió 2.675.618 miles de euros, con un incremento del 10,9% respecto al año anterior. Durante el ejercicio 2003 no se ha llevado a cabo ningún proceso de titulización de activos (en el 2002 se titularon 30 millones de euros de préstamos a pymes, y en el 2000 unos 119 millones de euros en préstamos hipotecarios).

Las Cuentas de Orden se han incrementado en el 2003 un 31,8% como consecuencia de los compromisos asumidos por Caixa Manresa disponibles para terceros, que corresponde a la buena aceptación entre clientes particulares y promotores de los préstamos hipotecarios abiertos (*Multicredito*) a través de los cuales podían hacer disposiciones sucesivas a medida que se iba amortizando y, en menor medida, de las tarjetas

de crédito. El incremento de los avales y las operaciones con derivados de tipo de interés para cobertura (swaps), justifican también este incremento.

### Consolidado

(miles de euros)	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
------------------	----------	-----------------------------	----------	-----------------------------	----------

#### Activo

Caja y Depósitos en Bancos Centrales	48.256	11,9%	43.137	25,1%	34.495
Deudas del Estado	237.905	-17,6%	288.612	-8,4%	315.041
Entidades de Crédito	120.840	-40,0%	201.539	14,4%	176.166
Créditos sobre clientes	2.000.159	23,6%	1.618.041	18,1%	1.369.751
Obligaciones y valores de renta fija	89.815	-1,0%	90.728	34,0%	67.717
Acciones y títulos de renta variable	33.805	6,0%	31.883	-30,4%	45.819
Participaciones	14.133	-5,3%	14.928	23,9%	12.046
Participaciones en empresas del grupo	10.845	126,2%	4.794	6,3%	4.512
Activos inmateriales	6.615	28,8%	5.137	73,3%	2.964
Fondo de Comercio de Consolidación	512	-2,1%	523	100,0%	0
Activos materiales	58.267	4,1%	55.969	18,3%	47.306
Otros activos	34.758	2,9%	33.777	-3,9%	35.155
Cuentas de periodificación	23.057	-14,1%	26.853	17,3%	22.885
Pérdidas en sociedades consolidadas	17	-87,7%	138	70,4%	81
<b>Total Activo</b>	<b>2.678.984</b>	<b>10,9%</b>	<b>2.416.059</b>	<b>13,2%</b>	<b>2.133.938</b>

#### Pasivo

Entidades de Crédito	349.225	23,8%	282.071	45,5%	193.856
Débitos a clientes	2.016.021	8,4%	1.859.104	9,0%	1.705.612
Débitos repres. por valores negociables	0	0,0%	0	0,0%	0
Otros Pasivos	45.517	26,7%	35.933	-14,9%	42.206
Cuentas de periodificación	20.934	-18,4%	25.659	29,1%	19.869
Provisiones para riesgos y cargas	19.399	-2,3%	19.856	3,1%	19.266
Fondo para riesgos bancarios generales	18.790	12,9%	16.640	24,3%	13.385
Beneficio del ejercicio	23.273	24,6%	18.678	1,1%	18.467
Pasivos subordinados	51.239	41,6%	36.176	201,0%	12.020
Reservas	128.137	10,4%	116.106	13,9%	101.925
Reservas de revalorización	3.117	0,0%	3.117	0,0%	3.117
Reservas en sociedades consolidadas	3.332	22,5%	2.719	-35,5%	4.215
Resultados de ejercicios anteriores	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.678.984</b>	<b>10,9%</b>	<b>2.416.059</b>	<b>13,2%</b>	<b>2.133.938</b>

#### Cuentas de orden

Pasivos contingentes	157.578	9,4%	144.040	47,4%	97.723
Compromisos	742.707	37,8%	539.044	13,4%	475.462
<b>Total Cuentas de Orden</b>	<b>900.285</b>	<b>31,8%</b>	<b>683.084</b>	<b>19,2%</b>	<b>573.185</b>

Los datos consolidados del balance público arrojan un activo total de 2.678.984 miles de euros, con un incremento anual del 10,9% respecto al año anterior.

Dado que Caixa Manresa representa aproximadamente el 98% del Grupo, en los siguientes apartados del Folleto que desglosan el balance de situación se presentan tan sólo los datos individuales, salvo cuando las diferencias entre la información individual y consolidada justifiquen el desglose de ambas informaciones.

#### IV.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito (Individual).

La composición del saldo de estos epígrafes del balance de situación a 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

##### Caja y depósitos en bancos centrales

Concepto (miles de euros)	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
Caja	19.859	13,1%	17.552	26,0%	13.933
En euros	19.597	12,9%	17.354	26,7%	13.699
En moneda extranjera	262	32,3%	198	-15,4%	234
Banco de España	28.397	11,0%	25.585	24,4%	20.563
Otros Bancos Centrales	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>TOTAL CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	<b>48.256</b>	<b>11,9%</b>	<b>43.137</b>	<b>25,0%</b>	<b>34.496</b>
% sobre Activos Totales	1,80	0,9%	1,79	10,6%	1,62
Activos totales	2.675.618		2.412.181		2.133.625

El saldo mantenido en cuenta corriente del Banco de España es de 28.397 miles de euros, lo que supone un incremento del 11,0% sobre el año anterior, en línea con el incremento de los pasivos que computan para dicho coeficiente. Dicho saldo se encuentra afecto al cumplimiento del coeficiente de reservas mínima (anteriormente coeficiente de caja) y está remunerado, desde el 1 de enero de 1999, de acuerdo con lo establecido en el Reglamento (C.E.) Nº 2818/98 del Banco Central Europeo de 1 de diciembre.

##### Posición neta de entidades de crédito.

Concepto (miles de euros)	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
<b>Posición neta en euros</b>	<b>-229.833</b>	<b>187,2%</b>	<b>-80.039</b>	<b>470,6%</b>	<b>-14.028</b>
Entidades de crédito posición activa	119.055	-40,7%	200.899	14,8%	175.032
Entidades de crédito posición pasiva	-348.888	24,2%	-280.938	48,6%	-189.060
<b>Posición neta en moneda extranjera</b>	<b>1.187</b>	<b>-340,8%</b>	<b>-493</b>	<b>-86,5%</b>	<b>-3.661</b>
Entidades de crédito posición activa	1.524	138,1%	640	-43,6%	1.134
Entidades de crédito posición pasiva	-337	-70,3%	-1.133	-76,4%	-4.795
<b>POSICIÓN NETA CON ENTIDADES DE CRÉDITO</b>	<b>-228.646</b>	<b>183,9%</b>	<b>-80.532</b>	<b>355,3%</b>	<b>-17.689</b>

Caixa Manresa presenta una posición prestadora (pasivo) en Entidades de Crédito a finales del ejercicio 2003 de 349.225 miles de euros y una posición tomadora (activo) de 120.579 miles de euros, lo que supone una posición neta tomadora de 228.646 miles de euros.

Hay que tener en cuenta que las variaciones a la vista de entidades de crédito radican en la propia operativa de intermediación financiera, lo cual puede provocar saldos puntuales elevados o reducidos de un día para otro. Dicho esto, el saldo pasivo de entidades de crédito incluye parte de la financiación natural de Caixa Manresa, esto es, financiación con entidades de crédito nacionales a plazos medianos (interbancario a 1 año) y con entidades de crédito internacionales a largo plazo (5 años) a través de préstamos bilaterales Schuldschein (a 31 de diciembre de 2003 el saldo vivo de estos préstamos era de 100.000 miles de euros). Los préstamos bilaterales Schuldschein son préstamos entre entidades de crédito, promovidos por los bancos alemanes y regulados en un contrato estándar bajo normativa alemana, más simple y rápido de instrumentar que una emisión de bonos institucionales. La principal ventaja para el banco alemán prestador es que una vez firmado, puede venderlo total o parcialmente a otras entidades, existiendo para ello un

mercado secundario en Alemania. El saldo activos de entidades de crédito se materializa en depósitos interbancario prestados a muy corto plazo (inferior a 1 mes).

#### IV.3.3. *Inversión Crediticia.*

A 31 de diciembre de 2003 la inversión crediticia neta se eleva a 2.014.571 miles de euros, con un incremento interanual del 23,5%. Durante el ejercicio 2003 no se ha llevado a cabo ningún proceso de titulización de activos (en el 2002 se titulizaron 30 millones de euros de préstamos a pymes, y en el 2000 unos 119 millones de euros en préstamos hipotecarios) que haya supuesto la salida de activos crediticios de balance, para ser substituidos por liquidez.

El siguiente cuadro muestra la composición de este epígrafe de los balances de situación, atendiendo a los sectores y tipo de riesgo:

##### *Inversión crediticia por clientes*

(miles de euros)	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
Crédito a Administraciones Públicas	16.179	-43,9%	28.818	28,7%	22.386
Crédito a otros sectores residentes	2.037.148	24,4%	1.637.348	18,0%	1.387.262
Crédito a no residentes	6.331	6,9%	5.922	-4,2%	6.184
<b>INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA</b>	<b>2.059.658</b>	<b>23,2%</b>	<b>1.672.088</b>	<b>18,1%</b>	<b>1.415.832</b>
Fondo de provisión de insolvencias (*)	-45.087	9,9%	-41.024	9,0%	-37.645
<b>INVERSIÓN CREDITICIA NETA</b>	<b>2.014.571</b>	<b>23,5%</b>	<b>1.631.064</b>	<b>18,3%</b>	<b>1.378.187</b>
Por monedas					
En euros	2.014.234	23,6%	1.629.931	18,7%	1.373.392
En moneda extranjera	337	-70,3%	1.133	-76,4%	4.795

(\*) Sobre clientes.

Del total de la inversión crediticia de Caixa Manresa, es realizada en divisa euro (99,9%). Por tipología de clientes, la inversión crediticia se concentra en clientes minoristas, sobretodo particulares y pequeñas empresas residentes los cuales ascienden a 2.037.148 miles de euros (equivalente al 98,9% del total de inversión crediticia bruta). Los préstamos al sector público únicamente representan un 0,8% y son básicamente financiación a ayuntamientos y otras administraciones locales.

El saldo de crédito sobre clientes a 31 de diciembre de 2003 en operaciones con empresas del grupo (correspondiente íntegramente a Saticem) ascendía a 14.522 y el correspondiente a las empresas asociadas ascendía a 76.771 miles de euros

##### *Inversión crediticia por garantías*

(miles de euros)	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
Créditos garantizados por el sector público	16.179	-43,9%	28.818	28,7%	22.386
Créditos con garantía hipotecaria	1.534.677	29,1%	1.188.729	21,8%	976.117
Créditos con otras garantías reales	32.545	19,0%	27.356	27,8%	21.407
<b>TOTAL CRÉDITOS CON GARANTIAS</b>	<b>1.583.401</b>	<b>27,2%</b>	<b>1.244.903</b>	<b>22,1%</b>	<b>1.019.910</b>
% Créditos con garantía s/inversión crediticia neta	78,6%	3,0%	76,3%	3,1%	74,0%
Créditos sin cobertura específica	431.170	11,7%	386.161	7,8%	358.277
<b>TOTAL CRÉDITOS SIN COBERTURA ESPECIFICA</b>	<b>431.170</b>	<b>11,7%</b>	<b>386.161</b>	<b>7,8%</b>	<b>358.277</b>
% Créditos sin cobertura específica s/inversión crediticia neta	21,4%	-9,6%	23,7%	-8,9%	26,0%
<b>INVERSIÓN CREDITICIA NETA</b>	<b>2.014.571</b>	<b>23,5%</b>	<b>1.631.064</b>	<b>18,3%</b>	<b>1.378.187</b>

El año 2003 se ha mantenido el excelente comportamiento del sector inmobiliario en Catalunya iniciado hace ya 5 años, con una continuación del auge en la construcción de nuevas viviendas. Caixa Manresa, como entidad especializada en préstamos hipotecarios, se ha beneficiado de esta tendencia y a lo largo del 2003 los préstamos hipotecarios han alcanzado la cifra de 1.534.677 miles de euros, lo que equivale un 29,1% más sobre el año anterior. Los préstamos con garantía hipotecaria representan el 76,2% de la inversión crediticia neta de Caixa Manresa. Destacan los préstamos para la financiación de la compra de la vivienda de particulares y los préstamos a promotores para la construcción de nuevas viviendas residenciales.

### ***Inversión crediticia por sectores***

Si analizamos la inversión crediticia bruta a residentes de la tabla siguiente, se puede observar como la financiación para actividades empresariales productivas también ha tenido un buen comportamiento. Destaca tal y se comenta en el punto anterior el crecimiento de la financiación al sector construcción (24,9%) y actividades inmobiliarias (50,5%). También destaca los incrementos a la financiación al sector primario (agricultura un 17%, industria extractiva un 43% y energía un 33%) y al sector de servicios (hostelería un 41%, comercio un 7% y transporte un 35%). En cuantos a la clasificación por sectores, los principales a los que van destinados los créditos son personas físicas (64,7%) y construcción (15,6%).

(miles de euros)	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
Administraciones Públicas	16.179	-43,9%	28.818	28,7%	22.386
Agricultura, Ganadería y Pesca	17.115	17,0%	14.625	-9,9%	16.228
Industria extractiva	913	43,6%	636	-25,6%	855
Industria manufacturera	85.327	10,2%	77.454	-9,4%	85.483
Energía eléctrica, gas y agua	6.830	32,8%	5.144	29,8%	3.963
Construcción	321.454	24,9%	257.404	25,8%	204.627
Comercio y reparaciones	59.604	7,2%	55.619	-12,8%	63.767
Hostelería	10.096	40,6%	7.182	45,5%	4.936
Transporte, almacén y comunicaciones	13.478	34,9%	9.993	6,7%	9.364
Seguros y otras instituciones financieras	19.675	4059,6%	473	-13,7%	548
Actividades inmobiliarias y empresariales	145.508	50,5%	96.658	48,4%	65.120
Otros servicios	26.044	-9,4%	28.748	15,3%	24.941
Créditos a Personas físicas	1.329.469	22,9%	1.081.366	19,5%	905.021
Créditos financ. gastos de instituciones privadas sin fines lucrativos	1.535	-25,0%	2.046	-15,1%	2.409
<b>INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA RESIDENTES</b>	<b>2.053.227</b>	<b>23,2%</b>	<b>1.666.166</b>	<b>18,2%</b>	<b>1.409.648</b>

El incremento del epígrafe Seguros y otras instituciones financieras es debido a una reclasificación e incorporación a este epígrafe en el 2003 de los préstamos subordinados realizados por Caixa Manresa a favor los fondos de reserva dotados para las mejoras del crédito de los fondos de titulización de activos en los cuales ha participado Caixa Manresa en los últimos 3 años ha dado lugar al incremento hasta alcanzar los 19.675 miles de euros. Efectivamente, y tal y como se verá más adelante, Caixa Manresa ha emitido Cédulas Hipotecarias Singulares adquiridas por fondos de titulización (AyT Cédulas Cajas II, III, V y VII FTA. y Cédulas TDA 3 FTA.) con una dotación en paralelo de un fondo de reserva por un importe total de 19.608 miles de euros.

### ***Inversión crediticia por áreas geográficas***

El crédito a residentes por áreas geográficas de actividad es la siguiente:

(miles de euros)	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
Barcelona	1.867.762	22,4%	1.526.132	20,8%	1.263.876
Lleida	99.844	27,7%	78.192	-16,8%	93.943
Girona	47.512	30,6%	36.386	-11,0%	40.861
Tarragona	36.866	53,8%	23.965	100,0%	0
Otras provincias	1.343	-9,9%	1.491	-86,4%	10.968
<b>INVERSION CREDITICIA BRUTA RESIDENTES</b>	<b>2.053.327</b>	<b>23,2%</b>	<b>1.666.166</b>	<b>18,2%</b>	<b>1.409.648</b>
No residentes					
CEE	6.331	6,9%	5.922	-4,2%	6.184
Otros países OCDE	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>INVERSION CREDITICIA BRUTA</b>	<b>2.059.658</b>	<b>23,2%</b>	<b>1.672.088</b>	<b>18,1%</b>	<b>1.415.832</b>

La inversión crediticia bruta de Caixa Manresa se concentra un 90,7% en la provincia de Barcelona que es la zona tradicional de Caixa Manresa. La apertura en los últimos años de nuevas oficinas en la zona de Tarragona ha permitido que la inversión crediticia bruta en el 2003 haya subido un 53,8% hasta alcanzar los 36.866 miles de euros. Las otras provincias se refiere exclusivamente a la oficina que Caixa Manresa tiene en Madrid.

#### **Inversión crediticia por plazos residuales**

A continuación se indica el desglose por plazo de la Inversión Crediticia, sin considerar el saldo de la cuenta Fondos de Insolvencias, atendiendo al plazo residual de vencimiento del crédito, a 31 de diciembre de 2003.

(miles de euros)	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
Hasta 3 meses	203.201	2,7%	197.899	30,0%	152.194
De 3 meses a 1 año	226.290	26,3%	179.202	6,0%	168.987
De 1 año a 5 años	468.930	19,3%	392.957	14,1%	344.383
Más de 5 años	1.140.105	29,3%	881.704	20,6%	731.264
Resto	21.132	4,0%	20.326	7,0%	19.004
<b>TOTAL</b>	<b>2.059.658</b>	<b>23,2%</b>	<b>1.672.088</b>	<b>18,1%</b>	<b>1.415.832</b>

#### **Compromisos de firma**

Además de la inversión en descuentos, préstamos y créditos, Caixa Manresa tiene asumidos otros riesgos de firma por avales, otras cauciones y créditos documentarios que, a 31 de diciembre de 2003, ascienden a 900.285 miles de euros, cifra superior en un 31,8% a la de finales de año anterior.

(miles de euros)	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
Pasivos Contingentes	157.578	9,4%	144.040	47,4%	97.723
Avales y cauciones	124.239	17,3%	105.918	21,8%	86.995
Otros pasivos contingentes	33.339	-12,5%	38.122	255,4%	10.728
Compromisos	742.707	37,8%	539.044	13,4%	475.462
Disponibles por terceros	712.718	41,7%	502.942	13,7%	442.244
Otros compromisos	29.989	-16,9%	36.102	8,7%	33.218
<b>TOTAL</b>	<b>900.285</b>	<b>31,8%</b>	<b>683.084</b>	<b>19,2%</b>	<b>573.185</b>
Por monedas					
En UME	899.222	31,9%	681.913	19,2%	572.312
En moneda extranjera	1.063	-9,2%	1.171	34,1%	873
<b>TOTAL</b>	<b>900.285</b>	<b>31,8%</b>	<b>683.084</b>	<b>19,2%</b>	<b>573.185</b>

En el epígrafe Otros pasivos contingentes incluye, a 31 de diciembre de 2003 y 2002, 9.000 miles de euros correspondientes al importe notional de operaciones "Credit Default Swap" contratadas, en mercados no

organizados, por Caixa Manresa durante el ejercicio 2001. En estas operaciones la Caixa Manresa asume el riesgo de crédito de empresas de reconocida solvencia por un importe nominal de 3.000 miles de euros cada una. La contraparte abonará trimestralmente hasta el vencimiento de los contratos (23 de Enero de 2006) una prima anual sobre el importe nominal contratado, que Caixa Manresa registra en el epígrafe Comisiones percibidas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias que han ascendido a 96 miles de euros en los ejercicios 2003 y 2002. Caixa Manresa ha adquirido el compromiso de garantizar los valores liquidativos de determinadas Instituciones de Inversión Colectiva comercializadas a través de la Entidad por importe de 22.329 miles de euros a 31 de diciembre de 2003 (27.549 miles de euros a 31 de diciembre de 2002). La rentabilidad garantizada está asegurada por cada Institución de Inversión Colectiva mediante las inversiones que estas Instituciones han hecho en activos financieros y derivados de cobertura. Por lo tanto, no se prevé en el futuro que se deriven consecuencias adversas para la Entidad. Este compromiso se considera como un aval concedido a dichas instituciones y se registra en el epígrafe de Otros pasivos contingentes.

#### **Movimiento de fondo de insolvencia**

	<b>Año 2003</b>	<b>% Variación 2003/2002</b>	<b>Año 2002</b>	<b>% Variación 2002/2001</b>	<b>Año 2001</b>
<i>(miles de euros)</i>					
Saldo inicial	41.024	9,0%	37.645	10,2%	34.153
Dotación del ejercicio	18.648	47,3%	12.658	1,6%	12.464
Fondos recuperados	-9.632	23,4%	-7.808	0,4%	-7.779
Traspaso al fondo de cobertura inmovilizado	-49	-52,0%	-102	-128,9%	353
Trasposos entre fondos	0	0,0%	0	0,0%	0
Utilizaciones- Trasp. a activos en suspenso regularizados	-1.600	16,9%	-1.369	-11,4%	-1.546
<b>TOTAL</b>	<b>48.391</b>	<b>18,0%</b>	<b>41.024</b>	<b>9,0%</b>	<b>37.645</b>

Este concepto incluye inversión crediticia más riesgos de firma.

#### **IV.3.4. Cartera de Valores (Individual)**

	<b>Año 2003</b>	<b>% Variación 2003/2002</b>	<b>Año 2002</b>	<b>% Variación 2002/2001</b>	<b>Año 2001</b>
<i>(miles de euros)</i>					
Certificados del Banco de España	0	0,0%	0	0,0%	0
Cartera de Renta Fija	237.491	-17,6%	288.198	-8,4%	314.626
De negociación	0	0,0%	0	0,0%	0
De inversión	33.804	-51,5%	69.727	-7,2%	75.101
A vencimiento	203.687	-6,8%	218.471	-8,8%	239.525
<b>DEUDA DEL ESTADO</b>	<b>237.491</b>	<b>-17,6%</b>	<b>288.198</b>	<b>-8,4%</b>	<b>314.626</b>
Fondos públicos	1	0,0%	1	0,0%	1
Bonos, Obligac., y pagarés empresa	28.120	-4,4%	29.411	175,0%	10.696
Otros valores de renta fija	60.947	3,6%	58.851	4,4%	56.384
Fondo de fluctuación de valores	-761	-100,0%	0	0,0%	0
<b>OBLIG. Y OTROS TITULOS RENTA FIJA</b>	<b>88.307</b>	<b>0,0%</b>	<b>88.263</b>	<b>31,6%</b>	<b>67.081</b>
<i>Con cotización en Bolsa</i>	<i>88.307</i>	<i>0,0%</i>	<i>88.263</i>	<i>31,6%</i>	<i>67.081</i>
<i>Sin cotización en Bolsa</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>	<i>0</i>
Participaciones en empresas del grupo	13.797	61,4%	8.549	0,0%	8.549
Otras Participaciones	6.326	-16,9%	7.613	50,2%	5.070
Otras Acciones y títulos renta variable	37.621	-1,6%	38.220	-18,6%	46.965
Fondo de Fluctuaciones de Valores	-4.968	-31,5%	-7.254	181,5%	-2.577
<b>ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE</b>	<b>52.776</b>	<b>12,0%</b>	<b>47.128</b>	<b>-18,8%</b>	<b>58.007</b>
<i>Con cotización en Bolsa</i>	<i>28.127</i>	<i>-2,1%</i>	<i>28.733</i>	<i>-34,2%</i>	<i>43.671</i>
<i>Sin cotización en Bolsa</i>	<i>24.649</i>	<i>34,0%</i>	<i>18.395</i>	<i>28,3%</i>	<i>14.336</i>
<b>TOTAL CARTERA DE VALORES</b>	<b>378.574</b>	<b>-10,6%</b>	<b>423.589</b>	<b>-3,7%</b>	<b>439.714</b>

A 31 de diciembre de 2003 el saldo del conjunto de la cartera de valores neta es de 378.574 miles de euros, tras deducir los fondos de fluctuación de valores constituidos con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, lo que representa un 10,6% menos sobre el año anterior. Sobre el balance individual 2003, la inversión en valores financieros representa un 14,1% del total de activo de Caixa Manresa, porcentaje que se ha ido reduciendo progresivamente en los últimos años (17,6% en el 2002 y 20,6% en el 2001).

En el año 2003 la variación más significativa corresponde a la disminución de la inversión en Deuda del Estado que alcanzan un volumen a final de año de 237.491 miles de euros, 50.707 miles de euros menos que a finales del año 2002, lo que equivale a una reducción del 17,6%. Dicha reducción se debe al vencimiento de referencia de obligaciones del estado con cupones elevados y que, dado el entorno de tipos de interés históricamente bajos, se optó por no renovar y destinar el importe resultante a activos con mayores rendimientos (p.e. inversión crediticia).

La inversión en valores de renta fija de emisores privados de 88.307 miles de euros se ha mantenido estable a lo largo de 2003, los cuales representan el 27,1% del total de valores de renta fija de la caja. Este epígrafe incluye bonos de titulización hipotecaria y de activos en las que Caixa Manresa ha participado anteriormente.

Por lo que se refiere a las acciones y otros títulos de renta variable, el incremento del volumen de participaciones en empresas del grupo de 5.248 miles de euros (variación del 61,4%) corresponde a la adquisición del 13,3% de las acciones de la compañía de seguros Caixa Manresa Vida SA. hasta completar el 100% de participación, convirtiéndose Caixa Manresa en accionista único en el 2003. Caixa Manresa Vida es una sociedad de seguros que se dedica a comercializar productos de ahorro-vida como los Unit-Link, Imposiciones Aseguradas, Renta Vitalicia, Plan de Ahorro Asegurado y gestionar Fondos de Pensiones

El fondo de fluctuación de valores (FFV) de Caixa Manresa asciende, a 31 de diciembre de 2003, a 4.968 miles de euros, que cubren íntegramente las posibles minusvalías de la cartera de renta variable. A destacar la recuperación de 2.286 miles de euros del FFV de fondos de inversión gestionados por Gesmanresa en los cuales Caixa Manresa mantiene posiciones, gracias a la buena evolución de los mercados bursátiles en el 2003.

Los títulos de renta variable se encuentran clasificados a efectos de valoración en las siguientes carteras:

<b>Concepto</b> <i>(miles de euros)</i>	<b>Año 2003</b>	<b>% Variación 2003/2002</b>	<b>Año 2002</b>	<b>% Variación 2002/2001</b>	<b>Año 2001</b>
<b>Negociación</b>					
Participaciones en empresas del grupo	0	0,0%	0	0,0%	0
Otras participaciones	0	0,0%	0	0,0%	0
Otras acciones y títulos de renta variable	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>Inversión ordinaria</b>					
Participaciones en empresas del grupo	0	0,0%	0	0,0%	0
Otras participaciones	0	0,0%	0	0,0%	0
Otras acciones y títulos de renta variable	33.010	5,4%	31.310	-30,4%	44.995
<b>Participaciones Permanentes</b>					
Participaciones en empresas del grupo	13.467	64,0%	8.211	3,2%	7.955
Otras participaciones	6.299	-17,2%	7.607	50,4%	5.057
Otras acciones y títulos de renta variable	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>TOTAL CARTERA RENTA VARIABLE</b>	<b>52.776</b>	<b>12,0%</b>	<b>47.128</b>	<b>-18,8%</b>	<b>58.007</b>

Por el momento, Caixa Manresa no tiene activada ninguna Cartera de Negociación. Asimismo, no existen inversiones en títulos de renta variable de sociedades que cotizan en Bolsa que supongan una participación superior al 3% de su capital social, ni en títulos de sociedades que no coticen con una participación superior al 20%, salvo las que componen el Grupo Financiero de Caixa Manresa.

**Deuda del Estado**

El detalle por vencimientos del saldo de estos activos a 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, se indica a continuación:

<i>(miles de euros)</i>	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	TOTAL
<b>2003</b>					
Letras del Tesoro	4.790	17.217	3.880	0	<b>25.887</b>
Deuda anotada	0	26.269	116.445	68.890	<b>211.604</b>
<b>Total</b>	<b>4.790</b>	<b>43.486</b>	<b>120.325</b>	<b>68.890</b>	<b>237.491</b>
<b>2002</b>					
Letras del Tesoro	11.656	20.522	8.957	0	<b>41.135</b>
Deuda anotada	69.568	55.228	110.595	11.672	<b>247.063</b>
<b>Total</b>	<b>81.224</b>	<b>75.750</b>	<b>119.552</b>	<b>11.672</b>	<b>288.198</b>
<b>2001</b>					
Letras del Tesoro	5.111	23.561	5.825	0	<b>34.497</b>
Deuda anotada	46.891	17.929	205.731	9.579	<b>280.130</b>
<b>Total</b>	<b>52.002</b>	<b>41.490</b>	<b>211.556</b>	<b>9.579</b>	<b>314.627</b>

#### IV.3.5. Recursos Ajenos por clientes y monedas.

	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
<i>(miles de euros)</i>					
<b>Administraciones Públicas</b>	<b>35.308</b>	<b>-10,3%</b>	<b>39.372</b>	<b>40,8%</b>	<b>27.957</b>
<b>Acreeedores Otros Sectores Residentes</b>	<b>1.979.210</b>	<b>9,0%</b>	<b>1.815.225</b>	<b>8,2%</b>	<b>1.677.670</b>
<i>Cuentas corrientes</i>	540.574	14,5%	471.911	13,2%	416.851
<i>Cuentas de ahorro</i>	204.773	8,0%	189.643	0,0%	189.649
<i>Imposiciones a plazo</i>	1.031.606	11,1%	928.384	22,5%	757.901
<i>Cesión Temporal de Activos</i>	202.257	-10,2%	225.287	-28,1%	313.269
<i>Otras cuentas</i>	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>Acreeedores Sector no Residente</b>	<b>5.415</b>	<b>-0,8%</b>	<b>5.460</b>	<b>10,9%</b>	<b>4.923</b>
<b>TOTAL DEBITOS A CLIENTES</b>	<b>2.019.933</b>	<b>8,6%</b>	<b>1.860.057</b>	<b>8,7%</b>	<b>1.710.550</b>
Financiaciones Subordinadas	51.239	41,6%	36.176	201,0%	12.020
Débitos Represent. por val. Negociables	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>TOTAL RECURSOS AJENOS</b>	<b>2.071.172</b>	<b>9,2%</b>	<b>1.896.233</b>	<b>10,1%</b>	<b>1.722.570</b>
<i>En euros / pesetas</i>	2.069.648	9,2%	1.895.592	10,1%	1.721.436
<i>En moneda extranjera</i>	1.524	137,8%	641	-43,5%	1.134
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO</b>	<b>1.167.159</b>	<b>31,0%</b>	<b>891.228</b>	<b>18,3%</b>	<b>753.447</b>
<b>TOTAL RECURSOS GESTIONADOS</b>	<b>3.238.331</b>	<b>16,2%</b>	<b>2.787.461</b>	<b>12,6%</b>	<b>2.476.017</b>

Los recursos ajenos totales administrados por Caixa Manresa a fin del ejercicio 2003 se han elevado a 2.071.172 miles de euros y representa un incremento del 9,2% en relación con el ejercicio anterior, resultado de la estrategia de expansión de nuevas oficinas llevada a cabo por la caja en los últimos años.

Igual que en ejercicios anteriores, una parte importante de esta cifra corresponde a los depósitos a plazo que representan un 49,8% del total de los recursos ajenos y con un crecimiento anual del 11,1%. Los importantes volúmenes de los depósitos a plazo han venido fomentados por un mayor interés de los clientes por los productos de ahorro más tradicionales y con rendimiento cierto, dada la mala evolución de los mercados financieros.

Las cuentas a la vista (corrientes y de ahorro) de residentes han crecido en 83.793 miles de euros sobre el año anterior, lo que representa un incremento del 12,7%. Las imposiciones a plazo de residentes han crecido en 103.222 miles de euros sobre el año anterior, lo que representa un incremento del 11,1%. Dentro de este epígrafe, se incluyen 480.000 miles de euros correspondientes a 3 emisiones de Cédulas Hipotecarias Singulares vendidas íntegramente a fondos de titulización de activos:

- AyT Cédulas Cajas II FTA: importe de 180.000 miles de euros, formalizada el 26/11/2001 a un plazo de 7 años.
- AyT Cédulas Cajas III FTA: importe de 150.000 miles de euros, formalizada el 26/6/2002 a un plazo de 10 años.
- AyT Cédulas Cajas V FTA: importe de 150.000 miles de euros, formalizada el 2/12/2003 a un plazo de 10 y 15 años.

A 31 de diciembre de 2003 dichas emisiones contaban con un nivel de sobrecobertura del 316% sobre la cartera hipotecaria total de Caixa Manresa; es decir, la cartera hipotecaria de la caja era 3,16 veces el saldo vivo de las Cédulas Hipotecarias emitidas, muy superior al 1,10 veces exigido por la Ley del Mercado Hipotecario, por lo que gozaban de una buena garantía.

En la línea de financiaciones subordinadas, el volumen ha alcanzado los 51.239 miles de euros (un 41,6% más sobre el año anterior) con el lanzamiento de la 4ª emisión de Deuda Subordinada de Caixa Manresa, folleto inscrito en la CNMV el 22/11/2002, y comercializada durante los siguientes 3 meses.

Así como el crecimiento de los recursos ajenos dentro del balance ha sido moderado, el volumen en fondos de inversión (13) y simcavs (6) de la gestora del grupo, Gesmanresa SGIIC SA., comercializados a través de los oficinas de Caixa Manresa se ha incrementado sustancialmente hasta alcanzar los 982.159 miles de euros (un 30,7% más sobre el año anterior), dando lugar a un incremento de recursos totales administrados

más fuerte. Caixa Manresa se ha convertido en la caja española con una mayor proporción entre recursos en fondos de inversión sobre recursos ajenos totales con un porcentaje del 33%, muy por encima de la media del sector que se estima en un 10-12%. Caixa Manresa es la 3ª caja catalana por volumen comercializado en fondos de inversión, sólo superado por las dos grandes cajas (La Caixa y Caixa Catalunya).

### **Depósito de ahorros y otros débitos a plazo**

La clasificación de los depósitos a plazo por plazos residuales de vencimiento desde 31 de diciembre de 2003, es la siguiente:

	<b>Año 2003</b>	<b>% Variación 2003/2002</b>	<b>Año 2002</b>	<b>% Variación 2002/2001</b>	<b>Año 2001</b>
<i>(miles de euros)</i>					
Hasta 3 meses	53.037	-66,5%	158.529	-9,5%	175.187
De 3 meses a 1 año	108.617	-68,1%	340.824	28,2%	265.877
De 1 año a 5 años	311.572	182,4%	110.318	-19,8%	137.480
Más de 5 años	571.028	70,7%	334.530	80,9%	184.877
<b>TOTAL</b>	<b>1.044.254</b>	<b>10,6%</b>	<b>944.201</b>	<b>23,7%</b>	<b>763.421</b>

Los depósitos a plazos hasta un año se han reducido en 337.699 miles de euros en el 2003, lo que supone una disminución sobre el 2002 del 67,6%. El cambio del tratamiento fiscal del ahorro en España, en el que se prima el ahorro en depósitos con rendimiento obtenido en un plazo superior a 2 años, junto con un escenario de bajos tipos de interés especialmente en los tramos cortos de la curva, ha desplazado la demanda de depósitos a plazos más largos. Efectivamente, los depósitos que han tenido mayor aceptación entre la clientela tradicional han sido los de plazos iguales o superiores a 2 años, con un incremento de 287.752 miles de euros en el 2003. Adicionalmente, ha habido un incremento de 150.000 miles de euros correspondiente a las Cédulas Hipotecaria Singular emitida en el 2003 y adquirida por clientes institucionales.

### **Débitos representados en valores negociables**

	<b>Año 2003</b>	<b>% Variación 2003/2002</b>	<b>Año 2002</b>	<b>% Variación 2002/2001</b>	<b>Año 2001</b>
<i>(miles de euros)</i>					
Emitidos por la Entidad Dominante	0	0,0%	0	0,0%	0
Emitidos por entidades del grupo	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>

### **Débitos representados por títulos físicos no negociables (Pasivos Subordinados)**

	<b>Año 2003</b>	<b>% Variación 2003/2002</b>	<b>Año 2002</b>	<b>% Variación 2002/2001</b>	<b>Año 2001</b>
<i>(miles de euros)</i>					
Emitidos por la entidad dominante	51.239	41,6%	36.176	201,0%	12.020
Emitidos por entidades del grupo	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>TOTAL</b>	<b>51.239</b>	<b>41,6%</b>	<b>36.176</b>	<b>201,0%</b>	<b>12.020</b>
<i>En euros</i>	51.239	41,6%	36.176	201,0%	12.020
<i>En moneda extranjera</i>	0	0,0%	0	0,0%	0

En los últimos 2 años se ha incrementado los valores subordinados emitidos por importe de 39.219 mediante 3 emisiones de Deuda Subordinada comercializadas a través de la red de oficinas con el objetivo de reforzar los fondos propios de la caja, para afrontar el crecimiento de la actividad de los últimos años y los venideros.

#### Otros recursos gestionados por el grupo

	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
<i>(miles de euros)</i>					
Fondos de Inversión	982.159	30,7%	751.680	19,6%	628.502
Seguros y fondos de pensiones	185.000	32,6%	139.548	11,7%	124.945
<b>TOTAL</b>	<b>1.167.159</b>	<b>31,0%</b>	<b>891.228</b>	<b>18,3%</b>	<b>753.447</b>

Añadiendo a los recursos de clientes de balance, los recursos captados fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones, valores mobiliarios, etc...), resulta un volumen de recursos totales intermediados por valor de 3.238.331 miles de euros, registrándose un incremento del 16,2% sobre el ejercicio 2002.

#### IV.3.6. Otras cuentas de activo (Consolidado)

A continuación se desglosan los saldos del balance correspondientes al Inmovilizado y resto de activos a nivel consolidado, dada su mayor importancia y peso de las sociedades del grupo en este apartado:

	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
<i>(miles de euros)</i>					
<b>Activos Inmateriales</b>	<b>6.615</b>	<b>28,8%</b>	<b>5.137</b>	<b>73,3%</b>	<b>2.964</b>
<i>Otros gastos amortizables</i>	6.615	28,8%	5.137	73,3%	2.964
<b>Activos Materiales</b>	<b>58.267</b>	<b>4,1%</b>	<b>55.969</b>	<b>18,3%</b>	<b>47.306</b>
<i>Terrenos y edificios de uso propio</i>	16.259	11,3%	14.614	12,2%	13.024
<i>Otras inmuebles</i>	2.518	-48,0%	4.844	-35,0%	7.448
<i>Mobiliario, instalaciones y otros</i>	23.590	-0,9%	23.807	20,4%	19.776
<i>Fondo cobertura de inmovilizado</i>	-864	-20,6%	-1.088	4,2%	-1.044
<i>Inmovilizado Obra Social</i>	9.553	45,2%	6.578	82,4%	3.606
<i>Inmoviliz. en sociedades consolidadas</i>	7.211	0,0%	7.214	60,5%	4.496
<b>TOTAL ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES CONSOLIDADO</b>	<b>64.882</b>	<b>6,2%</b>	<b>61.106</b>	<b>21,6%</b>	<b>50.270</b>

El importe de los bienes que a 31 de diciembre de 2003 estaban totalmente amortizados asciende a 27.414 miles de euros (23.378 miles de euros en 2002). De acuerdo con las normas de presentación del balance de situación, el inmovilizado afecto a la Obra Social se presenta conjuntamente con el resto del inmovilizado. Caixa Manresa ha actualizado los elementos patrimoniales de su inmovilizado material de acuerdo con las normas establecidas en el R.D. 2607/1996, de 20 de diciembre.

#### Otros Activos y Periodificación (datos consolidados)

(miles de euros)	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
Hacienda Pública	9.855	29,5%	7.609	-33,2%	11.398
Operaciones en camino	87	-2,2%	89	-28,2%	124
Obligaciones a pagar	407	-9,6%	450	-40,5%	756
Fondo obra social	11.116	0,3%	11.085	53,1%	7.239
Otros conceptos	24.052	44,0%	16.700	-26,4%	22.689
<b>CUENTAS DE OTROS PASIVOS</b>	<b>45.517</b>	<b>26,7%</b>	<b>35.933</b>	<b>-14,9%</b>	<b>42.206</b>
<b>CUENTAS DE PERIODIFICACION</b>	<b>20.934</b>	<b>-18,4%</b>	<b>25.659</b>	<b>29,1%</b>	<b>19.869</b>

#### Otros Pasivos y Periodificación (datos consolidados)

(miles de euros)	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
Hacienda Pública	19.169	26,2%	15.194	-4,1%	15.851
Operaciones en camino	109	-44,9%	198	13,8%	174
Cheques a cargo de entidades financieras	7.990	-26,1%	10.810	4,8%	10.315
Partidas a regularizar para operaciones de futuro	1.300	-54,7%	2.868	-30,9%	4.149
Otros conceptos	6.190	31,5%	4.707	0,9%	4.666
<b>CUENTAS DE OTROS PASIVOS</b>	<b>34.758</b>	<b>2,9%</b>	<b>33.777</b>	<b>-3,9%</b>	<b>35.155</b>
<b>CUENTAS DE PERIODIFICACION</b>	<b>23.057</b>	<b>-14,1%</b>	<b>26.853</b>	<b>17,3%</b>	<b>22.885</b>

#### IV.3.7. Recursos propios (consolidado)

(miles de euros)	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
Fondo de dotación	0	0,0%		0,0%	0
Reservas :					
Reservas ( legal, etc. )	128.137	10,4%	116.105	13,9%	101.925
Reservas de revalorización	3.117	0,0%	3.117	0,0%	3.117
Reservas de ejercicios anteriores	0	0,0%	0	0,0%	0
Reservas en sociedades consolidadas	3.332	22,5%	2.719	-35,5%	4.215
Fondo para riesgos bancarios generales	18.790	12,9%	16.640	24,3%	13.385
Más :					
Beneficio del ejercicio consolidado	23.273	24,6%	18.678	1,1%	18.467
<b>PATRIMONIO NETO CONTABLE</b>	<b>176.649</b>	<b>12,3%</b>	<b>157.259</b>	<b>11,4%</b>	<b>141.109</b>
Menos:					
Dotación fondo OBS	-6.222	6,2%	-5.860	0,0%	-5.860
<b>PATRIMONIO NETO DESPUES DE APLICACIÓN RESULTADOS</b>	<b>170.427</b>	<b>12,6%</b>	<b>151.399</b>	<b>11,9%</b>	<b>135.249</b>

El patrimonio neto contable de Caixa Manresa (reservas y beneficios), antes de la dotación al Fondo de Obra Social (OBS), se ha incrementado en el ejercicio 2003 un 12,3% con respecto al año anterior, y alcanza un volumen de 176.649 miles de euros. Dicho incremento en 19.390 miles de euros corresponde, básicamente, al resultado generado en el mismo ejercicio 2003 (4.595 miles de euros), beneficios no distribuidos del ejercicio anterior (12.032 miles de euros) y a la dotación al fondo para riesgos bancarios generales (2.150 miles de euros).

Tras la dotación de 6.222 miles de euros al Fondo de Obra Social, el patrimonio neto después de la aplicación de resultados se cifra en 170.427 miles de euros, un 12,6% superior al del año 2002. Caixa Manresa destina un 28,6% de sus resultados a su Obra Social, situándose entre las cajas españolas que más aportan a la OBS en relación a sus resultados.

### **Coeficiente de solvencia a nivel consolidado según normativa de Banco de España**

Siguiendo los criterios del Banco de España referidos a los grupos consolidados, los fondos propios computables del grupo Caixa Manresa a 31 de diciembre de 2003, ascienden a 227.335 miles de euros. De acuerdo con la Ley 13/1992 y el Real Decreto 1342/1992 y la Orden de 30 de diciembre de 1992, que la desarrollan y que adaptan la normativa sobre recursos propios a las normas comunitarias, junto con la circular 5/1993 del Banco de España, que completaba el proceso de adaptación, y la Circular 12/1993 del Banco de España, que ampliaba y modificaba aspectos concretos de la anterior circular, el coeficiente de solvencia del grupo Caixa Manresa al finalizar el ejercicio 2003 es del 11,2%, superando en un 3,2% el mínimo exigido por el Banco de España que es del 8,00%. A 31 de diciembre de 2003, el exceso sobre la cuantía mínima exigible es de 64.306 miles de euros, un 3,7% superior al excedente del año 2002.

(miles de euros)	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2003/2002	Año 2001
1. Riesgos Totales Ponderados	2.037.864	23,6%	1.648.987	15,7%	1.425.385
2. Coeficiente de Solvencia Exigido %	8,0%	0,0%	8,0%	0,0%	8,0%
<b>3. REQUERIMIENTO REC. PROPIOS MÍNIMOS (*)</b>	<b>163.029</b>	<b>23,6%</b>	<b>131.919</b>	<b>14,0%</b>	<b>115.672</b>
4. Recursos Propios Básicos	164.915	11,2%	148.316	12,6%	131.678
(+) Capital social y recursos asimilados	0	0,0%	0	0,0%	0
(+) Reservas efectivas y expresas	143.706	10,6%	129.982	13,5%	114.532
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	18.789	12,9%	16.640	24,3%	13.385
(+) Reservas en sociedades consolidadas	3.332	22,5%	2.719	-35,5%	4.215
(+) Intereses minoritarios	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Activos inmateriales y otras deducciones	-912	-11,0%	-1.025	125,8%	-454
5. Recursos propios de Segunda Categoría	62.593	36,6%	45.815	145,4%	18.671
(+) Reservas de revalorización de activos	3.117	0,0%	3.117	0,0%	3.117
(+) Fondo de la obra social (inmuebles)	8.237	26,3%	6.524	84,6%	3.534
(+) Capital social correspondiente a acciones sin voto	0	0,0%	0	0,0%	0
(+) Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	51.239	41,6%	36.174	200,9%	12.020
(-) Deducciones	0	0,0%	0	0,0%	0
6. Limitaciones Rec. Prop. De Segunda Categoría	0	0,0%	0	0,0%	0
7. Otras Deducciones de Recursos Propios	-173	0,0%	-173	0,0%	-173
8. TOTAL REC. PROPIOS COMPUTABLES (4+5+6+7)	227.335	17,2%	193.958	29,2%	150.176
<b>Coeficiente de Solvencia de la Entidad (s/1 en %)</b>	<b>11,2%</b>	<b>-5,2%</b>	<b>11,8%</b>	<b>11,6%</b>	<b>10,5%</b>
9. SUPERÁVIT (DÉFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	64.306	3,7%	62.039	79,8%	34.504
% De Superávit sobre Rec. Propios mínimos	39,4%	-16,1%	47,0%	57,7%	29,8%

El coeficiente de solvencia se obtiene del ratio entre los recursos propios computables y los activos ponderados por su nivel de riesgo. Este factor de riesgo aplicado a cada uno de los saldos de activo, oscila entre el 0% para los activos con riesgo nulo, garantía del Estado o dineraria, hasta el 100% para los activos con garantía personal y cartera de valores. Los requerimientos de recursos propios mínimos comentados en el párrafo anterior incorporan, a parte del riesgo de crédito y contraparte (8% sobre los riesgos totales ponderados), el riesgo de tipo de cambio y de la cartera de negociación. Para el cómputo de los recursos propios de segunda categoría, sólo se incluyen los inmuebles del fondo de la obra social por importe de 8.237 miles de euros, no computando 1.316 miles de euros correspondientes a mobiliario e instalaciones.

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

Aplicando las normas del Comité de Basilea, el ratio de solvencia BIS se sitúa en el 12,9%, ligeramente inferior al 13,4% del ejercicio anterior.

	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2003/2002	Año 2001
<i>(miles de euros)</i>					
1. TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	1.763.142	21,4%	1.451.762	13,0%	1.284.642
Capital Tier I	164.915	11,2%	148.316	12,6%	131.678
Capital Tier II	62.420	36,8%	45.642	146,7%	18.498
<b>2. TOTAL RECURSOS PROPIOS = (Tier I + Tier II)</b>	<b>227.335</b>	<b>17,2%</b>	<b>193.958</b>	<b>29,2%</b>	<b>150.176</b>
<b>Coefficiente Recursos Propios ( 2/1 en % )</b>	<b>12,9%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>13,4%</b>	<b>14,3%</b>	<b>11,7%</b>

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

Capital Tier II= Comprende las reservas de revalorización, las provisiones genéricas, los pasivos subordinados y el fondo de la Obra Social, menos otras deducciones de recursos propios.

## IV.4. GESTIÓN DE RIESGOS.

Caixa Manresa participa desde el año 2000 en el Proyecto Global de Riesgos promovido por la Confederación Española de Cajas de Ahorros y al que se han adherido la práctica totalidad de cajas de ahorros españolas. Este proyecto tiene como objetivo la adaptación de herramientas de identificación y gestión de los distintos riesgos a los que está expuesta una entidad de crédito, especialmente en lo que hace referencia al riesgo crediticio, de mercado, de tipo de cambio, de tipo de interés, operacional y de liquidez.

### **IV.4.1. Riesgo de interés.**

La gestión del riesgo de interés viene definido como la exposición de la caja a las fluctuaciones derivadas de cambios en los tipos de interés y su impacto sobre el margen financiero o de intermediación, a través de los desfases entre las masas activas y pasivas (GAP) que vencen o renuevan su tipo de interés en distintos periodos.

El método de cálculo, gestión y control se lleva a cabo mediante técnicas de GAP de sensibilidad y simulación tanto en su ámbito estático como dinámico, y se analizan en el Comité de Activos y Pasivos con una periodicidad trimestral. El objetivo de la caja es equilibrar todas las partidas activas y pasivas del balance a los distintos plazos de reprecación y/o vencimiento para minimizar el impacto negativo que las variaciones de los tipos de interés de los mercados tienen sobre el margen financiero de la caja.

<i>(Miles de euros)</i>	HASTA 1 MES	ENTRE 1 Y 3 MESES	ENTRE 3 Y 6 MESES	ENTRE 6 Y 12 MESES	MAS DE 1 AÑO	NO SENSIBLE	TOTAL <sup>(1)</sup>
<b>Activos sensibles</b>	<b>520.749</b>	<b>358.419</b>	<b>438.335</b>	<b>843.338</b>	<b>489.326</b>	<b>171.429</b>	<b>2.821.596</b>
% s/ Total activo	18,5%	12,7%	15,5%	29,9%	17,3%	6,1%	100,0%
Mercado monetario	122.397	0	0	0	0	19.858	142.255
Mercado crediticio	296.900	334.529	422.014	807.766	249.008	13.303	2.123.520
Mercado de capitales	18.702	23.890	16.321	35.572	240.318	54.171	388.974
Otros activos	82.750	0	0	0	0	84.097	166.847
<b>Pasivos sensibles</b>	<b>763.245</b>	<b>247.584</b>	<b>658.963</b>	<b>212.182</b>	<b>162.480</b>	<b>777.142</b>	<b>2.821.596</b>
% s/ Total pasivo	27,1%	8,8%	23,4%	7,5%	5,8%	27,5%	100,0%
Mercado monetario	353.691	2.766	39.725	6.664	13.409	0	416.255
Mercado de depósitos	407.131	244.818	619.238	205.518	149.071	466.008	2.091.784
Otros pasivos	2.423	0	0	0	0	311.134	313.557
<b>Indice de cobertura <sup>(2)</sup></b>	<b>68,2%</b>	<b>144,8%</b>	<b>66,5%</b>	<b>397,5%</b>	<b>301,2%</b>	<b>22,1%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gap simple</b>	<b>-242.496</b>	<b>110.835</b>	<b>-220.628</b>	<b>631.156</b>	<b>326.846</b>		
% s/ Total activo	-8,6%	3,9%	-7,8%	22,4%	11,6%		
<b>Gap acumulado</b>	<b>-242.496</b>	<b>-131.661</b>	<b>-352.289</b>	<b>278.867</b>	<b>605.713</b>		
% s/ Total activo	-8,6%	-4,7%	-12,5%	9,9%	21,5%		

(1) Total balance reservado incluyendo el saldo vivo de los activos titulizados dado que también son sensibles a los tipos de interés.

(2) Resultado de dividir el Total de Activos sensibles entre el Total de Pasivos sensibles en cada plazo.

#### IV.4.2. Riesgo Crediticio

	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
<i>(miles de euros)</i>					
Total riesgo computable (1)	2.211.298	22,5%	1.805.353	20,1%	1.503.152
Deudores morosos (2)	13.340	-17,6%	16.196	16,2%	13.933
Cobertura necesaria total (3)	43.487	25,7%	34.589	32,3%	26.148
Cobertura constituida al final del período (4)	48.391	17,7%	41.099	9,0%	37.720
% índice morosidad (2/1)	0,6%	-32,8%	0,9%	-3,2%	0,9%
% cobertura deudores morosos (4/2)	362,8%	43,0%	253,8%	-6,3%	270,7%
% cobertura constituida / cobertura necesaria	111,3%	-6,3%	118,8%	-17,6%	144,3%

(\*) 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 insolvencia y riesgos de firma constituidos al final del período.

La Circular 9/1999 de 17 de diciembre, de Banco de España con entrada en vigor el 1 de 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 de 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 recuperaciones de activos amortizados. Las dotaciones constituidas a finales del ejercicio 2003 ha sido de 48.391 miles de euros que representa un incremento del 17,7% sobre el año anterior, y suponen una cobertura del riesgo dudoso del 111,3%.

Con el descenso del índice de morosidad del 0,9% a finales del ejercicio 2002 al 0,6% a finales del ejercicio 2003 sobre el riesgo vivo total de Caixa Manresa, la caja se sitúa por debajo de la media del sector cajas de ahorro (aprox. 0,7%). Esta mejoría se debe a una mayor concentración de préstamos hipotecarios, tradicionalmente con moras muy bajas, así como a una mejora en la eficiencia en la gestión del riesgo crediticio, en un contexto de recuperación de la coyuntura económica.

#### IV.4.3. Riesgo de contraparte, tipos de interés y tipos de cambio

	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
<i>(miles de euros)</i>					
Futuros Financieros s/tipo interés	0	0,0%	0	0,0%	0
Otras Operaciones s/ tipo interés	645.277	73,2%	372.549	98,1%	188.049
<b>OPERACIONES SOBRE TIPOS DE INTERÉS</b>	<b>645.277</b>	<b>73,2%</b>	<b>372.549</b>	<b>98,1%</b>	<b>188.049</b>
Compraventa Divisas No Vencidas	5.983	-27,0%	8.194	1,4%	8.081
Opciones compradas s/divisas	0	0,0%	0	0,0%	0
Otras Operac. S/tipos de cambio	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>OPERACIONES SOBRE TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>5.983</b>	<b>-27,0%</b>	<b>8.194</b>	<b>1,4%</b>	<b>8.081</b>

En este apartado se incluyen los futuros y opciones sobre tipos de interés y de cambio. Caixa Manresa usa estos instrumentos exclusivamente como cobertura de riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio de su cartera de valores financieros y operaciones de financiación propias. Los beneficios o quebrantos generados

se periodifican de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto. De acuerdo con la normativa de Banco de España, las operaciones con estos productos se recogen en cuentas de orden por los derechos y compromisos futuros que puedan tener repercusión patrimonial.

En el ejercicio 2003 se han incrementado las operaciones de cobertura mediante la utilización de derivados sobre tipos de interés. Básicamente se ha formalizado un IRS (Swap de Tipo de Interés) por importe de 150.000 miles de euros como cobertura del riesgo de tipo de interés para una emisión de dos Cédulas Hipotecarias Singulares a tipo fijo a 10 años y 15 años vendida íntegramente a de AyT Cédulas Cajas V FTA. También se ha incrementado las coberturas de los depósitos interbancarios tomados a 1 año mediante Call Money Swaps que a finales del ejercicio 2003 suponían un saldo vivo de 142.600 miles de euros.

Caixa Manresa no mantiene posiciones de exposición al riesgo País, entendiendo como tal aquél que concurre en las deudas de un país, globalmente consideradas, por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

#### IV.4.5. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio tiene escasa relevancia dentro de la actividad de Caixa Manresa.

##### Recursos y empleos en moneda extranjera

	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
<i>(miles de euros)</i>					
Caja efectivo	262	32,3%	198	-15,0%	233
Entidades de crédito	1.524	137,8%	641	-43,5%	1.134
Créditos sobre clientes	337	-70,3%	1.133	-76,4%	4.795
Cartera de valores	5.127	-17,0%	6.174	-16,0%	7.347
Otros empleos en moneda extranjera	108	-61,3%	279	37,4%	203
<b>EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>7.358</b>	<b>-12,7%</b>	<b>8.425</b>	<b>-38,6%</b>	<b>13.712</b>
<i>% sobre activos totales</i>	<i>0,27</i>	<i>-22,9%</i>	<i>0,35</i>	<i>-45,3%</i>	<i>0,64</i>
Entidades de crédito	337	-70,3%	1.133	-76,4%	4.795
Débitos a clientes	1.524	137,8%	641	-43,5%	1.134
Débitos represent. por valores negociables	0	0,0%	0	0,0%	0
Pasivos subordinados	0	0,0%	0	0,0%	0
Otros recursos en moneda extranjera	251	904,0%	25	-68,8%	80
<b>RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>2.112</b>	<b>17,4%</b>	<b>1.799</b>	<b>-70,1%</b>	<b>6.009</b>
<i>% sobre pasivos totales</i>	<i>0,08%</i>	<i>14,3%</i>	<i>0,07%</i>	<i>-99,8%</i>	<i>28,00%</i>

## **IV.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES**

Caixa Manresa está obligada al cumplimiento de los coeficientes que indica 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. Otras exigencias vienen determinadas por la obligatoriedad de aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos, y la aplicación, como mínimo, de su excedente neto del ejercicio a Reservas, y el importe restante al fondo de Obra social.

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

El negocio bancario de la Entidad no está sometido a variaciones estacionales relevantes.

### **IV.5.1. Coeficientes Legales**

Actualmente la Caja debe cumplir los siguientes coeficientes:

- Coeficiente de Caja: 2,00 % sobre Recursos Ajenos Computables. A 31 de diciembre de 2003 el coeficiente medio mensual era del 2,059%.
- Coeficiente de Solvencia: los Recursos Propios de la Entidad no pueden ser inferiores al 8% de las cuentas patrimoniales, los compromisos y demás cuentas de orden que presenten riesgo de crédito, ponderados atendiendo a la naturaleza de la contraparte y a las garantías y características de los activos o riesgos.
- Adicionalmente se han de cumplir otros requerimientos de Recursos Propios para cubrir el riesgo de cambio, en función de la posición global neta en divisas, y el riesgo de mercado de la cartera de negociación.
- Aportación anual al Fondo de Garantía de Depósito del 0,4 por mil de los Recursos Ajenos computables, con cargo a la Cuenta de Resultados. La garantía de este Fondo cubre los depósitos hasta 20.000 euros por impositor.

### **IV.5.2. Indicación de cualquier litigio o arbitraje de importancia.**

No existen, ni han existido, litigios de clase alguna que puedan ocasionar, o hayan ocasionado incidencias importantes sobre la situación financiera de la Entidad emisora o sobre la actividad de los negocios.

### **IV.5.3. Indicación de cualquier interrupción de las actividades del emisor que puedan tener o haya tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre la situación financiera del emisor.**

No existe ni ha existido ninguna interrupción de las actividades del emisor que pueda tener o haya tenido una incidencia sobre su situación financiera.

## IV.6. INFORMACIONES LABORALES.

### *Número medio de empleados (Individual)*

El número medio de empleados de Caixa Manresa durante el ejercicio 2003 ha sido de 689 personas con un incremento del 3,6% sobre el ejercicio anterior. Su distribución por categorías es la siguiente:

	<b>Año 2003</b>	<b>% Variación 2003/2002</b>	<b>Año 2002</b>	<b>% Variación 2002/2001</b>	<b>Año 2001</b>
Directivos y jefes de Departamento	41	0,0%	41	-12,8%	47
Delegados de oficinas y otros jefes	145	5,1%	138	9,5%	126
Titulados	3	0,0%	3	0,0%	3
Oficiales	287	3,2%	278	-0,4%	279
Auxiliares	204	5,7%	193	14,2%	169
Ayudantes y otros	9	-25,0%	12	9,1%	11
<b>TOTAL</b>	<b>689</b>	<b>3,6%</b>	<b>665</b>	<b>4,7%</b>	<b>635</b>

### *Gastos de personal*

	<b>Año 2003</b>	<b>% Variación 2003/2002</b>	<b>Año 2002</b>	<b>% Variación 2002/2001</b>	<b>Año 2001</b>
<i>(Miles de euros)</i>					
Sueldos, salarios y asimilados	23.973	6,2%	22.584	9,0%	20.710
Cuotas de la Seguridad Social	5.984	8,4%	5.519	12,8%	4.892
Dotaciones a fdos. Pensiones internos	208	352,2%	46	100,0%	0
Aportaciones a fods. pensiones externos	1.280	-2,7%	1.315	290,2%	337
Otros conceptos	1.272	25,0%	1.018	55,4%	655
<b>TOTAL</b>	<b>32.717</b>	<b>7,3%</b>	<b>30.482</b>	<b>14,6%</b>	<b>26.594</b>

Se ha procedido a la externalización de la parte residual que todavía quedaba del fondo de pensiones interno, según lo que establece la normativa de fondos de pensiones, por lo que la variación del 2003 se debe a ajustes previos de regularización antes de la externalización definitiva.

Las Aportaciones a Fondos de Pensiones Externos para el ejercicio 2003 ascienden a 1.280 miles de euros, lo que equivale a un 2,7% menos que el ejercicio anterior. Si bien ha habido un incremento de la plantilla media de 24 personas, durante el ejercicio 2003 se han aplicado modificaciones en los datos actuariales que han justificado esta menor aportación.

### *Negociación colectiva en el marco de Caixa Manresa*

Caixa Manresa se rige bajo el Convenio Colectivo del sector de cajas de ahorros. El último convenio en vigor es el correspondiente al período 2003-2006, firmado el 29 de diciembre de 2003.

La negociación colectiva en el marco de Caixa Manresa se canaliza fundamentalmente a través de la Asociación de Cajas de Ahorros para Relaciones Laborales (A.C.A.R.L.), en cuyo marco se negocia el Convenio Colectivo de Cajas de Ahorros a nivel Nacional y en cuyo seno se constituye la Comisión Mixta Interpretativa del Convenio, que resuelve los conflictos entre cajas y sindicatos en materia de aplicación del mismo. En Caixa Manresa existe un Comité de Empresa y dos Delegaciones de Personal, para las oficinas ubicadas en las provincias de Lleida y Girona.

Éste Comité actúa como interlocutor de la Caja en representación laboral de sus empleados y empleadas y lo integran dos secciones sindicales; C.C.O.O. que ostenta la mayoría, y U.G.T.

El Convenio Colectivo vigente es el firmado para los años 2003 a 2006 y en virtud de dicho convenio y, también de ciertos pactos y acuerdos entre la Caja y el Comité de Empresa, todos los empleados y empleadas gozan de determinadas ventajas sociales, algunas de ellas mejorando el convenio, y que a continuación detallamos:

- **Ayuda de guardería de hijos de empleados.**- Se trata de un importe anual fijo, definido por convenio, que se percibe por cada hijo menor de 3 años.
- **Ayuda para la formación de hijos de empleados.**- Consiste en una cantidad fija anual, definida por convenio, que perciben los empleados por cada hijo hasta que cumpla los 25 años de edad. Ésta ayuda se ve incrementada en el 100% si los estudios se cursan pernoctando fuera de la plaza de residencia del empleado.
- **Ayuda de estudios para empleados de la caja.**- Se satisface el 90% de los gastos que se acrediten, originados por los estudios que establece el convenio.
- **Anticipos para empleados.**- En caso de atender necesidades perentorias plenamente justificadas, la caja concede anticipos reintegrables sin interés.
- **Préstamo para compra de vivienda habitual.**- Se formaliza el préstamo con el tipo de interés que indica el convenio, en la actualidad el 70% del Euribor, con el límite máximo del 5'25% y mínimo del 1'50%. El importe máximo no podrá superar el valor de la vivienda más gastos inherentes ni cinco anualidades del salario del prestatario.
- **Préstamo para compra por segunda vez de la vivienda habitual o rehabilitación.**- El convenio no contempla esta opción y nuestra caja la ofrece al tipo de interés del 85% del Euribor y por un importe hasta el 80% del valor de la vivienda o del presupuesto de rehabilitación.
- **Préstamo para la adquisición de segunda residencia.**- Opción tampoco contemplada por el convenio y que nuestra caja concede hasta el 80% del valor del inmueble y al 105% del Euribor.
- **Préstamo social para atenciones varias.**- Se concede para cubrir necesidades diversas de los empleados, hasta un máximo del 25% de la retribución anual o 18.030,36 euros. El plazo máximo de amortización será de 8 años y el tipo de interés el 100% del Euribor.
- **Compromisos por pensiones.**- Caixa Manresa, para cumplir con los compromisos derivados de los sucesivos convenios colectivos en relación con los complementos de jubilación, viudedad, orfandad y invalidez de sus empleados, el 3 de noviembre de 1990 promovió y constituyó un plan de pensiones (PECEM) para sus empleados, que se integró en un fondo de pensiones (FONSCEM) de acuerdo con la Ley 8/1987 sobre Planes y Fondos de Pensiones. En el momento de constituirse el Fondo se transfirieron los activos correspondientes a las pensiones causadas y se propuso un plan de transferencias aprobado por la Dirección General de Seguros el 11 de junio de 1992, según el cual se transferirían al Fondo, en un plazo máximo de 10 años desde su constitución, los activos que existían por pensiones no causadas. Dicho Fondo es gestionado por Caixa Manresa Vida, S.A. Companyia d'Assegurances y se distribuye en dos subplanes; el subplan 1 de prestación definida para el personal fijo en activo en la caja con anterioridad al XIV Convenio y el subplan 2 de aportación definida (cada año la indica el convenio), para el personal incorporado a partir de la entrada en vigor del XIV Convenio.
- **Modalidad de contratación.**- Los contratos de trabajo se efectúan indefinidos con un período de prueba de 6 meses, mejorando el convenio vigente que establece un período de prueba de 9 meses.
- **Retribución de las nuevas contrataciones.**- Una vez superado el período de prueba, las nuevas contrataciones perciben 18 pagas y media, cuando ello no ocurriría hasta el cuarto año si se aplicara la escala salarial progresiva que establece el convenio colectivo y comienza con 16 pagas.

## **IV.7. POLÍTICA DE INVERSIONES.**

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

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

<i>(miles de euros)</i>	<b>Año 2003</b>	<b>% Variación 2003/2002</b>	<b>Año 2002</b>	<b>% Variación 2002/2001</b>	<b>Año 2001</b>
Inversiones crediticias	390.940	54,4%	253.140	3,8%	243.829
Activos Inmovilizados	10.478	-34,8%	16.062	-23,8%	21.081
Participaciones empresas del grupo	6.261	98,3%	3.157	-78,7%	14.818
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>407.679</b>	<b>49,7%</b>	<b>272.359</b>	<b>-2,6%</b>	<b>279.728</b>

Aparte de las inversiones crediticias propias de la actividad habitual de la caja ya comentadas anteriormente en este mismo capítulo, las principales inversiones se han producido en el inmovilizado fruto del proceso de expansión de oficinas llevado a cabo en los últimos años, aunque cada año a un ritmo inferior al del ejercicio anterior.

En el año 2003 se han inaugurado 6 nuevas oficinas hasta alcanzar las 144 oficinas a final de año. También se ha continuado el proceso de renovación del mobiliario interior de las oficinas adaptándolas a la nueva imagen corporativa.

Las inversiones en empresas participadas ha representado en el 2003 en 6.261 miles de euros, un 98,3% más sobre el año anterior, principalmente como consecuencia del incremento de participación en Caixa Manresa Vida SA. pasando del 86,75% al 100% de participación y a la adquisición del 35% de la empresa Rimau Promocentre, S.L.

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

En cuanto al inmovilizado, las principales inversiones serán destinadas a la apertura de nuevas oficinas y reformas y remodelación de las existentes, según la nueva imagen corporativa de Caixa Manresa. Según el Plan Estratégico de Caixa Manresa 2000-2003 se pretendía abrir 25 oficinas, y en realidad se han abierto 23. Para el Plan Estratégico 2004-2006 el propósito es consolidar y rentabilizar este fuerte incremento de los años anteriores, por lo que el ritmo de apertura de nuevas oficinas será menor, próximo a las 10 oficinas en 3 años.

En cuanto a las inversiones técnicas en activos materiales e inmateriales, se seguirá invirtiendo en la mejora de la plataforma informática de la caja. También está previsto mejorar los mecanismos de control de riesgos con la participación en el Proyecto Sectorial de Control de Riesgos promovido por la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA). Finalmente, también se está en curso de implantación del Plan Director para la Adaptación de Caixa Manresa al Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea, así como la adaptación a las nuevas normas NIC de contabilidad, con las inversiones técnicas que van a comportar.

## CAPITULO V

### EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

## V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

### V.1.1. Cuadro comparativo del balance de los tres últimos ejercicios cerrados.

	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
<i>(miles de euros)</i>					
<b>ACTIVO</b>					
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	48.256	11,9%	43.137	25,0%	34.496
<i>Caja</i>	19.859	13,1%	17.552	26,0%	13.933
<i>Banco de España</i>	28.397	11,0%	25.585	24,4%	20.563
Deudas del Estado	237.491	-17,6%	288.198	-8,4%	314.626
Entidades de crédito	120.579	-40,2%	201.539	14,4%	176.166
<i>A la vista</i>	16.838	325,1%	3.961	-68,6%	12.628
<i>Otros créditos</i>	103.741	-47,5%	197.578	20,8%	163.538
Créditos sobre clientes	2.014.571	23,5%	1.631.064	18,3%	1.378.187
Obligaciones y valores de renta fija	88.307	0,0%	88.263	31,6%	67.081
<i>De emisión pública</i>	1	0,0%	1	0,0%	1
<i>Otros emisores</i>	88.306	0,0%	88.262	31,6%	67.080
Acciones y títulos de renta variable	33.010	5,4%	31.310	-30,4%	44.995
Participaciones	6.299	-17,2%	7.607	50,4%	5.057
<i>En entidades de crédito</i>	0	0,0%	0	0,0%	0
<i>Otras participaciones</i>	6.299	-17,2%	7.607	50,4%	5.057
Participaciones en empresas del grupo	13.467	64,0%	8.211	3,2%	7.955
<i>En entidades de crédito</i>	0	0,0%	0	0,0%	0
<i>Otras participaciones</i>	13.467	64,0%	8.211	3,2%	7.955
Activos inmateriales	6.413	30,5%	4.915	80,2%	2.727
<i>Gastos de constitución y primer establ.</i>	0	0,0%	0	0,0%	0
<i>Otros gastos amortizables</i>	6.413	30,5%	4.915	80,2%	2.727
Activos materiales	51.056	4,7%	48.754	13,9%	42.810
<i>Terrenos y edificios de uso propio</i>	16.110	11,2%	14.493	12,8%	12.852
<i>Otros inmuebles</i>	10.055	-7,3%	10.852	5,4%	10.300
<i>Mobiliario, instalaciones y otros</i>	24.891	6,3%	23.409	19,1%	19.658
Otros activos	32.884	2,3%	32.160	-11,5%	36.323
Cuentas de periodificación	23.285	-13,8%	27.023	16,5%	23.202
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.675.618</b>	<b>10,9%</b>	<b>2.412.181</b>	<b>13,1%</b>	<b>2.133.625</b>

	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
<i>(miles de euros)</i>					
<b>PASIVO</b>					
Entidades de crédito	349.225	23,8%	282.071	45,5%	193.855
<i>A la vista</i>	0	0,0%	0	0,0%	0
<i>A plazo o con preaviso</i>	349.225	23,8%	282.071	45,5%	193.855
Débitos de clientes	2.019.933	8,6%	1.860.057	8,7%	1.710.550
Depósitos de ahorro					
<i>A la vista</i>	772.690	12,1%	689.391	8,9%	632.989
<i>A plazo</i>	1.044.254	10,6%	944.201	23,7%	763.421
Otros débitos					
<i>A la vista</i>	432	0,9%	428	-40,6%	721
<i>A plazo</i>	202.557	-10,4%	226.037	-27,9%	313.419
Débitos represent. por valores negociables	0	0,0%	0	0,0%	0
<i>Bonos y obligaciones en circulación</i>	0	0,0%	0	0,0%	0
<i>Pagarés y otros valores</i>	0	0,0%	0	0,0%	0
Otros pasivos	42.915	24,6%	34.453	-16,5%	41.237
Cuentas de periodificación	20.816	-18,6%	25.558	29,0%	19.819
Provisiones para riesgos y cargas	19.399	-2,3%	19.856	3,1%	19.266
<i>Fondo de pensionistas</i>	2.563	8,1%	2.370	997,2%	216
<i>Provision para impuestos</i>	1.175	0,9%	1.165	2,2%	1.140
<i>Otras provisiones</i>	15.661	-4,0%	16.321	-8,9%	17.910
Fondo para riesgos generales	18.790	12,9%	16.640	24,3%	13.385
Beneficio del ejercicio	21.791	10,4%	19.737	7,6%	18.337
Pasivos subordinados	51.239	41,6%	36.176	201,0%	12.020
Reservas	128.393	12,1%	114.516	12,2%	102.039
Reservas de revalorización	3.117	0,0%	3.117	0,0%	3.117
Resultados de ejercicios anteriores	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.675.618</b>	<b>10,9%</b>	<b>2.412.181</b>	<b>13,1%</b>	<b>2.133.625</b>
Cuentas de orden	900.285	31,8%	683.084	19,2%	573.185
<i>Pasivos contingentes</i>	157.578	9,4%	144.040	47,4%	97.723
<i>Compromisos de firma</i>	742.707	37,8%	539.044	13,4%	475.462

**V.1.2. Cuadro comparativo de la cuenta de pérdidas y ganancias de los tres últimos ejercicios cerrados a 31 de diciembre.**

(miles de euros)	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
Intereses y rendimientos asimilados	109.056	-5,4%	115.310	6,4%	108.418
<i>De los que: la cartera de renta fija</i>	15.256	-24,9%	20.315	-8,3%	22.151
Intereses y cargas asimiladas	-44.601	-16,2%	-53.253	7,2%	-49.694
Rendimientos cartera renta variable	4.975	-17,8%	6.054	52,7%	3.964
<i>De acciones y otros títulos renta variable</i>	840	-5,4%	888	-15,6%	1.052
<i>De participaciones</i>	76	100,0%	38	40,7%	27
<i>De participaciones en el grupo</i>	4.059	-20,8%	5.128	77,7%	2.885
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>69.430</b>	<b>1,9%</b>	<b>68.111</b>	<b>8,7%</b>	<b>62.688</b>
Comisiones percibidas	21.624	16,6%	18.540	11,7%	16.597
Comisiones pagadas	-2.500	-9,7%	-2.768	7,9%	-2.565
Resultado por operaciones financieras	246	-106,5%	-3.793	-389,3%	1.311
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>88.800</b>	<b>10,9%</b>	<b>80.090</b>	<b>2,6%</b>	<b>78.031</b>
Otros productos de explotación	158	-9,7%	175	9,4%	160
Gastos generales de administración	-46.991	6,8%	-44.010	13,9%	-38.623
<i>Gastos de personal</i>	-32.717	7,3%	-30.482	14,6%	-26.594
<i>de los que : Sueldos y salarios</i>	-23.973	6,2%	-22.584	9,0%	-20.710
<i>Cargas Sociales</i>	-7.472	8,6%	-6.880	31,6%	-5.229
<i>de las que : Pensiones</i>	-1.488	9,3%	-1.361	303,9%	-337
<i>Otros gastos administrativos</i>	-14.274	5,5%	-13.528	12,5%	-12.029
Amortiz. Y saneamiento de activos	-4.864	6,3%	-4.576	8,2%	-4.230
Otras cargas de explotación	-477	5,1%	-454	-100,0%	-443
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>36.626</b>	<b>17,3%</b>	<b>31.225</b>	<b>-10,5%</b>	<b>34.895</b>
Amortiz. y provis. para insolvencias (neto)	-8.585	126,3%	-3.794	3,4%	-3.668
Saneam. Inmovilizaciones financieras (neto)	1.540	324,2%	363	97,3%	184
Dotación fondo riesgos bancarios generales	-2.150	-33,9%	-3.255	-41,6%	-5.571
Beneficios extraordinarios	2.089	-32,2%	3.082	32,4%	2.328
Quebrantos extraordinarios	-1.226	-60,1%	-3.069	-20,5%	-3.858
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>28.294</b>	<b>15,2%</b>	<b>24.552</b>	<b>1,0%</b>	<b>24.310</b>
Impuesto de Sociedades	-6.503	35,1%	-4.815	-19,4%	-5.973
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>21.791</b>	<b>10,4%</b>	<b>19.737</b>	<b>7,6%</b>	<b>18.337</b>

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

(miles de euros)	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
<b>APLICACIONES</b>					
<b>Distribución resultado del ejercicio a Obra Beneficossocial</b>	5.860	0,0%	5.860	8,3%	5.409
<b>Incremento neto en :</b>					
Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de Crédito	0	0,0%	0	0,0%	0
Inversión crediticia	392.329	52,2%	257.727	3,8%	248.398
Títulos de renta fija	0	0,0%	0	0,0%	0
Títulos de renta variable no permanente	0	0,0%	0	-100,0%	8.054
Activos inmateriales	0	-100,0%	2.188	75,0%	1.250
<b>Disminución neta en:</b>					
Empréstitos	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>Adquisición de inversiones permanentes :</b>					
a) Compra participaciones en empresas del grupo y asociadas	5.248	106,5%	2.542	-39,1%	4.174
b) Compra de elementos del inmovilizado material	10.286	-4,6%	10.784	-38,7%	17.578
c) Traspaso neto de inmuebles adjudicados	0	0,0%	0	-100,0%	11
<b>Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>	<b>2.232</b>	<b>100,0%</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>413.723</b>	<b>47,1%</b>	<b>281.333</b>	<b>-1,2%</b>	<b>284.874</b>

	<b>Año 2003</b>	<b>% Variación 2003/2002</b>	<b>Año 2002</b>	<b>% Variación 2002/2001</b>	<b>Año 2001</b>
<i>(miles de euros)</i>					
<b>ORÍGENES</b>					
Beneficios del ejercicio	21.791	10,4%	19.737	7,6%	18.337
Amortizaciones	5.430	17,8%	4.609	8,0%	4.268
Dotaciones netas :					
Fondos de insolvencias	9.015	85,9%	4.850	3,5%	4.685
Fondos de fluctuación de valores	-2.293	-149,0%	4.677	518,7%	756
Fondos de depreciación inmovilizado	-272	369,0%	-58	-82,5%	-332
Fondos de riesgos generales	2.150	-33,9%	3.255	-41,6%	5.572
Otros fondos	1.316	-38,0%	2.121	62,5%	1.305
Beneficio en ventas de inmovilizado	-100	-29,6%	-142	1190,9%	-11
<b>Recursos generados de las operaciones</b>	<b>37.037</b>	<b>-5,2%</b>	<b>39.049</b>	<b>12,9%</b>	<b>34.580</b>
<b>Dsiminución neta en :</b>					
Inversión menos financiación Banco de España y Entidades de crédito	142.995	163,82	54.202	-45,35	99.179
Títulos de renta fija	50.598	864,51	5.246	-85,22	35.502
Títulos de renta variable no permanente	1.893	-78,35	8.744	100,0%	0
<b>Incremento neto en :</b>					
Acreedores	159.876	6,9%	149.507	45,7%	102.603
Títulos subordinados emitidos	15.063	-37,6%	24.155	100,0%	0
Venta de inversiones permanentes :					
Traspaso neto de inmuebles adjudicados	48	-52,9%	102	100,0%	0
Venta de elementos del inmovilizado material	1380	320,7%	328	24,2%	264
<b>Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)</b>	<b>4.833</b>	<b>100,0%</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>	<b>12.746</b>
<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>413.723</b>	<b>47,1%</b>	<b>281.333</b>	<b>-1,2%</b>	<b>284.874</b>

**V.1.4. Cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) e Informe de Gestión correspondiente al último ejercicio.**

Se acompaña como Anexo I al presente Folleto Informativo, formando parte del mismo, las Cuentas Anuales Individuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) e Informe de Gestión correspondientes al cierre del ejercicio 2003. Son aplicables las mismas notas y comentarios del Capítulo IV a nivel individual.

## V.2. INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS.

Se acompaña como Anexo I al presente Folleto Informativo, formando parte del mismo, las Cuentas Anuales Consolidadas (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) e Informe de Gestión correspondientes al cierre del ejercicio 2003.

### V.2.1. Cuadro comparativo del balance de los tres últimos ejercicios cerrados.

	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
<i>(miles de euros)</i>					
<b>ACTIVO</b>					
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	48.256	11,9%	43.137	25,1%	34.495
Caja	19.859	13,1%	17.552	26,0%	13.932
Banco de España	28.397	11,0%	25.585	24,4%	20.563
Deudas del Estado	237.905	-17,6%	288.612	-8,4%	315.041
Entidades de Crédito	120.840	-40,0%	201.539	14,4%	176.166
A la vista	17.099	331,7%	3.961	-68,6%	12.628
Otros créditos	103.741	-47,5%	197.578	20,8%	163.538
Créditos sobre clientes	2.000.159	23,6%	1.618.041	18,1%	1.369.751
Obligaciones y valores de renta fija	89.815	-1,0%	90.728	34,0%	67.717
De emisión Pública	1	0,0%	1	0,0%	1
Otros Emisores	89.814	-1,0%	90.727	34,0%	67.716
Acciones y títulos de renta variable	33.805	6,0%	31.883	-30,4%	45.819
Participaciones	14.133	-5,3%	14.928	23,9%	12.046
En entidades de crédito	0	0,0%	0	0,0%	0
Otras participaciones	14.133	-5,3%	14.928	23,9%	12.046
Participaciones en empresas del grupo	10.845	126,2%	4.794	6,3%	4.512
En entidades de crédito	0	0,0%	0	0,0%	0
Otras participaciones	10.845	126,2%	4.794	6,3%	4.512
Activos inmateriales	6.615	28,8%	5.137	73,3%	2.964
Gastos constit. y primer establecimiento	0	0,0%	0	0,0%	0
Otros gastos amortizables	6.615	28,8%	5.137	73,3%	2.964
Fondo de Comercio de Consolidación	512	-2,1%	523	100,0%	0
Por puesta en equivalencia	512	-2,1%	523	100,0%	0
Activos materiales	58.267	4,1%	55.969	18,3%	47.306
Terrenos y edificios de uso propio	22.514	3,9%	21.669	68,6%	12.852
Otros inmuebles	10.862	-0,3%	10.891	-26,4%	14.796
Mobiliario, instalaciones y otros	24.891	6,3%	23.409	19,1%	19.658
Otros activos	34.758	2,9%	33.777	-3,9%	35.155
Cuentas de periodificación	23.057	-14,1%	26.853	17,3%	22.885
Pérdidas en sociedades consolidadas	17	-87,7%	138	70,4%	81
Por integración global y proporcional	0	-100,0%	138	84,0%	75
Por puesta en equivalencia	17	100,0%	0	-100,0%	6
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.678.984</b>	<b>10,9%</b>	<b>2.416.059</b>	<b>13,2%</b>	<b>2.133.938</b>

	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
<i>(miles de euros)</i>					
<b>PASIVO</b>					
Entidades de Crédito	349.225	23,8%	282.071	45,5%	193.856
<i>A la vista</i>	0	0,0%	0	0,0%	0
<i>A plazo o con preaviso</i>	349.225	23,8%	282.071	45,5%	193.856
Débitos a Clientes	2.016.021	8,4%	1.859.104	9,0%	1.705.612
Depósitos de ahorro					
<i>A la vista</i>	767.482	11,7%	686.921	9,5%	627.277
<i>A plazo</i>	1.044.254	10,6%	944.201	23,7%	763.421
Otros débitos					
<i>A la vista</i>	1.728	-11,2%	1.945	30,1%	1.495
<i>A plazo</i>	202.557	-10,4%	226.037	-27,9%	313.419
Débitos repr. Por valores negociables	0	0,0%	0	0,0%	0
<i>Bonos y obligaciones en circulación</i>	0	0,0%	0	0,0%	0
<i>Pagarés y otros valores</i>	0	0,0%	0	0,0%	0
Otros pasivos	45.517	26,7%	35.933	-14,9%	42.206
Cuentas de periodificación	20.934	-18,4%	25.659	29,1%	19.869
Provisiones para riesgos y cargas	19.399	-2,3%	19.856	3,1%	19.266
<i>Fondo de pensionistas</i>	2.563	8,1%	2.370	997,2%	216
<i>Provisión para impuestos</i>	1.175	0,9%	1.165	2,2%	1.140
<i>Otras provisiones</i>	15.661	-4,0%	16.321	-8,9%	17.910
Fondo para riesgos bancarios generales	18.790	12,9%	16.640	24,3%	13.385
Beneficio del ejercicio	23.273	24,6%	18.678	1,1%	18.467
Pasivos subordinados	51.239	41,6%	36.176	201,0%	12.020
Reservas	128.137	10,4%	116.106	13,9%	101.925
Reservas de revalorización	3.117	0,0%	3.117	0,0%	3.117
Reservas en sociedades consolidadas	3.332	22,5%	2.719	-35,5%	4.215
<i>Por integración global</i>	2.707	16,4%	2.325	-39,3%	3.833
<i>Por puesta en equivalencia</i>	625	58,6%	394	3,1%	382
Resultados de ejercicios anteriores	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.678.984</b>	<b>10,9%</b>	<b>2.416.059</b>	<b>13,2%</b>	<b>2.133.938</b>

**V.2.2. Cuadro comparativo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los tres últimos ejercicios cerrados.**

	Año 2003	% Variación 2003/2002	Año 2002	% Variación 2002/2001	Año 2001
<i>(miles de euros)</i>					
Intereses y rendimientos asimilados	108.771	-5,7%	115.388	6,6%	108.240
<i>De los que la cartera de renta fija</i>	15.387	-24,5%	20.393	-8,1%	22.198
Intereses y cargas asimiladas	-44.624	-16,2%	-53.253	7,2%	-49.694
Rendimientos cartera renta variable	1.325	37,4%	964	-12,5%	1.102
<i>De acciones y otros títulos renta vble.</i>	869	-6,2%	926	-13,9%	1.075
<i>De participaciones</i>	456	1100,0%	38	40,7%	27
<i>De participaciones en el grupo</i>	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>65.472</b>	<b>3,8%</b>	<b>63.099</b>	<b>5,8%</b>	<b>59.648</b>
Comisiones percibidas	28.900	13,6%	25.441	14,7%	22.181
Comisiones pagadas	-2.500	-9,7%	-2.768	7,9%	-2.565
Resultados por operaciones financieras	299	-108,1%	-3.691	-370,0%	1.367
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>92.171</b>	<b>12,3%</b>	<b>82.081</b>	<b>1,8%</b>	<b>80.631</b>
Otros productos de explotación	285	57,5%	181	34,1%	135
Gastos generales de administración	-47.815	6,6%	-44.851	13,4%	-39.564
<i>Gastos de personal</i>	-33.348	7,5%	-31.030	14,5%	-27.111
<i>de los que : Sueldos y salarios</i>	-24.438	6,1%	-23.027	8,5%	-21.227
<i>Cargas sociales</i>	-7.622	9,1%	-6.985	31,1%	-5.330
<i>de las que : pensiones</i>	-1.528	12,3%	-1.361	303,9%	-337
<i>Otros gastos administrativos</i>	-14.466	4,7%	-13.821	11,0%	-12.453
Amortiz. y saneamiento de activos	-5.011	6,6%	-4.702	9,3%	-4.301
Otras cargas de explotación	-477	5,1%	-454	2,5%	-443
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>39.153</b>	<b>21,4%</b>	<b>32.255</b>	<b>-11,5%</b>	<b>36.458</b>
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	1.584	278,0%	419	-4755,6%	-9
<i>Particip. Benef. soc. puestas en equival.</i>	1.992	357,9%	435	3525,0%	12
<i>Particip. Pérdidas soc. puestas en equival.</i>	-28	75,0%	-16	-23,8%	-21
<i>Corr. De valor por cobro dividendos</i>	-380	-100,0%	0	0,0%	0
Amortiz. Fondo Comercio consolidación	-53	-100,0%	-28	-100,0%	0
Beneficios por operaciones del grupo	0	0,0%	0	0,0%	0
Quebrantos por operaciones del grupo	0	0,0%	0	0,0%	0
Amortiz. y provisiones para insolvencias (neto)	-8.584	126,3%	-3.794	3,4%	-3.668
Saneam. Inmovilizaciones financieras (neto)	1.561	-5303,3%	-30	-109,7%	309
Dotación al fondo para riesgos generales banc.	-2.149	-34,0%	-3.255	-41,6%	-5.571
Beneficios extraordinarios	1.838	-43,0%	3.227	38,7%	2.327
Quebrantos extraordinarios	-972	-69,4%	-3.172	-17,8%	-3.858
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>32.378</b>	<b>26,4%</b>	<b>25.622</b>	<b>-1,4%</b>	<b>25.988</b>
Impuesto de Sociedades	-9.105	31,1%	-6.944	-7,7%	-7.521
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>23.273</b>	<b>24,6%</b>	<b>18.678</b>	<b>1,1%</b>	<b>18.467</b>

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

#### ***V.3.1. Bases de presentación.***

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.

#### ***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 DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN EN ESTE APARTADO.**

### ***VI.1.1. Miembros del órgano de administración.***

El gobierno, administración, representación y control de Caixa d'Estalvis de Manresa corresponden a la Asamblea General, el Consejo de Administración, la Comisión Ejecutiva y la Comisión de Control, conforme a las competencias que, en cada caso, se establecen en los Estatutos sociales.

#### **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 Caixa Manresa, 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.
- El nombramiento, a propuesta del Consejo de Administración, de los Auditores externos de la Entidad.
- Autorizar las emisiones de cédulas, bonos, obligaciones, participaciones hipotecarias u otros títulos análogos de propia financiación, así como la emisión de instrumentos financieros computables como recursos propios de la Entidad o bien de captación de recursos ajenos.
- 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 ciento cinco (105) Consejeros Generales, que ostentarán las representaciones siguientes con el número de miembros que se indican para cada una de ellas:

- Cuarenta y dos (42) Consejeros Generales representantes de los Impositores de la Caja, elegidos por compromisarios entre ellos mismos, en la forma prevista en estos Estatutos.
- Treinta (30) Consejeros Generales representantes de fundaciones, asociaciones o corporaciones de carácter cultural, científico, benéfico, cívico, económico y profesional, elegidos por las propias entidades que resulten designadas según lo previsto en los Estatutos.

- Veintiún (21) Consejeros Generales representantes de las Corporaciones Locales (12 Consejos Comarcales y 9 Municipios), pertenecientes a los términos municipales de los cuales la caja tiene oficinas. Estos miembros son nombrados directamente por las propias corporaciones que resulten designadas.
- Doce (12) Consejeros Generales representantes de los Empleados de la propia Caja, elegidos en representación directa de los trabajadores fijos de la plantilla de la caja.

La duración del mandato de los Consejeros Generales es de cuatro años, y podrán ser reelegidos sin ninguna limitación temporal. La renovación de los Consejeros Generales se realiza por mitades cada dos años, respetando en todo caso, la proporcionalidad de las representaciones que ostentan quienes componen la Asamblea General. 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 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.

Las Asambleas Generales podrán ser Ordinarias y Extraordinarias. Las Asambleas Ordinarias se celebrarán como mínimo una vez al año durante el primer semestre del año natural de cada ejercicio.

Las Asambleas Extraordinarias se celebrarán cuantas veces sean convocadas por el Consejo de Administración a propia iniciativa, o a petición de un tercio de los miembros de la Asamblea, o a petición de un tercio de los miembros del Consejo de Administración o por acuerdo de la Comisión de Control, en los términos previstos en estos Estatutos. La petición tendrá que expresar obligatoriamente los puntos del orden del día que habrán de tratarse en dicha Asamblea Extraordinaria.

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, con algunas excepciones según se establecen en los Estatutos de la caja. 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.

### Consejo de Administración

El Consejo de Administración es el órgano al que le corresponde el gobierno, la gestión, la administración y la representación de la caja, con plenitud de facultades y sin más limitaciones que las establecidas por la Asamblea y los Estatutos, así como de su Obra Benéfico Social.

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 Auditoria 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 Caixa Manresa estará integrado por quince (15) miembros que ostentarán las siguientes representaciones, con el número de vocales que para cada una de ellas a continuación se indican:

- Seis (6) vocales representantes de los Impositores (Impositores).
- Cuatro (4) vocales representantes de fundaciones, asociaciones o corporaciones de carácter cultural, científico, benéfico, cívico, económico o profesional pertenecientes al territorio del ámbito de actuación de la caja (Entidades).
- Tres (3) vocales representantes de las Corporaciones Locales (Corp. Locales).
- Dos (2) vocales representantes del Personal de la caja (Personal).

La designación de los vocales del Consejo de Administración se llevará a cabo por la Asamblea General entre sus miembros. 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.

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 cada dos meses en sesión Ordinaria, previa convocatoria del Presidente o a petición de un tercio de los consejeros. En el ejercicio 2003, el Consejo de Administración se ha reunido en 10 ocasiones.

Para la válida constitución del Consejo de Administración se requerirá la asistencia de la mayoría de sus componentes. A las reuniones de dicho Consejo, tanto Ordinarias como Extraordinarias, asistirá el Director General con voz y sin voto. Los acuerdos del Consejo de Administración se adoptarán por mayoría de voto de los asistentes; el Presidente de la reunión tendrá voto decisorio en caso de empate. Los acuerdos tomados constarán en acta y obligatoriamente serán comunicados al presidente de la Comisión de Control.

A la fecha de registro del folleto, el Consejo de Administración de Caixa Manresa está compuesto por los siguientes miembros:

Cargo	Nombre	Fecha 1er nombramiento	última renovación	carácter
Presidente	Valentín Roqueta Guillamet	16/07/1992	07/05/2003	impositores
Vicepresidente	Ricard Torras Solervicens	19/04/2001		entidades
Vocales	Josep Maria Badia Sala	07/05/2003		entidades
	Josep Camprubí Duocastella	07/05/2003		corp. locales
	Josep Canal Martínez	20/04/1999	07/05/2003	personal
	Marta Criado Doménech	19/04/2001		impositores
	Jaume Espinal Farré	07/05/2003		entidades
	Josep Miserachs Nadal	23/05/2002		corp. locales
	Marcelino Monterroso Sánchez	06/05/1997	19/04/2001	personal
	Miquel-Ramon Queralt Moncunill	19/04/2001		impositores
	Montserrat Ribera Puig	07/05/2003		corp. locales

	Laura Subirana Fernández	07/05/2003	impositores
	Joan Tarrés Tarrés	19/04/2001	impositores
Secretario	Blai Sensada Massanés	07/05/2003	impositores
Vicesecretario	Jordi Santasusana Codina	19/04/2001	entidades

### **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. 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 velar por el cumplimiento de las disposiciones de los Estatutos, Reglamento y acuerdos del Consejo, conceder o denegar operaciones de riesgos (concesión de préstamos,...), autorización de excesos en cuentas de crédito, estudiar propuestas de inversión, vigilar la situación y solvencia de los riesgos en cursos, 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:

- Presidente del Consejo de Administración
- Vicepresidente
- Dos vocales en representación del Consejo de Administración
- Director General con voz y voto que actúa como 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 Comisión Ejecutiva de Caixa Manresa está formada por los siguientes miembros:

<b>Cargo</b>	<b>Nombre</b>	<b>Fecha 1er nombramiento</b>	<b>última renovación</b>
Presidente	Valentín Roqueta Guillamet	16/07/1992	07/05/2003
Vicepresidente	Ricard Torras Solervicens	19/04/2001	
Secretario	Adolfo Todó Rovira	01/10/1995	
Vocales	Josep Maria Badia Sala	07/05/2003	
	Marcelino Monterroso Sánchez	06/05/1997	19/04/2001

### **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.

Las facultades de la Comisión de Control son las siguientes:

- Supervisar la gestión del Consejo de Administración, velando para que sus acuerdos se adecuen a los fines propios de la Entidad.
- Vigilar el funcionamiento y las tareas desarrolladas por los órganos de intervención de la Entidad.
- Conocer los informes de auditoría externa y las recomendaciones formuladas por los auditores.

- Revisar el Balance y Cuenta de Resultados formulando cuantas observaciones considere oportunas.
- Elevar a la Asamblea General información relativa a su actuación, por lo menos, una vez al año.
- Requerir al Presidente la convocatoria de una Asamblea General Extraordinaria cuando lo considere oportuno.
- Controlar los procesos electores para la composición de la Asamblea General i el Consejo de Administración, junto con el Dpto. de Economía y Finanzas.
- Conocer los informes de la Comisión de la Obra Social y emitir su opinión.
- Proponer el Dpto. de Economía y Finanzas la suspensión de los acuerdos del Consejo de Administración en el supuesto que estos vulneren las disposiciones vigentes.

La Comisión de Control estará constituida por cinco (5) comisionados, elegidos por la Asamblea General entre aquellos de sus miembros que no tengan la condición de vocales del Consejo de Administración:

- Dos (2) Vocales representantes de los Impositores.
- Un (1) Vocal representante de las Corporaciones Locales.
- Un (1) Vocal representante de las Entidades.
- Un (1) Vocal representante del Personal.

La Comisión de Control se reunirá como mínimo una vez al trimestre, y también, a petición del Presidente o de un tercio de sus miembros. Para la constitución válida de la Comisión de Control será necesaria, al menos, la presencia de la mitad más uno de sus componentes. Los acuerdos se adoptarán por mayoría de los asistentes. En caso de empate, decidirá el voto de calidad del Presidente de la Comisión de Control.

De no mediar acuerdo contrario por parte de la Comisión de Control, a las reuniones de la misma asistirá con voz y sin voto, el Director General.

La Comisión de Control de Caixa Manresa está formada por los siguientes miembros:

<b>Cargo</b>	<b>Nombre</b>	<b>Fecha 1er nombramiento</b>	<b>última renovación</b>
Presidente	Joan Güell Marquès	30/07/1991	07/05/2003
Vicepresidente	Enric Calsina Gomà	07/05/2003	
Vocales	Joan Serra Caball	07/05/2003	
	Florentí Jorge Machado	07/05/2003	
Secretario	Alain Casanova Ribera	19/04/2001	

### **Comisión de Obra Social**

El Consejo de Administración creará una Comisión de Obra Social que tendrá como función proponer, para su aprobación, las obras de esta naturaleza que deberán ser efectuadas y los presupuestos de las ya existentes, así como la gestión y administración de todas ellas de conformidad con criterios de racionalidad económica y máximo servicio a los intereses generales del territorio en que la Caja desarrolla sus actividades.

La Comisión de Obra Social estará integrada por un máximo de cinco miembros, incluido el Director General, que asistirá a las reuniones de la misma con voz y voto.

El Director de la Obra Social de la Caja también podrá asistir a las reuniones con voz pero sin voto.

El mismo Consejo de Administración determinará la composición y el régimen de funcionamiento de la citada Comisión.

La Comisión de Obra Social de Caixa Manresa está formada por los siguientes miembros:

<b>Cargo</b>	<b>Nombre</b>	<b>Fecha 1er nombramiento</b>	<b>última renovación</b>
Presidente	Valentín Roqueta Guillarmet	16/07/1992	07/05/2003
Vocales	Josep Canal Martínez	20/04/1999	07/05/2003
	Marta Criado Doménech	19/04/2001	
	Laura Subirana Fernández	07/05/2003	
Secretario	Adolfo Todó Rovira	01/10/1995	

### **Comité de Auditoría**

La Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, establece que las sociedades emisoras de valores cuyas acciones u obligaciones estén admitidas a negociación en un mercado secundario oficial de valores, deberán tener un Comité de auditoría.

El Consejo de Administración de Caixa Manresa, en sesión de 26 de septiembre de 2002, modificado en sesión de 29 de mayo de 2003, acordó la constitución del Comité de Auditoría, bajo la dependencia del Consejo de Administración. Asimismo el 4 de mayo de 2004 se ha procedido a la modificación de los estatutos de la Caja incluyendo la figura del Comité de Auditoría y sus funciones.

Las funciones que asume el Comité de Auditoría son las siguientes:

- Elaborar un plan de auditoría, su ejecución y seguimiento;
- Informar a la Asamblea General sobre las cuestiones que en su seno se planteen en materias de su competencia;
- Proponer al Consejo de Administración, para que lo someta a la Asamblea General, el nombramiento de los auditores de cuentas externos;
- Supervisar los servicios de auditoría interna;
- Conocer el proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la sociedad; y
- Relacionarse 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.

El Comité de Auditoría está formado por tres miembros: dos, que serán nombrados por el Consejo de Administración entre sus miembros no ejecutivos, uno de los cuales ostentará el cargo de Presidente del Comité de Auditoría y el otro será vocal; y el Director General de la entidad, que actuará como secretario de dicho Comité. El Presidente del Comité será designado entre los Consejeros no ejecutivos. El Presidente del Comité será sustituido cada cuatro años, y podrá ser reelegido una vez transcurrido un año desde su cese.

El Comité adoptará sus decisiones por mayoría de votos. El voto del Presidente será decisorio en caso de empate. Para que sus reuniones sean válidas se requiere la presencia de al menos dos de sus miembros; en ningún caso está permitida la representación de sus miembros por terceras personas físicas o jurídicas. El Comité se reunirá al menos tres veces al año; celebrará sus reuniones a convocatoria del Presidente, que firmará y cursará el Director General con una antelación mínima de 48 horas. Los acuerdos se harán constar en acta, que firmarán el Presidente del Comité y el Director General.

El Comité de Auditoría está integrada por los siguientes miembros:

<b>Cargo</b>	<b>Nombre</b>	<b>Fecha 1er nombramiento</b>	<b>última renovación</b>
Presidente	Ricard Torras Solervicens	29/05/2003	
Secretario	Adolfo Todó Rovira	29/05/2003	
Vocal	Blai Sensada Massanés	29/05/2003	

### **Comisión de Retribuciones**

La Ley 26/2003, de 17 de julio, que introdujo importantes medidas de fomento de la transparencia de las entidades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios, estableció en su disposición adicional cuarta una modificación de la Ley 31/1985, de 2 de agosto, de Regulación de las Normas Básicas sobre Órganos Rectores de las Cajas de Ahorros, introduciendo los artículos 20 bis y 20 ter. En estos artículos se establece que el Consejo de Administración de la caja constituirá en su seno una Comisión de Retribuciones, que tendrá la función de informar sobre la política general de retribuciones e incentivos para los cargos del Consejo y para el personal directivo. La Asamblea General de Caixa Manresa aprobó la creación de dicha Comisión de Retribuciones en la reunión de 4 de mayo de 2004.

La Comisión de Retribuciones está formada por tres miembros: el Presidente del Consejo de Administración, que la preside; y dos vocales nombrados entre los miembros del Consejo de Administración por el mismo Consejo, que podrá delegar esta facultad en la Comisión Ejecutiva. El Director General asiste a las sesiones de esta Comisión en las mismas condiciones que los Estatutos prevén para su asistencia al Consejo de Administración.

Los dictámenes e informes de la Comisión de Retribuciones se adoptarán por acuerdo favorable de la mayoría de los asistentes con derecho a voto. El Presidente tendrá voto dirimente.

La Comisión de Retribuciones se reunirá, convocada por escrito por el Presidente con una antelación de dos días, a iniciativa propia o a instancia del Director General, cada vez que éste deba someter a la consideración del Consejo o de la Comisión Ejecutiva políticas generales de retribuciones e incentivos que correspondan al ámbito de estudio de la Comisión; y como mínimo una vez al año. La Comisión se entenderá constituida si asisten al menos dos de sus miembros.

La Comisión de Retribuciones está integrada por los siguientes miembros:

<b>Nombre</b>	<b>Fecha 1er nombramiento</b>
Valentí Roqueta Guillamet	04/05/2004
Josep M <sup>a</sup> Badia Sala	04/05/2004
Montserrat Ribera Puig	04/05/2004

### **Comisión de Inversiones**

La Ley 26/2003, de 17 de julio, tal y como se comenta en el apartado anterior, también establece que el Consejo de Administración de la caja constituirá en su seno una Comisión de Inversiones de carácter no ejecutivo, que tendrá la función de proponer e informar al Consejo sobre las inversiones y desinversiones de carácter estratégico y estable que efectúe la caja de acuerdo con la normativa vigente, ya sea directamente o a través de sus entidades dotadas, adscritas o participadas, así como sobre la viabilidad financiera de las citadas inversiones y su adecuación a los objetivos fundacionales de la Entidad. Asimismo, librará un informe anual sobre las inversiones de esta naturaleza efectuadas durante el ejercicio. La Asamblea General de Caixa Manresa aprobó la creación de dicha Comisión de Inversiones en la reunión de 4 de mayo de 2004.

La Comisión de Inversiones está formada por tres miembros: el Presidente del Consejo de Administración, que la presidirá; y dos vocales, nombrados entre los miembros del Consejo de Administración teniendo en cuenta su capacidad técnica y experiencia profesional; estos vocales serán nombrados por el mismo Consejo, que podrá delegar esta facultad en la Comisión Ejecutiva. El Director General asistirá a las sesiones de esta Comisión en las mismas condiciones que los presentes Estatutos prevén para su asistencia al Consejo de Administración.

Los dictámenes e informes de la Comisión de Inversiones se adoptarán por acuerdo favorable de la mayoría de los asistentes con derecho a voto. El Presidente tendrá voto dirimente.

La Comisión de Inversiones se reunirá, convocada por escrito por el Presidente con una antelación de dos días, a iniciativa propia o a instancia del Director General, cada vez que éste deba someter a la consideración del Consejo o de la Comisión Ejecutiva decisiones que correspondan al ámbito de estudio de la Comisión de Inversiones; y como mínimo una vez al año para deliberar sobre el informe anual. La Comisión se entenderá constituida si asisten al menos dos de sus miembros. Si una vez reunidos todos los miembros de la Comisión acordasen por unanimidad constituirse en sesión extraordinaria, ésta será válida siempre que se levante un acta en la que conste este acuerdo de constitución. El mismo acuerdo unánime de todos los miembros de la Comisión será válido para modificar el orden del día.

La Comisión de Inversiones está integrada por los siguientes miembros:

<b>Nombre</b>	<b>Fecha 1er nombramiento</b>
Valentí Roqueta Guillamet	04/05/2004
Jordi Santasusana Codina	04/05/2004
Josep Camprubí Duocastella	04/05/2004

### **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 los 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 ejercicio del cargo de Director General de Caixa Manresa requiere dedicación exclusiva, por lo que es incompatible con cualquier otra actividad retribuida.

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 están detalladas minuciosamente en los Estatutos de la Entidad. Las más importantes a destacar, el Director General tiene delegadas funciones de operaciones de riesgos (concesión de préstamos,...), movilización de fondos, 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, dirección de todas las dependencias de la Entidad, llevar la firma de la Entidad en sus relaciones con los organismos oficiales, estudiar inversiones, preparar las cuentas anuales, los presupuestos y planes financieros, entre otras.

#### **Equipo Directivo**

A la fecha de registro del presente Folleto, el Equipo Directivo que asume la gestión de la Entidad al nivel más elevado es el siguiente:

Director General	D. Adolfo Todó Rovira
Director General Adjunto	D. Jaume Masana Ribalta
Director General Adjunto	D. Feliu Formosa Prat
Subdirector General Red Comercial	D. Josep Vives Torrallardona
Subdirector General Organización y Servicios	D. Fernando Viladomat Carreras
Subdirectora General Obra Social	D <sup>a</sup> . Marta Lacambra Puig
Secretario General	D. Pere Ribera Sellarès

### **VI.1.3. Fundadores de la Entidad si fue fundada hace menos de cinco años.**

No procede.

## **VI.2. CONJUNTO DE INTERESES EN LA ENTIDAD DE LAS PERSONAS QUE SE CITAN 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 Caixa Manresa de capital social, no existe ninguna persona o institución con participación en la misma a través de esta vía.

### **VI.2.2. Participación 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 General y Equipo Directivo, que asumen la gestión de Caixa Manresa 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 9º de los Estatutos de la institución establece que los cargos de Consejero general y miembros del Consejo de Administración, de la Comisión Ejecutiva, o de otras Comisiones delegadas y de la Comisión de Control, tendrán carácter honorífico y gratuito y no podrán originar percepciones diferentes de las dietas por asistencia y desplazamiento. Los consejeros representantes del personal perciben lógicamente el sueldo o salario correspondiente a su trabajo como empleados de la entidad.

La Asamblea general fija el importe de las dietas de los consejeros dentro de los límites que con carácter general establece el Protectorado, a través del Departamento de Economía y Finanzas, de acuerdo con la Ley 31/1985, de 2 de agosto.

En base a la Resolución de la Dirección General de Política Financiera de la Generalitat de Catalunya de 2 de enero de 1991, la Asamblea general ordinaria celebrada el 14 de mayo de 1991 estableció las dietas de asistencia de los consejeros generales, así como de los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control, y los de las comisiones delegadas del Consejo, esto es, la Comisión Ejecutiva y la Comisión de Obra Social, fijando asimismo, de conformidad con la Resolución citada, una regularización automática con carácter anual de acuerdo con los incrementos de los precios al consumo publicados para la comunidad autónoma de Cataluña con base a diciembre de 1990; dejando establecidos los importes que se detallan a continuación:

- Asamblea General: 20.000 pesetas (120,20 euros).
- Consejo de Administración, Comisión de Control, Comisión Ejecutiva, Comisión de Obra Social: 25.000 pesetas (150,25 euros).

Estos importes han sido actualizados anualmente en la forma prevista por la mencionada Resolución. Por otra parte, por acuerdo de la Asamblea general ordinaria de 4 de mayo de 2004, se crearon el Comité de Auditoría, la Comisión de Inversiones y la Comisión de Retribuciones, que perciben las mismas dietas que el Consejo de Administración. El importe unitario de dichas dietas, actualizado en 2004, es como a continuación se indica:

- Asamblea General: 191,00 euros

- Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva, Comisión de Obra Social, Comisión de Inversiones, Comisión de Retribuciones, Comité de Auditoría y Comisión de Control: 239,02 euros.

Asimismo, a los miembros de dichos órganos se les abonan unos gastos de desplazamiento por reunión, según distancia en kilómetros desde el domicilio de cada consejero, a razón de 0,24 euros por kilómetro (2004).

Los sueldos, dietas y gastos de desplazamiento devengados por los miembros del Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva, Comité de Auditoría, Comisión de Inversiones, Comisión de Retribuciones y Comisión de Control de Caixa Manresa (en miles de euros), durante los ejercicios de 2002 y 2003, y en el de 2004 hasta 30 de septiembre, son los siguientes:

<i>(importes en Miles de euros)</i>	<b>3T2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Consejo de Administración</b>	<b>81,0</b>	<b>120,6</b>	<b>99,3</b>
Sueldos* (2 consejeros)	61,2	79,1	76,3
Dietas	18,7	39,3	21,6
Desplazamientos	1,1	2,2	1,4
<b>Comisión Ejecutiva</b>	<b>12,5</b>	<b>13,9</b>	<b>14,2</b>
Sueldos*	0,0	0,0	0,0
Dietas	11,6	12,9	13,4
Desplazamientos	0,9	1,0	0,8
<b>Comisión Obra Social</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Sueldos*	0,0	0,0	0,0
Dietas	0,0	0,0	0,0
Desplazamientos	0,0	0,0	0,0
<b>Comité de Auditoría</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Sueldos*	0,0	0,0	0,0
Dietas	0,0	0,0	0,0
Desplazamientos	0,0	0,0	0,0
<b>Comisión de Inversiones</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Sueldos*	0,0	0,0	0,0
Dietas	0,7	0,0	0,0
Desplazamientos	0,0	0,0	0,0
<b>Comisión de Retribuciones</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Sueldos*	0,0	0,0	0,0
Dietas	0,0	0,0	0,0
Desplazamientos	0,0	0,0	0,0
<b>Comisión de Control</b>	<b>27,4</b>	<b>37,8</b>	<b>45,9</b>
Sueldos* (1 consejero)	23,0	32,2	41,7
Dietas	4,2	5,3	4,0
Desplazamientos	0,2	0,3	0,2

El sueldo que perciben los miembros de los órganos de gobierno corresponde exclusivamente a los representantes del personal en su condición de empleados.

(\*) No se repiten los mismos datos en las comisiones delegadas.

Ningún miembro perteneciente a los consejos anteriormente citados han percibido cantidad alguna en concepto de sueldos y salarios de las sociedades participadas. Las retribuciones percibidas por los miembros del comité de dirección en concepto de sueldos y salarios han ascendido a 971, 1.048 y 1.093 miles de euros en 2002, 2003 y 3<sup>er</sup> trimestre 2004 respectivamente; no habiendo recibido importe alguno en concepto de dietas y otras remuneraciones, tanto por parte de la entidad, como del resto de empresas dependientes.

#### **VI.2.4. Obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida.**

Los compromisos contraídos por la entidad en materia de pensiones no causadas devengadas para los miembros del Consejo de Administración, de sus comisiones delegadas, de la Comisión de Control y del Equipo Directivo son de 922 miles de euros al cierre del ejercicio 2003 (812 miles de euros al cierre del ejercicio 2002), provenientes básicamente de las obligaciones derivadas del convenio colectivo de Cajas de Ahorros en su condición de empleados, de los consejeros y directivos. De estos compromisos, el importe correspondiente exclusivamente a los miembros del Equipo Directivo es de 768 miles de euros al cierre del ejercicio 2003 (669 miles de euros al cierre del ejercicio 2002).

Caixa Manresa tiene contratado un seguro de responsabilidad civil, en una única póliza, a favor de los miembros de los Consejos de Administración de la Entidad y de las filiales de Grupo, los miembros de la Comisión de Control de Caixa Manresa y altos cargos de la Entidad, incluido el equipo directivo, cuyas primas anuales, hasta el tercer trimestre del ejercicio 2004, han ascendido a 12 miles de euros (11 miles de euros en el año 2003 y 11 miles de euros en el año 2002).

Asimismo las primas anuales de seguros de vida y accidentes a favor de los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control, como representantes del personal, y del equipo directivo de la Entidad, han ascendido a 2 miles de euros hasta el tercer trimestre del ejercicio 2004 (2 miles de euros en el año 2003).

#### **VI.2.5. Anticipos, créditos concedidos y garantías constituidas por el emisor.**

Las inversiones crediticias concedidas a miembros del Consejo de Administración son de 48 miles de euros a 31 de diciembre de 2003 (48 miles de euros el ejercicio anterior). Estas inversiones incluyen las concedidas a tipos preferenciales a aquellos empleados de la Entidad que a la vez son miembros del Consejo de Administración, devengando un tipo de interés medio de 7,20% (8,04% el ejercicio anterior).

#### **VI.2.6. Principales actividades que las citadas personas ejercen fuera de la Entidad.**

Las actividades ejercidas fuera de la Entidad por los miembros del Consejo de Administración, de la Comisión de Control y del Equipo directivo, citados en el apartado VI.1.1 precedente, a la fecha de registro del presente Folleto, se relacionan a continuación:

Consejero/Directivo	Sociedad	Cargo
ADOLF TODO ROVIRA	Caixa Manresa Vida SA	Presidente
	Saticem SA	Presidente
	Avalis SGR	Representante
	Confederación Española de Cajas de Ahorros	Consejero
	Abertis Logística SA	Consejero
	Aigües de Manresa SA	Consejero
FELIU FORMOSA PRAT	Saticem SA	Consejero delegado
	Caixa Manresa Vida SA	Consejero delegado
	Projectes Territorials del Bages SA	Consejero
	Àmbit d'Equipaments SA	Consejero
	Espais Centre SL	Consejero
	Euroespais 2000 SL	Consejero
	Garraf Mediterrània SA	Consejero
	Immocentre 3000 SL	Consejero
	Residencial Ortoll SL	Consejero
	Rimau Promocentre SL	Consejero
	Sociedad de Consultores Aptivo SA	Consejero
	Enervent SA	Consejero
	JAUME MASANA RIBALTA	Gesmanresa SA SGIIC
Tramibages SA		Presidente
Caixa Manresa Vida SA		Consejero
Projectes Territorials del Bages SA		Consejero
Certum Control Técnico de la Edificación SA		Consejero
Euroespais 2000 SL		Consejero
Grup Lar Centre		Consejero
Vivendes Casado SL		Consejero
ACA, SA Agencia de Valores		Consejero
PERE RIBERA SELLARÈS	Gesmanresa SA SGIIC	Consejero secretario
	Saticem SA	Consejero secretario
	Tramibages SA	Consejero
	Caixa Manresa Vida SA	Secretario no Consejero
	Garraf Mediterrània SA	Consejero secretario
	Àmbit d'Equipaments SA	Consejero secretario
	Espais Centre SL	Consejero secretario
	Euroespais 2000 SL	Consejero
	Grup Lar Centre SL	Consejero
	Immocentre 3000 SL	Secretario
	Residencial Ortoll SL	Consejero secretario
	Rimau Promocentre SL	Consejero secretario
	Vivendes Casado SL	Consejero secretario
FERNANDO VILADOMAT CARRERAS	Saticem SA	Consejero delegado
	Gesmanresa SA SGIIC	Consejero
MARTA LACAMBRA PUIG	Forum SA	Vocal

### **VI.3. PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, AISLADA O CONJUNTAMENTE, EJERZAN O PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE EL EMISOR.**

Careciendo Caixa Manresa 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 ENTIDAD 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 Entidad por parte de terceros ajenos a la misma.

**VI.4. y VI.5.** (No procede)

**VI.7. PERSONAS O ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA ENTIDAD, 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 Caixa Manresa, según la normativa contable, en más de un 20%.

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

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

**VI.9. RELACIÓN CON LOS AUDITORES DE CUENTAS.**

La empresa PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L. y su grupo, realiza la auditoría externa de las Cuentas Anuales de Caixa Manresa y las empresas financieras que forman su grupo. Por el ejercicio del año 2003 se ha abonado la cantidad de 49 miles de euros, más el IVA correspondiente, en concepto de auditoría (47 miles de euros el ejercicio anterior). No se ha satisfecho a esta empresa ninguna otra remuneración por ningún otro concepto.

**VI.10. ADAPTACIÓN A LA ORDEN ECO/354/2004, DE 17 DE FEBRERO EN CUANTO AL INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO Y OTRAS INFORMACIONES DE CAIXA MANRESA**

La Orden ECO 354/2004, de 17 de febrero, sobre el Informe Anual de Gobierno Corporativo y otra información de las Cajas de Ahorros que emitan valores admitidos a negociación en Mercados Oficiales de Valores, en cumplimiento de la habilitación contenida en la disposición adicional segunda de la Ley 26/2003, de 17 de julio, completa la regulación relativa a las obligaciones de transparencia de las Cajas de Ahorros emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios, respecto tanto al contenido del Informe Anual de Gobierno Corporativo como a la difusión de los hechos relevantes y publicidad del Informe Anual de Gobierno Corporativo.

En relación con ambas materias se han atribuido a la Comisión Nacional de Mercado de Valores distintas habilitaciones, tales como detallar, con arreglo a lo expresado en la Orden, el contenido y estructura del Informe Anual del Gobierno Corporativo, a cuyo efecto se ha emitido la Circular 1/2004, de 17 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el Informe Anual de Gobierno Corporativo de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales de valores, y otros instrumento de información de las sociedades anónimas cotizadas.

Caixa Manresa ha iniciado el estudio para la elaboración del Informe Anual de Gobierno Corporativo para la Entidad y sociedades del Grupo, y la adaptación de su página web, que se ha llevado a efecto, basado en el cumplimiento de la normativa vigente, de tal manera que Caixa Manresa 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 ha adaptado su web corporativa a los contenidos e información prescritos en la Orden ECO 354/2004, de 17 de febrero.

## CAPITULO VII

### EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

## VII.1. INFORMACIÓN DE LOS NEGOCIOS DE LA ENTIDAD CON POSTERIORIDAD AL CIERRE DEL ÚLTIMO EJERCICIO.

### VII.1.1. Cifras de negocio.

#### Información contable individual.

A continuación se presentan los balances individuales de situación a 30 de septiembre de 2004 y a 31 de diciembre de 2003.

	30/09/2004	31/12/2003	% Variación 04/03
<i>(miles de euros redondeados)</i>			
<b>ACTIVO</b>			
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	51.282	48.256	6,3%
<i>Caja</i>	19.823	19.859	-0,2%
<i>Banco de España</i>	31.459	28.398	10,8%
Deudas del Estado	232.379	237.491	-2,2%
Entidades de crédito	143.482	120.579	19,0%
<i>A la vista</i>	9.622	16.838	-42,9%
<i>Otros créditos</i>	133.860	103.741	29,0%
Créditos sobre clientes	2.360.528	2.014.571	17,2%
Obligaciones y valores de renta fija	66.741	88.307	-24,4%
<i>De emisión pública</i>	0	1	-100,0%
<i>Otros emisores</i>	66.741	88.306	-24,4%
Acciones y títulos de renta variable	32.188	33.010	-2,5%
Participaciones	6.209	6.299	-1,4%
<i>En entidades de crédito</i>	0	0	0,0%
<i>Otras participaciones</i>	6.209	6.299	-1,4%
Participaciones en empresas del grupo	13.641	13.467	1,3%
<i>En entidades de crédito</i>	0	0	0,0%
<i>Otras participaciones</i>	13.641	13.467	1,3%
Activos inmateriales	7.185	6.413	12,0%
<i>Gastos de constitución y primer establ.</i>	0	0	0,0%
<i>Otros gastos amortizables</i>	7.185	6.413	12,0%
Activos materiales	52.212	51.056	2,3%
<i>Terrenos y edificios de uso propio</i>	15.925	16.110	-1,1%
<i>Otros inmuebles</i>	11.139	10.055	10,8%
<i>Mobiliario, instalaciones y otros</i>	25.149	24.891	1,0%
Otros activos	33.493	32.885	1,8%
Cuentas de periodificación	38.435	23.285	65,1%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.037.775</b>	<b>2.675.618</b>	<b>13,5%</b>

A 30 de septiembre de 2004, la Inversión Crediticia de Caixa Manresa asciende a 2.360.528 miles de euros, lo que supone un incremento del año en curso del 17,2%, por lo que durante el ejercicio 2004 se mantienen los buenos ritmos de crecimiento de la actividad crediticia similar al de los últimos ejercicios.

También hay que destacar el incremento de los saldos de efectivo en Entidades de Crédito que a 30 de septiembre de 2004 asciende a 143.482 miles de euros (un 19,0% más respecto el año anterior), y corresponde exclusivamente a depósitos prestados al interbancario a menos de 30 días. Este nivel es aproximadamente el nivel deseable de liquidez que la caja quiere mantener para financiar la actividad crediticia ordinaria de la caja para los próximos meses. Esta liquidez ha sido obtenida durante el primer semestre de 2004 mediante la emisión de 125.000 miles de euros de Cédulas Hipotecarias Singulares vendidas a clientes institucionales.

La cartera de Obligaciones y valores de renta fija que a 30 de septiembre de 2004 asciende a 66.741 miles de euros, se ha reducido en 21.566 miles de euros (un 24,4% menos respecto el año anterior) debido al vencimiento de activos de renta fija de emisores privados que fueron adquiridos en su momento para cubrir depósitos de clientes a 5 años por un importe aproximado de 16 millones de euros, y también debido a la venta de bonos de titulización hipotecaria de máxima calidad crediticia (AAA/Aaa) por un importe de 20 millones de euros que Caixa Manresa mantenía en cartera. La variación neta de la cartera se completa con la adquisición a lo largo del 2004 de Cédulas Hipotecarias de distintos emisores (Caja Madrid, AyT Cédulas Cajas) por un importe de unos 15 millones de euros.

<i>(miles de euros redondeados)</i>	<b>30/09/2004</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>% Variación 04/03</b>
<b>PASIVO</b>			
Entidades de crédito	387.734	349.225	11,0%
<i>A la vista</i>	0	0	0,0%
<i>A plazo o con preaviso</i>	387.734	349.225	11,0%
Débitos de clientes	2.308.199	2.019.933	14,3%
<i>Depósitos de ahorro</i>	2.118.414	1.816.944	16,6%
<i>A la vista</i>	824.213	772.690	6,7%
<i>A plazo</i>	1.294.201	1.044.254	23,9%
<i>Otros débitos</i>	189.785	202.989	-6,5%
<i>A la vista</i>	434	431	0,7%
<i>A plazo</i>	189.351	202.557	-6,5%
Débitos represent. por valores negociables	0	0	0,0%
<i>Bonos y obligaciones en circulación</i>	0	0	0,0%
<i>Pagarés y otros valores</i>	0	0	0,0%
Otros pasivos	41.359	42.914	-3,6%
Cuentas de periodificación	46.082	20.817	121,4%
Provisiones para riesgos y cargas	17.089	19.399	-11,9%
<i>Fondo de pensionistas</i>	2.691	2.563	5,0%
<i>Provision para impuestos</i>	1.191	1.175	1,4%
<i>Otras provisiones</i>	13.208	15.661	-15,7%
Fondo para riesgos generales	21.389	18.789	13,8%
Beneficio del ejercicio	17.607	21.791	-19,2%
Pasivos subordinados	51.239	51.239	0,0%
Reservas	143.961	128.393	12,1%
Reservas de revalorización	3.117	3.117	0,0%
Resultados de ejercicios anteriores	0	0	0,0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.037.775</b>	<b>2.675.618</b>	<b>13,5%</b>
Cuentas de orden	903.707	900.285	0,4%
<i>Pasivos contingentes</i>	158.350	157.578	0,5%
<i>Compromisos de firma</i>	745.357	742.707	0,4%

Durante el ejercicio 2004 lo más destacable del Pasivo es el buen comportamiento de los productos de ahorro tradicionales. Efectivamente, los Débitos a Clientes han alcanzado los 2.308.199 miles de euros, un 14,3% más sobre el cierre del año anterior, gracias al buen comportamiento de las cuentas de ahorro a la vista (6,7%) y del ahorro a plazo tradicional de clientes (12,0%), una vez descontado el efecto de la emisión de Cédulas Hipotecarias Singulares vendidas a clientes institucionales por importe global de 125.000 miles de euros en el 2004, que también aparecen en el epígrafe Depósitos de ahorro a plazo. Las emisiones en las que Caixa Manresa ha participado dentro de estos 3 primeros trimestres del 2004 vendidas íntegramente a fondos de titulización de activos, son las siguientes:

- Cédulas TDA 3 FTA: importe de 75.000 miles de euros, formalizada el 3/3/2004 a un plazo de 12 años.
- AyT Cédulas Cajas VII FTA: importe de 50.000 miles de euros, formalizada el 21/6/2004 a un plazo de 7 años.

Como novedad más reciente que todavía no se refleja en el balance de septiembre, cabe destacar que, a fecha 19 de noviembre de 2004, Caixa Manresa ha emitido nuevamente una Cédula Hipotecaria Singular a través del fondo de titulización IM CEDULAS 3 FTA. por importe de 80.000 miles de euros a un plazo de 10 años, para aprovechar el buen momento en el que se encuentran los diferenciales de crédito de las cédulas que emiten las cajas españolas, con el objetivo de obtener financiación para la actividad recurrente de la caja para el próximo ejercicio. Igualmente, a 29 de noviembre de 2004 Caixa Manresa ha emitido nuevamente una Cédula Hipotecaria Singular a través del fondo de titulización CEDULAS TDA 5 FTA. por importe de 70.000 miles de euros a un plazo de 15 años.

Caixa Manresa ha seguido creciendo en la comercialización de los recursos ajenos fuera de balance, y el volumen en fondos de inversión (13) y simcavs (8) de la gestora del grupo, Gesmanresa SGIC SA., comercializados a través de las oficinas de Caixa Manresa se ha incrementado sustancialmente hasta alcanzar los 1.133.776 miles de euros (un 11,2% más sobre el 31 de diciembre de 2003), dando lugar a un incremento de recursos totales administrados más fuerte. Tres fondos de inversión gestionados por Gesmanresa han sido premiados a principios de 2004 por *Expansión* y *Standard&Poor's* en sus respectivas categorías, por su rentabilidad obtenida ajustada al riesgo. También cabe destacar que Caixa Manresa Vida S.A. ha sido considerada la mejor gestora de fondos de pensiones 2003 en la categoría de renta fija, por parte de *Intereconomía* y *Morningstar*.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias individuales correspondiente a 30 de septiembre de 2004 y 2003:

<i>(miles de euros redondeados)</i>	<b>30/09/2004</b>	<b>30/09/2003</b>	<b>% Variación 04/03</b>
Intereses y rendimientos asimilados	83.467	81.479	2,4%
<i>De los que la cartera de renta fija</i>	10.645	11.853	-10,2%
Intereses y cargas asimiladas	-33.967	-34.282	-0,9%
Rendimientos cartera renta variable	4.257	2.824	50,7%
<i>De acciones y otros títulos renta variable</i>	534	535	-0,2%
<i>De participaciones</i>	83	40	107,5%
<i>De participaciones en el grupo</i>	3.640	2.249	61,8%
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>53.757</b>	<b>50.021</b>	<b>7,5%</b>
Comisiones percibidas	16.418	15.861	3,5%
Comisiones pagadas	-1.921	-1.833	4,8%
Resultado por operaciones financieras	-84	-170	-50,6%
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>68.170</b>	<b>63.879</b>	<b>6,7%</b>
Otros productos de explotación	136	114	19,3%
Gastos generales de administración	-37.497	-35.191	6,6%
<i>Gastos de personal</i>	-26.147	-24.526	6,6%
<i>de los que : Sueldos y salarios</i>	-19.489	-18.017	8,2%
<i>Cargas Sociales</i>	-5.932	-5.664	4,7%
<i>de las que : Pensiones</i>	-1.083	-1.167	-7,2%
<i>Otros gastos administrativos</i>	-11.351	-10.665	6,4%
Amortiz. y saneamiento de activos	-3.766	-3.624	3,9%
Otras cargas de explotación	-363	-358	1,4%
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>26.680</b>	<b>24.820</b>	<b>7,5%</b>
Amortiz. y provis. para insolvencias (neto)	-4.075	-4.820	-15,5%
Saneam. Inmovilizaciones financieras (neto)	1.080	868	24,4%
Dotación fondo riesgos bancarios generales	-2.600	0	-100,0%
Beneficios extraordinarios	1.580	1.530	3,3%
Quebrantos extraordinarios	-429	-1.030	-58,3%
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>22.236</b>	<b>21.367</b>	<b>4,1%</b>
Impuesto de Sociedades	-4.629	-4.289	7,9%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>17.607</b>	<b>17.078</b>	<b>3,1%</b>

Los resultados al cierre del mes de septiembre 2004 a nivel consolidado, arrojan unos beneficios después de impuestos de 17.607 miles de euros de euros, un 3,1% más respecto el mismo mes del año anterior. De estos resultados cabe destacar la mejoría del Margen de Intermediación en un 7,5% respecto el mismo mes del año anterior hasta alcanzar la cifra de 53.757 miles de euros, al haberse producido prácticamente un mantenimiento de intereses cobrados, junto con una disminución de las cargas financieras como consecuencia de la evolución favorable de la curva de tipos de interés para los intereses de la caja, trasladada a operaciones de financiación con operaciones de cobertura (swaps de tipo de interés variable, revisadas a la baja en el primer semestre del año).

Dentro del epígrafe de gastos, Caixa Manresa sigue esforzándose en contener los gastos de personal y, durante los últimos 12 meses, éstos se han incrementado un 6,6%, ritmo inferior al de los últimos ejercicios cerrados (7,3% en el 2003 y 14,6% en el 2002) a nivel individual.

Finalmente destacar que a 30 de septiembre de 2004 Caixa Manresa ha realizado ya una dotación al fondo por riesgos bancarios generales de 2.600 miles de euros, a diferencia del ejercicio anterior en el que en estas fechas todavía no se había realizado dicha dotación (se realizó durante el cuarto trimestre del 2003 y por un importe de 2.150 miles de euros). Sin esta dotación, el resultado del ejercicio provisional a 30 de septiembre de 2004 habría alcanzado la cifra de 20.207 miles de euros, lo que representaría un 18,3% más respecto el año anterior.

Información contable consolidada

Dado que Caixa Manresa representa aproximadamente el 98% del Grupo, los comentarios a la evolución más reciente del Balance de la caja en el 2004 que se han realizado a nivel individual son igualmente válidos para entender su evolución a nivel consolidado que aquí se presenta.

A continuación se presentan los balances consolidados de situación a 30 de septiembre de 2004 y diciembre de 2003.

	30/09/2004	31/12/2003	% Variación 04/03
<i>(miles de euros redondeados)</i>			
<b>ACTIVO</b>			
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	51.282	48.256	6,3%
<i>Caja</i>	19.823	19.859	-0,2%
<i>Banco de España</i>	31.459	28.398	10,8%
Deudas del Estado	232.379	237.905	-2,3%
Entidades de Crédito	143.506	120.840	18,8%
<i>A la vista</i>	9.646	17.099	-43,6%
<i>Otros créditos</i>	133.860	103.741	29,0%
Créditos sobre clientes	2.347.144	2.000.159	17,3%
Obligaciones y valores de renta fija	68.934	89.815	-23,2%
<i>De emisión Pública</i>	0	1	-100,0%
<i>Otros Emisores</i>	68.934	89.815	-23,2%
Acciones y títulos de renta variable	33.014	33.805	-2,3%
Participaciones	16.784	14.133	18,8%
<i>En entidades de crédito</i>	0	0	0,0%
<i>Otras participaciones</i>	16.784	14.133	18,8%
Participaciones en empresas del grupo	10.817	10.845	-0,3%
<i>En entidades de crédito</i>	0	0	0,0%
<i>Otras participaciones</i>	10.817	10.845	-0,3%
Activos inmateriales	7.385	6.615	11,6%
<i>Gastos constit. y primer establecimiento</i>	0	0	0,0%
<i>Otros gastos amortizables</i>	7.385	6.615	11,6%
Fondo de Comercio de consolidación	475	512	-7,2%
<i>Por integración global y proporcional</i>	0	0	0,0%
<i>Por puesta en equivalencia</i>	475	512	-7,2%
Activos materiales	59.331	58.267	1,8%
<i>Terrenos y edificios de uso propio</i>	22.237	22.514	-1,2%
<i>Otros inmuebles</i>	11.946	10.862	10,0%
<i>Mobiliario, instalaciones y otros</i>	25.149	24.891	1,0%
Otros activos	35.182	34.758	1,2%
Cuentas de periodificación	38.142	23.057	65,4%
Pérdidas en sociedades consolidadas	54	17	217,6%
<i>Por integración global y proporcional</i>	0	0	0,0%
<i>Por puesta en equivalencia</i>	54	17	217,6%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.044.429</b>	<b>2.678.984</b>	<b>13,6%</b>

	30/09/2004	31/12/2003	% Variación 04/03
<i>(miles de euros redondeados)</i>			
<b>PASIVO</b>			
Entidades de Crédito	387.734	349.225	11,0%
<i>A la vista</i>	0	0	0,0%
<i>A plazo o con preaviso</i>	387.734	349.225	11,0%
Débitos a Clientes	2.300.474	2.016.021	14,1%
<i>Depósitos de ahorro</i>	2.109.432	1.811.736	16,4%
<i>A la vista</i>	815.232	767.482	6,2%
<i>A plazo</i>	1.294.201	1.044.254	23,9%
<i>Otros débitos</i>	191.043	204.285	-6,5%
<i>A la vista</i>	1.692	1.728	-2,1%
<i>A plazo</i>	189.351	202.557	-6,5%
Débitos repr. Por valores negociables	0	0	0,0%
<i>Bonos y obligaciones en circulación</i>	0	0	0,0%
<i>Pagarés y otros valores</i>	0	0	0,0%
Otros pasivos	48.486	45.516	6,5%
Cuentas de periodificación	46.242	20.935	120,9%
Provisiones para riesgos y cargas	17.089	19.399	-11,9%
<i>Fondo de pensionistas</i>	2.691	2.563	5,0%
<i>Provisión para impuestos</i>	1.191	1.175	1,4%
<i>Otras provisiones</i>	13.208	15.661	-15,7%
Fondo para riesgos bancarios generales	21.389	18.789	13,8%
Beneficio del ejercicio	20.450	23.273	-12,1%
Pasivos subordinados	51.239	51.239	0,0%
Reservas	144.405	128.137	12,7%
Reservas de revalorización	3.117	3.117	0,0%
Reservas en sociedades consolidadas	3.803	3.332	14,1%
<i>Por integración global</i>	3.053	2.707	12,8%
<i>Por puesta en equivalencia</i>	750	625	20,0%
Resultados de ejercicios anteriores	0	0	0,0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.044.429</b>	<b>2.678.984</b>	<b>13,6%</b>
Cuentas de orden	903.707	900.285	0,4%
<i>Pasivos contingentes</i>	158.349	157.577	0,5%
<i>Compromisos</i>	745.357	742.707	0,4%

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada correspondiente a 30 de septiembre de 2004 y a 30 de septiembre de 2003.

	30/09/2004	30/09/2003	% Variación 04/03
<i>(miles de euros redondeados)</i>			
Intereses y rendimientos asimilados	83.251	81.283	2,4%
<i>De los que la cartera de renta fija</i>	10.719	11.955	-10,3%
Intereses y cargas asimiladas	-33.982	-34.299	-0,9%
Rendimientos cartera renta variable	1.462	595	145,7%
<i>De acciones y otros títulos renta vble.</i>	555	555	0,0%
<i>De participaciones</i>	83	40	107,5%
<i>De participaciones en el grupo</i>	824	0	100,0%
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>50.731</b>	<b>47.579</b>	<b>6,6%</b>
Comisiones percibidas	23.822	20.922	13,9%
Comisiones pagadas	-1.921	-1.833	4,8%
Resultados por operaciones financieras	-46	-127	-63,8%
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>72.586</b>	<b>66.541</b>	<b>9,1%</b>
Otros productos de explotación	407	171	138,0%
Gastos generales de administración	-38.187	-35.731	6,9%
<i>Gastos de personal</i>	-26.604	-24.955	6,6%
<i>de los que : Sueldos y salarios</i>	-19.860	-18.363	8,2%
<i>Cargas sociales</i>	-6.018	-5.747	4,7%
<i>de las que : pensiones</i>	-1.083	-1.167	-7,2%
<i>Otros gastos administrativos</i>	-11.583	-10.776	7,5%
Amortiz. y saneamiento de activos	-3.862	-3.726	3,7%
Otras cargas de explotación	-363	-358	1,4%
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>30.581</b>	<b>26.897</b>	<b>13,7%</b>
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	1.799	88	1944,3%
<i>Particip. Benef. Soc. puestas en equival.</i>	2.642	101	2515,8%
<i>Particip. Pérdidas soc. puestas en equival.</i>	-19	-13	46,2%
<i>Corr. De valor por cobro dividendos</i>	-824	0	-100,0%
Amortiz. Fondo Comercio consolidación	-38	-21	81,0%
Beneficios por operaciones del grupo	0	0	0,0%
Quebrantos por operaciones del grupo	0	0	0,0%
Amortiz. y provisiones para insolvencias (neto)	-4.076	-4.821	-15,5%
Saneam. Inmovilizaciones financieras (neto)	1.043	840	24,2%
Dotación al fondo para riesgos generales banc.	-2.600	0	-100,0%
Beneficios extraordinarios	1.459	1.330	9,7%
Quebrantos extraordinarios	-313	-847	-63,0%
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>27.855</b>	<b>23.466</b>	<b>18,7%</b>
Impuesto de Sociedades	-7.405	-5.791	27,9%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>20.450</b>	<b>17.675</b>	<b>15,7%</b>

Los resultados al cierre del mes de septiembre 2004 a nivel consolidado, arrojan unos beneficios después de impuestos de 20.450 miles de euros, un 15,7% más respecto el mismo mes del año anterior. Esta mejora del resultado a nivel consolidado respecto el individual es debida básicamente a la integración de los resultados de las sociedades filiales gestora de fondos de inversión (Gesmanresa) y de la correduría de seguros (Comanresa).

De esta integración, el aspecto más destacable es el mayor ingreso de las Comisiones Percibidas gracias a estas sociedades filiales (23.822 a nivel consolidado versus 16.418 a nivel individual, en miles de euros), que en los 3 primeros trimestres del año 2004 aportan 7.404 miles de euros adicionales. En el caso de las filiales que consolidan por integración global, y durante este ejercicio 2004, estos ingresos provienen de comisiones de gestión de IICs de Gesmanresa (5.940 miles de euros), de comisiones de gestión de inmuebles de las filiales inmobiliarias (487 miles de euros) y de la comercialización de seguros de vida, hogar y salud, entre otros, de la filial de correduría de seguros, Comanresa (977 miles de euros).

El otro aspecto a destacar en el resultado consolidado del grupo es la integración de los resultados por puesta en equivalencia de las otras sociedades del grupo: 407 miles de euros por parte de Caixa Manresa Vida SA. y 1.392 miles de euros por parte de las filiales inmobiliarias.

#### **VII.1.2. Las tendencias más recientes y significativas en relación con los negocios de la Entidad y de su grupo.**

Las políticas de actuación del año en curso del grupo Caixa Manresa se encaminan a reforzar la actividad de la caja y de todas sus sociedades filiales para hacer una entidad más orientada al servicio al cliente, especializándose como gestores del ahorro y especialistas en préstamos hipotecarios para la consecución de resultados mediante el aumento de cuota de mercado y mejorando la oferta de servicios y productos.

El grupo Caixa Manresa se propone ser la primera entidad de todos nuestros clientes en su territorio (la Catalunya Central), aunque la apertura de nuevas oficinas seguirá realizándose en zonas no tradicionales pero con mayor potencial de crecimiento en población y riqueza por cápita, aunque a un ritmo inferior al de los últimos 3 años: en los primeros nueve meses del año se han abierto 3 nuevas oficinas. También está prevista la apertura de otra oficina en Figueres (Girona) antes de finalizar el ejercicio 2004. Los clientes básicos a los que la caja sigue dirigiendo sus productos y servicios son las economías domésticas, las pequeñas y medianas empresas y las promociones inmobiliarias. Para colaborar en la consecución de este objetivo, la caja cuenta también con un grupo de gestores de patrimonio que dirigen su actividad hacia el segmento de clientes particulares de renta media y alta.

Si nos remitimos a las estadísticas más recientes de CECA, las cajas siguen progresando y ganando cuota de mercado, tanto en depósitos administrados como en la concesión de créditos. Para satisfacer las necesidades de financiación de las familias que desean adquirir una vivienda, en Caixa Manresa destacan las inversiones crediticias con garantía hipotecaria que representan más del 75% de la actividad crediticia y la caja sigue incidiendo en la provisión de créditos para la pequeña y mediana empresa.

Para financiar este crecimiento de la inversión crediticia, difícilmente se puede tener en cuenta simplemente los ahorros tradicionales de los clientes, dado que éstos diversifican sus ahorros hacia otros productos no invertibles de la caja (Fondos de Inversión, Fondos de Pensiones, seguros, valores, etc...), por lo que Caixa Manresa ha seguido financiándose en el 2004 en los mercados institucionales mediante la emisión de Cédulas Hipotecarias Singulares vendidas íntegramente a Fondos de Titulización de Activos.

En cuanto a las inversiones técnicas en activos inmateriales, se ha seguido invirtiendo en la mejora de la plataforma informática de la caja. También está en estudio la presentación del Plan director para la adaptación a Basilea con mecanismos de control de riesgos de la caja, así como la implantación de las nuevas normas contables (NICs).

Finalmente, no ha habido novedades en el capítulo de inversiones en empresas participadas.

Ha finalizado el proceso de renovación de la imagen corporativa de Caixa Manresa, hacia una nueva imagen más dinámica y moderna con una filosofía corporativa definida, encauzada hacia una caja flexible y adaptada a las necesidades de los clientes. Así, ha sido modificado el anagrama de la caja, los colores corporativos hacia un color naranja y la decoración interior y exterior de las oficinas de la entidad.

En el mes de junio de 2004, la agencia de rating Moody's Investors Service ha mantenido el rating de Caixa Manresa de A3 (*Long Term Bank Deposit Rating*), P-1 (*Short Term Bank Deposit Rating*) y C (*Bank Financial Strength Rating*).

## **VII.2. PERSPECTIVAS DEL EMISOR.**

Los siguientes apartados incluyen las estimaciones y perspectivas de Caixa Manresa, no constituyendo en ningún caso objetivos o compromisos de realización.

### ***VII.2.1. Perspectivas del emisor.***

Los procesos de innovación, desintermediación y liberación han afectado de manera notable en las últimas décadas a la composición y funciones que las entidades de depósito (bancos y cajas) desarrollan en el conjunto de la economía y, en particular, en la canalización de los recursos financieros a la economía real. La prácticamente completa libertad operativa, junto a la eliminación de barreras geográficas o legales entre mercados, ha conducido a un considerable aumento de la escala de los mismos, así como a una mayor concentración de la actividad financiera.

La creciente presencia de las cajas de ahorros en un mayor número de provincias y regiones, tras la completa liberalización geográfica de 1989, que se ha sumado a la ya tradicional implantación de la banca, ha sido un factor que ha estimulado enormemente la competencia en estos mercados. Asimismo, la apuesta de la banca privada, realizada ya no sólo por los grandes bancos privados españoles, sino también por las cajas y entidades de cualquier tamaño, añaden más competencia en el sector crediticio del país.

Esta realidad, a su vez, se ha puesto de manifiesto en un escenario no vivido anteriormente de bajos tipos de interés con un notable estrechamiento de los márgenes de negocio (especialmente del Margen Financiero) y como consecuencia de ello, las estrategias puestas en práctica se han basado en el desarrollo de fórmulas de negocio que permitan minimizar los efectos asociados al estado de madurez de la actividad típica de intermediación, con la pretensión última de mantener los adecuados niveles de solvencia y rentabilidad. Una de las vías a través de la cual Caixa Manresa tratará de contrarrestar los efectos del estrechamiento de los márgenes es mediante un incremento de los volúmenes de negocio, una menor dependencia del margen de intermediación, un incremento de las comisiones por servicios y un incremento de las comisiones por distribución de una mayor gama de productos de desintermediación.

El incremento de los volúmenes no será una tarea fácil para las cajas de ahorros, y Caixa Manresa no es una excepción, ya que la desaceleración económica hará disminuir la demanda de crédito tanto de empresas como de particulares. Además, se apunta a un posible enfriamiento del sector inmobiliario y de la construcción, sector sensible en el negocio de la caja, en un entorno de competencia muy agresiva por parte de todas las entidades de crédito.

El crecimiento de los saldos de pasivo invertible también será una tarea difícil ya que los tipos de interés reales son negativos dado el bajo entorno de tipos de interés en Europa y el nivel de inflación en España, por lo cual las entidades de crédito seguirán teniendo presión en su liquidez.

En este contexto, Caixa Manresa inicia una nueva etapa con la puesta en marcha del Plan Estratégico 2004-2006, que define las acciones estratégicas necesarias para lograr los objetivos que se han propuesto. Estas acciones van encaminadas a cobrar por servicios reales hasta ahora gratuitos, por hacer una labor comercial generalizada, por gestionar muy cuidadosamente los precios y compensaciones ajustadas al riesgo, y por incrementar la productividad de los recursos. La contención de los costes de explotación, sin que ello suponga una merma en la calidad del servicio prestada a la clientela y el desarrollo de las infraestructuras tecnológicas necesarias para mejorar la gestión comercial al cliente y los procesos internos, son también algunas acciones estratégicas de Caixa Manresa.

Caixa Manresa no pretende crecer en tamaño sin más, pese a que conseguir incrementar la base de clientes de la entidad, a fin de fortalecer la posición competitiva en un mercado financiero más globalizado, es un objetivo deseado. Para este trienio que ahora se inicia el objetivo es crecer en 10 nuevas oficinas, siempre que ello no suponga penalizar los márgenes de la cuenta de resultados. Caixa Manresa también quiere seguir manteniéndose entre las cajas más eficientes de España. En los próximos años la caja potenciará los segmentos de activo de comercios, activos no hipotecarios de particulares y pymes. En cuanto al pasivo se va a potenciar la captación en el segmento de particulares de rentas medias-altas.

## **VII.2.2. Política de distribución de resultados, de inversión, de dotación a las cuentas de amortización, de emisión de obligaciones y de endeudamiento general a medio y largo plazo.**

### **Política de distribución de resultados**

El marco económico en que va a desarrollar Caixa Manresa su actividad financiera en los próximos años tiene que permitir obtener unos resultados satisfactorios que permitan devolver los recursos generados, en forma de dividendo social, a la sociedad, en acorde con un de los valores corporativos más importantes de la caja: nuestro marcado compromiso social. En este sentido, el objetivo de Caixa Manresa es incrementar un 10% anual la dotación a la Obra Social en los próximos años.

### **Política de inversión**

Caixa Manresa seguirá apostando por la inversión crediticia a particulares y pymes. A pesar de la baja morosidad que está viviendo el sector en los últimos años, se continuará vigilando por la seguridad de la inversión crediticia, incidiendo en los aspectos de la moralidad comercial del prestatario, solvencia y capacidad de devolución y se exigirán las garantías adecuadas de tipo personal o real.

La inversión en valores, privados o públicos, será considerada como una alternativa más, en función de su rentabilidad y seguridad, de acuerdo con la política de riesgos de la caja.

Se mantendrá el criterio básico de no participar en el capital de ninguna empresa ajena al grupo, salvo cuando sea conveniente para llevar a término una actividad relacionada directamente o indirectamente con la caja y que sea necesaria realizarla a través de una sociedad especial. En todo caso, se mantendrán o incrementarán las participaciones en las empresas del grupo.

La tesorería libre se seguirá colocando en el mercado interbancario y en activos líquidos de elevada solvencia, en las mejores condiciones posibles a fin de permitir la utilización del dinero al servicio de las inversiones crediticias que vayan surgiendo.

### **Política de dotación y amortizaciones**

Caixa Manresa 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.

Se seguirá manteniendo el criterio actual de elevada amortización de los activos fijos, especialmente de aquellos que están a mayor obsolescencia tecnológica.

Dentro del rigor y la prudencia en la gestión del riesgo, se seguirán dotando los fondos de provisión necesarios para cubrir previsible insolvencias que puedan derivarse de la realización de inversiones crediticias, riesgos de firma y valores, observando el estricto cumplimiento de la normativa sobre dotación del fondo para la depreciación de activos.

### **Política de emisión de obligaciones y de endeudamiento a medio y largo plazo**

En relación con la financiación de la caja, Caixa Manresa va a financiar su crecimiento de los próximos años no sólo con los recursos invertibles de clientes minoristas, sino que también va a tener que recurrir a la financiación mayorista o institucional, en la línea iniciada los años anteriores. La caja sigue con sumo cuidado su posición de liquidez para elegir los momentos óptimos para acceder a dicha financiación, en función de la demanda que se produzca en los mercados financieros y de la evolución favorable de los diferenciales de crédito.

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, ya sea de emisiones hipotecarias (Cédulas Hipotecarias o Participaciones Hipotecarias), y también realizando emisiones individuales dirigidas a los mercados mayoristas, ya sea de bonos, obligaciones o pagarés, según las preferencias del mercado.

Asimismo, durante el cuarto trimestre del presente ejercicio está previsto efectuar la primera emisión de participaciones preferentes que realizará Caixa Manresa Preferents S.A., sociedad domiciliada en España filial al 100% de Caixa Manresa, al amparo de la nueva normativa que las regula. La emisión prevista será por importe de 30.000 miles de euros y contará, como la normativa establece, con la garantía incondicional de Caixa d'Estalvis de Manresa. El objeto de la emisión no es otro que el fortalecimiento de los recursos propios básicos de la entidad.

## **VII.3. PERSPECTIVAS DEL GRUPO.**

A continuación se comentan las estimaciones y perspectivas del Grupo Caixa Manresa, no constituyendo en ningún caso objetivos o compromisos de realización.

Los cambios de la función de consumo y de ahorro, junto con los procesos demográficos que potencian los activos financieros a largo plazo (planes de pensiones, seguros de ahorro vida, fondos de inversión, Sicavs, etc.), así como los condicionantes fiscales que priman el ahorro a medio/largo plazo (ya sea por reducciones en el tributación, por traspasos sin tributación, o por bonificaciones por seguros suscritos), determinarán un proceso de cambio que ya resulta imparable. En líneas generales, puede decirse que una mayor diversificación, ya sea geográfica u operativa, da acceso a un mayor número de fuentes de ingresos, por lo que el Grupo Caixa Manresa va a seguir distribuyendo productos de financiación especializada, y productos procedentes de sus filiales comerciales (gestora de IICs, compañía de ahorro vida, correduría de seguros, leasings, etc...) al margen de los productos de crédito y tradicionales de la propia caja.

Efectivamente, la voluntad del Grupo Caixa Manresa de continuar siendo especialistas del ahorro, con una gama de fondos de inversión, pensiones o seguros de ahorro amplia y competitiva, deberá compensar la merma de ingresos producida en el negocio de intermediación tradicional abocado a convivir con estrechos diferenciales de negocio y una fuerte competencia, generando mayores ingresos por comisiones, y por lo tanto mejorando la estabilidad de sus márgenes al tener una menor dependencia del margen de financiero y una mayor aportación al margen ordinario.

En este sentido, nuestras compañías filiales continuarán, en años venideros, aportando de modo creciente más valor al Grupo pues no en balde el potencial de crecimiento en estas líneas de negocio es, hoy por hoy, amplio.

Manresa, a 16 de diciembre de 2004

---

DIRECTOR GENERAL ADJUNTO

Fdo. D. Adolfo Todó Rovira

## ANEXO I

### CUENTAS ANUALES E INFORMES DE AUDITORÍA: AÑO 2003.