

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

CERTIFICO: Que, el contenido del diskette, relativo al Cuarto Programa de Emisión de Pagarés de Bancaja, coincide plenamente con el Folleto Informativo verificado e inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

FOLLETO INFORMATIVO
CUARTO PROGRAMA DE EMISION DE PAGARES
(Sin Contrato de Liquidez)

CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA

Folleto completo, modelo RF2, verificado e inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 6 de mayo de 2003.

INDICE

CAPITULO I	PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO
CAPITULO II	LA OFERTA PUBLICA Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA
CAPITULO III	EL EMISOR Y SU CAPITAL
CAPITULO IV	ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR
CAPITULO V	EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR
CAPITULO VI	LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR
CAPITULO VII	EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR
ANEXO	ACUERDOS SOCIALES CUENTAS ANUALES, INFORME DE GESTION E INFORME DE AUDITORIA, INDIVIDUAL Y CONSOLIDADO, DEL EJERCICIO 2002. TABLA DE VALORES EFECTIVOS Y RENTABILIDADES DE UN PAGARE.

CAPITULO I

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

I.1 PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL FOLLETO

I.1.1 D. Aurelio Izquierdo Gómez, provisto de D.N.I. 21.423.899, en su calidad de Director General Adjunto, asume la responsabilidad del presente folleto, en representación de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, con domicilio social en Castellón, calle Caballeros, 2, fundada en 1878, C.I.F. G-46002804 y C.N.A.E. 814.

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

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

I.2 ORGANISMOS SUPERVISORES

I.2.1 El presente folleto completo ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 6 de mayo de 2003.

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

I.3 DATOS DE AUDITORIA

Las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes a los ejercicios 2000 y 2001 han sido auditadas por la firma Arthur Andersen y Cía. S. Com., con domicilio social en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde 65, inscrita en el Rgto. Mercantil de esta misma ciudad, tomo 3190, libro 0, folio 1, sección 8, hoja M-54414, inscripción 1ª, en el REA y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) y C.I.F. D-79104469. Las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio 2002 han sido auditadas por la firma Ernest & Young, con domicilio social en Madrid, plaza Pablo Ruiz Picasso s/n, inscrita en el Registro Mercantil de esta ciudad, tomo 12749, libro 0, folio 215, sección 8, hoja M-23123, inscripción 116, en el REA y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) y CIF B-78970506. Los informes individuales de los ejercicios 2000 y 2001 presentan salvedades, las cuales se repiten en los informes consolidados. Los informes individual y consolidado correspondientes al ejercicio 2002 expresan una opinión favorable sin salvedades. Dichos informes no han sido aprobados todavía por la Asamblea General, dado que ésta debe celebrarse el próximo mes de mayo.

El informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja y Sociedades Dependientes, correspondiente al ejercicio 2000, puso de manifiesto lo siguiente:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA Y SOCIEDADES que integran el GRUPO BANCAJA, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Entidad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Entidad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Con fecha 24 de febrero de 2000, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Tal y como se describe en la Nota 23, el Grupo Bancaja ha obtenido un beneficio extraordinario de 52.671 millones de pesetas, antes de impuestos, en la enajenación del 50% de una sociedad participada. Simultáneamente, el Grupo Bancaja ha dotado dos fondos por 12.000 y 25.000 millones de pesetas con cargo a los epígrafes “Quebrantos Extraordinarios” y “Dotación al fondo para riesgos generales”, respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2000 adjunta. Dichos fondos se encuentran clasificados en los epígrafes “Provisiones para riesgos y cargas” y “Fondo para riesgos generales” del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000. El primero de dichos fondos tiene por finalidad hacer frente a riesgos y gastos relacionados con su actividad futura y el segundo no está asignado a fin específico alguno y se ha creado en cobertura de eventuales riesgos extraordinarios. Ambos fondos se han constituido en aplicación de la política de prudencia seguida por el Grupo y dado que corresponden a situaciones no devengadas en la actualidad, su contabilización de acuerdo con principios contables generalmente aceptados supondría incrementar en 37.000 millones de pesetas el beneficio consolidado del Grupo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2000 adjunta.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de la salvedad descrita en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja y Sociedades que integran el Grupo Bancaja al 31 de diciembre de 2000 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los Administradores de la Entidad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo Bancaja, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el

alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Entidad Dominante y las Sociedades que integran el Grupo Bancaja.

El informe de auditoría de las cuentas anuales individuales de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, correspondiente al ejercicio 2000, puso de manifiesto lo siguiente:

1. "Hemos auditado las cuentas anuales de CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2000, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Entidad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 24 de febrero de 2000, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales de l ejercicio 1999, en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación en vigor, los Administradores de la Entidad han formulado las cuentas anuales consolidadas de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, con su grupo de empresas, sobre las que hemos emitido, con esta misma fecha, nuestro informe de auditoría con una salvedad similar a la descrita en el párrafo 4 posterior. El efecto de dicha consolidación sobre las cuentas anuales del ejercicio 2000 adjuntas supondría incrementar la cifra total de activos, el patrimonio neto y el beneficio neto del ejercicio en 769.724, 14.665 y 1.292 millones de pesetas, respectivamente.
4. Tal y como se describe en la Nota 21, la Entidad ha obtenido un beneficio extraordinario de 53.571 millones de pesetas, antes de impuestos, en la enajenación del 50% de una sociedad participada. Simultáneamente, la Entidad ha dotado dos fondos por 12.000 y 25.000 millones de pesetas con cargo a los epígrafes "Quebrantos Extraordinarios" y "Dotación al fondo para riesgos generales", respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2000 adjunta. Dichos fondos se encuentran clasificados en los epígrafes "Provisiones para riesgos y cargas" y "Fondo para riesgos generales" del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000. El primero de dichos fondos tiene por finalidad hacer frente a riesgos y gastos relacionados con su actividad futura y el segundo no está asignado a fin específico alguno y se ha creado en cobertura de eventuales riesgos extraordinarios. Ambos fondos se han constituido en aplicación de la política de prudencia seguida por la Entidad y dado que corresponden a situaciones no devengadas en la actualidad, su contabilización de acuerdo con principios contables generalmente aceptados supondría incrementar en 37.000 millones de pesetas el beneficio de la Entidad que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2000 adjunta.
5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de la salvedad descrita en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2000 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja al 31 de diciembre de 2000 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Entidad".

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

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

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

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

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

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

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

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Entidad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
- 2 De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 1 de marzo de 2001, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000, en el que expresamos una opinión con una salvedad.
3. De acuerdo con la legislación en vigor, los Administradores de la Entidad han formulado las cuentas anuales consolidadas de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, con su grupo de empresas, sobre las que hemos emitido, con esta misma fecha, nuestro informe de auditoría con una salvedad similar a la descrita en el párrafo 4 posterior. El efecto de dicha consolidación sobre las cuentas anuales del ejercicio 2001 adjuntas supondría incrementar la cifra total de activos, las reservas y el beneficio neto del ejercicio en 5.271.569, 87.452 y 23.226 miles de euros, respectivamente.
4. En el ejercicio 2000 la Entidad obtuvo un beneficio extraordinario, antes de impuestos, de 321.968 miles de euros en la enajenación del 50% de una sociedad participada. Simultáneamente, la Entidad dotó dos fondos por importes de 72.121 y 150.253 miles de euros, clasificados en los epígrafes "Provisiones para riesgos y cargas" y "Fondo para riesgos generales", respectivamente, del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2000, correspondiendo a situaciones no devengadas a esa fecha. En el ejercicio 2001, el primer importe se ha destinado a dotar el coste de acciones y participaciones adquiridas en el propio ejercicio y se presenta como fondo de fluctuación de valores minorando los epígrafes "Acciones y otros títulos de renta variable" y "Participaciones" por importes de 12.020 y 60.101 miles de euros, respectivamente. Por otro lado, el "Fondo para riesgos generales" se ha mantenido como tal sin variación alguna. Ambos fondos se mantienen en aplicación de la política de prudencia seguida por la Entidad y dado que, por un lado, excede el fondo de fluctuación de valores necesario de acuerdo con criterios de valoración de acciones y participaciones establecidos por la normativa vigente y, por otro, cubren situaciones no devengadas en la actualidad, su contabilización de acuerdo con criterios de contabilidad generalmente aceptados supondría incrementar en 222.374 miles de euros el beneficio del ejercicio 2001 que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de la salvedad descrita en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Entidad.

CAPITULO II

II. LA OFERTA PUBLICA Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA

II.1 CONDICIONES Y CARACTERISTICAS ECONOMICO-FINANCIERAS DE LOS VALORES OBJETO DE EMISION U OFERTA QUE COMPONEN EL EMPRESTITO

II.1.1 Importe nominal del empréstito, número de valores que comprende u numeración de los mismos.

El saldo vivo nominal máximo, en cada momento, amparado por este programa será de 600 millones de euros representados por 60.000 pagarés.

II.1.2 Naturaleza de los valores que se emiten.

Los valores que se emiten corresponden al Cuarto Programa de Emisión de Pagarés de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja.

II.1.3 Importe nominal y efectivo de cada valor.

El nominal de todos y cada uno de estos valores es de 10.000 euros y tendrán un vencimiento comprendido entre 7 y 548 días (18 meses). La petición mínima será de 10 pagarés.

Al tratarse de valores emitidos al descuento, el valor efectivo se determinará en el momento de la emisión de cada uno de los pagarés, en función del tipo de interés pactado. La fórmula para calcular el importe efectivo, en el caso de los inversores finales, conocidos el valor nominal y el tipo de interés de la operación, es la siguiente:

Para plazos iguales o inferiores a 365 días:

$$E = \frac{N}{1 + \frac{ni}{365}}$$

Para plazos superiores a 365 días:

$$E = \frac{N}{1 + i \frac{n}{365}}$$

siendo:

N = Nominal del pagaré.

n = Número de días de vida del mismo.

i = tipo de interés nominal de la operación expresado en tanto por uno.

II.1.4 Comisiones y gastos para el suscriptor.

La Entidad emisora no aplicará ningún tipo de gasto o comisión por la suscripción o amortización de estos valores y se suscribirán de acuerdo a lo expuesto en el epígrafe anterior.

II.1.5 Comisiones por representación de los valores por medio de anotaciones en cuenta a soportar por los suscriptores.

Los tenedores de estos pagarés están exentos del pago de comisiones en concepto de primera inscripción en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (en adelante IBERCLEAR), así como, en su momento, de los gastos derivados de su admisión a cotización oficial. Los gastos por inscripción, mantenimiento de saldo y amortización repercutibles a los suscriptores dependen de las comisiones legales establecidas por las entidades adheridas, publicadas y comunicadas al Banco de España o a la CNMV en su caso.

II.1.6 Cláusula de interés

II.1.6.1 Tipo de interés nominal

El tipo de interés nominal será pactado entre el emisor y el suscriptor de cada pagaré. Dado que los pagarés, objeto del presente programa, se emiten al descuento, la rentabilidad de cada cual vendrá determinada por la diferencia entre el precio de venta o amortización y el de suscripción o adquisición.

La fórmula para calcular el tipo de interés nominal, conocidos el importe efectivo desembolsado y el número de días de vida del pagaré, es la siguiente:

$$i = \frac{N}{E} \cdot \frac{365}{n} \quad \text{para plazos iguales o inferiores a 365 días, o} \quad i = \frac{N}{E} \cdot \frac{365}{n} \cdot \frac{1}{100} \quad \text{para plazos superiores a 365 días, siendo:}$$

N= Nominal del pagaré.

E = Importe efectivo del pagaré.

n = Número de días de vida del mismo.

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

El servicio financiero del programa de emisión será atendido por la propia Entidad emisora. Dado que se trata de activos financieros emitidos al descuento, no existe pago de cupones periódicos y el rendimiento vendrá dado por la diferencia entre el precio de enajenación o amortización y el de suscripción o adquisición. De dicha diferencia, se deducirá a los titulares que tengan la condición de personas físicas la retención a cuenta del I.R.P.F. vigente en cada momento, actualmente el 15% de los rendimientos. El pago se efectuará mediante abono en la cuenta abierta a nombre del suscriptor en la Entidad emisora, ya existente o que haya sido abierta a tal efecto, o abono en la cuenta de la Entidad donde estén depositados los valores.

II.1.7 Régimen Fiscal

A continuación se expone el tratamiento fiscal en España para los tenedores de los valores, derivado de la propiedad y posterior transmisión, en su caso, de los valores a emitir al amparo del Programa de Emisión. El análisis que sigue es una mención general al régimen aplicable de acuerdo con la legislación vigente. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que dicho análisis no explicita todas las posibles consecuencias fiscales y, por tanto, es recomendable consultar con asesores fiscales quienes podrán prestar un asesoramiento personalizado, a la vista de las circunstancias particulares de cada sujeto. Debe tenerse en cuenta que ha sido aprobada por las Cortes Generales y ha entrado en vigor la Ley 46/2002, de 18 de diciembre, de reforma parcial de la Ley 40/98, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (en adelante "IRPF") y por la que se modifican las leyes de los Impuestos sobre Sociedades y sobre la Renta de no Residentes. Asimismo, se ha aprobado el R.D. 27/2003, de 10 de enero, que modifica tanto el R.D. 214/1999, de 5 de febrero, que recoge el Reglamento del IRPF, como el R.D. 326/1999, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de No Residentes, y el R.D. 2717/1998, de 18 de diciembre, por el que se regulan los pagos a cuenta de los impuestos mencionados y se modifica el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades en materia de retenciones e ingresos a cuenta, que cambian de forma

sustancial la normativa vigente sobre el régimen de tributación y retenciones a cuenta de rendimientos de activos a partir del 1 de enero de 1999.

Todo ello sin perjuicio de los cambios que puedan producirse en la normativa aplicable a lo largo del período de duración del programa de emisión.

Las contraprestaciones de todo tipo, cualquiera que sea su naturaleza, dinerarias o en especie, como los intereses y cualquier otra forma de retribución pactada como remuneración, así como las derivadas de la transmisión, reembolso, amortización, canje, o conversión de cualquier clase de activos representativos de la captación y utilización de capitales ajenos tendrán la consideración de rendimientos del capital mobiliario obtenidos por la cesión a terceros de capitales propios.

Retenciones

1) Personas físicas y jurídicas residentes en España

a) Personas físicas

De acuerdo con el artículo 39 del R.D. 27/2003, de 10 de enero, que modifica el artículo 83, apartado 1º del R.D. 214/1999 que desarrollaba el Reglamento del IRPF, se aplicará retención del 15% a las transmisiones, amortizaciones o reembolsos de activos financieros con rendimiento implícito formalizadas desde el 1 de enero de 1999. La retención se aplicará a la diferencia entre el precio de transmisión o amortización y el de suscripción o adquisición.

b) Personas jurídicas

De acuerdo con el art. 57 q) del Reglamento del Impuesto sobre Sociedades modificado por el art. 40 del R.D. 2717/1998, de 18 de diciembre, no existirá obligación de retener e ingresar a cuenta del Impuesto sobre Sociedades las rentas procedentes de activos financieros siempre que estén representados mediante anotaciones en cuenta, que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español y que hayan sido emitidos a partir del día 1 de enero de 1999.

2) Personas físicas o jurídicas no residentes en España

En el supuesto que los suscriptores sean personas físicas o jurídicas no residentes en España serán aplicables, en su caso, a los rendimientos obtenidos por su inversión en estos valores, las normas y tipos de gravamen recogidos en la legislación vigente en España o, en su caso, los tipos reducidos establecidos en los convenios para evitar la Doble Imposición suscritos por España.

Retenciones

Se aplicará como retención a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas o del Impuesto sobre Sociedades el tipo de gravamen aplicable a cada residente en función del país de residencia. Como norma general, al residente en los países sin Convenio para evitar la doble imposición se le aplicará el tipo del 15% y al de los países con Convenio el que este establezca.

No obstante, conforme a la normativa vigente, están exentos los intereses y demás rendimientos obtenidos por la cesión a terceros de capitales propios, así como las ganancias patrimoniales derivadas de bienes muebles, obtenidos sin mediación de establecimiento permanente por residentes en otro Estado miembro de la Unión Europea (artículo 13.1.b de la Ley 41/98 de 9 de diciembre sobre la Renta de no Residentes).

II.1.8 Amortización de los valores

II.1.8.1 Precio de Reembolso

Los pagarés emitidos al amparo del presente programa de emisión se amortizarán por su valor nominal en la fecha indicada en el documento acreditativo de adquisición con aplicación, en su caso, de la retención a cuenta que corresponda, con arreglo a lo descrito en el epígrafe II.1.7 anterior.

II.1.8.2 Modalidades de amortización.

Los plazos de vencimiento de estos pagarés estarán comprendidos entre 7 y 548 días (18 meses). Dentro de estos plazos y a efectos de facilitar su negociación en el mercado secundario, se establece que el número de vencimientos en un mismo mes no será superior a dos, los cuales coincidirán con los días 10 y 25 de cada mes. No obstante, se contempla la posibilidad de vencimientos singulares para suscripciones iguales a superiores a medio millón de euros nominales.

El reembolso se efectuará mediante abono en la cuenta abierta a nombre del inversor en la Entidad emisora o abono en la cuenta de la Entidad donde estén depositados los valores de acuerdo con las normas de funcionamiento del sistema de compensación y liquidación del Mercado AIAF de Renta Fija en el que está prevista la admisión a negociación de estos valores.

II.1.9 Entidades financieras que atenderán el servicio financiero del empréstito.

El servicio financiero del presente programa de emisión será atendido, exclusivamente, por la propia Entidad emisora.

II.1.10 Moneda de la emisión.

Los pagarés objeto del presente Programa de Emisión están expresados en euros.

II.1.11 Cuadro del servicio financiero.

Como ya se ha descrito en apartados anteriores, los pagarés son valores emitidos al descuento y no dan derecho al cobro de cupones periódicos. El cuadro financiero para el emisor consta sólo de dos flujos: el efectivo recibido en el momento del desembolso por parte del suscriptor y el nominal reembolsado al mismo a su amortización.

A efectos informativos, de cara al inversor final, se ofrece como anexo 6 una tabla con distintos ejemplos de precios efectivos y rentabilidades para un pagaré de 10.000 euros de nominal contratado a distintos plazos y en base 365:

Como podrá observarse, en los ejemplos de la tabla anteriormente citada se han reflejado, para cada plazo, tres tipos de interés cuya diferencia entre los extremos supone, en todos los casos, una horquilla o margen de negociación entre emisor e inversor de 1 punto.

Con arreglo a los tipos de interés nominales reflejados en la citada tabla quiere decir que:

- . Los pagarés con vencimientos comprendidos entre 7 y 76 días dispondrán de un margen de negociación comprendido entre el 1,82% y el 2,82%.
- . Los pagarés con vencimientos comprendidos entre 77 y 136 días dispondrán de un margen de negociación comprendido entre el 1,71% y el 2,71%.
- . Los pagarés con vencimientos comprendidos entre 137 y 289 días dispondrán de un margen de negociación comprendido entre el 1,58% y el 2,58%.
- . Por último, los pagarés con vencimientos comprendidos entre 290 y 548 días dispondrán de un margen de negociación comprendido entre el 1,49% y el 2,49%

El cálculo de los importes efectivos que figuran en dicha tabla se ha realizado utilizando las fórmulas que aparecen en el epígrafe II.1.3 anterior.

II.1.12 Interés efectivo para el tomador

El tipo de interés efectivo anual para el tenedor se calculará atendiendo al tipo de interés nominal negociado entre el cliente y el emisor, para cada petición y para cada plazo, el cual estará en función de la situación del mercado en el momento de la contratación.

El tipo de interés efectivo (TAE de la operación) se hallará calculando el tipo de actualización que iguale los flujos de la operación, es decir, el importe efectivo de suscripción o adquisición del pagaré, por un lado, y el valor nominal del pagaré en caso de amortización (o valor de enajenación en caso de venta), de otro. La fórmula que da lugar a dicho tipo es la siguiente:

$$i = \frac{N}{E} \left(1 + \frac{r}{365} \right)^n - 1$$

en la que :

i= Tipo de interés efectivo expresado en tanto por uno.

N= Valor nominal del pagaré

E = Importe efectivo en el momento de la suscripción o adquisición.

n = Número de días de vida del pagaré.

r = 100i (Tipo de interés efectivo expresado en tanto por cien)

II.1.13 Interés efectivo previsto para el Emisor.

El tipo de interés efectivo previsto para el emisor se calculará aplicando la misma fórmula que en el epígrafe II.1.12 anterior, si bien considerando los gastos de emisión como menor importe efectivo recibido. Al negociarse cada pagaré o grupo de pagarés de forma individualizada, teniendo fechas de vencimiento distintas, a tipos nominales distintos y colocándose por importes efectivos diferentes, no es posible calcular a priori el coste para el emisor de estos pagarés.

La estimación de gastos de emisión sobre el saldo vivo máximo, supuesta la total suscripción, asciende a:

<u>Gastos Previstos</u>	<u>Importe en euros</u>
Tasas CNMV (sólo verificación)	24.000,00
Anuncios oficiales	5.500,00
Derechos IBERCLEAR	24.000,00
Estudio y admisión a cotización AIAF	36.000,00
TOTAL	89.500,00

II.1.14 Evaluación del riesgo por parte de una entidad calificadoradora.

La presente emisión no ha sido objeto de evaluación por ninguna Entidad calificadoradora. La Entidad emisora ha sido evaluada por la sociedades de rating Moody's y FITCH IBCA, las cuales están reconocidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La primera de ellas otorgó en diciembre de 2002 una calificación de A1 (Fuerte capacidad para pagar intereses y devolver el principal) a la deuda a largo plazo de la Entidad; una de P1 (Capacidad superior o muy fuerte para pagar en el tiempo debido) a la deuda a corto y con B- (Buena fortaleza financiera intrínseca) a su fortaleza financiera. La segunda otorgó en junio de 2002 una calificación de A+ (Fuerte capacidad para pagar intereses y devolver el principal) a la deuda a largo; de F1 (Capacidad superior o muy fuerte para pagar en el tiempo debido) a la deuda a corto; de B (Perfil de crédito sólido y sin problemas significativos, y gestión en línea o mejor que la competencia) la individual y de 4 (Respaldo Estatal probable pero no cierto) la legal.

Como referencia para el suscriptor, en los cuadros siguientes se describen las categorías utilizadas por las agencias de rating anteriormente indicadas. Los indicadores 1, 2 y 3 y + - que figuran a continuación de una categoría reflejan la posición relativa dentro de la misma. El número 1 representa la posición más fuerte dentro de cada categoría y el número 3 la más débil. En este sentido, los indicadores 1, 2 y 3 son utilizados por Moody's para la deuda a largo plazo en las

categorías comprendidas Aa y B, ambas inclusive. Los indicadores + y - son utilizados por Moody's en las categorías B, C y D referidas a la fortaleza financiera, y por FICH IBCA en las categorías comprendidas entre AA y CCC, ambas inclusive, referidas a la deuda a largo plazo.

<u>DEUDA A LARGO PLAZO</u>		
FICH IBCA	MOODY'S	COMENTARIOS
AAA	Aaa	Capacidad de pago de intereses y devolución del principal enormemente alta.
AA	Aa 1/2 /3	Capacidad muy fuerte para pagar intereses y devolver el principal.
A	A 1/2/3	Fuerte capacidad de pagar interés y devolver el principal. Los factores de protección se consideran adecuados pero pueden ser susceptibles de empeorar en el futuro.
BBB	Baa 1/2/3	La protección de los pagos de interés y del principal puede ser moderada, la capacidad de pago se considera adecuada. Las condiciones de negocios adversas podrían conducir a una capacidad inadecuada para hacer los pagos de interés y del principal.
BB	Ba 1/2/3	Grado especulativo. No se puede considerar que el futuro esté asegurado. La protección del pago de intereses y del principal es muy moderada.
B	B 1/2/3	La garantía de los pagos de interés o del principal puede ser pequeña. Altamente vulnerables a las condiciones adversas de negocio.
CCC	Caa	Vulnerabilidad identificada al incumplimiento. Continuidad de pagos dependiente de que las condiciones financieras, económicas y de los negocios sean favorables.
CC	Ca	Altamente especulativos. Según Moody's incumplen con frecuencia.
C		Incumplimiento actual o inminente.
DDD, DD, D		Valores especulativos. Su valor no puede exceder del valor de reembolso en caso de liquidación o reorganización del sector.

<u>DEUDA A CORTO</u>		
FICH IBCA	MOODY'S	COMENTARIOS
F1+		Extraordinaria capacidad para pagar en el tiempo debido.
F1	P1	Capacidad superior o muy fuerte para pagar en el tiempo debido.
F2	P2	Fuerte capacidad para pagar en el tiempo debido.
F3	P3	Capacidad satisfactoria para pagar en el tiempo debido.
B,C,D		Grados especulativos. La capacidad para pagar en el tiempo debido podría ser susceptible de sufrir cambios negativos en las condiciones comerciales. Incumplimiento.

<u>FORTALEZA FINANCIERA</u>	
MOODY'S	
RATING	DESCRIPCION
A	Fortaleza financiera intrínseca excepcional. Típicamente, son grandes instituciones, una franquicia de negocio de alto valor y defendible, sólidas magnitudes financieras y un entorno operativo muy atractivo y estable.
B	Gran fortaleza financiera intrínseca. Típicamente, son importantes instituciones con

	franquicias de negocio con valor y defendibles, buenas magnitudes financieras y un entorno operativo atractivo y estable.
C	Buena fortaleza financiera intrínseca. Típicamente, son instituciones con franquicias de negocio con valor y defendibles que demostrarán magnitudes financieras aceptables en un entorno operativo estable, o superiores a la media en un entorno operativo estable.
D	Fortaleza financiera adecuada, pero puede estar limitada por uno o más de los siguientes factores: una franquicia de negocio vulnerable o en desarrollo; magnitudes financieras débiles o un entorno operativo estable.
E	Fortaleza financiera intrínseca muy débil, requiriendo soporte externo periódico o sugiriendo una necesidad eventual de asistencia externa. Estas instituciones pueden estar limitadas por uno o más de los siguientes factores: una franquicia de negocio de dudoso valor; magnitudes financieras seriamente deficientes en uno o más aspectos; o un entorno operativo altamente inestable.

<u>RATING LEGAL</u>	
FICH IBCA	
RATING	DESCRIPCION
1	Entidades que dependen del Estado o que por su importancia, tanto internacional como doméstica, el Estado los respaldaría si fuera necesario.
2	Entidades que el Estado respaldaría, aún no teniendo garantía legal, por razones de, por ejemplo, relevancia para la economía o relaciones históricas con las autoridades.
3	Entidades respaldadas por instituciones oficiales o que sus accionistas son institucionales, o bien los accionistas son solventes.
4	Respaldo estatal probable pero no cierto.
5	Entidad cuyo respaldo aunque posible puede no ser probable.

<u>RATING INDIVIDUAL</u>	
FICH IBCA	
RATING	DESCRIPCION
A	Entidades muy fuertes en cuanto a su extraordinaria rentabilidad e integridad de balance, franquicia, dirección, entorno o futuro operativo.
B	Entidades fuertes, sin grandes preocupaciones en cuanto a su fuerte rentabilidad e integridad de balance, franquicia, dirección, entorno o futuro operativo.
C	Entidades adecuadas. Sin embargo, pueden presentar aspectos problemáticos en su rentabilidad e integridad de balance, franquicia, dirección, entorno o futuro operativo.
D	Entidades con debilidades internas y externas, con problemas en rentabilidad e integridad de balance, franquicia, dirección, entorno o futuro operativo.
E	Serios problemas que probablemente necesiten ayuda externa.

Estas calificaciones crediticias no constituyen una recomendación para comprar, vender o ser titulares de valores. La calificación crediticia puede ser revisada, suspendida o retirada en cualquier momento por la agencia de calificación. La citada calificación es sólo una estimación y no tiene por qué evitar a los potenciales suscriptores la necesidad de efectuar sus propios análisis sobre los valores a adquirir o sobre el emisor.

II.2 Información relativa al procedimiento de colocación y adjudicación de los valores objeto de emisión u oferta que componen el empréstito

II.2.1 Solicitudes de suscripción o adquisición

II.2.1.1 Colectivo de potenciales inversores a los que se ofrecen los valores.

El colectivo de potenciales inversores está constituido por el público en general.

II.2.1.2 Aptitud de los valores para cubrir determinadas exigencias legales de inversión.

Los valores ofertados, una vez admitidos a cotización en el Mercado AIAF de Renta Fija, serán aptos para cubrir las exigencias legales de inversión a las que están sometidos determinados inversores institucionales tales como las Sociedades de Seguros, las Instituciones de Inversión Colectiva, los Fondos de Pensiones, las Entidades de Crédito o las Sociedades de Valores.

II.2.1.3 Período de suscripción

El período de duración de este programa será de un año, contado a partir de la fecha de registro del mismo por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. A lo largo de este año la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja podrá emitir pagarés al amparo de este programa, siempre que el saldo vivo máximo en circulación no exceda, en cada momento, de 600 millones de euros.

No obstante, la Entidad emisora se reserva la posibilidad de no emitir nuevos valores cuando por previsiones de tesorería no precise fondos.

II.2.1.4 Tramitación de la suscripción.

Las personas interesadas en suscribir estos pagarés podrán cursar sus peticiones en cualquier oficina de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, dentro del horario de apertura al público, actualmente de 8'30 a 14'30 horas, fijándose en ese momento todos los aspectos de la operación, en particular la fecha de emisión (que coincidirá con la de desembolso), el vencimiento, el importe nominal, el tipo de interés nominal o precio ofertado y el importe efectivo (consecuencia de los anteriores). Supuesto el acuerdo por ambas partes, suscriptor y emisor, se considerará ese día como fecha de contratación y el emisor le entregará un ejemplar de la orden de suscripción realizada.

Los peticionarios que sean clientes de Bancaja deberán tener abierta una cuenta de efectivo y de valores en la Entidad, Se procederá a abrir dichas cuentas a aquellos que no dispusiesen de ellas, estando la apertura totalmente libre de gastos para el suscriptor, sin perjuicio de los gastos de mantenimiento ni de que, posteriormente, se traspasen, a petición del suscriptor, a otras Entidades pagando las comisiones oportunas. Así mismo, el cierre de dichas cuentas estará, igualmente, libre de gastos para el suscriptor. En el momento de efectuar la suscripción se efectuará una retención de saldo en la cuenta de efectivo, la cual estará sometida a la retribución que figure en el correspondiente contrato de apertura. Aquellos peticionarios que no sean clientes de Bancaja podrán efectuar el pago mediante transferencia OMF del Banco de España dirigida a la entidad emisora, siendo de su cuenta los gastos que la misma pudiera ocasionar.

La fecha de desembolso no será antes del primer día hábil siguiente a la fecha de contratación de la operación. El día del desembolso el emisor enviará al suscriptor un documento acreditativo de la suscripción realizada.

El emisor podrá emitir pagarés a medida que el cliente lo solicite, siempre que la petición sea por un mínimo de 10 pagarés de 10.000 euros cada uno de ellos y que el vencimiento esté dentro de los límites establecidos en el presente programa.

El emisor se reserva la posibilidad de no emitir nuevos valores cuando por previsiones de tesorería no precisase de fondos.

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

Los valores se suscribirán por su valor efectivo. En la fecha de emisión de los mismos comenzarán a devengar intereses de acuerdo con el tipo de interés nominal negociado. La fecha de emisión coincidirá con la fecha de desembolso y tendrá lugar, como mínimo, un día hábil siguiente a la fecha de contratación de la operación. El desembolso se efectuará mediante cargo en la cuenta indicada por el suscriptor, ya existente en la Entidad o abierta a tal efecto, para los clientes de Bancaja o mediante transferencia OMF de Banco de España para los que no lo sean.

II.2.1.6 Forma y plazo de entrega a los suscriptores de los resguardos provisionales.

La Caja entregará al cliente un ejemplar del impreso de orden de suscripción, como acreditación de la petición realizada.

II.2.2 Colocación y adjudicación de valores

II.2.2.1 Entidades Colocadoras.

Al margen de la entidad emisora, Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, no intervendrá ninguna otra entidad en la colocación de la presente emisión.

II.2.2.2 Entidades Directoras.

No interviene en el programa de emisión ninguna entidad que actúe como directora.

II.2.2.3 Entidades Aseguradoras.

No interviene ninguna entidad que actúe como aseguradora de la emisión.

II.2.2.4 Criterios y procedimientos para la colocación y adjudicación de los valores.

La adjudicación de los valores se efectuará de conformidad con lo expuesto en el Epígrafe II.2.1.4

II.2.2.5 Prorrateso.

Dadas las características del presente programa no existe la posibilidad de prorrateso.

II.2.3 Forma y plazo de entrega de la documentación acreditativa de los valores.

La Entidad emisora entregará al inversor, en la fecha de contratación, un ejemplar de la orden de suscripción como confirmación de la petición realizada. En la fecha de desembolso, el emisor remitirá un documento acreditativo de la suscripción realizada.

II.2.4 Sindicato de bonistas.

No es aplicable al presente programa de emisión.

II.3 INFORMACION LEGAL Y ACUERDOS SOCIALES

II.3.1 Acuerdos sociales.

Se incluyen como anexos 3 y 4 y forman parte integrante del folleto los acuerdos de la Asamblea General celebrada el 17 de junio de 1999 y del Consejo de Administración de la entidad celebrado el 26 de febrero de 2003.

De acuerdo con la delegación efectuada por la Asamblea General para la emisión de activos financieros limitando el importe máximo del saldo vivo, es decir, pendiente de amortización, para el

conjunto de los mismos al 50% del activo total del Balance Público de la Entidad, se hace constar que dicho saldo vivo alcanzó, a 28-02-03, para el conjunto de las emisiones realizadas tanto en el mercado nacional como en el internacional, los seis mil doscientos cuatro millones de euros (6.204 millones), cantidad ésta inferior al límite antes mencionado el cual, en la misma fecha, se situó en doce mil setecientos sesenta y siete millones de euros (12.767 millones).

II.3.2 Oferta pública de venta.

No procede informar sobre este epígrafe.

II.3.4 Autorización administrativa.

Dadas sus características, la presente emisión no precisa de autorización previa por parte de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera.

II.3.5 Régimen jurídico de los valores

Los pagarés gozarán de la naturaleza jurídica de los valores negociables con rendimiento implícito. En su condición de valores negociables, quedan sujetos al régimen jurídico previsto para los mismos en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores. Tal y como se detalla en el epígrafe II.3.7, siguiente, los pagarés estarán representados mediante anotaciones en cuenta, realizándose su transmisión por transferencia contable, de tal forma que la Ley Cambiaria y del Cheque no les resulta de aplicación.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 11 del R.D.116/1992, los pagarés representados mediante anotaciones en cuenta se constituirán como tales en virtud de su inscripción en el correspondiente registro contable. Una vez practicada la referida inscripción, los pagarés quedarán sometidos a las normas previstas en el capítulo II de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y en el R.D. 116/1992.

Los titulares de los pagarés serán identificados como tales según resulte del registro contable de las entidades adheridas a IBERCLEAR., que será designada como entidad encargada del registro contable de pagarés, de forma que se efectúe la compensación y liquidación de los pagarés de acuerdo con las normas de funcionamiento que respecto de valores emitidos a cotización en AIAF y representados mediante anotaciones en cuenta tenga establecidas o puedan ser aprobadas en el futuro por IBERCLEAR.

De conformidad con el artículo 15 del R.D. 116/1992, la persona o entidad que aparezca legitimada en los asientos del registro contable se presumirá titular legítimo de los pagarés respectivos y, en consecuencia, podrá exigir de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja que realice en su favor las prestaciones a que den derecho los pagarés. Asimismo, de conformidad con el artículo 18 del R.D. 116/1992, la legitimación para la transmisión y el ejercicio de los derechos derivados de los pagarés podrá acreditarse mediante la exhibición de certificados de legitimación en los que constarán las menciones legalmente exigidas y que se expedirán a solicitud y coste del titular de los pagarés en cuestión. Dichos certificados no conferirán más derechos que los relativos a la legitimación.

Los pagarés podrán ser libremente transmitidos por cualquier medio admitido en Derecho. La titularidad de cada pagaré se transmitirá por transferencia contable. La inscripción de la transmisión a favor del adquirente en el registro contable producirá los mismos efectos que la transmisión de los títulos y desde ese momento la transmisión será oponible a terceros. En este sentido, el tercero que adquiera a título oneroso los pagarés representados por anotaciones en cuenta de persona que, según los asientos del registro contable, aparezca legitimada para transmitirlos, no estará sujeta a reivindicación, a no ser que en el momento de la adquisición haya obrado de mala fe o con culpa grave.

La constitución de derechos reales limitados u otra clase de gravámenes sobre los pagarés deberá inscribirse en la cuenta correspondiente. La inscripción de la prenda equivale al desplazamiento

posesorio del título. La constitución del gravamen será oponible a terceros desde el momento en que haya practicado la correspondiente inscripción.

II.3.6 Garantías de la emisión

La emisión queda garantizada por la responsabilidad patrimonial universal de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, con arreglo a derecho.

Los valores que se emiten no presentan ninguna particularidad a efectos de prelación de créditos.

II.3.7 Forma y representación de los valores.

Los pagarés estarán representados mediante anotaciones en cuenta. El registro contable de la emisión corre a cargo de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (IBERCLEAR), cuyo domicilio social está ubicado en Madrid, calle Pedro Teixeira, 8.

II.3.8 Legislación y tribunales competentes.

La Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja lanza su Cuarto Programa de Emisión de Pagarés, conforme a la Ley 24/88, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 37/98, de 16 de noviembre; R.D. 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de valores, modificado por el R.D. 2590/1998, de 7 de diciembre, sobre modificaciones del régimen jurídico de los mercados de valores, la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 12 de julio de 1993 sobre folletos informativos y otros desarrollos del R.D. 291/1992 y la Circular 2/1999 de la CNMV.

En caso de litigio, las partes, emisor y tenedor, se someterán a la jurisdicción de cualquier Tribunal de Justicia existente dentro del territorio nacional.

II.3.9 Libre transmisibilidad de valores.

No existen restricciones estatutarias a la libre transmisibilidad de los valores y sus derechos, estando sujetos a la normativa citada en el epígrafe anterior.

II.3.10 Acuerdos adoptados para solicitar la admisión a negociación de los valores.

A medida que se vayan emitiendo los pagarés y conforme al acuerdo del Consejo de Administración de fecha 26 de febrero de 2003, la Entidad emisora se compromete a solicitar y aportar la oportuna documentación para obtener la admisión a cotización en el mercado AIAF de Renta Fija.

II.4 Información relativa a la admisión a Bolsa o a algún mercado secundario organizado oficial o no de los valores que componen el empréstito

II.4.1 Mercados secundarios organizados y plazo de admisión a cotización.

El Emisor solicitará la admisión a cotización del presente Programa en el Mercado AIAF de Renta Fija. La Entidad emisora se compromete a realizar todos los trámites necesarios para que los pagarés coticen en dicho mercado en un plazo máximo de siete días a contar desde la fecha de emisión de los valores. A estos efectos, se recuerda que, como ya se ha indicado en epígrafes anteriores, la fecha de emisión coincide con la fecha de desembolso. En ningún caso, el plazo superará el vencimiento de los pagarés. En caso de incumplimiento de dicho plazo se harán públicos los motivos del retraso a través de un diario de difusión nacional, sin perjuicio de la eventual responsabilidad contractual en que pueda incurrir el emisor.

La Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, conoce y acepta cumplir los requisitos y condiciones exigidas para la admisión, permanencia y exclusión de los valores en el

mercado AIAF de Renta Fija, según la legislación vigente y los requerimientos de sus organismos rectores.

II.4.2 Datos relativos a la negociación de empréstitos admitidos a negociación en mercados secundarios organizados o no españoles

II.4.2.1 Cuadros resumen.

Los valores nombrados a continuación cotizan en la Bolsa de Valores de Valencia y en el Mercado AIAF.

Con fecha 15 de Mayo de 1.989 fueron admitidos a cotización oficial los 30.000 valores, de 100.000 pesetas nominales cada uno de ellos, correspondientes a la Tercera Emisión de Obligaciones Subordinadas los cuales se amortizarán, previa autorización del Banco de España el 15 de diciembre de 2008.

El día 3 de junio de 1999 se admitieron a cotización oficial en la Bolsa de Valencia los 200.000 bonos de 600 euros cada uno de ellos correspondientes a la Novena Emisión de Bonos de Tesorería los cuales se amortizarán el 30 de marzo de 2011.

El día 23 de julio de 1999 fueron admitidos a cotización oficial en la Bolsa de Valencia los 200.000 bonos de 600 euros cada uno de ellos correspondientes a la Décima Emisión de Bonos de Tesorería los cuales se amortizarán el 30 de abril de 2011.

El día 10 de septiembre de 1999 fueron admitidos a cotización oficial en la Bolsa de Valencia los 200.000 bonos de 600 euros cada uno de ellos correspondientes a la Undécima Emisión de Bonos de Tesorería los cuales se amortizarán el 1 de junio de 2011.

El día 20 de octubre de 1999 fueron admitidos a cotización oficial en la Bolsa de Valencia los 200.000 bonos de 600 euros cada uno de ellos correspondientes a la Decimotercera Emisión de Bonos de Tesorería los cuales se amortizarán el 15 de julio de 2011.

El día 1 de diciembre de 1999 fueron admitidos a cotización oficial en la Bolsa de Valencia los 300.000 bonos de 600 euros cada uno de ellos correspondientes a la Decimocuarta Emisión de Bonos de Tesorería los cuales se amortizarán el 17 de agosto de 2011.

El día 5 de enero de 2000 fueron admitidos a cotización oficial en la Bolsa de Valencia los 200.000 bonos de 600 euros cada uno de ellos correspondientes a la Decimoquinta Emisión de Bonos de Tesorería los cuales se amortizarán el 15 de octubre de 2011.

El día 16 de marzo de 2000 fueron admitidos a cotización oficial en la Bolsa de Valencia los 300.000 bonos de 600 euros cada uno de ellos correspondientes a la Decimosexta Emisión de Bonos de Tesorería los cuales se amortizarán el 10 de enero de 2010.

Con fecha 13 de marzo de 2000 el Mercado AIAF de Renta Fija admitió a cotización los 177 bonos de 100.000 euros cada uno de ellos correspondientes a la Decimoséptima Emisión de Bonos de Tesorería los cuales se amortizarán el 21 de enero de 2005.

Con fecha 22 de febrero de 2002 la Bolsa de Valencia admitió a cotización los 100.000 bonos de 600 euros cada uno de ellos correspondientes a la Decimoctava Emisión de Bonos de Tesorería, los cuales se amortizarán el día 10 de diciembre de 2004.

Con fecha 15 de mayo de 2002 el Mercado AIAF admitió a cotización los 56.514 bonos de 1.000 euros cada uno de ellos que componen la Decimonovena Emisión de Bonos de Tesorería, cuya amortización tendrá lugar el día 15 de marzo de 2006.

El día 28 de noviembre de 2002 se admitieron a cotización en la Bolsa de Valencia las 300.000 obligaciones de 1.000 euros cada una de ellas correspondientes a la Octava Emisión de Obligaciones Subordinadas cuya amortización tendrá lugar el día 4 de julio de 2022.

Con motivo de la fusión por absorción de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja con la antigua Caja de Ahorros y Socorros de Sagunto, se relacionan las dos emisiones de Obligaciones Subordinadas de ésta última las cuales, a efectos de identificación, seguirán manteniendo su denominación original. Estas son:

Emisión de 30-06-89, compuesta de 3.000 obligaciones, de 100.000 pesetas cada uno de ellas, representativos de 300 millones de pesetas nominales, la cual fue admitida a cotización oficial el día 23 de agosto de 1990.

Emisión de 30-06-92, compuesta de 2.500 obligaciones, de 100.000 pesetas cada uno de ellas, representativos de 250 millones de pesetas nominales, admitida a cotización con fecha 5 de febrero de 1993.

Se ofrecen seguidamente una serie de cuadros, en los que se recoge, en relación con las emisiones en vigor puestas en circulación por la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, la información relativa a fechas de emisión y amortización, número de títulos y nominal de cada uno de ellos, volumen nominal negociado mes a mes, frecuencia de cotización en porcentaje, y cambios máximo y mínimo correspondientes a los últimos seis meses.

TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES SUBORDINADAS

Fecha de Emisión: 15/05/1989 N° Valores: 30.000

Fecha de Amortización: Pépetua (Volunt. 16/1/2009) Nominal valor: 100.000 Pta

MES	NOMINAL	CAMBIO MAXIMO	CAMBIO MINIMO	% FRECUENCIA COTIZACION
sep-02	296.000	100,000	100,000	83
oct-02	243.000	100,000	100,000	83
nov-02	209.000	101,000	100,000	74
dic-02	299.000	100,000	100,000	57
ene-03	291.000	100,000	100,000	78
feb-03	153.000	100,000	100,000	70

EMISIÓN DE OBLIGACIONES SUBORDINADAS ANTIGUA CAJA SAGUNTO

Fecha de Emisión: 30/06/1989 N° Valores: 3.000

Fecha de Amortización: Perpetua (Volunt. 30/06/2009) Nominal valor: 100.000 Pta

MES	NOMINAL	CAMBIO MAXIMO	CAMBIO MINIMO	% FRECUENCIA COTIZACION
sep-02	200.000	101,000	101,000	4
oct-02	600.000	101,000	101,000	9
nov-02	-	-	-	-
dic-02	2.000.000	101,000	101,000	9
ene-03	600.000	101,000	101,000	4
feb-03	100.000	101,000	101,000	4

EMISIÓN DE OBLIGACIONES SUBORDINADAS ANTIGUA CAJA SAGUNTO

Fecha de Emisión: 30/06/1992 N° Valores: 2.500
 Fecha de Amortización: Perpetua (Volunt. 30/06/2012) Nominal valor: 100.000 Pta

MES	NOMINAL	CAMBIO MAXIMO	CAMBIO MINIMO	% FRECUENCIA COTIZACION
sep-02	300.000	101,000	101,000	4
oct-02	300.000	101,000	101,000	4
nov-02	-	-	-	-
dic-02	500.000	101,000	101,000	4
ene-03	1.500.000	101,000	101,000	9
feb-03	1300000	101,000	101,000	9

OCTAVA EMISIÓN DE OBLIGACIONES SUBORDINADAS

Fecha de Emisión: 04/07/2002 N° Valores: 300.000
 Fecha de Amortización: 04/07/2022 Nominal valor: 1.000 euros

MES	NOMINAL	CAMBIO MAXIMO	CAMBIO MINIMO	% FRECUENCIA COTIZACION
sep-02	-	-	-	-
oct-02	-	-	-	-
nov-02	859.000	101,000	100,000	22
dic-02	5.881.000	100,500	100,000	74
ene-03	4.984.000	100,500	100,000	87
feb-03	5.464.000	101,000	100,000	87

NOVENA EMISIÓN DE BONOS DE TESORERIA

Fecha de Emisión: 01/02/1999 N° Valores: 200.000
 Fecha de Amortización: 30/03/2011 Nominal valor: 600 euros

MES	NOMINAL	CAMBIO MAXIMO	CAMBIO MINIMO	% FRECUENCIA COTIZACION
sep-02	775.800	100,600	100,000	87
oct-02	1.360.200	100,250	100,000	96
nov-02	426.000	100,500	100,000	87
dic-02	898.800	101,000	100,000	74
ene-03	1.086.000	100,000	100,000	87
feb-03	537.600	100,400	100,000	87

DECIMA EMISIÓN DE BONOS DE TESORERIA

Fecha de Emisión: 01/03/1999 N° Valores: 200.000
 Fecha de Amortización: 30/04/2011 Nominal valor: 600 euros

MES	NOMINAL	CAMBIO MAXIMO	CAMBIO MINIMO	% FRECUENCIA COTIZACION
sep-02	1.075.200	100,000	100,000	91
oct-02	573.000	100,000	100,000	96
nov-02	1.659.600	100,000	100,000	87
dic-02	714.000	100,300	100,000	74
ene-03	722.400	100,000	100,000	87
feb-03	774.600	100,000	97,000	87

UNDECIMA EMISIÓN DE BONOS DE TESORERIA

Fecha de Emisión: 24/03/1999 N° Valores: 200.000

Fecha de Amortización: 01/06/2011 Nominal valor: 600 euros

MES	NOMINAL	CAMBIO MAXIMO	CAMBIO MINIMO	% FRECUENCIA COTIZACION
sep-02	1.013.400	100,000	100,000	91
oct-02	854.400	100,000	100,000	96
nov-02	487.200	100,000	100,000	87
dic-02	1.510.800	100,000	100,000	74
ene-03	1.086.000	100,500	100,000	87
feb-03	463.200	100,750	100,000	87

DECIMOTERCERA EMISIÓN DE BONOS DE TESORERIA

Fecha de Emisión: 11/06/1999 N° Valores: 200.000

Fecha de Amortización: 15/07/2011 Nominal valor: 600 euros

MES	NOMINAL	CAMBIO MAXIMO	CAMBIO MINIMO	% FRECUENCIA COTIZACION
sep-02	1.051.200	100,400	100,000	91
oct-02	1.276.200	100,000	100,000	96
nov-02	1.010.400	101,000	100,000	87
dic-02	744.000	100,500	100,000	74
ene-03	1.494.600	101,000	100,000	87
feb-03	765.600	100,200	100,000	87

DECIMOCUARTA EMISIÓN DE BONOS DE TESORERIA

Fecha de Emisión: 05/07/1999 N° Valores: 300.000

Fecha de Amortización: 17/08/2011 Nominal valor: 600 euros

MES	NOMINAL	CAMBIO MAXIMO	CAMBIO MINIMO	% FRECUENCIA COTIZACION
sep-02	1.540.800	100,100	100,000	91
oct-02	1.679.400	100,000	100,000	96
nov-02	1.675.800	101,000	100,000	87
dic-02	1.132.200	100,300	100,000	74
ene-03	1.330.800	100,300	100,000	87
feb-03	1.278.000	101,000	100,000	87

DECIMOQUINTA EMISIÓN DE BONOS DE TESORERIA

Fecha de Emisión: 16/08/1999 N° Valores: 200.000

Fecha de Amortización: 15/10/2011 Nominal valor: 600 euros

MES	NOMINAL	CAMBIO MAXIMO	CAMBIO MINIMO	% FRECUENCIA COTIZACION
sep-02	898.800	100,750	100,000	91
oct-02	1.182.000	100,500	100,000	96
nov-02	880.200	100,000	100,000	87
dic-02	846.000	100,600	100,000	74
ene-03	1.049.400	101,000	100,000	87
feb-03	765.600	100,000	100,000	87

DECIMOSEXTA EMISIÓN DE BONOS DE TESORERIA

Fecha de Emisión: 05/11/1999 N° Valores: 300.000

Fecha de Amortización: 10/01/2010 Nominal valor: 600 euros

MES	NOMINAL	CAMBIO MAXIMO	CAMBIO MINIMO	% FRECUENCIA COTIZACION
sep-02	1.063.200	100,660	100,000	91

oct-02	1.501.800	100,100	100,000	96
nov-02	1.090.800	100,500	100,000	87
dic-02	1.152.600	100,500	100,000	74
ene-03	1.776.000	101,000	100,000	87
feb-03	1.776.600	100,500	100,000	83

DECIMOSEPTIMA EMISIÓN DE BONOS DE TESORERIA

Fecha de Emisión: 15/02/2000 N° Valores: 177
 Fecha de Amortización: 21/01/2005 Nominal valor: 100.000 euros

MES	NOMINAL	CAMBIO MAXIMO	CAMBIO MINIMO	% FRECUENCIA COTIZACION
sep-02	-	-	-	-
oct-02	-	-	-	-
nov-02	-	-	-	-
dic-02	-	-	-	-
ene-03	-	-	-	-
feb-03	-	-	-	-

DECIMOCTAVA EMISIÓN DE BONOS DE TESORERIA

Fecha de Emisión: 10/10/2001 N° Valores: 100.000
 Fecha de Amortización: 10/12/2004 Nominal valor: 600 euros

MES	NOMINAL	CAMBIO MAXIMO	CAMBIO MINIMO	% FRECUENCIA COTIZACION
sep-02	198.600	100,500	100,000	65
oct-02	188.400	100,500	100,000	65
nov-02	298.200	100,500	98,000	78
dic-02	84.000	100,500	98,000	48
ene-03	174.600	100,500	98,000	52
feb-03	222.000	100,500	100,000	61

DECIMONOVENA EMISIÓN DE BONOS DE TESORERIA

Fecha de Emisión: 15/01/2002 N° Valores: 56.514
 Fecha de Amortización: 15/03/2006 Nominal valor: 1.000 euros

MES	NOMINAL	CAMBIO MAXIMO	CAMBIO MINIMO	% FRECUENCIA COTIZACION
sep-02	265.000	100,000	100,000	86
oct-02	423.000	100,000	100,000	74
nov-02	215.000	100,000	100,000	86
dic-02	338.000	100,000	100,000	80
ene-03	171.000	100,000	100,000	71
feb-03	322.000	100,000	100,000	85

PARTICIPACIONES PREFERENTES SERIE A

Fecha de Emisión: 02/02/1999 N° Valores: 500.000
 Fecha de Amortización: Perpetua (Volunt. 3/3/2004) Nominal valor: 600 euros

MES	NOMINAL	CAMBIO MAXIMO	CAMBIO MINIMO	% FRECUENCIA COTIZACION
sep-02	2.222.400	101,000	100,000	100
oct-02	3.660.600	100,600	100,000	100

nov-02	1.156.800	100,696	100,000	95
dic-02	4.426.200	101,057	100,000	100
ene-03	3.963.600	100,704	100,000	95
feb-03	1.954.800	101,000	100,000	100

PARTICIPACIONES PREFERENTES SERIE B

Fecha de Emisión: 01/03/2000 N° Valores: 500.000

Fecha de Amortización: Perpetua (Volunt. 1/6/2005) Nominal valor: 600 euros

MES	NOMINAL	CAMBIO MAXIMO	CAMBIO MINIMO	% FRECUENCIA COTIZACION
sep-02	2.274.600	100,050	100,000	100
oct-02	2.074.800	101,000	100,000	96
nov-02	1.831.200	101,000	100,000	100
dic-02	5.592.000	101,000	100,000	95
ene-03	2.577.600	101,000	100,000	95
feb-03	1.618.200	101,000	100,000	100

El saldo vivo del Tercer Programa de Emisión de Pagarés a 31 de diciembre de 2002 fue de 414.030 miles de euros. El saldo vivo a 28 de febrero de 2002 ascendió a 429.560 miles de euros. El vencimiento de dicho programa tendrá lugar el día 9 de mayo de 2003.

II.4.2.2 Entidades que ofrecen contrapartida.

No existe ninguna entidad que esté obligada por contrato a ofrecer contrapartida a fin de facilitar liquidez al programa de emisión.

II.4.3 Empréstitos emitidos en mercados internacionales.

En el momento de elaborar el presente folleto están admitidos a negociación en la Bolsa de Londres dieciséis emisiones de bonos, que forman parte del programa EMTN en moneda extranjera puestas en circulación por Bancaja International Finance y una emisión de deuda subordinada puestas en circulación por Bancaja International Capital, ambas sociedades integrantes del Grupo Bancaja.

Emisión y Serie	Tipos de Interés	Fechas de Amortiz.	Valor Nominal		
			2003	2002	2001
BONOS EMTN Dólares USA	(1)	2002	-	-	283.672
BONOS EMTN Marcos alemanes	(2)	2003	102.259	102.259	102.259
BONOS EMTN ECUS	(3)	2005	130.000	130.000	130.000
BONOS EMTN Liras italianas	7.5%	2004	67.138	67.138	67.138
DEUDA SUBORDINADA Dólar USA	(4)	2002	-	-	216.262
DEUDA SUBORDINADA Euros	(5)	2007	300.000	300.000	-
BONOS EMTN Euros	(6)	2002	-	-	60.000
BONOS EMTN Euros	(7)	2005	300.000	300.000	300.000
BONOS EMTN Euros	(8)	2003	350.000	350.000	350.000
BONOS TESORERIA Dólares USA	(9)	2006	463.735	485.767	567.344
BONOS EMTN Euros	(10)	2004	300.000	293.305	280.000
BONOS EMTN Euros	(11)	2004	50.000	50.000	50.000
BONOS EMTN Euros	(12)	2004	25.900	25.900	25.900
BONOS EMTN Euros	(13)	2007	600.000	600.000	-
BONOS EMTN Euros	(14)	2004	100.000	100.000	-
BONOS EMTN Euros	(15)	2005	15.000	15.000	-
BONOS EMTN Euros	(16)	2022	30.000	30.000	-
BONOS EMTN Euros	(17)	2005	200.000	200.000	-

BONOS EMTN Euros	(18)	2008	600.000	-	-
BONOS EMTN Euros	(19)	2018	20.000	-	-
TOTALES			3.654.032	3.049.369	2.432.575

- (1) Tipo de interés variable (trimestral) en función del tipo de interés US \$ LIBOR 90 días más 0'03125 puntos.
- (2) Tipo de interés variable (trimestral) en función del tipo de interés DM LIBOR 90 días más 0'0625 puntos.
- (3) Tipo de interés variable (trimestral) en función del tipo de interés ECU LIBOR 90 días más 0'05 puntos.
- (4) Tipo de interés variable (trimestral) en función del tipo de interés US \$ LIBOR 90 días más 0'4 puntos.
- (5) Tipo de interés variable (trimestral) en función del tipo de interés EURIBOR 90 días más 1'25 puntos.
- (6) Tipo de interés variable (trimestral) en función del tipo de interés EURIBOR 90 días más 0'09 puntos.
- (7) Tipo de interés variable (trimestral) en función del tipo de interés EURIBOR 90 días más 0'125 puntos.
- (8) Tipo de interés variable (trimestral) en función del tipo de interés EURIBOR 90 días más 0'10 puntos.
- (9) Tipo de interés variable (trimestral) en función del tipo de interés LIBOR 90 USD días más 0'15 puntos.
- (10) Tipo de interés variable (trimestral) en función del tipo de interés EURIBOR 90 días más 0'10 puntos.
- (11) Tipo de interés variable (trimestral) en función del tipo de interés EURIBOR 90 días más 0'17 puntos.
- (12) Tipo de interés variable (trimestral) en función del tipo de interés EURIBOR 12 meses.
- (13) Tipo de interés variable (trimestral) en función del tipo de interés EURIBOR 90 días más 0'20 puntos.
- (14) Tipo de interés variable (trimestral) en función del tipo de interés EURIBOR 90 días más 0'15 puntos.
- (15) Tipo de interés variable (trimestral) en función del tipo de interés EURIBOR 90 días más 0'13 puntos.
- (16) Tipo fijo del 5'7%.
- (17) Tipo de interés variable (trimestral) en función del tipo de interés EURIBOR 90 días más 0'125 puntos.
- (18) Tipo de interés variable (trimestral) en función del tipo de interés EURIBOR 90 días más 0'24 puntos.
- (19) Tipo de interés variable (trimestral) en función del tipo de interés EURIBOR 12 meses más 0'30 puntos.

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

II.5.1 Finalidad de la operación

El destino del importe neto del programa de emisión es el reforzamiento de la estructura financiera de la Entidad, mediante la captación de recursos a corto plazo.

II.5.2 Cargas y servicio de la financiación durante el ejercicio corriente y los dos anteriores, y proyección para los próximos tres años. (Importes expresados en millones de euros).

Sirva como preámbulo que la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, no ha incurrido jamás en incumplimiento de los pagos, tanto en concepto de intereses como por devolución del principal. Seguidamente, se facilita el siguiente cuadro:

El volumen vivo de las emisiones del Grupo Bancaja, así como el de los vencimientos de los dos ejercicios anteriores, del ejercicio corriente, así como de los tres próximos ejercicios expresados en millones de euros es el siguiente:

Emisiones	2001		2002		2003		2004		2005		2006		Resto
	Saldo	Vtos.	Saldo	Vtos.	Saldo	Vtos.	Saldo	Vtos.	Saldo	Vtos.	Saldo	Vtos.	Vtos.
C.Hipotecarias	0	146,6	-	-	-	-	-	--	-	-	-	-	-
Bonos y Obligaciones	1.365,8	135,2	1.650,3	72,0	1.518,1	132,2	1.446,1	72,0	1.371,9	74,2	1.371,9	0	1.371,9
Participaciones Preferentes	600,0	0	600,0	0	600,0	0	600,0	0	600,0	0	600,0	0	600,0
Bonos y deuda EMIN	2.463,2	350,0	3.047,1	570,6	3.214,8	452,3	2.671,8	543,0	2.026,8	645,0	1.550,0	476,8	1.050,0
Pagarés AIAF	318,8	318,8	428,7	428,7	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	-
TOTAL	4.747,8	950,6	5.726,1	1.071,3	5.932,9	1.184,5	5.317,9	1.215,0	4.598,7	1.319,2	4.121,9	1.076,8	3.021,9

El servicio financiero por el pago de intereses correspondiente a los dos ejercicios anteriores y al ejercicio corriente, así como a los tres próximos ejercicios es el siguiente:

Emisiones	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Cédulas Hipotecarias	5,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bonos y Obligaciones	71,8	55,1	34,6	39,3	34,9	31,5
Participaciones Preferentes	29,1	28,3	28,0	28,0	28,0	28,0
EMIN	111,2	118,8	98,7	86,8	82,4	70,3
Pagarés AIAF	10,7	12,0	16,0	16,0	16,0	16,0
TOTAL	228,3	214,2	177,3	170,1	161,3	145,8

Los intereses y cargas, a nivel consolidado, de la financiación ajena distinta a la representada por valores negociables, correspondientes a los ejercicios 2001 y 2002, y la proyección para 2003 son las siguientes (en millones de euros redondeados):

Intereses y cargas asimiladas	2001	2002	2003
De depósitos y otros	450,2	443,2	395,7

Los depósitos y otros pasivos, a nivel consolidado, correspondientes a los ejercicios 2001, 2002 y la proyección para 2003 son los siguientes (en millones de euros redondeados):

	2001	2002	2003
Depósitos y otros pasivos	19.438,7	21.896,6	24.386,2

La cifra, a nivel consolidado, correspondiente a fianzas, avales y cauciones de los dos últimos ejercicios y la proyección para 2003, es la siguiente (en miles de euros redondeados):

	2001	2002	2003
Fianzas, avales y cauciones	1.956.533	2.409.728	2.975.000

CAPITULO III

III. EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1 IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL

III.1.1 Identificación

Razón Social:

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

Domicilio social:

Caballeros, 2, Castellón-12001.

Código de Identificación Fiscal:

G-46002804

Sede Central Operativa:

Pintor Sorolla, 8 Valencia-46002

Denominación Comercial:

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

CNAE: 081.0; Sector 4; Grupo 1

III.1.2 Objeto social

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

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

- 1) Facilitar la formación y capitalización del ahorro, administrarlo celosamente y hacerlo productivo.
- 2) Propagar la práctica individual y colectiva de la virtud social del ahorro, el cual procurará estimular con la concesión de premios o en la forma que considere más adecuada.
- 3) Atender las necesidades de sus clientes mediante la concesión de operaciones de préstamo, crédito, descuento, aval, comercio exterior y cualesquiera otras legalmente autorizadas.
- 4) Facilitar a sus impositores la adquisición de bienes muebles e inmuebles, que les permita la creación de su patrimonio familiar.
- 5) Promover, construir, vender y arrendar viviendas, libres o de protección oficial, locales comerciales y aparcamientos para vehículos.

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

7) Mantener el Monte de Piedad.

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

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

III.2 INFORMACIONES LEGALES

III.2.1 Datos de constitución

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

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

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

Datos de inscripción:

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

La Entidad, que tiene personalidad jurídica, está constituida de acuerdo con las disposiciones legales de carácter general y con arreglo a las específicas dictadas para el desenvolvimiento de las Cajas de Ahorros, a cuyas normas se ajustan sus Estatutos y Reglamentos.

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

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

Existe un folleto gratuito de la presente emisión, a disposición del público, en el domicilio social, así como en todas las sucursales de la Entidad.

III.2.2 Legislación aplicable y forma jurídica

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

III.3 INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

La Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, por ser Institución benéfica, carece de capital social propiamente dicho, nutriéndose sus fondos propios de los beneficios anuales. (Ver detalle de su composición y evolución en la página 67)

III.3.1 Recursos propios.

Los recursos propios correspondientes a los ejercicios de 2000, 2001 Y 2002 han alcanzado la cifra de 2.090.831 miles de euros, 2.343.352 miles de euros y 2.849.232 miles de euros, respectivamente, lo que se traduce en unos coeficientes de solvencia de 11,98%, 10,88% y 11,86 superiores en 3'98, 2,88 y 3,86 puntos, respectivamente, al 8% mínimo requerido.

III.3.2 No es aplicable.

III.3.3 No es aplicable.

III.3.4 No es aplicable.

No obstante, la Asamblea General autorizó en la sesión ordinaria celebrada el 17 de junio de 1.999 la emisión de Cédulas Hipotecarias, Bonos de Tesorería, Obligaciones, Deuda Subordinada y cualesquiera otros activos financieros, incluso Cuotas

Participativas, hasta un importe máximo de saldo vivo, es decir, pendiente de amortización, para el conjunto de los mismos equivalente al 50% del activo total del Balance Público de la Entidad.

El valor nominal de las emisiones en circulación a 28.02.03 y no amortizadas es:

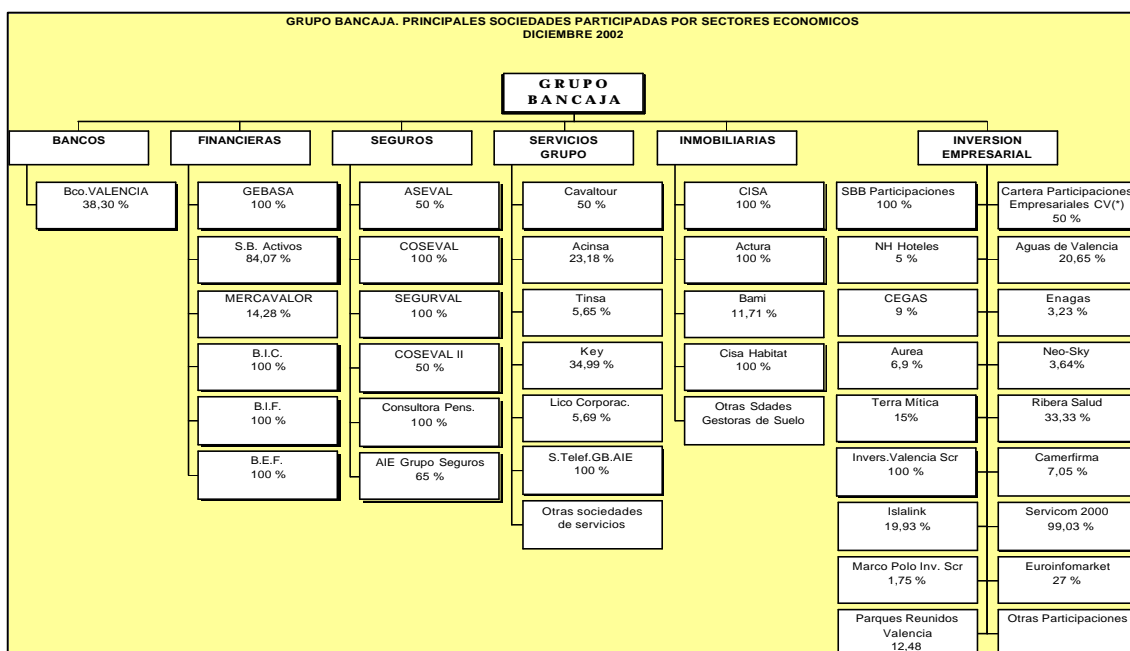
Millones de euros

- Deuda Subordinada.....	321,3.-
- Deuda Subordinada EMTN.....	300,0.-
- Cédulas Hipotecarias.....	- - -.-
- Bonos de Tesorería.....	3.354,0.-
- Bonos EMTN.....	1.197,3.-
- Participaciones Preferentes	600,0.-
- Pagares AIAF	<u>431,8.-</u>
- TOTAL.....	6.204,4.-

III.3.5 No es aplicable.

III.3.6 Grupo de Sociedades

La Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, participa, a 31.12.02, con al menos un veinte por cien del capital en el caso de sociedades no cotizadas en Bolsa o un 3% en aquellas que sí coticen, de las sociedades que figuran en el gráfico que se ofrece a continuación:



III.4 Información de las Sociedades que consolidan con la Entidad matriz (*)

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

Asimismo, de conformidad con lo establecido en la circular 4/91 del Banco de España, al cierre del ejercicio de 2002 la Entidad ha consolidado, por puesta en equivalencia, las siguientes Sociedades del grupo y asociadas:

Empresas del grupo

Coseval, S.A.; Securval, S.A; Aseval Consultora de Pensiones y Seguros, S.L.; Atención al cliente; Agro-Caja Sagunto; S.B. Administraciones S.A.; Agro Carlet, S.L.; Carlet Activos Patrimoniales, S.L.; Jeizer Tech S.L. (antes Ribera Software); Actura, S.L., CISA Habitat, S.L. (antes Cartera SB, S.A.); Logis Urba, S.L.; Urbanizadora Madrigal, S.A.; Ciudad del Ocio, S.A.; Esp. Coms. Mare Nostrum, S.L. (antes Xpiros Center); Ribera Salud, S.A.; Servicom 2000, S.L.; El Pinar de Polop, S.L. y Cavaltour Agencia de Viajes, S.A.

Empresas asociadas

Aseguradora Valenciana, S.A.; Coseval II, S.L.; Islalink, S.A.; Mercavalor, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.; Galeban Patrimonios, S.A.; L'Agora Universitaria, S.L.; Key, S.A.; Cecam, S.A.; Infraestructuras y Servicios de Alzira, S.A.; Euroinfomarket, S.A.; Auxiliari de Cobros e Informació, S.A. "Acinsa"; Terra Mítica Parque Temático de Benidorm, S.A., NH Hoteles, S.A., Bami, S.A., Gas Natural "Cegas" S.A.; Enagás, S.A.; Urgeban Grupo Energético, S.A.; Urbanigés, S.L.; Porta Germanies, S.A.; Residencial Sensal, S.A.; Camí la Mar de Sagunto, S.A.; Nova Santa Pola, S.A.; Parque Industrial Acceso Sur, S.A.; Parque Central Agente Urbanizador, S.L.; Benicasim Golf, S.A.; Inmovist Inversiones Inmobiliarias, S.L.; Port Androna, S.L.; Masía de Monte Sano, S.L.; Terrenys Beguda Alta, S.L.; Habitats del Golf, S.A.; Parque Castellón, S.L.; Lomas de El Pino, S.L.; Masías de Bétera, S.L.; Senyres Mediterráneo, S.L.; European Estates Corporation, S.A.; Torre Lugano, C.B.; Residencial Náquera Golf, S.A.; Ansogasa, S.L.; Parque Empres. Circuito de Cheste, S.L.; Analyst Invierte 21, S.L.; Urbanizadora Torremar, S.A.; Crusty Invest, S.L.; Lavaralda, S.L.; Golf Peñíscola, S.A.; Marenys, S.L.; Peñíscola Green, S.L.; Mecanización y fabricación ventanas aluminio, S.A.; Inverganim, S.L.; Productores Hoteleros Reunidos, S.A.; Med Wind Energy, S.L.; Mallorca Mega Ocio, S.L.; Libertas 7, S.A., Aurea, Conces. De Infraestr. S.A. (antes Aumar) y Aguas de Valencia, S.A.

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

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

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

☞ Que el 50% de la facturación, a precios de mercado, se realice con sociedades del grupo.

☞ Que el 50% de su patrimonio inmobiliario sea inmuebles arrendados al grupo

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

GRUPO BANCAJA. Sociedades Participadas

Empresas del Grupo y Asociadas

A 31 de diciembre de 2002

(Expresado en miles de euros)

Sociedad	% Participación		Fecha	Capital		Rdo neto Ejercicio	Valor teórico contable de la partic.	Participación directa		Auditor	Dependencias participacione s indirectas
	Directo	Indirecto		Social	Reservas			Valor Bruto en libros individual	Valor Neto Contable en libros		
A.- ENTIDADES GRUPO. INTEGRACION GLOBAL											
Banco de Valencia, S.A. (*)	38,21	0,08	dic-02	89.164	248.349	62.517	153.171	128.054	107.179	Deloitte & Touche	
Inversiones Valencia Capital Riesgo s.c.r., S.A.		38,29	dic-02	8.400	55	11	3.242			Deloitte & Touche	1
Gestora Bancaja S.I.I.C., S.A. "GEBASA" (1)	100,00		dic-02	3.606	10.776	3.254	17.636	902	902	Ernst & Young	
Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.L.		100,00	dic-02	4.330	5.242	130	9.702			No auditada	2
SBB Participaciones, S.L.	100,00		dic-02	64.070	14.565	2.511	81.146	79.978	67.635	KPMG	
Bageva Inversiones, S.A.		100,00	dic-02	60	0	1	61			No auditada	3
Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.	99,83	0,17	dic-02	90	143	10	244	160	-	No auditada	
Cartera de Inmuebles, S.L. (1)	90,29	9,71	dic-02	63.150	4.401	7.375	74.927	57.021	57.021	Ernst & Young	2
Bancaja International Capital Ltd	100,00		dic-02	1	22	3	26	1	1	Ernst & Young	
Bancaja International Finance Ltd	100,00		dic-02	1	12	6	18	1	1	Ernst & Young	
Bancaja Eurocapital Finance Ltd	100,00		dic-02	1	574.243	25.757	600.001	1	1	Ernst & Young	
S.B. Activos, Agencia de Valores, S.A.		72,87	dic-02	14.312	25.401	923	29.611			Deloitte & Touche	2 - 1
Servicio Telefónico G.B. Agrup.Int.Económico	93,14	2,63	dic-02	61	0	0	59	57	-	No auditada	1
Suma Entidades Grupo. Integración Global							969.844	266.174	232.738		
B. ENTIDADES GRUPO. PUESTA EN EQUIVALENCIA											
Coseval, S.A. (1)	99,98	0,02	dic-02	301	1.180	1.296	2.777	60	60	Ernst & Young	
Segurval, S.A. (1)	99,86	0,14	dic-02	421	354	793	1.568	589	589	Ernst & Young	
Aseval Consultora de Pensiones y Seguros, S.L.	99,00	0,50	dic-02	3	206	-10	199	3	3	No auditada	
Atención al cliente, AIE Grupo Seguros Bancaja		65,00	dic-02	0		0	0	-	-	No auditada	4 - 5
Agro-Caja Sagunto, S.A.	99,87	0,13	dic-02	451	-67	14	397	663	-	No auditada	

<u>Sociedad</u>	<u>% Participación</u>			<u>Capital</u>		<u>Rdo neto</u>	<u>Valor teórico contable</u>	<u>Participación directa</u>		<u>Auditor</u>	<u>Dependencias participaciones indirectas</u>
	<u>Directo</u>	<u>Indirecto</u>	<u>Fecha</u>	<u>Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Ejercicio</u>	<u>de la partic.</u>	<u>Valor Bruto en libros individual</u>	<u>Valor Neto en libros Contable</u>		
S.B. Administraciones, S.A.		100,00	dic-02	60	64	67	191			No auditada	2
Agro Carlet, S.L. Sociedad Unipersonal	100,00		dic-02	1.214	59	-11	1.262	1.214	-	No auditada	
Carlet Activos Patrimoniales, S.L. Soc.Unipersonal	100,00		dic-02	403	-28	-1	374	403	-	No auditada	
Jeizer Tech, S.L.	99,92	0,08	dic-02	1.260	-79	-175	1.006	1.259	1.200	No auditada	
Actura S.L.		100,00	dic-02	14.019	4.758	2.751	21.529			Ernst & Young	6
Cisa Habitat, S.L.		100,00	dic-02	72	21.649	584	22.305			Ernst & Young	6
Logis Urba, S.L.		51,00	dic-02	902	-18	-3	449			No auditada	7
Urbanizadora Madrigal, S.A.		50,00	dic-02	2.100	-52	-65	991			No auditada	7
Ciudad del Ocio, S.A.		100,00	dic-02	60		-1	59			No auditada	7
Espaciones Comerciales Mare Nostrum, S.L.		50,00	dic-02	4.819	964	1.886	3.834			No auditada	7
Ribera Salud, S.A.		66,67	dic-02	3.053	1.446	-1.220	2.186			Deloitte & Touche	8 - 2
Servicom 2.000, S.L.		99,03	dic-02	2.772	0	-306	2.442			Audi Hispana	3
El Pinar de Polop, S.L.		50,00	dic-02	150	0	0	75			No auditada	9
Cavaltour, Agencia de Viajes, S.A.	50,00		dic-02	301	573	227	550	210	-	Ernst & Young	
Suma Entidades Grupo. Puesta en equivalencia							62.194	4.401	1.852		
(A+B) TOTAL PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO							1.032.038	270.574	234.590		
C. OTRAS PARTICIPACIONES											
C.1 Empresas Multigrupo. Integración Proporcional											
Cartera de Participaciones Empresariales C.V., S.L. (**)	50,00		dic-02	52.000	16.919	-17	34.451	34.460	34.460	KPMG	
C.2 ASOCIADAS-Puesta en equivalencia											
Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros "Aseval" (1)	50,00		dic-02	46.590	21.760	22.056	45.203	16.603	16.603	Ernst & Young	
Coseval II, S.L. (1)		50,00	dic-02	3	191	895	545			Ernst & Young	4
Islalink S.A.		19,93	dic-02	5.846	12.922	-3.801	2.983			KPMG	2
Mercavalor, Sociedad de Valores y Bolsa,S.A.	14,28		dic-02	4.508	988	332	832	811	-	Deloitte & Touche	

Sociedad	% Participación		Fecha	Capital		Rdo neto Ejercicio	Valor	Participación directa		Auditor	Dependencias participaciones indirectas
	Directo	Indirecto		Social	Reservas		teórico contable	Valor Bruto en libros	Valor Neto Contable		
Galeban Patrimonios, S.A.		32,79	dic-02	300	0	-1	98			No auditada	10
L'Àgora Universitaria, S.L.	34,00		dic-02	120	0	-16	35	41	-	No auditada	
Key, S.A.	34,99		dic-02	60	423	81	197	41	-	Ernst & Young	
Cecam, S.A.		34,99	nov-02	60	26	-12	26			No auditada	11
Infraestructuras y Servicios de Alzira, S.A.		30,00	dic-02	1.250	120	145	455			No auditada	8 - 3
Euroinfomarket, S.A.	27,00		dic-02	3.900	-1.151	-1.597	311	1.053	-	PWC	
Auxiliar de Cobros e Información, S.A. "Acinsa"	23,18		dic-02	60	-113	260	48	20	-	Deloitte & Touche	
Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm, S.A.	10,00	1,91	ago-02	210.350	-65.904	-21.107	14.690	21.035	11.435	KPMG	1
NH Hoteles, S.A. (*)	5,00		dic-02	239.066	276.499	61.237	28.840	80.333	29.058	Deloitte & Touche	
Bami S.A. (*)	2,26	9,45	dic-02	180.305	99.009	33.000	36.572	5.953	5.953	Deloitte & Touche	6
Gas Natural Cegas, S.A.		9,00	dic-02	10.534	56.839	544	6.113			PWC	2
Enagas, S.A. (*)	3,23		dic-02	358.101	405.586	110.000	28.220	49.050	47.611	PWC	
Urgeban Grupo Energético, S.A.		20,00	dic-02	300	0	0	60			No auditada	2
Urbaniges S.L.		36,92	dic-02	62	155	52	99			Fides Auditores	7
Porta Germanies, S.A.		9,57	oct-02	962	-279	-36	62			No auditada	1
Residencial Sensal, S.A.		20,00	dic-02	4.460	-117	-49	859			KPMG	7
Camí la Mar de Sagunto, S.A.		46,67	dic-02	2.000	-184	-73	814			No auditada	7
Nova Santa Pola, S.A.		50,00	dic-02	90	3	-17	38			No auditada	7
Parque Industrial Acceso Sur, S.A.		20,00	oct-02	601	-4	-1	119			No auditada	7
Parque Central Agente Urbanizador, S.L.		40,00	dic-02	4.500	-5	-16	1.792			No auditada	7
Benicasim Golf, S.A.		20,00	dic-02	4.808	-9	-26	955			KPMG	7
Inmovist Inversiones Inmobiliarias, S.L.		25,00	dic-02	3.072	-111	-65	724			Ernst & Young	7
Port Androna, S.L.		40,00	dic-02	150	-2	-1	59			No auditada	7
Masía de Monte Sano, S.L.		33,33	dic-02	2.616	-143	-103	790			No auditada	7

<u>Sociedad</u>	<u>% Participación</u>		<u>Fecha</u>	<u>Capital</u>		<u>Rdo neto</u>	<u>Valor teórico contable</u>	<u>Participación directa</u>		<u>Auditor</u>	<u>Dependencias participaciones</u>
	<u>Directo</u>	<u>Indirecto</u>		<u>Social</u>	<u>Reservas</u>			<u>de la partic.</u>	<u>Valor Bruto en libros</u>		
Terrenys Beguda Alta, S.L.		20,00	dic-02	3.606	-350	-887	474			No auditada	7
Habitats del Golf, S.A.		20,00	sep-02	10.263	-3.775	-106	1.276			No auditada	12
Parque Castellón, S.L.		50,00	dic-02	6.747	-10	2.188	4.463			No auditada	13
Lomas de El Pino, S.L.		50,00	oct-02	9.279	-3	-120	4.578			No auditada	7
Masías de Bétera, S.L.		50,00	dic-02	600	0	-4	298			No auditada	7
Sanyres Mediterráneo S.L.		50,00	dic-02	10.914	0	-6	5.454			No auditada	6
European Estates Corporation, S.A.		34,70	dic-02	560	373	129	368			Deloitte & Touche	6
Torre Lugano, C.B.		50,00	dic-02	230	0	0	115			No auditada	9
Residencial Náquera Golf, S.A.		25,00	dic-02	661	0	0	165			No auditada	7
Ansogasa, S.L.		28,00	dic-02	1.670	0	-6	466			No auditada	7
Parque Empresarial Circuito de Cheste, S.L.		50,00	dic-02	181	0	-18	81			No auditada	7
Analyst Invierte 21, S.L.		40,02	dic-02	3	0	-1	1			No auditada	14
Urbanizadora Torremar, S.A.		33,41	nov-02	150	0	0	50			No auditada	7
Crusty Invest, S.L.		33,33	dic-02	6.003	0	-10	1.998			No auditada	7
Lavaralda, S.L.		50,00	dic-02	4.004	0	0	2.002			No auditada	7 - 9
Golf Peñíscola, S.A.		33,33	dic-02	900	0	0	300			Deloitte & Touche	7
Marenys, S.L.		33,34	dic-02	1.800	0	0	600			No auditada	15
Peñíscola Green, S.L.		23,05	dic-02	12.000	0	0	2.766			Deloitte & Touche	9 - 16
Mecaniz.y fabric.vent.alum. S.A.		7,69	dic-02	3.456	-482	-2.212	59			Deloitte & Touche	16
Inverganim, S.L.		9,57	dic-02	6.010	5.406	-907	1.006			KPMG	1 - 16
Productores Hoteleros Reunidos, S.A.		11,46	dic-02	206	43.600	5.121	5.607			PWC	1
Med Wind Energy, S.L.		8,16	dic-02	1.000	0	0	82			No auditada	1
Mallorca Mega Ocio, S.L.		18,76	dic-02	22.362	5.803	-14	5.281			No auditada	1
Libertas 7, S.A. (*)		2,06	dic-02	5.549	79.768	2.549	1.810			Deloitte & Touche	1

Sociedad	% Participación		Fecha	Capital		Rdo neto	Valor teórico contable	Participación directa		Auditor	Dependencias participaciones
	Directo	Indirecto		Social	Reservas			Valor Bruto en libros	Valor Neto Contable		
Aurea, Conces.de Infraest.,S.A. (*)	0,61	5,41	dic-02	388.810	539.332	124.131	63.347	8.307	6.401	KPMG	8 - 1
Aguas de Valencia, S.A. (*)		8,86	dic-02	5.907	66.039	29.065	8.950			Deloitte & Touche	1 - 2
SUMA Asociadas-Puesta equivalencia							283.134	183.247	117.061		
C.3. RESTO de Participaciones (No cotizadas y % inferior al 20%)							20.379	20.379	12.992		
C. TOTAL PARTICIPACIONES							337.964	238.086	164.513		
TOTAL GENERAL							1.370.002	508.660	399.103		

(*) Entidades cotizadas

(**) Sociedad multigrupo que consolida por el método de integración proporcional

(1) Estas sociedades han distribuido en el ejercicio 2002, dividendos a cuenta de los resultados de este ejercicio. El importe distribuido no se minora de las reservas ni de los resultados después de impuestos.

Dependencias participaciones indirectas:

1 - Banco de Valencia; 2 - SBB Participaciones, S.L.; 3 - Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.L.; 4 - Aseval ; 5 - Coseval ; 6 - Cisa ; 7 - Actura ; 8 - Cartera de Participaciones Empresariales C.V.; 9 - Cisa Habitat ; 10 - SB Activos; 11 - Key ; 12 - Terrenys Beguda Alta ; 13 - Espacios Comerciales Mare Nostrum; 14 - Parque Central Agente Urbanizador ; 15 - Urbanizadora Madrigal ;16 - Inversiones Valencia Capital Riesgo .

BANCAJA. Variaciones más significativas en las sociedades del grupo y asociadas, directas e indirectas. Primer trimestre 2003

Sociedad

Jeizer Tech, S.L.	Bancaja vende 315 participaciones, 25% del capital social, por un importe de 300 miles de euros. No se han producido pérdidas ni ganancias significativas.
Proyectos Eólicos Valenc, S.A.	Bancaja compra 1.018 acciones, 20% del capital social, por un importe de 380 miles de euros El Fondo de Comercio pagado asciende a 227 miles de euros.
European Estates Corporation	Cisa ha comprado 4.160 acciones, 7,22 % del capital social, por un importe de 250 miles de euros, pasa del 34,70% al 41,92%
Parque Central Ag.Urb.SL	Actura suscribe 70 participaciones de la ampliación de capital, por un importe de 70 miles de euros, con ello pasa del 40% de participación al 34%.
Simara Negocios, S.L.	Actura constituye esta sociedad con un capital de 3 miles de euros, participa con el 99,97 %
Parque Emp.Circuito Cheste	Esta sociedad amplía su capital para dar entrada a un nuevo socio, Actura pasa de tener el 50% de participación al 33,33%.
Catalano-Levantina de Inm.Cost.	Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.L., compra 1.503 parts., 50% del capital social, por un importe de 304 miles de euros. El Fondo de Comercio pagado asciende a 381 miles de euros.
Invercalia, S.L.	SB Activos, S.A., adquiere 10.674 parts., 82,11% del capital social, por un importe de 19.043 miles de euros. El Fondo de Comercio pagado asciende a 18.961 miles de euros.
Arcalia Corp G.Inversiones, S.A.	SB Activos, S.A., adquiere 7.270 acciones, 51,93% del capital social, por un importe de 16.726 miles de euros. El Fondo de Comercio pagado asciende a 15.245 miles de euros. Arcalia Corporación, a su vez participa en las siguientes sociedades:
	Arcalia Inversiones SGIIC, S.A., 100%
	Arcalia Valores AV, S.A., 99,99%
	Arcalia Pensiones EGFP, S.A., 100%
	Arcalia Servicios, S.A., 99,98%

Arcalia Barcelona, S.A., 99,99%
 Arcalia Meridional, S.A., 99,99%

FONDOS DE FLUCTUACION DE VALORES : Durante el primer trimestre de 2003 las variaciones de los Fondos de Provisión han sido poco significativas

BANCAJA. Inversiones en Participaciones: Ejercicio 2002

Datos en miles de euros

SOCIEDAD	IMPORTE
Jeizer Tech	1.200
Urbanizadora Madrigal	750
SB Administraciones	65
Servicom 2000	2.705
El Pinar de Polop	75
Aseval	5.634
Aguas de Valencia	15.708
Aurea	15.801
Residencial Sensal	519
Camí La Mar	419
Benicassim Golf	361
Masía Monte Sano	272
Terrenys Beguda Alta	5.443
Bami	3.048
Mecaniz.y fabric.vent.alum. S.A.	180
Enagas	49.050
Productores Hoteleros Reunidos	22.117
Med Wind Energy	213
Mallorca Megaocio	13.799
Masías de Bétera	300
Residencial Náquera Golf	165
Analyst Invierte	3
Ansogasa	467
European Estates	535
Habitats del Golf	18.349
Crusty Invest	2.001
Parque Empresarial Circuito de Chestre	90
Torre Lúgano	15
Lavaralda	2.002
Golf Peñíscola	1.000
Marenys	1.200
Urbanizadora Torremar	42
Galeban Patrimonios	135
Peñíscola Golf	4.000
Resto	2.756
TOTAL	170.419

**RELACIÓN DE SOCIEDADES INMOBILIARIAS Y CONSTRUCTORAS
DEL GRUPO BANCAJA
(Datos a 31.12.2002)**

NOMBRE	ACTIVIDAD	SOCIO	PORCENTAJE
Cartera de Inmuebles, S.L.	Inmobiliaria	Bancaja	90,29%
		SBB Participaciones (100 % Bancaja)	9,51%
		Grupo Bancaja C.Estudios (100 % Bancaja)	0,20%
			100,00%
Actura	Inmobiliaria	Cartera de Inmuebles, S.L.	100,00%
CISA Hábitat, S.L.	Inmobiliaria	Cartera de Inmuebles, S.L.	99,99%
		Actura	0,01%
			100,00%
Carlet Activos Patrimoniales	Inmobiliaria	Bancaja	100,00%
BAMI, S.A.	Inmobiliaria	Cartera de Inmuebles, S.A.	9,45%
		Bancaja	2,26%
		Otros accionistas	88,29%
			100,00%
Sanyres Mediterráneo S.L.	Inmobiliaria	Cartera de Inmuebles, S.L.	50,00%
		Sanidad y Residencias 21, S.A.	50,00%
			100,00%
Urbanigés, S.L.	Inmobiliaria	Actura	36,92%
		Residencial Siglo XXI, S.L.	18,05%
		Sama Nein, S.L.	1,52%
		Mancey, S.A.	3,04%
		Parque de Ademuz, S.L.	14,89%
		Herseca Inmobiliaria, S.A.	25,58%
			100,00%
Procas, S.A.	Inmobiliaria	Actura	18,82%
		F.A.C.S.A.	23,14%
		Razanet, S.A.	10,14%
		Radiadores Ordoñez, S.A.	10,14%
		Otros propietarios	37,76%
			100,00%
Nova Benicalap, S.A.	Inmobiliaria	Actura	18,33%
		Vallehermoso, S.A.	22,50%
		Edificios Valencia, S.A.	18,33%
		Luis Batalla, S.A.	18,33%
		Inmobiliaria Paterna, S.A.	22,51%
			100,00%
Residencial Sensal, S.A.	Inmobiliaria	Actura	20,00%

		Edificios Valencia, S.A.	20,00%
		Calviga, S.A.	30,00%
		Construcciones Alcacer, S.A.	10,00%
		Promociones Inmobiliarias E. Doménech, S.A.	10,00%
		Prom. Fernando Alfonso, S.A.	10,00%
			100,00%
Urb. Madrigal, S.A.	Inmobiliaria	Actura	50,00%
		Calviga, S.A.	50,00%
			100,00%
Malilla 2000, S.L.	Inmobiliaria	Actura	11,25%
		Edificios Valencia, S.A.	11,25%
		Calviga, S.A.	11,25%
		Maderas José M ^a Ferrero	11,25%
		Ferrovial Inmobiliaria, S.A.	48,00%
		Prom. Residencial Oeste de Barcelona, S.L.	7,00%
			100,00%
Sierra Cortina 200, S.L.	Inmobiliaria	Cisa Habitat, S.L.	12,50%
		Rosal, S.A.	13,43%
		Murcia Puchades, S.L.	53,71%
		A. Manuel Puchades Orts	19,43%
		Otros propietarios	0,93%
			100,00%
Camí la Mar de Sagunto, S.A.	Inmobiliaria	Actura	46,67%
		Const. y Estudios, S.A.	46,67%
		Ribelles y Villanueva, S.L.	3,33%
		Consult. y Gest. Mediterránea	3,33%
			100,00%
Benicassim Golf, S.A.	Inmobiliaria	Actura	20,00%
		Calviga, S.A.	1,00%
		Rosal, S.A.	10,00%
		Obras y Negocios, S.L.	54,00%
		Metrovacesa de Viviendas, S.L.	15,00%
			100,00%
Porta Germanies, S.A.	Inmobiliaria	Edificios Valencia, S.A.	25,00%
		Banco de Valencia, S.A.	25,00%
		Prominver, S.A.	25,00%
		Torres Cámara y Cía de Obras, S.A.	25,00%
			100,00%
Nova Santa Pola, S.A.	Inmobiliaria	Actura	50,00%
		Rústicas, S.L.	50,00%
			100,00%
Inmovist Inversiones Inmobiliarias, S.A.	Inmobiliaria	Actura	25,00%
		E. Ortiz e Hijos Contr. de Obras, S.A.	50,00%

		Constructora San Bernardo, S.A.	25,00%
			100,00%
Parque Industrial Acceso Sur, S.A.	Inmobiliaria	Actura	20,00%
		Calviga, S.A.	30,00%
		Urbanizadora Vistamar, S.A.	20,00%
		Residencial Resma, S.L.	10,00%
		Prom. Emilio Doménech, S.A.	10,00%
		Altor Inmuebles, S.A.	10,00%
			100,00%
Parque Central Agente Urbanizador, S.L.	Inmobiliaria	Actura	40,00%
		Rosal, S.A.	12,00%
		Riojana de Fincas, S.A.	12,00%
		Metrovacesa de Viviendas, S.L.	12,00%
		Inmobiliaria Guadalmedina, S.A.	12,00%
		Construcciones Lidón, S.A.	12,00%
			100,00%
Port Androna, S.L.	Inmobiliaria	Actura	40,00%
		Corp. Valenciana de Serv. Inmobiliarios, S.A.	25,66%
		Urbanismo y Gestión Inmobiliaria, S.A.	25,00%
		Indeista, S.A.	7,34%
		Otros propietarios	2,00%
			100,00%
Parque Castellón, S.L.	Inmobiliaria	Espacios Comerciales Mare Nostrum, S.L. (50% de Actura)	100,00%
			100,00%
Ciudad del Ocio, S.A.	Inmobiliaria	Actura	99,83%
		Cartera de Inmuebles, S.L.	0,17%
			100,00%
Espacios Comerciales Mare Nostrum, S.L. (antes Xpiros Center, S.L.)	Inmobiliaria	Actura	50,00%
		Riojana de Fincas, S.A.	50,00%
			100,00%
Logis Urba, S.L.	Inmobiliaria	Actura	51,00%
		Gestión de Inmuebles Inversiones Valencianas	49,00%
			100,00%
Masía de Monte Sano, S.L.	Inmobiliaria	Actura	33,33%
		Calviga, S.A.	33,33%
		Astroc Capital, S.L.	33,33%
			99,99%
Terrenys Beguda Alta, S.L.	Inmobiliaria	Actura	20,00%
		AEH Negocios, S.L.	30,00%
		Gestora de Urbanismo, S.L.	30,00%

		Joaquín Arellano Fernández	2,50%
		Manuel Del de Santivañes de la Mora	1,25%
		M.Y.E., S.L.	1,25%
		VR Inversiones Residenciales, S.L.	15,00%
			100,00%
Des. Urb. Benicassim, S.A. "Deurbesa"	Inmobiliaria	Actura	10,00%
		Calviga, S.A.	20,00%
		Prom. Fernando Alfonso, S.A.	5,00%
		Urbanizadora Vistamar, S.A.	5,00%
		Residencial Resma, S.L.	5,00%
		Prom. Emilio Doménech, S.A.	5,00%
		Fomento Urbano de Castellón, S.A.	20,00%
		Caja Rural Credicoop S. Coop.	10,00%
		Otros propietarios	20,00%
			100,00%
Inversiones Cantalobos, S.A.	Inmobiliaria	Actura	10,00%
		Calviga, S.A.	21,67%
		Promociones Inmobiliarias E. Doménech, S.A.	10,00%
		Altor Inmuebles, S.A.	5,00%
		Osdala, S.L.	10,00%
		Ensanche Urbano, S.A.	33,33%
		Promoción Inmobiliaria Castaño, S.L.	5,00%
		Residencial Resma, S.L.	5,00%
			100,00%
Lomas de El Pino, S.L.	Inmobiliaria	Actura	50,00%
		Calabarda, S.L.	50,00%
			100,00%
Masías de Bétera, S.L.	Inmobiliaria	Actura	50,00%
		Inmobiliaria Urbis, S.A.	50,00%
			100,00%
Residencial Náquera Golf, S.A.	Inmobiliaria	Actura	25,00%
		Gestora de Urbanismo, S.L.	39,80%
		Filiales de Ademuz, S.L.	15,00%
		Margabe, S.A.	15,00%
		Otros propietarios	5,20%
			100,00%
Analyst Invierte 21, S.L.	Inmobiliaria	Actura	0,03%
		Parque Cent. Ag. Urbaniz., S.L. (40% Actura)	99,97%
			100,00%
Ansogasa, S.L.	Inmobiliaria	Actura	28,00%
		Calviga, S.A.	28,00%
		Ceinca Obras y Proyectos, S.A.	16,00%
		Llanera, S.L.	28,00%

			100,00%
Parque Empresarial Circuito de Cheste, S.L.	Inmobiliaria	Actura Construcc. VLC Constitución, S.L.	50,00% 50,00% 100,00%
Residencial Golf Mar, S.L.	Inmobiliaria	Actura Calviga, S.A. Construcc. VLC Constitución, S.L. Rosal, S.A. Astroc Capital, S.L. Inmobiliaria Guadalmedina, S.A. Gesfesa del Mediterráneo, S.L.	14,29% 14,29% 14,29% 14,29% 14,28% 14,28% 14,28% 100,00%
Urbanizadora Torremar, S.A.	Inmobiliaria	Actura Promociones Castellonenses, S.A. Sdad. de Fmto. Agrícola Castellonense, S.A. Montornés, S.A. Urbanizadora Dique, S.A. Fmto. de Contruccion y Servicios, S.A.	28,09% 28,27% 21,64% 5,00% 5,00% 12,00% 100,00%
Crusty Invest, S.L.	Inmobiliaria	Actura Calviga, S.A. Civisa	33,33% 33,33% 33,33% 99,99%
Golf Peñíscola, S.A.	Inmobiliaria	Actura Calviga, S.A. Vitsa II, S.A.	33,33% 33,33% 33,33% 99,99%
Lavaralda, S.L.	Inmobiliaria	Actura Cisa Habitat, S.L. Bigeco, S.A.	25,00% 25,00% 50,00% 100,00%
Marenys, S.L.	Inmobiliaria	Actura Urbanizadora Madrigal, S.A. (50% Actura) Urbanizaciones San Sebastián, S.A.	0,01% 66,66% 33,33% 100,00%
Habitats del Golf, S.A.	Inmobiliaria	Terrenys Beguda Alta, S.L. (20% de Actura)	100,00% 100,00%
Armanello Milenium, S.L.	Inmobiliaria	Inmovist Invers.Inmob., S.L. (25% Actura) Urbanismo Mare Nostrum, S.L.	50,00% 50,00% 100,00%
Peñíscola Green, S.L.	Inmobiliaria	Cisa Habitat, S.L.	16,67%

		Inversiones Val. Cap. Riesgo (100% B.Valencia)	16,67%
		Pascual Lloret Teruel	40,67%
		Zona Residencial Las Atalayas, S.L.	8,33%
		Angulo Sport, S.L.	4,17%
		Tierra Atomizada, S.A.	8,32%
		Keralite Cartera, S.L.	4,17%
		Otros 4 socios	1,00%
			100,00%
Torre Lugano C.B.	Inmobiliaria	Cisa Habitat, S.L.	50,00%
		Necso Entrecanales y Cubiertas, S.A.	50,00%
			100,00%
El Pinar de Polop, S.L.	Inmobiliaria	Cisa Habitat, S.L.	50,00%
		Rosal, S.L.	25,00%
		Murcia Puchades, S.L.	25,00%
			100,00%
European Estates Corporation, S.A.	Inmobiliaria	Cartera de Inmuebles, S.L.	34,70%
		Tinsa	34,70%
		Allsop & Co. Ltd.	23,10%
		John R. Oxley	4,21%
		Gabriel Bellido Criado	3,29%
			100,00%
Proyecto Inmobiliario Veritas, S.L.	Inmobiliaria	Cartera de Inmuebles, S.L.	9,00%
		Cahispa Sa Vida	20,00%
		Volumetric, S.A.	20,00%
		Sirovillaran, S.L.	10,00%
		P.Y. Partner, S.L.	10,00%
		Taqui Investments, S.A.	10,00%
		Restaura, S.L.	10,00%
		Miguel A. Cadarso Gómez	5,00%
		José A. Cadarso Gómez	5,00%
		Andreas John	1,00%
			100,00%
Live in Spain, S.A.	Inmobiliaria	Cartera de Inmuebles, S.L.	4,17%
		Otros 23 accionistas con el mismo porcentaje	95,83%
			100,00%

CAPITULO IV

IV.1 ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1.1 Naturaleza de las principales actividades del emisor

La Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, de acuerdo con sus Estatutos, realiza como actividades fundamentales la formación y capitalización del ahorro para administrarlo y hacerlo productivo; la atención a las necesidades de sus clientes mediante la concesión de operaciones de Préstamo, Crédito, Descuento, Aval y otras legalmente autorizadas.

Igualmente se facilita a sus impositores la adquisición de bienes muebles e inmuebles que les permita la creación de su patrimonio familiar.

En cuanto a las inversiones se realizan aquéllas que contribuyen al incremento de riqueza y mejora de la calidad de vida en la zona de influencia de la Entidad, elevando el nivel cultural y económico.

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

EVOLUCION PRINCIPALES MAGNITUDES DE NEGOCIO (EN MILES DE EUROS)

	<u>2.002</u>	<u>% Variación 02/01</u>	<u>2.001</u>	<u>% Variación 01/00</u>	<u>2.000</u>
Recursos propios	2.849.232	21,59	2.343.352	12,08	2.090.831
Acreedores y empréstitos	20.848.786	12,10	18.598.020	11,86	16.626.073
Cartera de títulos *	3.777.533	16,78	3.234.771	71,58	1.885.323
Inversiones crediticias**	23.237.514	11,20	20.897.619	21,01	17.269.693
Benef. consolidado ejercicio	261.135	8,69	240.252	23,67	194.271

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

(**) Inversión crediticia bruta.

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

DISTRIBUCION EXCEDENTE DEL EJERCICIO (EN MILES DE EUROS)

(Miles de euros)	<u>2.002</u>	<u>2.001</u>	<u>2.000</u>
Dotación a reservas	118.033	116.724	99.522
Dotación a O.B.S.	34.000	33.056	30.652
Fondos especiales	0	0	0
Excedente del ejercicio	152.033	149.780	130.174

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

IV.1.2 POSICIONAMIENTO DE LA ENTIDAD EMISORA DENTRO DEL SECTOR

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

Su posición respecto de otras entidades competidoras se refleja en el siguiente cuadro: (Miles de euros)

Datos a diciembre-02 (1)		Caixa Pensions	Caja Madrid	Caja Cataluña	BBK	Bancaja	CAM	Ibercaja	Unicaja	Caja Galicia	CAP Murcia
Inversiones Crediticias (2)	total	57.775.478	42.730.077	17.437.101	8.087.704	17.125.923	17.725.816	12.330.647	10.056.767	10.201.689	5.215.133
	s/nº empleados	2.746,37	3.635,98	3.522,65	3.623,52	3.507,97	3.345,76	3.099,71	2.346,97	2.971,65	3.178,02
	s/nº oficinas	12.796,34	22.911,57	18.239,65	24.962,05	21.900,16	21.992,33	13.117,71	13.163,31	14.594,69	15.072,64
Recursos ajenos	total	73.192.143	53.929.114	20.060.717	12.048.979	16.986.697	18.125.588	13.958.784	12.515.656	13.990.209	6.097.575
	s/nº empleados	3.479,21	4.588,93	4.052,67	5.398,29	3.479,45	3.421,21	3.509,00	2.920,81	4.075,21	3.715,77
	s/nº oficinas	16.210,88	28.916,42	20.984,01	37.188,21	21.722,12	22.488,32	14.849,77	16.381,75	20.014,61	17.623,05
Reservas	total	3.983.250	3.750.456	836.987	1.515.742	958.496	976.376	1.027.345	939.520	886.589	413.366
	s/nº empleados	189,35	319,13	169,09	679,10	196,33	184,29	258,26	219,26	258,25	251,90
	s/nº oficinas	882,23	2.010,97	875,51	4.678,22	1.225,70	1.211,38	1.092,92	1.229,74	1.268,37	1.194,70
	% s/inversiones	6,89%	8,78%	4,80%	18,74%	5,60%	5,51%	8,33%	9,34%	8,69%	7,93%
	% s/ATM	4,38%	5,45%	3,07%	11,13%	4,30%	4,79%	6,49%	6,88%	3,98	6,08%
ATM (3)	total	91.039.635	68.763.809	27.223.333	13.621.736	22.289.432	20.366.523	15.825.014	13.646.768	22.294.865	6.799.328
	s/nº empleados	4.327,60	5.851,24	5.499,66	6.102,93	4.565,64	3.844,19	3.978,13	3.184,78	6.494,28	4.143,41
	s/nº oficinas	20.163,82	36.870,68	28.476,29	42.042,40	28.503,11	25.268,64	16.835,12	17.862,26	31.895,37	19.651,24
Empleados (4)	total	21.037	11.752	4.950	2.232	4.882	5.298	3.978	4.285	3.433	1.641
	s/nº oficinas	4,66	6,30	5,18	6,89	6,24	6,57	4,23	5,61	4,91	4,74
Oficinas		4.515	1.865	9356	324	782	806	940	764	699	346
Beneficios neto	total	605022	479.804	137.575	255.645	152.033	157.821	145.916	151.587	150.755	73.451
	% s/ATM	0,66%	0,70%	0,51%	1,88%	0,68%	0,78%	0,92%	1,11%	0,68%	1,08%

(1) Datos obtenidos de los Estados Públicos

(2) Inversiones crediticias netas

(3) Obtenidos por media de los meses transcurridos del año de la línea "Total Activo" (Estado Público), por lo que el dato de Bancaja difiere de la cifra de ATM que aparece en la pág.

2.1

(4) El número de empleados y oficinas corresponde al mes de sep-02

FUENTE: CECA (Datos no auditados)

IV.1.3 INFORMACION FINANCIERA DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO

Se facilitan a continuación balance y cuenta de resultados, correspondientes al ejercicio de 2002, de las dos principales empresas del grupo por volumen de negocio: Banco de Valencia y Aseguradora Valenciana (Aseval):

BANCO DE VALENCIA

BALANCE PATRIMONIAL CONSOLIDADO	2.002
--	--------------

(en miles de euros)

A C T I V O

1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	80.904
1.1 Caja	36.250
1.2 Banco de España	44.654
1.3 Otros bancos centrales	
2. DEUDAS DEL ESTADO	97.760
3. ENTIDADES DE CREDITO	290.064
3.1 A la vista	
3.2 Otros créditos	290.064
4. CREDITOS SOBRE CLIENTES	5.686.544
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	52.014
5.1 De emisión pública	5.525
5.2 Otros emisores	46.489
Pro-memoria: títulos propios	
6. ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	32.044
7. PARTICIPACIONES	129.681
7.1 En entidades de crédito	
7.2 Otras participaciones	129.681
8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	
8.1 En entidades de crédito	
8.2 Otras	
9. ACTIVOS INMATERIALES	429
9.1 Gastos de constitución	1
9.2 Otros gastos amortizables	428
9. bis. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	23.827
9. bis. 1. Por integración global y proporcional	
9. bis. 2. Por puesta en equivalencia	23.827
10. ACTIVOS MATERIALES	74.837
10.1 Terrenos y edificios uso propio	31.079
10.2 Otros inmuebles	4.740
10.3 Mobiliario, instalaciones y ot.	39.018
11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	
11.1 Dividendos pasivos reclam. no desembolsados	
11.2 Resto	
12. ACCIONES PROPIAS	
Pro-memoria: nominal	
13. OTROS ACTIVOS	138.739
14. CUENTAS DE PERIODIFICACION	21.539
15. PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	333
15. 1. Por integración global y proporcional	
15. 2. Por puesta en equivalencia	333
15. 3. Por diferencias de conversión	
16. PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	
16. 1. Del grupo	
16. 2. De minoritarios	
TOTAL ACTIVO	6.628.715

BANCO DE VALENCIA**BALANCE PATRIMONIAL CONSOLIDADO 2.002**

(en miles de euros)

PASIVO

1. ENTIDADES DE CREDITO	1.426.632
1.1 A la vista	
1.2 A plazo o con preaviso	1.426.632
2. DEBITOS A CLIENTES	4.396.605
2.1 Depositos de ahorro	4.121.196
2.1.1 A la vista	2.181.054
2.1.2 A plazo	1.940.142
2.2 Otros debitos	275.409
2.2.1 A la vista	
2.2.2 A plazo	275.409
3. DEBITOS REPRES. POR VALORES NEGOCIABLES	72.121
3.1 Bonos y obligaciones en circula.	72.121
3.2 Pagares y otros valores	
4. OTROS PASIVOS	123.192
5. CUENTAS DE PERIODIFICACION	35.546
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	27.905
6.1 Fondo de pensionistas	651
6.2 Provisión para impuestos	
6.3 Otras provisiones	27.254
6 bis. FONDO PARA RIESGOS GENERALES	451
6 ter. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	5.126
6. ter. 1. Por integración global y proporcional	
6. ter. 2. Por puesta en equivalencia	5.126
7. BENEFICIOS DEL EJERCICIO	66.042
7. 1. Del grupo	66.042
7. 2. De minoritarios	
8. PASIVOS SUBORDINADOS	120.000
9. CAPITAL SUSCRITO	89.164
10. PRIMAS DE EMISION	380
11. RESERVAS	240.609
12. RESERVAS DE REVALORIZACION	8.848
12. bis. RESERVAS DE SOCIEDADES CONSOLIDADAS	16.094
15. 1. Por integración global y proporcional	51
15. 2. Por puesta en equivalencia	16.043
15. 3. Por diferencias de conversión	
13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	
TOTAL PASIVO	6.628.715
CUENTAS DE ORDEN	
1. PASIVOS CONTINGENTES	799.030
1.1 Redescuentos, endodos y aceptac.	
1.2 Activos afectos a diversas oblig.	
1.3 Fianzas, avales y cauciones	758.590
1.4 Otros pasivos contingentes	40.440
2. COMPROMISOS	1.059.475
2.1 Cesiones temporales con opcion de recompra	
2.2 Disponibles por terceros	1.059.325
2.3 Otros compromisos	150
SUMA CUENTAS DE ORDEN	1.858.505

No se ofrecen datos del ejercicio 2001 ya que, debido a la fusión con el Banco de Murcia que tuvo lugar en el ejercicio 2002, los elevados incrementos porcentuales registrados en algunas magnitudes son producto de dicho proceso y en menor medida a la evolución del negocio.

BANCO DE VALENCIA**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA** **2.002**

(en miles de euros)

1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	314.775
de los que CARTERA DE RENTA FIJA	11.003
2. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	130.344
3. RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	5.840
3.1 DE ACCIONES Y OTROS TITULOS RENTA VARIABLE	106
3.2 DE PARTICIPACIONES	5.734
3.3 DE PARTICIPACIONES EN EL GRUPO	
A) MARGEN DE INTERMEDIACION	190.271
4. COMISIONES PERCIBIDAS	53.120
5. COMISIONES PAGADAS	7.291
6. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	(3.132)
B) MARGEN ORDINARIO	232.968
7. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	3.356
8. GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	102.362
8.1 GASTOS DE PERSONAL	68.602
de los que: Sueldos y Salarios	48.971
Cargas sociales	15.818
de las que: Pensiones	3.080
8.2. OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	33.760
9. AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	6.868
10. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	2.070
C) MARGEN DE EXPLOTACION	125.024
11. Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	5.926
11.1 Participaciones en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	11.660
11.2 Participaciones en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	
11.3 Correcciones de valor por cobro de dividendos	5.734
12. Amortización del fondo de comercio de consolidación	1.522
13. Beneficios por operaciones de grupo	
14. Pérdidas por operaciones de grupo	
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	34.613
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	1.010
17. Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	
18. Beneficios extraordinarios	6.998
19. Quebrantos extraordinarios	6.235
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	94.568
20. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	28.526
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	66.042

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

ASEVAL
BALANCE DE SITUACION (En miles de euros)

CONCEPTOS	DIC.02	DIC.01
<u>ACTIVO</u>		
Accionistas desembolso no exigidos	11.268,99	22.537,97
Activos inmateriales, Gastos establec., Gastos distribuidos varios ejercicios	3.587,54	2.730,84
Inversiones	2.472.100,06	1.722.960,86
Inversiones por cuenta tomador seg. que asume riesgo inversiones	425.028,06	426.070,08
Participación reaseguro en provis. Técnicas	2.573,032	3.161,34
Créditos	9.152,17	8.572,05
Otros activos	27.620,44	50.522,49
Ajustes periodificación	41.138,22	27.825,40
TOTAL ACTIVO	2.992.468,51	2.264.381,03

CONCEPTOS	DIC.02	DIC.01
<u>PASIVO</u>		
Capital y Reservas	71.596,01	68.349,62
Capital	46.589,81	46.589,81
Reservas	21.759,81	18.561,48
Resultado	22.056,39	15.818,59
- Dividendo a cuenta	-18.810,00	-12.621,25
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	84,74	242,46
Provisiones técnicas	2.458.928,74	1.748.097,56
Provisiones técnicas seg. vida riesgo asume tomador	423.691,33	426.082,40
Provisiones para riesgos y gastos	152,33	146,05
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	1.626,53	1.462,45
Deudas	27.362,57	13.645,65
Ajustes periodificación	9.026,35	6.354,83
TOTAL PASIVO	2.992.468,51	2.264.381,03

ASEVAL
CUENTA DE RESULTADOS (En miles de euros)

CONCEPTOS	DIC.02	DIC.01
Primas netas	1.119.989,37	999.558,62
Ingresos financieros de explotación	109.463,24	56.381,20
Gastos Técnicos	1.268.632,49	1.290.648,91
Primas Unit Linked	82.344,83	264.906,18
Ingresos financieros Unit Linked	-8.528,12	-5.342,02
Gastos técnicos Unit Linked	-8.528,12	-5.342,02
Resultados Coseval II	830,00	901,52
MARGEN INTERMEDIACION / M. BRUTO	43.994,95	31.098,61
Ingresos Gestión Planes y otros productos ordi..	13.021,85	12.527,77
MARGEN ORDINARIO / M. NEGOCIO	57.016,81	43.626,37
GASTOS DE EXPLOTACION	11.397,02	7.113,60
Gastos de Personal	2.597,13	1.786,65
Otros gastos de explotación	8.799,89	5.326,95
COMISIONES NETAS REASEGURO	12.258,12	10.666,60
MARGEN DE EXPLOTACION	33.036,67	25.846,18
Ingresos financieros Patrimonio	2.915,80	1.079,80
-Gastos Financieros Patrimonio	2.341,18	2.272,78
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	33.036,29	24.653,20
Ingresos prestación servicio otras redes	3.407,62	0,00
Gastos prestación servicio otras redes	2.977,99	810,66
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	33.465,91	23.842,54
Impuesto s/Beneficios	11.409,52	8.022,95
RESULTADO DESPUES DE IMPTOS.	22.056,39	15.819,59

	Bancaja		B. Valencia		Aseval	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
% Rentabilidad /ATM	0'67	0'77	1'00	1'16	1'86	0'97
% Rentabilidad /R. Propios	6'16	7'58	12'53	13'88	30'81	23'15
Nº Oficinas	788	768	344	256	1	1
Nº Empleados	4.652	4.777	1.620	1.271	87	36

	Bancaja		B. Valencia		Aseval	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
ATM	22.701.468	19.484.643	6.258.668	4.587.774	2.560.118	1.628.398
Recursos Propios	2.466.860	1.975.321	498.869	383.113	71.596	68.350

IV.2 GESTION DE RESULTADOS

IV.2.1 Cuenta de resultados del Grupo consolidado

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

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA						
(en miles de euros)						
	2.002		2.001		2.000	
	Importe	% sobre A.T.M.	Importe	% sobre A.T.M.	Importe	% sobre A.T.M.
+ Intereses y Rendimientos asimilados y rendimientos cartera renta variable	1.400.601	4,92	1.370.091	5,64	1.091.600	5,33
- Intereses y cargas asimiladas	608.728	2,14	631.596	2,60	478.352	2,34
= MARGEN DE INTERMEDIACION	791.873	2,78	738.495	3,04	613.248	3,00
+/- Comisiones percibidas y pagadas	193.872	0,68	177.480	0,73	164.106	0,80
+/- Resultados por Operaciones Financieras	-14.987	-0,05	-15.189	-0,06	27.028	0,13
= MARGEN ORDINARIO	970.758	3,41	900.786	3,70	804.381	3,93
- Gastos de personal	330.933	1,16	310.696	1,28	289.465	1,41
- Otros gastos de explotación	193.524	0,68	176.187	0,72	155.506	0,76
+ Otros productos de explotación	10.741	0,04	8.279	0,03	7.867	0,04
= MARGEN DE EXPLOTACIÓN	457.042	1,61	422.182	1,74	367.278	1,79
+/- Rtdos. netos soc. puesta equiv y op.grupo	20.091	0,07	6.382	0,03	323.964	1,58
- Amortizaciones fondo comercio consolidado	11.659	0,04	66.190	0,27	2.212	0,01
- Saneamiento de Inmovilizaciones Financieras	1.597	0,01	1.595	0,01	4.472	0,02
- Amortizaciones y provis. insolvencia	131.095	0,46	114.124	0,47	220.259	1,08
+/- Resultados extraordinarios	18.934	0,07	39.574	0,16	-117.046	-0,57
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	351.716	1,24	286.229	1,18	347.253	1,70
- Impuesto sobre Sociedades	90.581	0,32	45.977	0,19	152.982	0,75
= RESULTADO DEL EJERCICIO	261.135	0,92	240.252	0,99	194.271	0,95
+/- Resultado Atribuido a la Minoría	67.403	0,24	67.246	0,28	56.333	0,28
= RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	193.732	0,68	173.006	0,71	137.938	0,67
ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)	28.451.65		24.313.54		20.461.78	

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

Dado que no se dispone de los datos agregados totales a nivel consolidado, se ofrecen los cuadros individuales correspondientes a las dos principales Entidades de crédito que forman parte del Grupo Bancaja: Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja (entidad matriz) y Banco de Valencia. **(Datos en miles de euros)**

BANCAJA

RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS BANCAJA

	2002			2001			2000		
	SALDO MEDIO	TIPOS	RENDIMIENTO	SALDO MEDIO	TIPOS	RENDIMIENTO	SALDO MEDIO	TIPOS	RENDIMIENTO
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	373.279	1,73	6.457	289.283	2,66	7.702	282.782	3,01	8.499
DEUDAS DEL ESTADO	1.957.310	5,79	113.398	1.386.053	5,46	75.649	982.919	4,89	48.027
ENTIDADES DE CREDITO	1.069.377	3,00	32.134	1.536.165	3,99	61.336	1.835.227	3,92	71.959
CREDITOS SOBRE CLIENTES	16.912.009	5,27	891.974	14.212.366	6,21	883.268	11.870.254	5,73	679.889
CARTERA DE VALORES	1.581.071	3,61	57.006	1.210.284	5,12	61.944	965.995	5,72	55.221
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	21.893.046	5,03	1.100.969	18.634.151	5,85	1.089.899	15.937.177	5,42	863.595
ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	247.173	0,00	0	231.015	0,00	0	210.120	0,00	0
OTROS ACTIVOS	561.249	0,00	0	619.477	0,00	0	308.997	0,00	0
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	22.701.468			19.484.643			16.456.294		

COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS

	2002			2001			2000		
	SALDO MEDIO	TIPOS	RENDIMIENTO	SALDO MEDIO	TIPOS	RENDIMIENTO	SALDO MEDIO	TIPOS	RENDIMIENTO
ENTIDADES DE CREDITO	3.272.592	3,01	98.483	2.177.331	3,73	81.179	1.728.607	3,99	68.906
DEBITOS A CLIENTES	14.178.709	2,26	320.550	12.473.031	2,83	352.583	10.572.849	2,32	244.918
EMPRESTITOS Y PASIVOS SUBORDINADOS	2.703.520	3,56	96.274	2.502.038	4,16	104.045	2.420.492	3,84	92.892
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	20.154.821	2,56	515.307	17.152.400	3,14	537.807	14.721.948	2,76	406.716
RECURSOS PROPIOS	1.071.393	0,00	0	942.353	0,00	0	851.226	0,00	0
OTROS PASIVOS	1.475.254	0,00	0	1.389.890	0,00	0	883.120	0,00	0
RECURSOS TOTALES MEDIOS	22.701.468			19.484.643			16.456.294		

VARIACION ANUAL DEL RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS

	VARIACIÓN 2002/2001			VARIACIÓN 2001/2000		
	por tipos	por volumen	total	por tipos	por volumen	total
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	-3.481	2.236	-1.245	-992	195	-797
DEUDAS DEL ESTADO	6.571	31.178	37.749	7.924	19.698	27.622
ENTIDADES DE CREDITO	-10.564	-18.638	-29.202	1.103	-11.726	-10.623
CREDITOS SOBRE CLIENTES	-159.071	167.777	8.706	69.231	134.148	203.379
CARTERA DE VALORES	-23.915	18.977	-4.938	-7.242	13.965	6.723
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	-179.541	190.611	11.070	70.024	156.280	226.304

VARIACION ANUAL DEL COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS

	VARIACIÓN 2002/2001			VARIACIÓN 2001/2000		
	por tipos	por volumen	total	por tipos	por volumen	total
ENTIDADES DE CREDITO	-23.531	40.835	17.304	-5.614	17.887	12.273
DEBITOS A CLIENTES	-80.248	48.215	-32.033	63.648	44.017	107.665
EMPRESTITOS Y PASIVOS SUBORDINADOS	-16.149	8.378	-7.771	8.023	3.130	11.153
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	-119.928	97.428	-22.500	66.057	65.034	131.091

BANCO DE VALENCIA

RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS BANCO DE VALENCIA

	2002			2001			2000		
	SAI DO	TIPOS	RENDIMIEN T	SAI DO	TIPOS	RENDIMIEN T	SAI DO	TIPOS	RENDIMIEN T
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	141.642	1,80	2.555	80.273	3,32	2.665	61.628	3,98	2.452
DEUDAS DEL ESTADO	79.861	9,74	7.778	83.324	6,37	5.312	98.362	6,09	5.986
ENTIDADES DE CREDITO	310.297	2,89	8.980	450.454	2,71	12.202	488.593	4,08	19.924
CREDITOS SOBRE CLIENTES	5.273.297	5,52	291.167	3.582.727	7,87	281.992	2.905.594	5,82	169.162
CARTERA DE VALORES	280.166	3,24	9.065	256.352	4,09	10.480	287.296	4,52	12.988
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	6.085.263	5,25	319.545	4.453.130	7,02	312.651	3.841.473	5,48	210.512
ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	71.991	0,00	0	61.849	0,00	0	58.659	0,00	0
OTROS ACTIVOS	101.414	0,00	0	72.795	0,00	0	-19.421	0,00	0
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	6.258.668			4.587.774			3.880.711		

COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS

	2002			2001			2000		
	SAI DO	TIPOS	RENDIMIEN T	SAI DO	TIPOS	RENDIMIEN T	SAI DO	TIPOS	RENDIMIEN T
ENTIDADES DE CREDITO	1.277.384	3,33	42.519	836.810	5,24	43.862	618.147	4,16	25.705
DEBITOS A CLIENTES	4.113.736	2,05	84.509	3.059.570	2,98	91.085	2.690.646	2,21	59.525
EMPRESTITOS Y PASIVOS SUBORDINADOS	132.311	4,24	5.614	95.568	5,32	5.084	48.081	3,94	1.893
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	5.523.431	2,40	132.642	3.991.948	3,51	140.031	3.356.874	2,60	87.123
RECURSOS PROPIOS	373.221	0,00	0	321.006	0,00	0	295.427	0,00	0
OTROS PASIVOS	362.016	0,00	0	274.820	0,00	0	228.410	0,00	0
RECURSOS TOTALES MEDIOS	6.258.668			4.587.774			3.880.711		

VARIACION ANUAL DEL RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS

	VARIACIÓN 2002/2001			VARIACIÓN 2001/2000		
	por tipos	por volumen	total	por tipos	por volumen	total
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	-2.147	2.037	-110	-529	742	213
DEUDAS DEL ESTADO	2.687	-221	2.466	241	-915	-675
ENTIDADES DE CREDITO	575	-3.797	-3.222	-6.167	-1.555	-7.722
CREDITOS SOBRE CLIENTES	-123.888	133.063	9.175	73.408	39.422	112.830
CARTERA DE VALORES	-2.389	974	-1.415	-1.109	-1.399	-2.507
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	-125.162	132.056	6.894	65.844	36.295	102.139

VARIACION ANUAL DEL COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS

	VARIACIÓN 2002/2001			VARIACIÓN 2001/2000		
	por tipos	por volumen	total	por tipos	por volumen	total
ENTIDADES DE CREDITO	-24.436	23.093	-1.343	9.064	9.093	18.157
DEBITOS A CLIENTES	-37.959	31.383	-6.576	23.398	8.162	31.560
EMPRESTITOS Y PASIVOS SUBORDINADOS	-1.425	1.955	530	1.321	1.870	3.191
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	-63.820	56.431	-7.389	33.783	19.125	52.908

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

BANCAJA

El pasado ejercicio hemos asistido a un descenso de tipos de interés en los mercados monetarios que anticiparon las sucesivas bajadas llevadas a cabo por el BCE en su tipo de descuento desde el 3'50% hasta llevarlo, dentro ya de 2003, hasta el 2'75%, en un intento por reactivar las principales economías dentro de la zona euro. Este descenso se ha traducido en una rebaja generalizada de tipos en el sistema financiero que ha afectado tanto al rendimiento de las inversiones como al coste de los recursos captados.

El modesto aumento de 11.070 miles de euros, operado en el primer caso, ha venido por la vía del incremento de volumen de las operaciones (+190.611 miles de euros), capaz de compensar el fuerte descenso atribuido a la pérdida de rentabilidad de las inversiones (-179.541 miles de euros). Sólo un apartado de los empleos, la cartera de Deuda del Estado, ha registrado un comportamiento positivo, tanto por tipos como por volumen, debido al importante aumento de la cartera (en torno al 23%) desarrollado en el primer semestre del año.

El coste de los recursos de clientes, tanto a la vista como a plazo y a través de la emisión de empréstitos ha experimentado un descenso importante, cifrado en -96.397 miles de euros, que ha cubierto con creces el aumento de 56.593 miles de euros por incremento de volumen. Este margen ha cubierto, igualmente, el incremento de 17.304 miles de euros producido por el aumento de la apelación al interbancario.

De todo lo anterior se deriva que el diferencial rendimiento-coste arroja un saldo favorable de 33.570 miles de euros, lo que supone un mejor comportamiento del margen de intermediación en relación con el ejercicio anterior.

BANCO DE VALENCIA

Esta Entidad ha tenido un comportamiento global similar al experimentado en Bancaja. El saldo favorable rendimiento-coste ha supuesto una mejora en su gestión del orden de 14.283 miles de euros.

Este saldo positivo ha sido debido tanto al incremento del rendimiento de los activos, cifrado en 6.894 miles de euros, como al descenso de costes del pasivo de -7.389 miles de euros. El incremento de los rendimientos ha venido vía aumento del volumen de operaciones, fundamentalmente por la expansión crediticia. El descenso en los costes se ha fundamentado en la bajada generalizada de tipos de interés en todos los apartados.

IV.2.4 Margen de intermediación (consolidado)

(Miles de euros)	2002	2001	2000	% 02/01	% 01/00
+INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.377.107	1.352.939	1.078.654	1,79	25,43
+ RENDIMIENTOS CARTERA DE RENTA VARIABLE	23.494	17.152	12.946	36,98	32,49
-INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	608.728	631.596	478.352	-3,62	32,04
MARGEN DE INTERMEDIACION	791.873	738.495	613.248	7,23	20,42
% Margen de Intermediación/AMR*	2,83	3,07	2,96		
% Margen de Intermediación/ATM**	2,78	3,04	3,00		

* AMR: Activos Medios Remunerados

**ATM: Activos Totales Medios

IV.2.5 Comisiones y otros ingresos (consolidado)

(Miles de euros)	2002	2001	2000	% Variación 02/01	% Variación 01/00
+/- COMISIONES PERCIBIDAS Y PAGADAS	193.872	177.480	164.105	9,24	8,15
+/- RESULTADOS OPERACIONES FINANCIERAS	-14.987	-15.189	27.028	-1,33	-156,20
+/- OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	10.741	8.279	7.867	29,74	5,24
TOTAL COMISIONES Y OTROS INGRESOS	189.626	170.570	199.000	11,17	-14,29
% Comisiones y otros ingresos/ATM*	0,67	0,70	0,97		

* ATM: Activos Totales Medios

El margen ordinario ascendió a 31.12.02 a 970.758 miles de euros, con un incremento de 69.972 miles de euros (7'77%) sobre el año anterior.

IV.2.6 Gastos de explotación (consolidado)

(Miles de euros)	2002	2001	2000	% Variación 02/01	% Variación 01/00
SUELDOS, SALARIOS Y ASIMILADOS	251.224	236.427	221.425	6,26	6,78
SEGURIDAD SOCIAL	56.485	53.037	49.144	6,50	7,92
CARGAS POR PENSIONES	12.171	8.744	8.619	39,19	1,45
OTROS CONCEPTOS	11.053	12.488	10.277	-11,49	21,51
GASTOS DE PERSONAL	330.933	310.696	289.465	6,51	7,33
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	150.024	134.350	121.422	11,67	10,65
AMORTIZACIONES DEL INMOVILIZADO	36.934	33.220	31.547	11,18	5,30
OTROS CARGAS DE EXPLOTACION					
- CONTRIBUCIÓN AL FONDO DE GTÍA. DE DEPÓSITOS	5.925	8.053	2.428	-26,42	231,67
- OTROS CONCEPTOS	641	564	108	13,65	422,22
GASTOS DE EXPLOTACION	524.457	486.883	444.970	7,72	9,42
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	18.934	39.528	-117.045	-52,10	133,77
% Gastos de explotación/ATM*	1,84	2,00	2,17		
% Ratio de eficiencia**	53,43	53,56	54,78		
Número medio de empleados	6.593	6.695	6.276	-1,52	6,68
Coste medio por persona***	50.195	46.407	46.123	8,16	0,62
% Gastos de personal/Gastos explotación	63,10	63,81	65,05		
Número de Oficinas	1.132	1.085	1.085	4,33	0,00
Empleados por oficina	5,82	6,17	5,78		

* ATM: Activos Totales Medios

** Ratio de eficiencia: (Gastos de explotación x 100)/(Margen de intermediación + comisiones y otros ingresos)

*** En miles de euros

El descenso en el ratio de eficiencia, lo que supone una mejora de la gestión, ha sido debido fundamentalmente al incremento del margen de intermediación (20'42%) que ha compensado con creces el fuerte aumento experimentado por los gastos de explotación (9'42%).

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

(Miles de euros)	2002	2001	2000	%	%
				Variación	Variación
				02/01	01/00
RTDO. SOC.PUESTAS EQUIV.Y SOC.GRUPO	20.091	6.382	7.404	214,81	-13,80
AMORTIZACIONES FONDO DE COMERCIO	-11.659	-66.190	-2.212	-82,39	2.892,31
SANEAMIENTO INMOVILIZADO FINANCIERO	-1.597	-1.595	-4.472	0,13	-64,33
AMORTIZACION Y PROVISION INSOLVENCIAS	-131.095	-114.124	-70.006	14,87	63,02
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO	0	46	316559		
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	18.934	39.528	-117.045	-52,10	133,77
TOTAL SANEAMIENTO, PROVIS. Y OTROS RES.	-105.326	-135.953	130.228	-22,53	-204,40

% Saneamiento, prov. y otros resultados/ATM -0,37 -0,56 0,64

	2002	2001	2000
Beneficios Extraordinarios	39.394	149.700	34.367
Quebrantos extraordinarios.	-20.460	-	-
	110.172	151.412	

El resultado obtenido en las sociedades por puesta en equivalencia ha sido obtenido, fundamentalmente, por las sociedades Actura (4.792 miles de euros), Aguas de Valencia (2.351 miles de euros), Aurea (3.806 miles de euros), Enagás (2.260 miles de euros), Bami (3.020 miles de euros) y NH Hoteles (4.096 miles de euros).

La fuerte disminución experimentada por las amortizaciones del fondo de comercio son debidas, fundamentalmente, a la amortización íntegra en 2001 de los fondos de comercio originados por la adquisición de las participaciones de NH Hoteles y Aurea C.I.

Los beneficios extraordinarios más importantes se han dado por la enajenación de inmovilizado (13.557 miles de euros) y por beneficios de ejercicios anteriores (14.406 miles de euros) que incluye el cobro de activos morosos y dudosos devengados con anterioridad. Los quebrantos extraordinarios más importantes corresponden a la dotación extraordinaria al fondo de pensiones interno (2.996 mm. €), a aportaciones extraordinarias al fondo de pensiones externo (5.885 mm. €) y a quebrantos de ejercicios anteriores (6.405 mm. €).

En el ejercicio 2002, el fondo de 150.253 miles de euros que se dotó con cargo al epígrafe "Dotación al fondo para riesgos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias, producto de la venta del 50% de Aseval, sigue formando parte del epígrafe "Fondos para riesgos generales" del pasivo del balance, sin disponer de asignación a fin específico alguno.

IV.2.8 Resultados y recursos generados por el Grupo consolidado

(Miles de euros)	2002	2001	2000	% Variación	% Variación
				02/01	01/00
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	351.716	286.229	347.253	22,88	-17,57
- IMPUESTO DE SOCIEDADES	90.581	45.977	152.982	97,01	-69,95
RESULTADO DEL EJERCICIO	261.135	240.252	194.271	8,69	23,67
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA	67.403	67.246	56.333	0,23	19,37
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	193.732	173.006	137.938	11,98	25,42
RECURSOS GENER. DE LAS OPERACIONES**	471.188	449.451	274.331	4,84	63,84
% Resultado del ejercicio*/ATM (ROA)	0,92	0,99	0,95		
% Resultado del ejercicio*/Fondos propios (ROE)	9,17	10,25	9,29		
% Recursos generados*/ATM	1,66	1,85	1,34		

* Después de impuestos

** Ver desglose en página 98

Los recursos generados de las operaciones en 2002 ascendieron a 471.188 miles de euros, un 4'84% más que en 2001. De los mismos se destinaron 170.913 miles de euros al saneamiento de créditos y valores, y

52.654 miles de euros a otras dotaciones y amortizaciones. El resultado contable, antes de impuestos, se situó en 351.716 miles de euros, con un incremento del 22'88% sobre el obtenido en el ejercicio anterior.

IV.3 GESTION DEL BALANCE

IV.3.1 Balance del Grupo consolidado

BALANCE DEL GRUPO CONSOLIDADO

<u>(Miles de euros)</u>	% Variación				
	2002	2001	2000	02/01	01/00
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	534.782	415.904	265.034	28,58	56,92
DEUDAS DEL ESTADO	2.576.322	2.097.965	950.164	22,80	120,80
ENTIDADES DE CREDITO	1.651.606	894.078	3.326.434	84,73	-73,12
CREDITOS SOBRE CLIENTES	22.830.431	20.560.831	17.008.913	11,04	20,88
CARTERA DE VALORES	1.139.639	1.095.778	920.865	4,00	18,99
ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	368.277	359.159	322.689	2,54	11,30
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	16.985	6.540	2.314	159,71	182,63
OTROS ACTIVOS	676.194	701.993	771.525	-3,68	-9,01
TOTAL ACTIVO	29.794.236	26.132.248	23.567.938	14,01	10,88
ENTIDADES DE CREDITO	5.568.379	4.217.344	3.784.867	32,04	11,43
DEBITOS A CLIENTES	15.733.554	14.481.229	13.154.910	8,65	10,08
DEBITOS REPRES. POR VALORES NEGOCIABLES	4.433.896	3.808.518	3.234.887	16,42	17,73
OTROS PASIVOS	594.718	740.134	635.945	-19,65	16,38
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	286.542	285.602	430.421	0,33	-33,65
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	261.135	240.252	194.271	8,69	23,67
PASIVOS SUBORDINADOS	681.336	308.273	236.276	121,02	30,47
INTERESES MINORITARIOS	828.197	801.161	785.318	3,37	2,02
RESERVAS	1.072.767	935.751	814.894	14,64	14,83
OTROS	333.712	313.984	296.149	6,28	6,02
TOTAL PASIVO	29.794.236	26.132.248	23.567.938	14,01	10,88

Por el lado del activo destaca el incremento del 84'73% en entidades de crédito, así como del 22'80% en deudas del estado.

Por el lado del pasivo destaca el incremento del 16'42% en débitos representados por valores negociables, así como el incremento del 121'02% en pasivos subordinados debido a la emisión de obligaciones subordinadas, por importe de 300 millones de euros llevada a cabo por Bancaja . Destacan, asimismo, el aumento del volumen de reservas del orden del 14'64% y del 32,04% en Entidades de Crédito.

En el lado negativo señalar el descenso del 19,65% en otros pasivos.

IV.3.2 Tesorería y Entidades de Crédito

CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES (CONSOLIDADO)

<u>(Miles de euros)</u>	% Variación				
	2002	2001	2000	02/01	01/00
CAJA	207.533	164.707	158.655	26,00	3,81
BANCO DE ESPAÑA	325.946	240.785	106.295	35,37	126,53
OTROS BANCOS CENTRALES	1.303	10.412	84	-87,49	12.295,24
TOTAL CAJA Y DEPOSITOS EN B. CENTRALES	534.782	415.904	265.034	28,58	56,92
% Total Caja y depós. en B. Centrales/Total Activo	1,79	1,59	1,12		

POSICION NETA EN ENTIDADES DE CREDITO (CONSOLIDADO)

<u>(Miles de euros)</u>				% Variación	% Variación
	2002	2001	2000	02/01	01/00
+ ENTIDADES DE CREDITO POSICION ACTIVA	1.460.332	827.040	3.243.855	76,57	-74,50
- ENTIDADES DE CREDITO POSICION PASIVA	5.254.616	3.812.932	3.446.371	37,81	10,64
POSICION NETA EN EUROS	-3.794.284	-2.985.892	-202.516	27,07	1.374,40
+ ENTIDADES DE CREDITO POSICION ACTIVA	191.274	67.038	82.579	185,32	-18,82
- ENTIDADES DE CREDITO POSICION PASIVA	313.763	404.412	338.496	-22,42	19,47
POSICION NETA EN MONEDA EXTRANJERA	-122.489	-337.374	-255.917	63,69	-31,83
POSICION NETA CON ENTIDADES DE CREDITO	-3.916.773	-3.323.266	-458.433	17,86	624,92

El detalle de estos epígrafes del balance de situación a 31 de diciembre de 2002,2001 y 2000 es el siguiente:

ENTIDADES DE CREDITO

<u>(Miles de euros)</u>	ACTIVO			PASIVO		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
A la vista:						
Cuentas mutuas	1.290	972	5.451	4	202	1.509
Cheques a cargo de entidades de crédito	-	-	-	-	-	-
Cámara de compensación	-	-	-	-	-	-
Efectos recibidos-aplicados	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas	162.014	88.706	310.567	150.113	7.260	283.731
	163.304	89.678	316.018	150.117	7.462	285.240
Otros créditos-débitos a plazo con preaviso						
Banco de España	-	-	-	261834	-	99.996
Cuentas a plazo	496.059	441.973	719.658	2.711.749	2.870.504	1.518.060
Adquisición-Cesión temporal de activos	951.317	273.160	2.242.340	2.287.037	1.091.504	1.732.411
Otras cuentas	40.926	89.267	48.418	157.642	247.874	149.160
	1.488.302	804.400	3.010.41	5.418.26	4.209.88	3.499.62
			6	2	2	7
TOTAL	1.651.606	894.078	3.326.43	5.568.37	4.217.34	3.784.86
			4	9	4	7

IV.3.3 Inversión crediticia**CREDITOS SOBRE CLIENTES (CONSOLIDADO)**

<u>(Miles de euros)</u>				% Variación	% Variación
	2002	2001	2000	02/01	01/00
POR SECTORES:					
CREDITO A LAS ADMINISTRACIONES PUBLICAS	392.473	496.659	498.672	-20,98	-0,40
CREDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES	22.210.062	19.860.695	16.327.618	11,83	21,64
CREDITO A NO RESIDENTES	459.961	382.926	300.236	20,12	27,54
ACTIVOS DUDOSOS	175.018	157.339	143.167	11,24	9,90
OTROS DEUDORES OBRA SOCIAL	-	-	-	-	-
SALDOS DEUDORES EN SOC. CONSOLIDADAS	-	-	-	-	-
INVERSION CREDITICIA BRUTA	23.237.514	20.897.619	17.269.693	11,20	21,01
- FONDOS DE INSOLVENCIAS	402.304	332.888	260.647	20,85	27,72
- FONDO RIESGO-PAIS	4.779	3.900	133	22,54	2.832,33
CREDITOS SOBRE CLIENTES (INV. NETA)	22.830.431	20.560.831	17.008.913	11,04	20,88

El saldo neto de la cartera de inversiones crediticias, deducido el fondo de provisión de insolvencias y riesgo-país, se situó en 22.830.431 miles de euros a 31 de diciembre de 2002, lo que supone un incremento de 2.269.600 miles de euros, equivalentes al 11'04%, sobre el 31 de diciembre anterior. Si consideramos las titulaciones realizadas en el ejercicio, el crecimiento real de la inversión crediticia neta ascendió a 4.213.656 miles de euros, equivalentes al 20,31% (Sdo. vivo a 31/12/02: 2.131.516 mm.€y Sdo. vivo a 31/12/01:187.460 mm.€)

INVERSION CREDITICIA POR GARANTIAS (CONSOLIDADO)

(Miles de euros)	2002	2001	% Variación		
			2000	02/01	01/00
CREDITOS GARANTIZADOS AL SECTOR PUBLICO	392.473	496.659	498.672	-20,98	-0,40
CREDITOS CON GARANTIA REAL	12.592.559	11.028.566	8.520.020	14,18	29,44
CREDITOS CON OTRAS GARANTIAS*	9.845.399	9.035.606	7.990.221	8,96	13,08
TOTAL CREDITOS CON GARANTIA	22.830.431	20.560.831	17.008.913	11,04	20,88
% sobre inversión crediticia neta	100	100	100		
CREDITOS SIN GARANTIA ESPECIFICA	0	0	0	0,00	0,00
% sobre inversión crediticia neta	-	-	-		
INVERSION CREDITICIA NETA	22.830.431	20.560.831	17.008.913	11,04	20,88

* Garantía personal.

INVERSION CREDITICIA POR PLAZOS (CONSOLIDADO)

(Miles de euros)	2002	2001	2000	%	%
				02/01	01/00
HASTA 3 MESES (INCLUYE VTO. INDETERMINADO)	6.140.601	4.842.151	3.487.529	26,82	38,84
ENTRE 3 MESES Y 1 AÑO	2.908.157	2.047.219	2.076.857	42,05	-1,43
ENTRE 1 Y 5 AÑOS	5.238.745	5.806.732	5.083.667	-9,78	14,22
MAS DE 5 AÑOS	8.950.011	8.201.517	6.621.639	9,13	23,86
TOTAL INVERSION CREDITICIA BRUTA	23.237.514	20.897.619	17.269.692	11,20	21,01

INVERSION CREDITICA POR FINALIDADES (CONSOLIDADO)

(Miles de euros)	2002	2001	% Variación		% Var
			2000	02/01	(
AGRICULTURA, GANADERIA Y PESCA	271.829	161.975	311.907	67,82	.
ENERGIA Y AGUA	76.434	145.715	197.805	-47,55	.
OTROS SECTORES INDUSTRIALES	2.901.946	2.127.451	2.760.467	36,40	.
CONSTRUCCION Y PROMOCION INMOBILIARIA	4.819.327	3.184.521	3.065.739	51,34	.
COMERCIO TRANSPORTE Y OTROS SERVICIOS	3.090.726	2.954.838	2.281.953	4,60	.
SEGUROS Y OTRAS INSTIT. FINANCIERAS	27.839	96.806	61.706	-71,24	.
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	392.473	496.659	498.672	-20,98	.
CREDITOS A PERSONAS FISICAS	10.668.592	9.147.244	7.281.526	16,63	.
INSTITUCIONES PRIVADAS SIN FINES DE LUCRO	66.589	53.009	53.598	25,62	.
OTROS	461.798	2.146.475	456.084	-78,49	.
TOTAL INVERSION CREDITICIA RESIDENTES	22.777.553	20.514.693	16.969.457	11,03	.
TOTAL INVERSION CREDITICIA NO RESIDENTE	459.961	382.926	300.236	20,12	.
TOTAL INVERSION CREDITICIA BRUTA	23.237.514	20.897.619	17.269.693	11,20	.

PARTIDAS FUERA DE BALANCE (CONSOLIDADO)

(Miles de euros)	% Variación				Var
	2002	2001	2000	02/01	(

AVALES Y OTRAS CAUCIONES PRESTADAS	2.409.728	1.956.533	1.534.504	23,16
OTROS PASIVOS CONTINGENTES*	131.185	122.382	102.899	7,19
DISPONIBLES POR TERCEROS	5.227.315	4.081.984	2.973.513	28,06
OTROS COMPROMISOS	287.182	228.227	252.167	25,83
TOTAL	8.055.410	6.389.126	4.863.083	26,08

* Corresponde íntegramente a créditos documentarios.

INVERSION CREDITICIA NO RESIDENTE (Miles de euros)			% Variación	% Variación	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
Unión Europea (excepto España)	191.389	260.444	150.638	-26,51	72,89
Estados Unidos de América y Puerto Rico	14.559	45.005	22.033	-67,65	104,26
Resto OCDE	68.734	31.785	20.783	116,25	52,94
Iberoamérica	169.160	25.790	102.412	555,91	-74,82
Resto del Mundo	16.119	19.902	4.370	-19,01	355,42
	459.961	382.926	300.236	20,12	27,54

IV.3.4 Cartera de Valores (consolidado)

COMPOSICION DE LA CARTERA DE VALORES (CONSOLIDADA)

CARTERA DE DEUDA (CONSOLIDADA)

(Miles de euros)				%	%
	2002	2001	2000	Variación	Variación
				02/01	01/00
CERTIFICADOS BANCO DE ESPAÑA	0	0	0	0,00	0,00
LETRAS DEL TESORO	72.398	496.362	434.586	-85,41	14,21
OTRA DEUDA ANOTADA	2.503.918	1.601.596	515.566	56,34	210,65
OTROS TITULOS	6	7	12	-14,29	-41,67
MENOS: FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	0	0	0	0,00	0,00
TOTAL DEUDAS DEL ESTADO*	2.576.322	2.097.965	950.164	22,80	120,80

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

CARTERA DE RENTA FIJA

(Miles de euros)				%	%
	2002	2001	2000	Variación	Variación
				02/01	01/00
DE EMISION PUBLICA					
ADMINISTRACIONES TERRITORIALES	15.599	21.227	47.895	-26,51	-55,68
OTRAS ADMINISTRACIONES PUBLICAS	2	5	6	-60,00	-16,67
ADMINISTRACIONES PUBLICAS NO RESIDENTES					
MENOS: FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	0	0	0	0,00	0,00
OTROS EMISORES					
ENTIDADES DE CREDITO	111.696	14.517	185.797	669,42	-92,19
OTROS SECTORES RESIDENTES	200.361	184.058	222.789	8,86	-17,38
NO RESIDENTES	295.106	472.382	186.987	-37,53	152,63
MENOS: F.FLUCTUACION DE VALORES Y OTROS FONDOS	-9.691	-6.636	-2.332	46,04	184,56
VALORES PROPIOS					
TITULOS HIPOTECARIOS	0	0	0	0,00	0,00
OTROS VALORES DE RENTA FIJA	0	0	0	0,00	0,00
MENOS: FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	0	0	0	0,00	0,00
TOTAL CARTERA DE RENTA FIJA	613.073	685.553	641.142	-10,57	6,93
POR MONEDAS					
EN EUROS	594.918	664.906	628.496	-10,53	5,79
EN MONEDA EXTRANJERA	18.155	20.647	27.262	-12,07	-24,26
TOTAL CARTERA DE RENTA FIJA	613.073	685.553	655.758	-10,57	4,54
TITULOS DE R. FIJA COTIZADOS EN BOLSA	622.762	692.184	658.084	-10,03	5,18
TITULOS DE R. FIJA SIN COTIZACION EN BOLSA	2	5	6	-60,00	-16,67

TOTAL CARTERA R. FIJA BRUTA	622.764	692.189	658.090	-10,03	5,18
-----------------------------	---------	---------	---------	--------	------

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

	2002	2001	2000	% Variación 02/01	% Variación 01/00
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	153.146	158.842	114.259	-3,59	39,02
DE ENTIDADES DE CREDITO	22.180	18.625	14.659	19,09	27,06
DE OTROS SECTORES RESIDENTES	148.920	110.301	87.742	35,01	25,71
DE NO RESIDENTES	26.542	29.916	11.858	-11,28	152,29
MENOS: FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	-44.496	-28.607	-6.449	55,54	343,59
PARTICIPACIONES	359.311	266.307	130.067	34,92	104,75
EN ENTIDADES DE CREDITO	0	0	0	0,00	0,00
OTRAS	366.696	266.307	130.067	37,70	104,75
MENOS: FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	-7.385	-5.791	-5.613	27,53	3,17
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	14.109	19.474	32.743	-27,55	-40,52
EN ENTIDADES DE CREDITO	0	0	0	0,00	0,00
OTRAS	14.109	19.474	32.743	-27,55	-40,52
MENOS: FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	0	0	0	0,00	0,00
TOTAL CARTERA DE RENTA VARIABLE	526.566	410.225	265.007	28,36	54,80
POR MONEDAS					
EN EUROS	525.424	409.790	107.810	28,22	280,10
EN MONEDA EXTRANJERA	1.142	435	0	162,53	100,00
TOTAL CARTERA DE RENTA VARIABLE	526.566	410.225	107.810	28,36	280,51
TITULOS R. VARIABLE CON COTIZACION EN BOLSA	179.372	153.873	101.788	16,57	51,17
TITULOS R. VARIABLE SIN COTIZACION EN BOLSA	399.075	290.750	175.281	37,26	65,88
TOTAL CARTERA R. VARIABLE BRUTA	578.447	444.623	277.069	30,10	60,47
TOTAL NETO CARTERA DE VALORES	3.715.961	3.193.743	1.856.313	16,35	72,05

Al 31 de diciembre de 2002 el Grupo Bancaja tenía pignorado títulos de renta fija por importe nominal de 287.408 miles de euros (464.464 miles de euros a 31/12/2001). Estos importes incluyen básicamente, renta fija, Deuda del Estado y cédulas para inversiones, pignorado ante el Instituto de Crédito Oficial para la línea de financiación de préstamos de mediación.

La tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija en cartera de las sociedades del Grupo durante el ejercicio 2002 ha oscilado entre el 4,50% y el 6,11%. Durante el ejercicio 2001 la citada rentabilidad osciló entre el 4,59% y el 5,78%.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 el detalle del epígrafe "Fondo de Comercio de Consolidación" de los balances de situación consolidados por Sociedades Dependientes así como el movimiento del fondo en los ejercicios 2002 y 2001 son los siguientes: (importes expresados en miles de euros)

	Banco Valencia	Libertas 7	Cegás	Aurea	Bami	NH Hoteles	Enagás	Otras particip.	Total
Saldo 31/12/00	-	11.511	4.452	-	-	-	-	1.845	17.808
Adiciones	1.135	-	-	8.998	1.858	51.272	-	2.061	65.324
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-1.845	-1.845
Amortización	<u>-1.135</u>	<u>-2.302</u>	<u>-1.572</u>	<u>-8.998</u>	<u>-377</u>	<u>-51.272</u>	-	<u>-534</u>	<u>-66.190</u>
Saldo 31/12/01	-	9.209	2.880	-	1.481	-	-	1.527	15.097
Adiciones	1.473	-	-	1.615	-	-	22.758	14.483	40.329
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización	<u>-1.473</u>	<u>-2.302</u>	<u>-1.571</u>	<u>-242</u>	<u>-370</u>	-	<u>-2.576</u>	<u>-3.125</u>	<u>-11.659</u>
Saldo 31/12/02	-	6.907	1.309	1.373	1.111	-	20.182	12.885	43.767

El Grupo, con criterios de máxima prudencia, amortizó en el ejercicio 2001 los fondos de comercio procedentes de determinadas participaciones que entraron a formar parte del grupo en el citado ejercicio.

IV.3.5 Recursos de clientes (consolidado)

RECURSOS DE CLIENTES POR MODALIDADES CONSOLIDADO

(Miles de euros)	2002	2001	2000	% 02/01	% 01/00
Por sectores					
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	380.873	315.666	349.128	20,66	-9,58
OTROS SECTORES RESIDENTES	14.838.215	13.655.276	12.403.134	8,66	10,10
NO RESIDENTES	514.466	510.287	402.648	0,82	26,73
DEBITOS A CLIENTES	15.733.554	14.481.229	13.154.910	8,65	10,08
Por naturaleza					
CUENTAS CORRIENTES	4.140.578	3.822.012	3.307.988	8,34	15,54
CUENTAS DE AHORRO	4.185.382	3.872.330	3.586.780	8,08	7,96
IMPOSICIONES A PLAZO	5.948.546	5.479.782	4.938.492	8,55	10,96
CESION TEMPORAL DE ACTIVOS	1.449.062	1.292.296	1.303.691	12,13	-0,87
OTRAS CUENTAS	9.986	14.809	17.959	-32,57	-17,54
DEBITOS A CLIENTES	15.733.554	14.481.229	13.154.910	8,65	10,08
Por monedas					
EN EUROS	15.597.976	14.327.558	13.049.769	8,87	9,79
EN MONEDA EXTRANJERA	135.578	153.671	105.141	-11,77	46,16
TOTAL DEBITOS A CLIENTES	15.733.554	14.481.229	13.154.910	8,65	10,08
BONOS Y OBLIGACIONES	4.005.196	3.489.706	3.080.794	14,77	13,27
PAGARES Y OTROS VALORES	428.700	318.812	154.093	34,47	100,00
PASIVOS SUBORDINADOS	681.336	308.273	236.276	121,02	30,47
TOTAL RECURSOS AJENOS	20.848.786	18.598.020	16.626.073	12,10	11,86
RECURSOS AJENOS POR MONEDAS					
EN EUROS	20.227.441	17.366.396	16.037.316	16,47	8,29
EN MONEDA EXTRANJERA	621.345	1.231.624	588.757	-49,55	109,19
TOTAL RECURSOS AJENOS	20.848.786	18.598.020	16.626.073	12,10	11,86
OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO					
FONDOS DE INVERSION (Ver página 66)	1.502.430	1.997.288	2.128.801	-24,78	-6,18
FONDOS DE PENSIONES	1.103.141	1.015.640	833.634	8,62	21,83
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	23.454.357	21.610.948	19.588.508	8,53	10,32

DEPOSITOS DE AHORRO Y OTROS DEBITOS A PLAZO (CONSOLIDADO)

(Miles de euros)	2002	2001	2000	% Variación 02/01	% Variación 01/00
HASTA 3 MESES	4.494.628	3.369.665	2.823.403	33,39	19,35
ENTRE 3 MESES Y 1 AÑO	2.339.806	2.301.925	1.819.300	1,65	26,53
ENTRE 1 Y 5 AÑOS	573.160	1.115.297	1.617.228	-48,61	-31,04
MAS DE 5 AÑOS	0	0	0	0,00	0,00
TOTAL DEPOSITOS DE AHORRO Y OTROS	7.407.594	6.786.887	6.259.931	9,15	8,42
DEBITOS A PLAZO	7.407.594	6.786.887	6.259.931	9,15	8,42
DEPOSITOS Y OTROS DEBITOS A LA VISTA	8.325.960	7.694.342	6.894.979	8,21	11,59
TOTAL DEBITOS A CLIENTES	15.733.554	14.481.229	13.154.910	8,65	10,08

A 31 de diciembre de 2002, los recursos ajenos se elevaron a 20.848.786 miles de euros, con un incremento de 2.250.766 miles de euros respecto del cierre del ejercicio anterior, con una variación relativa del 12'10%, basado, fundamentalmente, en el incremento en cuentas de ahorro (8'08%) e imposiciones a plazo fijo (8'55%), destacando, por su valor relativo, los pasivos subordinados (121'02%), los pagarés (34,47%) y los

bonos y obligaciones (14'77%). El incremento del 12'10% en recursos ajenos ha sido debido tanto a la captación de nuevos clientes como al incremento de recursos de los ya existentes.

Débitos representados por valores negociables

El saldo de este epígrafe se corresponde con el valor de reembolso de los títulos emitidos por la Entidad en circulación al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000 según el siguiente detalle: (millones de euros)

Emisión y Serie	Tipos de Interés	Fechas de Amortiz.	Valor Nominal			Valor de reembolso		
			2002	2001	2000	2002	2001	2000
BONOS TESORERIA 8ª	4,18%	2009(1)	120	120	120	120	120	120
BONOS TESORERIA 9ª	3,95%	2011(2)	120	120	120	120	120	120
BONOS TESORERIA 10ª	3,95%	2011(1)	120	120	120	120	120	120
BONOS TESORERIA 11ª	3,95%	2011(1)	120	120	120	120	120	120
BONOS TESORERIA 12ª	Cup. Cero	2002	-	60	60	-	62	62
BONOS TESORERIA 13ª	3,95%	2011(1)	120	120	120	120	120	120
BONOS TESORERIA 14ª	3,95%	2011(1)	180	180	180	180	180	180
BONOS TESORERIA 15ª	3,95%	2011(3)	120	120	120	120	120	120
BONOS TESORERIA 16ª	3,50%	2010	159	159	156	159	159	156
BONOS TESORERIA 17ª	Cup. Cero	2005	18	18	18	18	18	18
BONOS TESORERIA 18ª	Cup. Cero	2004	60	60	-	60	60	-
BONOS TESORERIA 19ª	Cup. Cero	2006	57	-	-	57	-	-
OBLIGACIONES B. VALENCIAª	3,94%	2009	48	48	48	48	48	48
OBLIGACIONES B. VALENCIAª	3,70%	2003	6	6	6	6	6	6
OBLIGACIONES B. VALENCIAª	(4)	2004	12	12	-	12	12	-
OBLIGACIONES B. VALENCIAª	(5)	2003	6	6	6	6	6	6
OBLIGACIONES B. VALENCIA	3,95%	2002	-	12	12	-	12	12
BONOS EMTN Dólares USA	(6)	2002	-	284	269	-	284	269
BONOS EMTN Marcos alemanes	(7)	2003	102	102	102	102	102	102
BONOS EMTN ECUS	(8)	2005	130	130	130	130	130	130
BONOS EMTN Liras italianas	(9)	2004	67	67	67	67	67	67
BONOS EMTN Euros	(10)	2002	-	60	60	-	60	60
BONOS EMTN Euros	(11)	2005	290	290	290	290	290	290
BONOS EMTN Euros	(12)	2003	350	350	350	350	350	350
BONOS EMTN Dólares USA	(13)	2006	486	567	-	486	567	-
BONOS EMTN Euros	(14)	2004	293	280	-	293	280	-
BONOS EMTN Euros	(15)	2004	50	50	-	50	50	-
BONOS EMTN Euros	(16)	2004	26	26	-	26	26	-
BONOS EMTN Euros	(17)	2007	600	-	-	600	-	-
BONOS EMTN Euros	(18)	2004	100	-	-	100	-	-
BONOS EMTN Euros	(19)	2005	15	-	-	15	-	-
BONOS EMTN Euros	(20)	2022	30	-	-	30	-	-
BONOS EMTN Euros	(21)	2005	200	-	-	200	-	-
PAGARES NEG. EN AIAF Euros	Cup. Cero		429	319	-	429	319	-
TOTALES			4.434	3.806	3.209	4.434	3.209	3.235

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

En el ejercicio 2003 se producirán los vencimientos de una emisión de obligaciones del B. de Valencia por importe de 6 millones de euros, así como dos emisiones del programa EMTN de Bancaja, una de ellas en marcos alemanes por importe de 102 millones de euros y otra de 350 millones de euros, respectivamente.

- (1) La Entidad puede efectuar amortizaciones anticipadas a partir del 2003.
- (2) La Entidad puede efectuar amortizaciones anticipadas a partir del 2004.
- (3) La Entidad puede efectuar amortizaciones anticipadas a partir del 2005.
- (4) Tipo de interés fijo, 3,95% los dos primeros años y 4,14% dos años restantes.
- (5) Emisión referenciada al IBEX 35.
- (6) Libor 3 meses \$ + 3,125 pb. S/ 250 millones dólares USA..
- (7) Libor 3 meses DM + 6,25 pb
- (8) Libor 3 meses ECU + 5pb. s/130 millones ECUS.
- (9).Tipo interés variable 1,5% o el 75% de revalorización sobre una cesta de índices
- (10) Tipo de interés fijo 1% anual con prima de emisión del 5,91%
- (11) Euribor 3 meses ECU + 12,5 pb. s/300 millones euros.
- (12) Euribor 3 meses ECU + 10 pb. s/350 millones euros.
- (13) Euribor 3 meses + 0,15 pb. s/ 500 millones \$ USA.

- (14) Euribor 3 meses + 0,10 pb. s/ 300 millones euros.
 (15) Euribor 3 meses + 0,17 pb. s/ 50 millones euros.
 (16) Euribor 3 meses + 0,15 pb. s/ 25,9 millones euros.
 (17) Cupón cero s/ 600 millones euros.
 (18) Euribor 3 meses + 0,15 pb. s/ 100 millones euros.
 (19) Euribor 3 meses + 0,13 pb. s/ 15 millones euros.
 (20) Tipo interés fijo de 5,7% s/ 30 millones euros.
 (21) Euribor 3 meses + 0,125 pb. s/ 200 millones euros.

Pasivos Subordinados

El saldo de este apartado al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000 corresponde al valor de reembolso de las obligaciones subordinadas emitidas por la Entidad en circulación a dicha fecha, según el siguiente detalle:

Emisión	2002(*)	2001(*)	2000(*)	Interés anual	Vencto.
Tercera	18.030	18.030	18.030	variable	(1)
06/89 (2)	1.830	1.803	1.803	variable	(1)
06/92 (2)	1.503	1.503	1.503	variable	(1)
Octava	300.000	-	-	variable	2022
1ª Em. Dep. Sub	-	226.937	214.940	variable	(3)
2ª Em. Dep. Sub	300.000	-	-	variable	(4)
Ob. B. Valencia	60.000	60.000	-	variable	(5)
TOTAL	681.336	308.273	236.276		

(*) En miles de euros.

(1) Estas emisiones tienen carácter perpetuo, con amortización opcional, previa autorización del Banco de España, a los 20 años.

(2) Emisiones efectuadas por Caja de Ahorros y Socorros de Sagunto.

(3) Depósito subordinado en moneda extranjera (200 millones de dólares) suscrito por BIC (Bancaja International Capital) con un plazo de 10 años, con un "step-up" (posibilidad de amortización anticipada) a los 5 años, y amortización el 23 de julio del año 2007. Dicha emisión fue amortizada en 2002.

(4) Depósito suscrito por BIC (Bancaja International Capital, con fecha vto. 14/2/2012).

(5) Emisión efectuada por el Banco de Valencia con fecha de amortización el 29 de marzo de 2011.

Otros recursos gestionados por el grupo

(Miles de euros)	2002	2001	2000	%	
				Variación 02/01	Variación 01/00
FONDOS DE INVERSION	1.502.430	1.997.288	2.128.801	-24,78	-6,18
FONDOS DE PENSIONES	1.103.141	1.015.640	833.634	8,62	21,83
TOTAL OTROS RECURSOS GEST. GRUPO	2.605.571	3.012.928	2.962.435	-13,52	1,70

FONDOS DE INVERSIÓN: PATRIMONIO Y RENTABILIDAD

(Importes en euros)	Patrimonio 31/12/2002	% Rentabil Interanual	Patrimonio 31/12/2001	% Rentabil Interanual	Patrimonio 31/12/2000	% Rentab Interanual
Fondos de Inversión en Activos Mercado Monetario						
BANCAJA DINERO FIAMM (antes CAVALDINER FIAMM)	359.799.246	2,21	272.026.439	3,29	307.766.562	2,74
BANCAJA DINERO PLUS (antes CAVALDINER ORO FIAMM)	335.945.856	2,59	199.872.243	3,68	209.446.111	3,35
CAVALDINER 2 FIAMM (absorbido por Bancaja Dinero Plus FIAMM)	<i>efecto fusión</i>	<i>efecto fusión</i>	28.294.663	3,44	27.870.603	3,12
CAVALDINER PLUS FIAMM (absorbido por Bancaja Dinero Plus FIAMM)	<i>efecto fusión</i>	<i>efecto fusión</i>	59.740.893	3,89	37.440.673	3,59
CAVALTESORO FONDALENCIA FIAMM (absorbido por Bancaja Dinero FIAMM)	<i>efecto fusión</i>	<i>efecto fusión</i>	111.245.832	3,26	67.970.949	2,83
FONDO VALENCIA DINERO FIAMM	27.441.501	2,21	28.386.361	3,31	29.501.481	2,76
FONDO VALENCIA ORO FIAMM	46.047.750	2,67	36.846.651	3,68	37.474.723	3,34
Renta Fija Corto Plazo						
BANCAJA EMPRESARIAL FIM (absorbido por Bancaja Dinero Plus FIAMM)	<i>efecto fusión</i>	<i>efecto fusión</i>	25.436.064	3,77	11.963.694	3,45
SB TESORERIA FIM (absorbido por Bancaja Dinero FIAMM)	<i>efecto fusión</i>	<i>efecto fusión</i>	28.550.504	3,28	7.620.201	2,95
FONDO VALENCIA EMPRESAS FIM	13.936.724	2,69	9.499.559	3,72	8.956.486	3,46
Renta Fija Largo Plazo						
BANCAJA RENTA FIJA FIM (antes FONSEGUR FIM)	120.682.968	4,78	62.846.894	4,44	68.288.134	3,19
CAVALAHORRO FONDALENCIA FIM (absorbido por Bancaja Renta Fija FIM)	<i>efecto fusión</i>	<i>efecto fusión</i>	73.615.911	4,48	65.130.097	4,02
SB RENTA FIJA FIM (absorbido por Bancaja Renta Fija FIM)	<i>efecto fusión</i>	<i>efecto fusión</i>	7.485.910	4,27	8.611.326	5,35
FONDO VALENCIA RENTA FIJA FIM (antes FONDO VALENCIA AHORRO FIM)	19.268.805	4,21	21.039.515	4,06	21.047.381	3,03
Renta Fija Mixta						
FONDUXO FIM	12.831.499	-7,45	17.212.624	-3,12	22.966.661	-0,93
BANCAJA MIXTO 10 FIM (absorbido por Bancaja Renta Fija Mixta FIM)	<i>efecto fusión</i>	<i>efecto fusión</i>	8.177.739	2,54	11.052.355	1,20
BANCAJA RENTA FIJA MIXTA FIM (antes BANCAJA MIXTO 20 FIM)	44.483.652	-7,69	22.932.483	1,69	33.718.443	-1,28
BANCAJA EUROPA MIXTO 20 FIM (absorbido por Bancaja Renta Fija Mixta FIM)	<i>efecto fusión</i>	<i>efecto fusión</i>	2.714.267	-1,98	3.783.070	-0,31
BANCAJA EUROPA MIXTO 30 FIM (absorbido por Bancaja Renta Fija Mixta FIM)	<i>efecto fusión</i>	<i>efecto fusión</i>	3.620.614	-4,80	5.017.497	-2,23
BANCAJA FDO FDOS 30 FIMF (antes BANCAJA F.DE FONDOS 20)	18.355.757	-5,97	21.250.484	0,62	7.687.664	--
FONDO VALENCIA FDO. FDOS. 30 FIMF (antes FONDO VALENCIA GARANTIZADO 1 FIM)	7.790.490	-5,11	10.640.014	3,74	18.792.149	3,28
FONDO VALENCIA EUROPA MIXTO 20 FIM (antes FONDO VALENCIA GARANTIZADO 3 FIM)	2.621.387	-7,23	2.556.508	0,01	3.333.617	2,70
SINDIRENTA FIM (absorbido por Bancaja Renta Fija Mixta FIM)	<i>efecto fusión</i>	<i>efecto fusión</i>	22.395.144	2,72	30.550.947	-1,14
FONDO VALENCIA RENTA FIJA MIXTA FIM (antes FONDO VALENCIA MIXTO FIM)	26.620.435	-6,18	32.828.193	0,66	44.498.130	-3,27
Renta Variable Mixta						
BANCAJA RENTA VARIABLE MIXTA FIM (antes CAVALRENTA FIM)	53.431.550	-20,25	78.268.110	-2,11	105.388.958	-8,68
BANCAJA EUROPA MIXTO 60 FIM (absorbido por Bancaja Renta Variable Mixta FIM)	<i>efecto fusión</i>	<i>efecto fusión</i>	2.921.419	-11,74	2.977.424	-6,58
BANCAJA FDO FDOS 60 FIMF (antes BANCAJA F.DE FONDOS 40)	20.160.736	-16,00	16.756.380	-2,90	11.116.528	--
BANCAJA F. DE FONDOS 60 FIMF (absorbido por Bancaja Fdo. Fdos 60 FIMF)	<i>efecto fusión</i>	<i>efecto fusión</i>	9.734.776	-6,89	8.999.427	--
FONDO VALENCIA FDO. FDOS. 60 FIMF (antes FONDO VALENCIA FONDOS 40)	3.510.943	-14,05	4.388.399	-4,12	5.588.794	--
Renta Variable Nacional						
BANCAJA RENTA VARIABLE FIM	19.513.476	-23,55	21.397.076	-6,08	28.597.293	-18,47
FONDO VALENCIA RENTA VARIABLE FIM (antes FONDO VALENCIA MIXTO 75 FIM)	10.466.447	-19,72	13.872.531	-4,32	19.585.416	-12,89
Renta Fija Internacional						
BANCAJA RENTA FIJA INTERNACIONAL FIM (antes BANCAJA DIVISAS FIM)	10.206.241	-1,22	18.778.799	2,34	16.020.447	5,27
Renta Variable Euro						
SINDIBANK INVERSION FIM (absorbido por Bancaja Renta Variable Euro FIM)	<i>efecto fusión</i>	<i>efecto fusión</i>	3.716.802	-17,69	7.255.379	-3,51
BANCAJA RENTA VARIABLE EURO FIM (antes BANCAJA EUROPA FIM)	19.524.502	-35,36	23.891.939	-20,96	26.580.853	-9,07
BANCAJA EUROPA FINANCIERO FIM	2.933.639	-30,86	1.829.359	-16,00	2.664.946	6,96
BANCAJA CONSTRUCCIÓN FIM (antes EDIFON FIM)	21.789.685	-10,03	29.965.644	9,39	36.357.725	-10,72
BANCAJA ENERGIA Y COMUNICACIONES FIM (antes ELECTROFONDO FIM)	13.706.906	-29,62	22.420.236	-15,60	34.082.598	-19,36
FONDO VALENCIA EUROPA FIM	7.136.555	-35,66	9.355.991	-20,41	13.054.353	-8,64
FONDO VALENCIA RENTA FIM (antes FONDO VALENCIA GARANTIZADO IBEX-35 FIM)	2.274.589	-17,43	4.251.626	4,28	7.282.465	-3,88

Renta Variable Internacional						
BANCAJA RENTA VARIABLE ESTADOS UNIDOS FIM (antes BANCAJA RENTA VARIABLE INTERNACIONAL FIM)	19.660.439	-34,20	27.280.067	-14,42	23.903.057	-16,12
BANCAJA FDO FDOS INTERNACIONALES FIMF (antes BANCAJA FONDOS INTERNACIONALES FIM)	4.453.666	-32,12	7.438.549	-16,60	10.269.501	-12,13
BANCAJA RENTA VARIABLE JAPON FIM (antes FONPACIFICO FIM)	7.048.610	-22,29	9.688.490	-27,33	16.260.936	-28,25
BANCAJA RENTA VARIABLE EMERGENTES FIM (antes EMERFONDO FIM)	5.048.396	-33,45	7.916.763	4,28	8.069.056	-16,81
FONDO VALENCIA INTERNACIONAL FIM	14.371.156	-35,06	21.670.319	-17,25	31.487.066	-16,67
Global						
BANCAJA PATRIMONIOS FIM (absorbido por Bancaja Renta Variable FIM)	<i>efecto fusión</i>	<i>efecto fusión</i>	6.806.773	-11,29	10.885.161	-16,20
BANCAJA FDO FDOS 90 GLOBAL FIMF (antes BANCAJA F.DE FONDOS 80)	6.242.701	-27,44	8.817.915	-11,23	7.772.927	--
FONDO VALENCIA FDO. FDOS. 90 GL FIMF (antes FONDO VALENCIA FONDOS 80)	2.571.051	-27,53	3.662.882	-11,29	4.284.498	--
FONDO VALENCIA FDO FDOS INTERNACIONALES FIMF	4.079.121	-5,60	--	--	--	--
Garantizados Renta Fija						
BANCAJA GARANTIZADO RENTA FIJA FIM (antes FONSEGUR GARANTIZADO FIM)	15.565.246	7,55	13.350.410	4,48	13.134.169	2,66
FONDO VALENCIA GARANTIZADO 2 FIM	5.377.800	5,44	5.188.406	7,62	5.059.997	4,02
Garantizados Renta Variable						
BANCAJA GARANTIZADO RENTA VARIABLE 2 FIM (antes GARANTIBEX 35 FIM)	62.507.703	7,79	23.280.991	2,29	23.722.128	-6,65
BANCAJA GARANTIZADO RENTA VARIABLE FIM (antes BANCAJA GARANTIBEX 35 2 FIM)	42.599.363	-2,86	9.804.963	3,45	10.020.824	-3,26
BANCAJA GARANTIBEX-35 3 FIM	25.290.366	2,23	25.745.150	3,69	25.666.071	-7,24
SINDIBANK GARANTIZADO BOLSA FIM (absorbido por Bancaja Renta Fija Mixta FIM)	<i>efecto fusión</i>	<i>efecto fusión</i>	6.441.344	3,66	6.293.669	3,05
BANCAJA TOP GARANTIZADO FIM	28.126.872	0,23	29.122.430	0,84	3.010.525	--
BANCAJA GARANT. JAPONEURO FIM	27.066.805	4,68	27.165.241	3,04	27.426.350	--
FONDO VALENCIA GARANTIZADO RENTA VARIABLE FIM	8.935.127	--	--	--	--	--
FONDO VALENCIA GARANTIZADO RENTA VARIABLE 2 FIM	3.003.744	--	--	--	--	--
TOTAL PATRIMONIO FONDOS BANCAJA	1.296.975.881		1.345.743.091		1.320.255.672	
TOTAL PATRIMONIO FONDOS BANCO VALENCIA	205.453.624		651.545.131		808.545.517	
TOTAL PATRIMONIO GENERAL	1.502.429.505		1.997.288.222		2.128.801.189	

Fondos de Pensiones gestionados por Aseval (Grupo Bancaja)

PATRIMONIO DE LOS FONDOS

(Miles de euros)

	2002	2001	2000
De empleo	393.202	390.478	282.584
Individuales y asociados	709.940	625.162	551.050
TOTAL PATRIMONIO	1.103.142	1.015.640	833.634

IV.3.6 Periodificaciones. Otros activos y pasivos

CUENTAS DE PERIODIFICACION

(Miles de euros)

	2002	2001	2000	% Variación 02/01	% Variación 01/00
Activo:					
Devengo de productos no vencidos de inv. no tomadas a dcto.					
De Certificados del Banco de España	0	0	0	0,00	0,00
De entidades de crédito	2.473	2.256	8.438	9,62	-73,26
De inversiones crediticias	77.495	78.950	79.039	-1,84	-0,11
De la cartera de renta fija	63.755	38.373	25.309	66,15	51,62
Otras inversiones	3.122	4.624	4.099	-32,48	12,81
Gtos. pagados no devengados y otras periodificaciones	40.937	19.668	20.152	108,14	-2,40
TOTAL PERIODIFICACIONES	187.782	143.871	137.037	30,52	4,99

OTROS ACTIVOS - OTROS PASIVOS

<u>(Miles de euros)</u>	% Variación				
	2002	2001	2000	02/01	01/00
Operaciones en camino	20.069	14.639	21.793	37,09	-32,83
Hacienda Pública	142.467	139.937	121.519	1,81	15,16
Obligaciones a pagar	-	-	-		
Fondos Obra Social	-	-	-		
Otros conceptos	282.109	388.449	473.368	-27,38	-17,94
TOTAL	444.645	543.025	616.680	-18,12	-11,94

El incremento de 20.729 miles de euros (108,14%) en "Gastos pagados no devengados y otras periodificaciones" se debe a la variación experimentada en las siguientes líneas:

- ✂Otras periodificaciones +14.780 miles de euros (a destacar la cuenta de Periodificación Activa Swaps Intereses no Cobertura).
- ✂Intereses anticipados recursos tomados a descuento: + 6.129 miles de euros.
- ✂Gastos pagados no devengados: +232 miles de euros.

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

En "Otros conceptos" se incluyen las siguientes partidas: cheques a cargo de entidades de crédito, dividendos activos a cuenta, operaciones financieras pendientes de liquidar, fianzas dadas en efectivo, partidas a regularizar en operaciones de futuro, cámara de compensación y varios.

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

<u>(Miles de euros)</u>	2002	2001	2000
RIESGO DE CREDITO Y CONTRAPARTE	24.020.830	21.547.496	17.453.476
COEFICIENTE DE SOLVENCIA EXIGIDO	8%	8%	8%
REQUERIMIENTO DE REC. MINIMOS EXIGIDOS (*)	1.937.947	1.730.576	1.402.438
RECURSOS PROPIOS BASICOS	2.124.402	1.991.673	1.813.969
+ Capital social y recursos asimilados	-	-	-
+ Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidadas	1.231.662	1.085.334	919.555
+ Intereses minoritarios	809.057	781.958	768.556
+ Fondos afectos al conjunto de riesgos de la Entidad	151.601	151.614	151.335
- Activos inmateriales, acciones propias y otras deducciones	67.918	27.233	25.477
RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORIA	728.651	356.229	278.551
+ Reservas de revalorización de activos (**)	11.866	11.802	7.729
+ Fondos de la Obra Social	16.309	16.952	17.784
+ Capital social corresp. a acciones sin voto	19.140	19.203	16.762
+ Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	681.336	308.272	236.276
- Deducciones	0	0	0
LIMITACIONES REC. PROPIOS 2ª CATEGORIA	-	-	-
- OTRAS DEDUCCIONES DE RECURSOS PROPIOS	3.821	4.550	1.689
TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	2.849.232	2.343.352	2.090.831
% Coeficiente de solvencia de la Entidad	11,86	10,88	11,98
SUPERAVIT DE RECURSOS PROPIOS	911.285	612.776	688.393
% de superávit sobre recursos propios mínimos exigidos	47,02	35,41	49,09

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

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

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

COEFICIENTE DE SOLVENCIA SEGUN BANCO DE PAGOS INTERNACIONALES

(Miles de euros)

	2002	2001	2000
TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	24.020.830	21.547.496	17.453.476
CAPITAL TIER I	2.126.424	1.992.103	1.814.185
CAPITAL TIER II	1.063.046	628.524	469.442
TOTAL RECURSOS PROPIOS (TIER I + TIER II)	3.189.470	2.620.627	2.283.627
Coeficiente de recursos propios en %	13,28	12,16	13,08
Requerimiento de recursos propios	1.921.666	1.723.800	887.349
SUPERAVIT DE RECURSOS PROPIOS	1.267.804	896.827	1.396.278

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

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

PATRIMONIO NETO CONTABLE

(Miles de euros)

	2002	2001	2000
RESERVAS	960.177	846.381	742.568
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	112.590	89.370	72.326
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	-16.985	-6.540	-2.314
BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	193.732	173.006	137.938
PATRIMONIO NETO CONTABLE	1.249.514	1.102.217	950.518
DOTACION A LA OBS	34.000	33.056	30.652
PATRIMONIO NETO DESPUES DE LA APLICACION DEL EXCEDENTE	1.215.514	1.069.161	919.866

IV. GESTION DEL RIESGO

IV.4.1 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la posibilidad de que se produzcan pérdidas en las posiciones mantenidas como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. La gestión de este riesgo tiene como objetivo fundamental limitar la posibilidad de pérdidas y optimizar la relación entre el nivel de exposición

asumido y los beneficios esperados, de acuerdo con los objetivos fijados por el Grupo. Para ello, la unidad de Control de Riesgos de Mercado, que actúa como unidad independiente respecto a las áreas de mercado encargadas de la contratación y que tienen encomendada la gestión de carteras, donde se origina el riesgo, desarrolla un conjunto de políticas encaminadas a medir el nivel de riesgos, a controlar su adecuación a los límites fijados y a informar a través del COAP (Comité de Activos y Pasivos) a la Alta Dirección.

Tipología de Carteras

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

? Gestión de Activos y Pasivos: la dirección de tesorería tiene la responsabilidad de ejecutar las estrategias definidas en el COAP con el fin de modificar el perfil de riesgo del balance comercial mediante el seguimiento de las políticas establecidas.

? Inversión: actividades de inversión en activos estratégicos cuyo objetivo es crear valor económico a medio y largo plazo.

? Negociación: actividades relacionadas con la toma de posiciones direccionales, con el objetivo de aprovechar los movimientos de las variables de mercado a fin de obtener un beneficio a corto plazo.

? Distribución: actividades de intermediación entre emisores e inversores, en las que no se asume riesgo de mercado, siendo el objetivo el satisfacer las demandas de nuestros clientes obteniendo un margen como compensación por dicha labor.

Metodología

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

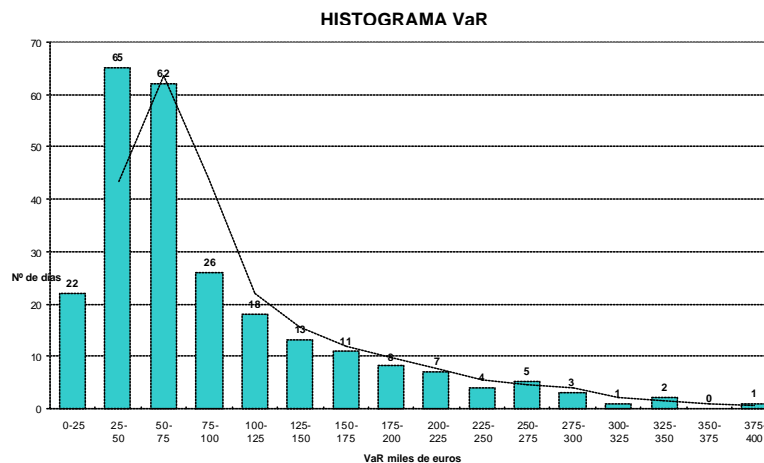
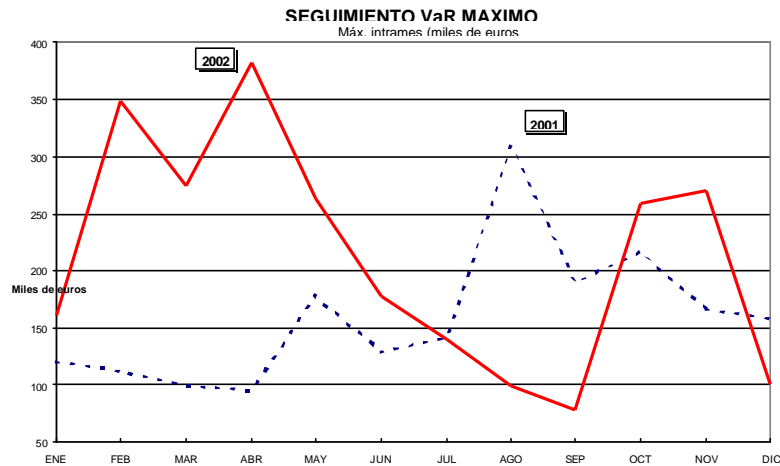
RIESGO DE MERCADO CARTERA DE NEGOCIACIÓN

Sintéticamente los importes globales de riesgo asumidos durante el ejercicio 2001 han sido:

	<u>a 31.12.02</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Medio</u>	<u>Máximo</u>
?? VaR cartera de negociación 2001	43,3	4,7	88,7	382,1

(miles de euros)

El VaR medio diario de Bancaja a lo largo del año 2002, calculado con un nivel de confianza del **98%**, fue de **88,7** ml. de euros, oscilando entre un riesgo máximo de **382,1** miles de euros y un mínimo de **4,7** miles de euros.



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

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

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

Las carteras de negociación de la Entidad tienen establecidos, por motivos de prudencia, *stop-loss*

mensuales, lo cual significa que una vez alcanzada la cifra de pérdidas máxima establecida durante el mes, se cierra la contratación hasta el mes siguiente.

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

El comportamiento de los tipos de interés sigue siendo el principal factor de riesgo de mercado del Grupo, si bien también se toman posiciones en renta variable. Por divisas la mayor concentración del riesgo se produce en el dólar norteamericano, aunque la exposición se suele cerrar a muy corto plazo y las posiciones abiertas son muy reducidas respecto del tamaño del balance de la Entidad.

IV.4.2 Riesgo de liquidez

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

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

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

Programas de financiación del año 2002		
	Importe	Vencimiento
Euro Medium Term Note Programme	6.000 millones US \$	Renovable anualmente
Programa de Emisión de Pagarés de Empresa	600 millones de euros	Renovable anualmente

De esta manera el programa de Euro Medium Term Note (EMTN), por importe de 6.000 millones US \$, garantiza la obtención de recursos a medio plazo. Durante el año 2002 se han realizado emisiones de Euronotes (EMTN) por importe de 1.245 millones de euros.

La política de emisión durante el año 2002 materializa la estrategia de financiación de la entidad, que persigue optimizar la diversificación por instrumentos, mercados y plazos de las fuentes de financiación, teniendo también en cuenta los objetivos de capitalización. La ejecución de esta política ha supuesto una captación de recursos por un importe total de 3.539 millones de euros.

Importes totales emitidos en el año 2002

	Moneda	Importe
Euro Medium Term Note Programme	miles de euros	1.245.000
Emisiones domésticas a medio y largo plazo	miles de euros	56.514
Emisiones de obligaciones subordinadas	miles de euros	300.000
Titulización ⁽¹⁾	miles de euros	1.937.265

3.538.779

⁽¹⁾ Variación saldo vivo 31-dic-2002/31-dic-2001

El saldo vivo de los fondos de titulización emitidos desde 1998 asciende a 31 de diciembre a 2.281 millones de euros.

Saldo vivo en Fondos de Titulización emitidos por Bancaja a 31-dic-2002

	Moneda	Importe
BANCAJA 1 FTH	miles de euros	37.174
BANCAJA 2 FTH	miles de euros	123.354
FTPYME BANCAJA 1 FTA	miles de euros	600.000
BANCAJA 3 FTA	miles de euros	520.900
BANCAJA 4 FTH	miles de euros	1.000.000

2.281.428

Adicionalmente, también se elaboran planes de contingencia de liquidez, que consisten en un análisis de los escenarios extremos derivados de la posible evolución de los mercados y de las expectativas de negocio, evaluando, mediante modelos de simulación, el posible impacto en la posición de liquidez y anticipando posibles acciones que permitirían minimizar dicho impacto.

IV.4.3 Riesgo de interés

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

Por delegación del COAP, la Unidad Técnica de G.A.P. analiza las posiciones estructurales a riesgo de interés, consecuencia de los desfases en las fechas de vencimiento y de revisión de tipos entre las distintas masas de Activo y Pasivo y las distintas partidas de que se componen.

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

Grupo Bancaja - Gap de vencimientos y renovaciones de tipos de interés. Posición al 31/12/2002

Distribución de los saldos por plazos de vencimiento o revisión de precios
(Importes en miles de Euros)

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 2 años	Más 2 años	Total sensible		No Sensible	TOTAL BALANCE
							Absoluto	% / Total Blce.		
Mercado Monetario	1.729.986	49.999	138.200	60.670	0	0	1.978.855	90,51%	207.533	2.186.388
Mercado de Capitales	88.408	176.051	17.466	368.190	166.000	2.373.638	3.189.753	85,83%	526.566	3.716.319
Mercado Crediticio	4.435.619	6.976.587	4.472.174	5.346.867	656.471	566.170	22.453.888	98,35%	376.543	22.830.431
Otros Activos	1.576	670	1.529	166	17	0	3.958	0,37%	1.057.140	1.061.098
Activos	6.255.589	7.203.308	4.629.369	5.775.892	822.488	2.939.809	27.626.455	92,72%	2.167.781	29.794.236
Mercado Monetario	4.717.537	125.091	448.097	81.475	92.262	103.917	5.568.379	100,00%	0	5.568.379
Mercado de Capitales	1.584.997	1.424.266	846.496	1.258.610	863	0	5.115.232	100,00%	0	5.115.232
Depósitos de clientes	5.264.588	1.501.087	1.052.228	805.451	1.042.914	5.973.766	15.640.033	99,41%	93.521	15.733.554
Otros Pasivos	6.663	311.450	305.352	3.382	3.640	5.656	636.143	18,84%	2.740.928	3.377.071
Pasivos	11.573.784	3.361.894	2.652.173	2.148.918	1.139.679	6.083.340	26.959.787	90,49%	2.834.449	29.794.236
GAP Balance	-5.318.195	3.841.413	1.977.197	3.626.974	-317.191	-3.143.531	666.668		-666.668	
GAP Fuera de Balance	878.349	-1.695.041	579.561	-1.056.759	-48.005	1.341.895	0		0	
GAP Total	-4.439.845	2.146.372	2.556.758	2.570.215	-365.196	-1.801.636	666.668		-666.668	
% s/Total activo	-14,90	7,20	8,58	8,63	-1,23	-6,05	2,24		-2,24	
GAP Total Acumulado	-4.489.845	-2.293.473	269.284	2.833.499	2.468.304	666.668	666.668		666.668	
% s/Total activo	-14,90	-7,70	0,88	9,51	8,28	2,24	2,24		2,24	

Asimismo, se incorporan hipótesis de comportamiento de las masas de balance y estrategias de contratación que permiten proyectar dinámicamente las posiciones de riesgo, así como obtener la sensibilidad del margen de intermediación frente a variaciones de los tipos de interés en diversos escenarios posibles y para un horizonte de 12 y 24 meses.

En el ejercicio 2002, Bancaja, dentro de la política de gestión del riesgo estructural de balance, ha tenido como objetivo fundamental dotar de estabilidad al Margen de Intermediación ante variaciones en los tipos de interés, considerando al mismo tiempo la necesidad de preservar el valor patrimonial de la Entidad. Ha gestionado el riesgo estructural de balance a través de coberturas para mantener las sensibilidades del margen de Intermediación y del Valor Patrimonial dentro de unos rangos objetivos establecidos por el Comité de Activos y Pasivos.

Así a 31 de diciembre de 2002 la sensibilidad del margen de intermediación ante una variación de ciento cincuenta puntos básicos en los tipos de interés, era inferior al 4% tanto para el primero como para el segundo año siguientes, encontrándose dentro de los límites de sensibilidad fijados por el COAP.

IV.4.4 Riesgo operacional

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

La mayor madurez del mercado ha impulsado una operativa bancaria cada vez más compleja y sofisticada. Este hecho asociado, en una relación causa-efecto de doble dirección, con la utilización de tecnologías de información de uso intensivo y la subcontratación de determinadas actividades, ha supuesto un incremento sustancial del riesgo operacional y adicionalmente ha propiciado una mayor concienciación respecto a la importancia de este riesgo y, consecuentemente, un mayor interés en la mejora y el desarrollo de sistemas de control interno.

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

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

- I. creación de una cultura de riesgo operacional dentro de la Entidad,

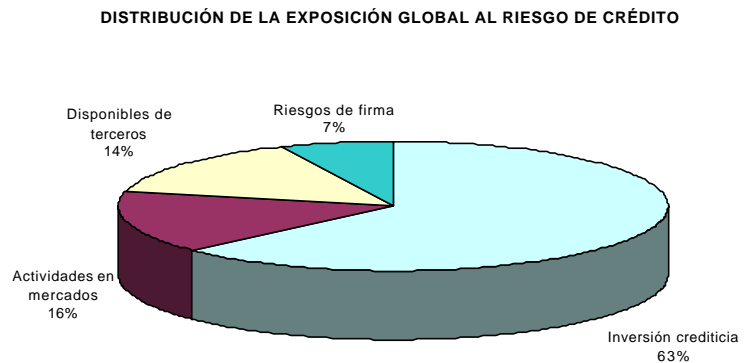
- II. implantación de un modelo de identificación, análisis y recogida de eventos de riesgo por líneas de negocio,
- III. el desarrollo de una metodología robusta y eficiente de cuantificación del riesgo.

En este contexto, Bancaja está adoptando iniciativas tendentes a identificar y limitar los efectos de este riesgo y, adicionalmente, se están analizando diversas alternativas metodológicas para la cuantificación del mismo, así como posibles formulaciones para su mitigación, todo ello encaminado a la identificación de variables relevantes, elaboración de bases de datos de pérdidas y cuantificación de la pérdida esperada e inesperada, con el objetivo de anticiparse a su ocurrencia y minimizarlo, actuando en línea con los futuros estándares del sector.

IV.4.5 Riesgo crediticio

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

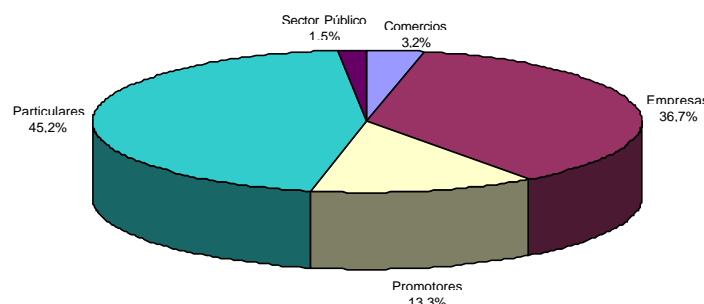
El control y la gestión del riesgo de crédito es una de las funciones clave en las Entidades de Crédito y es una parte intrínseca e inseparable del negocio bancario, siendo quizás este riesgo el más significativo y tradicional de los que afectan a la actividad bancaria típica.



A lo largo del año 2002, Bancaja ha destinado importantes recursos humanos, técnicos y económicos a mejorar el desarrollo de metodologías fuertes para la medición del riesgo de crédito, tanto en orden al cumplimiento de la normativa del Banco de España como en consonancia con las nuevas recomendaciones del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, mejorando los procesos de análisis, seguimiento y gestión de riesgos y perfeccionando los sistemas de control.

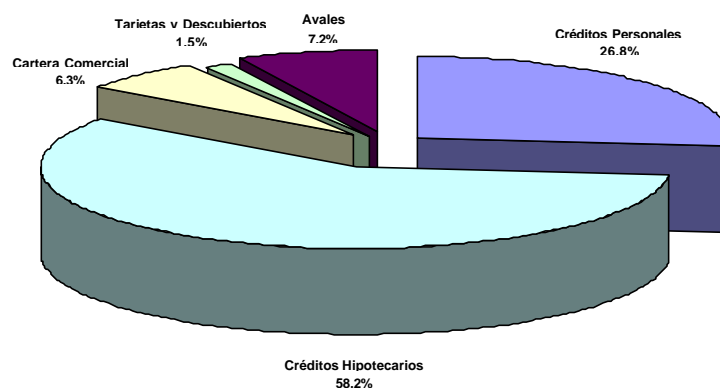
Igualmente se han revisado los procedimientos, identificando aquellos susceptibles de desarrollo por los nuevos entornos de gestión e informática y corrigiendo aquellos que han resultado ineficaces.

DETALLE DE SEGMENTACIÓN DE INVERSIÓN CREDITICIA



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

RIESGO DE CRÉDITO POR PRODUCTO

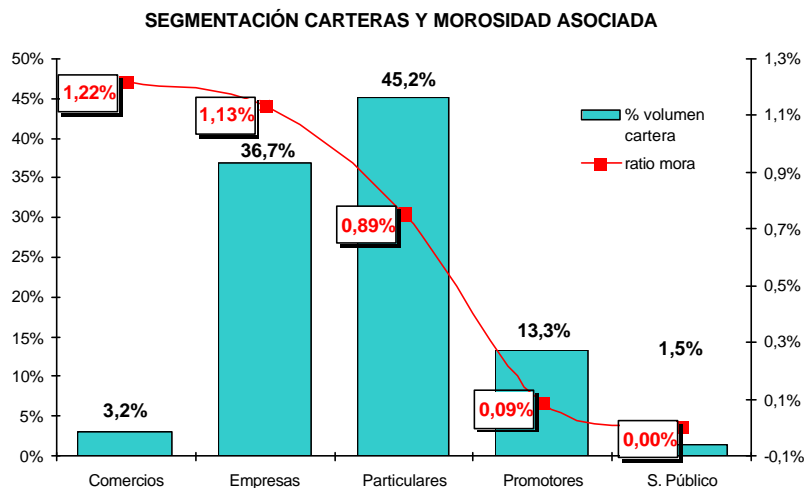


Bancaja mantiene un esquema de concesión de operaciones descentralizado basado en una definición clara de las políticas y procedimientos en cada una de las fases del proceso de riesgo - análisis, aprobación, seguimiento y, en su caso, recuperación -, así como un apropiado sistema de delegación de facultades.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

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

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

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

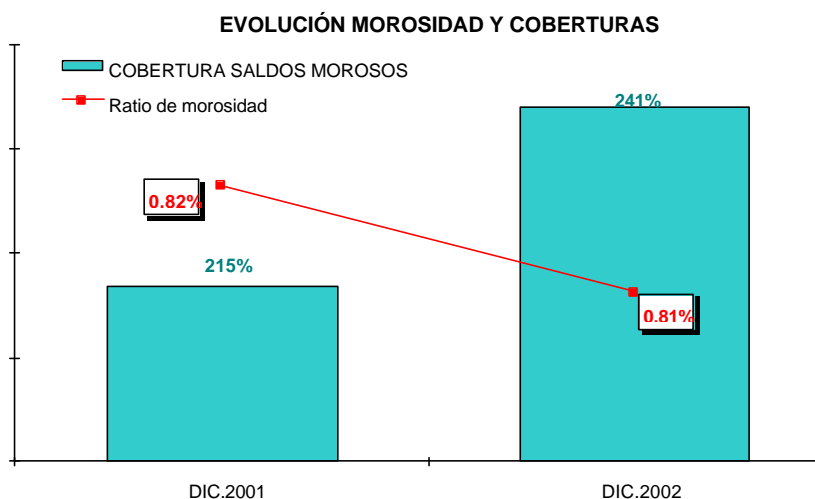


El modelo de *scoring* de evaluación automática utilizado nos ha permitido alcanzar un alto nivel de operatividad en la concesión de operaciones con una baja tasa de morosidad, que se situaba a final del año en el 0,52% para el conjunto de las concedidas.

Destacamos que el volumen de operaciones personales de consumo concedidas mediante *scoring*, ha alcanzado en el año 2002 el 26,4% del total de las facilitadas por ese mismo concepto.

En 2002 continuaron los trabajos de ajuste de los sistemas de *rating*, avanzando en la línea de las exigencias recogidas en BIS II, verificando el funcionamiento de las herramientas que, por otro lado, están plenamente consolidadas en la cultura corporativa de la Entidad después de más de 10 años de utilización. Adicionalmente, Bancaja inició la elaboración de nuevos modelos de *rating* para segmentos típicos de su actividad que, tras los períodos de validación y ajuste, constituirán nuevas herramientas de parametrización y medición de la calidad de la cartera crediticia.

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



La eficacia de los cambios tiene especial relevancia en un año en que la incertidumbre ha sido permanente, lo que permite aventurar que los aplicativos, sistemas y procedimientos son adecuados tanto en escenarios de gran dinamismo económico como bajo el supuesto de escenarios adversos.

Las acciones más significativas emprendidas durante 2002 han sido :

- Revisión completa de la función de riesgos con modificaciones significativas en los circuitos, procedimientos y sistemas de control.

- Implantación de nuevos expedientes electrónicos para particulares, empresas y promotores que permiten no sólo la gestión de las operaciones sino también el seguimiento individual de cada acreditado o grupo.

- Perfeccionamiento e implantación de nuevas herramientas de seguimiento de riesgos, mediante paneles y sistemas que permitan una gestión eficiente.

En el año 2002 se ha realizado un importante avance en la adecuación de la gestión del riesgo de crédito a la normativa nacional y supranacional, y establece como objetivo estratégico para el 2003 profundizar en la adaptación a las recomendaciones del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (BIS II).

Otro de los objetivos del Grupo Bancaja consiste en incorporar a la gestión diaria las metodologías más modernas de medición, seguimiento y control del riesgo de crédito, de forma que sirvan de apoyo al análisis, toma de decisiones y fijación de precios de los activos en base a la rentabilidad ajustada al riesgo, así como avanzar en la calidad de servicio a nuestros clientes. En esta línea, se configuran los trabajos, realizados y en ejecución, de medición y traslación de la prima de riesgo así como el análisis de la composición por calidad de nuestra cartera crediticia, incorporándose nuevas pautas de comportamiento, fundamentalmente respecto a la relación riesgo/rentabilidad, que progresivamente se están implantando en la propia cultura corporativa.

A lo largo de 2002 Bancaja, además de colaborar en el Proyecto Sectorial de Control Global del Riesgo que desarrolla la Confederación Española de Cajas de Ahorros, ha avanzado en el desarrollo propio de una metodología de cálculo de la exposición al riesgo - EAD - y severidad - LGD -, que junto con la probabilidad de impago obtenida en las herramientas de rating y scoring, permitan calcular las pérdidas esperadas e inesperadas por riesgo de crédito y, una vez aprobado por el supervisor, acceder a una provisión estadística basada en nuestra propia experiencia.

Dentro del proyecto de Control de Riesgo Global, durante el ejercicio 2002 se ha creado la unidad de Gestión del Riesgo. Esta unidad, con total independencia del resto de las áreas de riesgos y de la red comercial, y en estrecha colaboración con los Departamentos de Auditoría y Sistemas de Información, se encarga de verificar que la gestión del riesgo de crédito en la Entidad se adecua a las exigencias del Banco de España y las recomendaciones recogidas en los tres pilares sobre los que se asienta el BIS II.

RIESGO CREDITICIO (CONSOLIDADO)

(Miles de euros)

	2002	2001	2000	% Variación 02/01	% Variación 01/00
1. RIESGO COMPUTABLE	23.237.514	20.897.619	16.532.208	11,20	26,41
2. DEUDORES MOROSOS	175.018	157.339	143.167	11,24	9,90
3. COBERTURA NECESARIA TOTAL	438.466	352.176	261.398	24,50	34,73
4. COBERTURA CONSTIT. AL FINAL DEL PERIODO	454.414	367.681	283.083	23,59	29,88
% Índice de morosidad (2/1)	0,75	0,75	0,87		
% Cobertura deudores morosos (4/2)	259,64	233,69	197,73		
% Cobertura constituida/cobertura necesaria	103,64	104,40	108,30		

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

El grupo no está expuesto a riesgo país.

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

FONDOS DE INSOLVENCIA TOTAL GRUPO

Saldo inicial año 2002	260.647
+ Dotaciones	141.634
- Disponibles	-28.963
- Utilizaciones, traspasos y otros	-40.430
Saldo final año 2002	332.888

Circular 9/1999

En materia de riesgos, la Entidad se ha visto afectada por la Circular 9/1999 de 17 de diciembre sobre la modificación de la Circular 4/1991 sobre normas de contabilidad y modelos de estados financieros, al introducir, entre otras, la obligación de constituir un fondo complementario para la cobertura estadística de insolvencias. La citada Circular introdujo diversas modificaciones en la Circular 4/1991, cuya entrada en vigor, en sus aspectos más relevantes, se produjo con fecha 1 de julio de 2000. La modificación más significativa es la incorporación de una exigencia adicional de provisiones, a través de la creación de un fondo para la cobertura estadística de insolvencias. Este fondo se constituye con cargo a los resultados de cada ejercicio, como complemento, en su caso, de las dotaciones por insolvencias globales latentes, calculada aplicando determinados coeficientes de ponderación a los riesgos crediticios. El importe máximo de este fondo adicional será el triple de dicha ponderación de los riesgos. Este alcanzó a 31 de diciembre de 2002 un saldo de 101.175 miles de euros. El importe presupuestado para este fondo al finalizar el primer trimestre del ejercicio 2003 asciende a 20.700 miles de euros.

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

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

PRODUCTOS DERIVADOS (CONSOLIDADO)

(Miles de euros)

	2002	2001	2000	% Variación 02/01	% Variación 01/00
FUTUROS FINANCIEROS SOBRE TIPOS DE INTERES	1.830	81.400	0	-97,75	100,00
OTRAS OPERACIONES DE FUTURO SOBRE TIPOS DE INTERES	10.290.555	5.015.479	3.784.579	105,18	32,52
OPERACIONES SOBRE TIPOS DE INTERES	10.292.385	5.096.879	3.784.579	101,94	34,67
COMPRAVENTA DE DIVISAS NO VENCIDAS	969.392	1.525.300	836.801	-36,45	82,28
COMPRAVENTA NO VENC. DE ACT. FINANCIEROS	394.922	155.923	242.791	153,28	100,00

TOTAL OPERACIONES DE FUTURO	11.656.699	6.778.102	4.864.171	71,98	39,35
------------------------------------	-------------------	------------------	------------------	--------------	--------------

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

	2002	2001	2000
Futuros financieros	-3.636	-2.023	-625
Opciones sobre valores y tipos de interés	0	0	0
Otras operaciones de futuros	8.035	1.933	2.999
Dotaciones por pérdidas potenciales	-1.766	-362	-391
Total resultado neto operaciones de futuros	2.633	-452	1.983

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

IV.4.7 Riesgo de tipo de cambio

RECURSOS Y EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA (CONSOLIDADO)

(Miles de euros)

	2002	2001	2000	% Variación 02/01	% Variación 01/00
ENTIDADES DE CREDITO	191.274	67.038	82.579	185,32	-18,82
CREDITOS SOBRE CLIENTES	404.472	446.885	350.264	-9,49	27,59
CARTERA DE VALORES	18.155	20.647	27.262	-12,07	-24,26
OTROS EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	18.906	43.439	46.488	-56,48	-6,56
EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	632.807	578.009	506.593	9,48	14,10
% sobre total activo	2,12	2,21	2,15		
ENTIDADES DE CREDITO	313.763	404.412	338.496	-22,42	19,47
DEBITOS A CLIENTES	135.578	153.671	105.141	-11,77	46,16
DEBITOS REPRES. POR VALORES NEGOCIABLES	485.767	851.016	268.676	-42,92	216,74
PASIVOS SUBORDINADOS	0	226.937	214.940	-100,00	5,58
OTROS RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA	489.225	262.657	294.027	86,26	-10,67
RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA	1.424.333	1.898.693	1.221.280	-24,98	55,47
% sobre total pasivo	4,78	7,27	5,18		

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

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

IV.5 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.5.1 Grado de estacionalidad

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

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

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

Los coeficientes legales de inversión obligatoria a que se hallan sujetas las Entidades de Crédito que forman parte del Grupo, a 31.12.02, son los siguientes (coinciden con los mínimos legales):

Coeficiente de caja: 2,0%

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

(*) Se sitúa en el 11,86% sobre riesgos ponderados a 31.12.02, que excede en 3,86 puntos porcentuales el mínimo necesario.

IV.5.3 Investigación y desarrollo

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

- ?? Renta Vitalicia.
- ?? Fondo de Inversión Garantizado Japoneuro FIM.
- ?? 4 Fondos de Fondos: 20FIMF, 40 FIMF, 60 FIMF, y 80 FIMF
- ?? Flexifondo de Fondos (unit linked)
- ?? Tarjetas Bancaja de Afinidad: Voluntariado y Cámara de Comercio de Valencia.
- ?? Bancajapensión Variable (plan de pensiones)
- ?? Servicio de mensajes a móviles.
- ?? Diversas emisiones de Depósito de Interés Garantizado, Participaciones Preferentes, pagarés financieros para particulares y para sociedades y Ahorro Fiscal Seguro.
- ?? Renting de vehículos.
- ?? Bancaja Próxima Emopresas
- ?? Nuevas prestaciones en Línea Directa. Atención automática 24 horas.
- ?? Plan de Pensiones Bancaja Pensión Fijo.
- ?? Tarjetas para jóvenes (Carnet +26, Carnet Jove Voluntarias Bancaja y Carnet UPV Jove).
- ?? Bancaja Top Garantizado FIM.
- ?? Comercialización de fondos de gestoras internaciones.
- ?? Proyecto Victoria: Unit Linked para residentes en Reino Unido
- ?? Imposiciones a plazo fijo referenciadas a euribor
- ?? Caja Hogar Plus
- ?? Ahorro Doble. Producto dual que comercializa simultáneamente un depósito a plazo y un bono de tesorería.
- ?? Autosegur Directo
- ?? Tarjeta Bancaja Visa Free. Tarjeta de crédito revolving para financiar el consumo de las economías domésticas.
- ?? Línea Directa Internacional
- ?? Plan de fidelización de tarjetas.

?? Diversas emisiones de empréstitos y Ahorro Fiscal Seguro, producto de seguro a prima única que garantiza una rentabilidad fija a cinco años.

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

IV.5.4 Litigios

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

IV.5.5 Interrupciones en la actividad laboral.

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

IV.6. INFORMACIONES LABORALES

IV.6.1 Evolución de la plantilla

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

	31.12.02	31.12.01	31.12.00
Jefes	2.367	2.269	2.436
Oficiales	2.166	2.347	2.220
Auxiliares	1.763	1.802	1.341
Titulados	42	36	37
Informática	175	166	160
Ayudantes de Ahorro	31	34	39
Otros	49	41	43
Actividades atípicas	0	0	0
Personal Obra Social	0	0	0
TOTAL	6.593	6.695	6.276

Los gastos globales de personal, incluyendo salarios y cargas sociales, correspondientes a los ejercicios de 2002, 2001 y 2000, han ascendido a 330.933, 310.696 y 289.465 miles de euros, respectivamente.

IV.6.2 Negociación colectiva y conflictividad laboral.

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

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

IV.6.3 Política de relaciones laborales con el personal

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

- Ayuda económica para estudios en favor de los hijos de empleados.

- Ayuda especial a minusválidos físicos o psíquicos.
- Ayuda a los empleados que cursen estudios.
- Anticipos sociales al personal, reintegrables sin interés, para atender necesidades perentorias, plenamente justificadas.
- Préstamos para adquisición de vivienda para empleados con dos años de antigüedad.
- Préstamos sociales para otras necesidades.
- Los empleados de las Cajas de Ahorros, con independencia de las prestaciones que les corresponden al amparo de la legislación de la Seguridad Social, disfrutaban de unos complementos de pensión, con cargo a las Cajas de Ahorros y que son la diferencia entre la cantidad resultante de la aplicación a los salarios del porcentaje que la propia Seguridad Social establece para el cálculo de las pensiones abonadas por su sistema y la pensión misma reconocida por la propia Seguridad Social, con las únicas excepciones correspondientes a la incapacidad laboral transitoria, viudedad y en materia de jubilación que se regirán por la normativa específica establecida en el estatuto de los Empleados de las Cajas de Ahorros.
- En virtud de las reglamentaciones y convenios vigentes, las Entidades de Crédito del Grupo se encuentran obligadas a complementar a su personal, o a sus derechohabientes, las percepciones de la Seguridad Social en los casos de jubilación, viudedad, orfandad, incapacidad permanente o gran invalidez. No obstante, para los empleados contratados a partir de la publicación del XIV Convenio Colectivo (mayo de 1986) la Entidad se encuentra liberada de este compromiso para los casos de jubilación, en los términos establecidos en el citado Convenio.

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

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

Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja

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

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

Por otra parte, la Entidad tiene el compromiso de complementar a los empleados contratados a partir de la publicación del XIV Convenio Colectivo (mayo 1986) mediante un plan de prestaciones definidas para las contingencias de invalidez, viudedad y orfandad y de aportaciones definidas para la prestación de jubilación.

Al 31 de diciembre de 2002, todos estos compromisos y otros existentes están cubiertos de la siguiente forma:

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

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

Las principales hipótesis consideradas, durante los ejercicios 2002 y 2001 y según lo estipulado en la normativa vigente que regula los fondos de pensiones internos y externos, en los estudios actuariales efectuados por actuarios independientes para cubrir los compromisos descritos en los apartados a) y b) anteriores han sido las tablas de mortalidad GRM/F-95 y un tipo de interés del 4%.

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

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

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

De acuerdo con estos estudios actuariales, el importe de los compromisos devengados por el personal, que se encuentran cubiertos suficientemente al 31 de diciembre de 2002 y 2001, son los siguientes:

	2002	Miles de Euros 2001
Fondo interno	52.803	62.819
Cuenta de posición de Futurcaval F.P.:		
Aportación definida	125.797	123.903
Prestación definida	18.211	16.144
Provisiones matemáticas en poder de aseguradoras	111.504	114.820
Otros conceptos	17.698	20.875
Pólizas de seguro contratadas con Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros	99.288	97.052
	425.301	435.612

Dotaciones y pagos

El cargo registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de pensiones en los ejercicios 2002 y 2001 ha ascendido a 8.508 y 12.570 miles de euros, respectivamente, y se encuentra registrado en los epígrafes "Intereses y Cargas Asimiladas", "Gastos Generales de Administración - De personal" y "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de ambos ejercicios.

En los ejercicios 2002 y 2001 se han efectuado pagos a pensionistas y beneficiarios por importes de 13.957 y 13.859 miles de euros, respectivamente.

Banco de Valencia, S.A.

Descripción de los compromisos

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

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

Cobertura de los compromisos

El 10 de julio de 2001, el Banco y los representantes de los empleados firmaron un acuerdo sobre el sistema de previsión social y exteriorización de los compromisos por pensiones, que entre otras estipulaciones establecía un plan externo de carácter mixto. En este nuevo plan, formalizado el 27 de diciembre de 2001, cubre los compromisos con el personal jubilado y los correspondientes a jubilación, invalidez, viudedad y orfandad para la totalidad del personal en activo. En el ejercicio 2001, el Banco de Murcia (entidad fusionada en 2002) alcanzó con sus empleados los mismos acuerdos y en las mismas condiciones que los descritos para el Banco.

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

- a) Un fondo de pensiones externo constituido durante el ejercicio 2001, denominado Fondo Valencia II - Fondo de pensiones, siendo Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros la entidad gestora y Banco de Valencia la depositaria. La aportación inicial realizada por el Banco fue desembolsada con cargo al epígrafe "Quebrantos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta correspondiente al ejercicio 2001.

Este fondo cubre los compromisos descritos anteriormente con el personal jubilado, contratado antes del 8 de marzo de 1980 y los compromisos con el personal contratado después del 8 de marzo de 1980.

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

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

Las principales hipótesis consideradas durante el ejercicio 2002 según lo estipulado en la normativa vigente que regula los fondos de pensiones internos y externos, en los estudios actuariales efectuados por actuarios independientes para cubrir los compromisos descritos anteriormente se han utilizado las tablas de mortalidad PERMF2000-P y un tipo de interés anual técnico que oscila entre el 4'69% y el 4'87%.

La cobertura de los compromisos exteriorizados es asumida por el Banco mediante el pago de las primas anuales correspondientes. En este sentido, las aportaciones satisfechas en el presente ejercicio han sido las siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Aportación al fondo externo de pensiones	2.589
Aportación extraordinaria al fondo externo por los servicios pasados reconocidos	3.954
Otras primas de riesgos de prestaciones definidas	491
	7.034

Adicionalmente, se mantiene un fondo interno, por importe de 651 miles de euros para hacer frente a los compromisos derivados del plan de prejubilaciones por los pagos a realizar hasta la jubilación efectiva.

PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

La composición de este apartado de los balances de situación adjuntos a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Fondo de pensionistas	53.453	64.397
Fondo de insolvencias de pasivos contingentes	45.430	30.417
Provisión para operaciones de futuro	1.636	394
Otras provisiones	186.022	190.394
	286.542	285.602

El concepto de "Otras provisiones" viene especificado en el último párrafo del epígrafe "Movimientos de Fondos" de la página 86.

FONDO DE PENSIONISTAS

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

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2002 y 2001 en el fondo interno constituido por el Grupo han sido los siguientes: (en millones de pesetas)

	Miles de euros	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo inicial	64.397	180.021
Dotaciones extraordinarias	2.996	4.053
Dotaciones ordinarias	-	272
Gasto financiero del fondo interno	2.606	4.182
Recuperación fondo de pensiones interno	-36	-2.556
Traspaso a plan de pensiones externo	-	-60
Traspaso a pólizas de seguro externas	-1.567	-28.617
Exteriorización de compromisos internos	-	-78.086
Pago a pensionistas y otros	-19.943	-14.574
Menos-Diferencias en fondos de pensiones internos	-	-238
Saldo final	53.453	64.397

Los fondos internos constituidos se ajustan a los compromisos devengados, según las hipótesis resultantes de los estudios actuariales a 31 de diciembre de 2002 y 2001.

MOVIMIENTOS DE FONDOS

Los movimientos habidos en la cuenta "Provisiones para riesgos y cargas - Otras provisiones", es decir, sin considerar el fondo de pensionistas, durante los ejercicios 2002 y 2001 han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo inicial	221.205	250.400
Dotaciones del ejercicio	34.722	26.899
Fondos recuperados	-19.765	-56.823
Fondos utilizados	-1.204	-2.435
Otros movimientos y traspasos	-1.869	3.164
233.089	221.205	

Al cierre de los ejercicios 2002 y 2001 el Grupo mantenía riesgos de firma por importe de 4.919 y 3.700 miles de euros, respectivamente, considerados de dudosa recuperabilidad y contabilizados en cuentas de orden, para los que existía un fondo de insolvencias de 3.778 y 2.610 miles de euros, respectivamente. Dicha provisión se halla registrada en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas - Otras provisiones" del pasivo de los balances de situación consolidados a la fecha citada.

El epígrafe "Otras provisiones" al 31 de diciembre de 2002 y 2001 está compuesto por fondos dotados por el Grupo siguiendo criterios de máxima prudencia para hacer frente a importes estimados de responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios en curso, a potenciales indemnizaciones u obligaciones de cuantía indeterminada y a responsabilidades de naturaleza fiscal, laboral y legal, así como por fondos para otorgar cobertura a obligaciones probables en materia de personal o en materia de pensiones y a contingencias indeterminadas.

IV.7 POLITICA DE INVERSIONES

La política de inversiones del Grupo Bancaja tiene diversas vertientes:

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

IV.7.1 Descripción cuantitativa de las principales inversiones

Las gastos en investigación del Grupo Bancaja se centralizan en la Entidad matriz a través de la Obra Benéfico Social en los diversos campos de la ciencia y de la cultura, formando parte de la dotación total anual (34.000 miles de euros para 2003 y 33.056 miles de euros en 2002) que a estos fines se destina. Las inversiones en 2002, así como los presupuestos para 2003 son los siguientes:

2002

(Miles de euros)

Concepto	Importe
Becas	1.248
Convenio con Universidades	2.079
Fundación Valenciana de Investigaciones Biomédicas	126
Centro Estudios Ambientales del Mediterráneo	66
Institut d'Ecología Litoral	30
Obra de la Paz y el Desarrollo	287
Museo de las Ciencias Príncipe Felipe	301
Formación I+D	373
Sociedad de la Información	2.249
Ediciones, estudios, premios y otros	468
TOTAL	7.227

Los presupuestos para 2003 son:

(Miles de euros)

Concepto	Importe
Becas	1.478
Convenio con Universidades	2.283
Fundación Valenciana de Investigaciones Biomédicas	126
Centro Estudios Ambientales del Mediterráneo	60
Institut d'Ecología Litoral	30
Obra de la Paz y el Desarrollo	272
Museo de las Ciencias Príncipe Felipe	301
Formación I+D	230
Sociedad de la Información	2.795
Ediciones, estudios, premios y otros	427
TOTAL	8.002

La adquisición de inversiones permanentes en el ejercicio 2002 presenta el siguiente desglose:

☞☞ Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas: 170.419 miles de euros

Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial: 80.333 miles de euros.

IV.7.2 Inversiones en curso de realización

Durante el primer trimestre de 2003 no se ha producido ninguna toma de participación significativa, si bien, en conjunto, han ascendido a 37.076 miles de euros. No obstante, el grupo persigue seguir incrementando las participaciones accionariales en sociedades de desarrollo tecnológico.

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

El presupuesto para inversiones en hardware y equipos informáticos asciende a 3.476 miles de euros. El presupuesto destinado a la apertura de nuevas oficinas, supuesto en todos los casos que se trate de locales en propiedad, asciende a 20.460 miles de euros.

IV.7.3 Inversiones futuras

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

CAPITULO V

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

V.1 INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

A continuación se adjuntan los estados financieros correspondientes a los ejercicios 2000, 2001 y 2002 a nivel individual y consolidado.

Se adjuntan como anexos 1 y 2 el informe de auditoría de las cuentas anuales y las cuentas anuales consolidadas de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, y Sociedades Dependientes que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2002, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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

ACTIVO			
	2.002	2.001	2.000
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	453.873	270.382	184.736
Caja	171.279	133.328	130.039
Banco de España	281.291	126.642	54.612
Otros bancos centrales	1.303	10.412	85
DEUDAS DEL ESTADO	2.477.935	2.009.535	835.439
ENTIDADES DE CREDITO	1.718.673	987.010	3.273.865
A la vista	163.064	120.157	319.739
Otros créditos	1.555.609	866.853	2.954.126
CREDITOS SOBRE CLIENTES	17.125.923	15.748.932	12.906.955
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	569.207	654.918	662.083
De emisión pública	24.769	35.317	53.571
Otras emisiones	544.438	619.601	608.512
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	115.451	109.503	76.553
PARTICIPACIONES	164.513	107.575	29.531
En entidades de crédito			
Otras participaciones	164.513	107.575	29.531
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	234.591	212.658	210.574
En entidades de crédito	107.179	105.010	104.379
Otras	127.412	107.648	106.195
ACTIVOS INMATERIALES	13	12	0
Gastos de constitución			
Otros gastos amortizables	13	12	0
ACTIVOS MATERIALES	253.495	245.213	224.450
Terrenos y edificios de uso propio	129.307	126.738	121.565
Otros inmuebles	21.931	22.162	23.578
Mobiliario, instalaciones y otros	102.257	96.313	79.307
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO			
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados			
Resto			
ACCIONES PROPIAS			
OTROS ACTIVOS	266.897	379.459	418.500
CUENTAS DE PERIODIFICACION	174.879	135.482	119.126
PERDIDAS DEL EJERCICIO			
TOTAL ACTIVO	23.555.450	20.860.679	18.941.812
<i>CUENTAS DE ORDEN</i>	9.888.422	7.909.282	6.104.134
<i>PASIVOS CONTINGENTES</i>	5.421.904	4.556.774	3.636.655
Redescuentos, endosos y aceptaciones			
Activos afectos a diversas obligaciones			69195
Avales y cauciones	5.331.159	4.475.503	3.499.278
Otros pasivos contingentes	90.745	81.271	68.182
<i>COMPROMISOS</i>	4.466.518	3.352.508	2.467.479
Cesiones temporales con opción de recompra			
Disponibles por terceros	4.179.486	3.165.429	2.265.128
Otros compromisos	287.032	187.079	202.351

PASIVO			
	2.001	2.001	2.000
ENTIDADES DE CREDITO	4.439.693	3.457.181	3.085.183
A la vista	150.116	77.204	292.910
A plazo con preaviso	4.289.577	3.379.977	2.792.273
DEBITOS A CLIENTES	14.139.355	12.937.796	11.462.701
<i>Depósitos de ahorro</i>	<i>13.040.832</i>	<i>12.015.711</i>	<i>10.466.537</i>
* A la vista	6.149.143	5.797.335	5.292.100
* Aplazo	6.891.689	6.218.376	5.174.437
<i>Otros débitos</i>	<i>1.098.523</i>	<i>922.085</i>	<i>996.164</i>
* A la vista	10	10	41
* A plazo	1.098.513	922.075	996.123
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	1.626.006	1.521.678	1.619.592
Bonos y obligaciones en circulación	1.197.306	1.202.866	1.465.498
Pagarés y otros valores	428.700	318.812	154.094
OTROS PASIVOS	437.256	567.233	482.215
CUENTAS DE PERIODIFICACION	183.022	145.543	128.861
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	246.652	239.822	313.269
Fondos pensionistas	52.803	62.581	87.706
Provisión para impuestos			
Otras provisiones	193.849	177.241	225.563
FONDO PARA RIESGOS GENERALES	151.601	151.614	151.334
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	152.033	149.780	130.174
PASIVOS SUBORDINADOS	1.221.336	848.273	836.275
CAPITAL SUSCRITO			
PRIMAS DE EMISION			
RESERVAS	958.496	841.759	732.208
RESERVAS DE REVALORIZACION			
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES			
TOTAL PASIVO	23.555.450	20.860.679	18.941.812

CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA

Cuentas de Resultados al 31 de diciembre

(En miles de euros)

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

	2.002	2.001	2.000
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.073.817	1.064.932	839.557
De los que: cartera fija	140.199	112.432	80.754
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-520.940	-541.332	-407.636
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	30.200	25.161	24.705
De acciones y otros títulos de renta variable	2.107	1.884	777
De participaciones	12.952	9.098	6.287
De participaciones en el grupo	15.141	14.179	17.641
MARGEN DE INTERMEDIACION	583.077	548.761	456.626
COMISIONES PERCIBIDAS	165.844	147.902	131.397
COMISIONES PAGADAS	-36.655	-32.063	-25.748
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	-9.153	-13.537	25.257
MARGEN ORDINARIO	703.113	651.063	587.532
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	6.857	5.290	5.525
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	-364.629	-343.661	-315.990
De personal	-252.678	-239.260	-224.505
De los que:			
. Sueldos y salarios	-194.669	-183.583	-172.804
. Cargas sociales	-50.889	-47.904	-44.148
. De las que: pensiones	-9.017	-8.422	-7.435
Otros gastos administrativos	-111.951	-104.401	-91.485
AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-28.797	-25.507	-23.902
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	-3.871	-5.394	-2
MARGEN DE EXPLOTACION	312.673	281.791	253.163
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	-95.910	-87.360	-51.067
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	-8.720	-66.888	-1.342
DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES			-150253
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	19.589	69.007	339.893
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-20.852	-17.106	-141.619
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	206.780	179.444	248.775
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-54.747	-29.664	-118.601
RESULTADO (BENEFICIO) DEL EJERCICIO	152.033	149.780	130.174

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

CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA

Cuadro de Financiación al 31 de diciembre

APLICACIONES	MILES DE EUROS		
	2.002	2.001	2.000
RECURSOS APLICADOS EN LAS OPERACIONES			
TITULOS SUBORDINADOS EMITIDOS (DISMINUCION NETA)			
INVERSION MENOS FINANCIACION EN B.DE ESPAÑA/CECA (VARIACION NETA)	401.042		
INVERSION CREDITICIA (INCREMENTO NETO)	1.469.965	2.932.468	2.222.429
TITULOS DE RENTA FIJA (INCREMENTO NETO)	-	-	174.804
TITULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (INCREMENTO NETO)	22.732	58.583	11.948
ACREEDORES (DISMINUCION NETA)			
EMPRESTITOS (DISMINUCION NETA)		97.914	-
ADQUISICION DE INVERSIONES PERMANENTES			
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	88.290	172.710	12.609
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	43.158	57.519	42.972
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (VARIACION NETA)	79.696	-	69.441
	2.104.883	3.319.194	2.534.203
ORÍGENES	MILES DE EUROS		
	2.002	2.001	2.000
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	328.917	306.434	170.231
TITULOS SUBORDINADOS EMITIDOS (INCREMENTO NETO)	399.499	-	280.595
INVERSION MENOS FINANCIACION EN B.DE ESPAÑA/CECA (VARIACION NETA)		1.399.111	225.042
INVERSION CREDITICIA (DISMINUCION NETA)			
TITULOS DE RENTA FIJA (DISMINUCION NETA)	76.873	7.383	-
TITULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (DISMINUCION NETA)			
ACREEDORES (INCREMENTO NETO)	1.186.596	1.390.082	1.433.143
EMPRESTITOS (INCREMENTO NETO)	104.328	-	90.284
VENTA DE INVERSIONES PERMANENTES			
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	1.461	26.190	329.553
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	7.209	10.902	5.355
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (VARIACION NETA)		179.092	-
	2.104.883	3.319.194	2.534.203

Recursos generados de las operaciones

	Miles	de	euros
	2002	2001	2000
Resultado del ejercicio después del Impuesto de Sociedades	152.033	149.780	130.174
Dotación fondos de insolvencias	101.650	92.472	56.629
Dotación fondo de cartera de valores	34.342	91.545	3.325
Dotación fondo de pensiones y otros fondos especiales	5.508	-52.712	279.730
Amortización del inmovilizado	8.422	25.507	26.246
Pérdidas en ventas de inmovilizaciones financieras y activos materiales	28.797	155	49
Beneficio en ventas de inmovilizaciones financieras y activos materiales	<u>-1.973</u>	<u>-313</u>	<u>-323.578</u>
	328.917	306.434	170.231

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

(En miles de euros)

ACTIVO			
	2.002	2.001	2.000
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	534.782	415.904	265.034
Caja	207.533	164.707	158.655
Banco de España	325.946	240.785	106.295
Otros bancos centrales	1303	10412	84
DEUDAS DEL ESTADO	2.576.322	2.097.965	950.164
ENTIDADES DE CREDITO	1.651.606	894.078	3.326.434
A la vista	163.304	89.678	316.018
Otros créditos	1.488.302	804.400	3.010.416
CREDITOS SOBRE CLIENTES	22.830.431	20.560.831	17.008.913
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	613.073	685.553	655.758
De emisión pública	30.293	41.043	62.517
Otras emisiones	582.780	644.510	593.241
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	153.146	130.235	107.810
PARTICIPACIONES	359.311	260.516	124.554
En entidades de crédito			
Otras participaciones	359.311	260.516	124.554
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	14.109	19.474	32.743
En entidades de crédito			
Otras	14.109	19.474	32.743
ACTIVOS INMATERIALES	2.022	430	216
Gastos de constitución	514	2	
Otros gastos amortizables	1508	428	216
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	43.767	15.097	17.808
Por integración global			
Por puesta en equivalencia	43.767	15.097	17.808
ACTIVOS MATERIALES	366.255	358.729	322.473
Terrenos y edificios de uso propio	179.446	174.460	167.075
Otros inmuebles	42.974	46.415	36.331
Mobiliario, instalaciones y otros	143.835	137.854	119.067
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO			
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados			
Resto			
ACCIONES PROPIAS			
OTROS ACTIVOS	444.645	543.025	616.680
CUENTAS DE PERIODIFICACION	187.782	143.871	137.037
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	16.985	6.540	2.314
Por integración global	25	1	96
Por puesta en equivalencia	16960	6539	2218
Por diferencias de conversión			
PERDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO			
Del grupo			
De minoritarios			
TOTAL ACTIVO	29.794.236	26.132.248	23.567.938
CUENTAS DE ORDEN	8.055.410	6.389.126	5.040.502
PASIVOS CONTINGENTES	2.540.913	2.078.915	1.814.822
Redescuentos, endosos y aceptaciones			108.224
Activos afectos a diversas obligaciones			69.195
Avales y cauciones	2.409.728	1.956.533	1.534.504
Otros pasivos contingentes	131.185	122.382	102.899
COMPROMISOS	5.514.497	4.310.211	3.225.680
Cesiones temporales con opción de recompra			
Disponibles por terceros	5.227.315	4.081.984	2.973.513
Otros compromisos	287.182	228.227	252.167

PASIVO			
	2.002	2.001	2.000
ENTIDADES DE CREDITO	5.568.379	4.217.344	3.784.867
A la vista	150.117	7.462	285.240
A plazo con preaviso	5.418.262	4.209.882	3.499.627
DEBITOS A CLIENTES	15.733.554	14.481.229	13.154.910
<i>Depósitos de ahorro</i>	<i>14.274.496</i>	<i>13.173.799</i>	<i>11.833.429</i>
* A la vista	8.325.950	7.694.017	6.894.937
* A plazo	5.948.546	5.479.782	4.938.492
<i>Otros débitos</i>	<i>1.459.058</i>	<i>1.307.430</i>	<i>1.321.481</i>
* A la vista	10	325	42
* A plazo	1.459.048	1.307.105	1.321.439
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	4.433.896	3.808.518	3.234.887
Bonos y obligaciones en circulación	4.005.196	3.489.706	3.080.794
Pagarés y otros valores	428.700	318.812	154.093
OTROS PASIVOS	594.718	740.134	635.945
CUENTAS DE PERIODIFICACION	177.595	154.221	136.712
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	286.542	285.602	430.421
Fondos pensionistas	53.453	64.397	180.021
Provisión para impuestos			
Otras provisiones	233.089	221.205	250.400
FONDO PARA RIESGOS GENERALES	151.601	151.614	151.335
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	4.516	8.149	8.102
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	261.135	240.252	194.271
Del grupo	193.732	173.006	137.938
De minoritarios	67.403	67.246	56.333
PASIVOS SUBORDINADOS	681.336	308.273	236.276
INTERESES MINORITARIOS	828.197	801.161	785.318
CAPITAL SUSCRITO			
PRIMAS DE EMISION			
RESERVAS	960.177	846.381	742.568
RESERVAS DE REVALORIZACION			
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	112.590	89.370	72.326
Por integración global	87.718	65.112	54.368
Por puesta en equivalencia	24.872	24.258	17.958
Por diferencias			
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES			
TOTAL PASIVO	29.794.236	26.132.248	23.567.938

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

Cuentas de Resultados Consolidadas al 31 de diciembre

(En miles de euros)

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

	2.002	2.001	2.000
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.377.107	1.352.939	1.078.654
De los que: cartera fija	151.358	124.060	94.828
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-608.728	-631.596	-478.352
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	23.494	17.152	12.946
De acciones y otros títulos de renta variable	2.219	1.966	908
De participaciones	19.487	13.426	10.283
De participaciones en el grupo	1.788	1.760	1.755
MARGEN DE INTERMEDIACION	791.873	738.495	613.248
COMISIONES PERCIBIDAS	234673	214217	195196
COMISIONES PAGADAS	-40.801	-36.737	-31.091
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	-14.987	-15.189	27.028
MARGEN ORDINARIO	970.758	900.786	804.381
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	10.741	8.279	7.867
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	-480.957	-445.046	-410.887
De personal	-330.933	-310.696	-289.465
De los que:			
. Sueldos y salarios	-251.224	-236.427	-221.425
. Cargas sociales	-68.658	-61.781	-56.763
. De las que: pensiones	-12.171	-8.744	-8.619
Otros gastos administrativos	-150.024	-134.350	-121.422
AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-36.934	-33.220	-31.547
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	-6.566	-8.617	-2.536
MARGEN DE EXPLOTACION	457.042	422.182	367.278
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOC. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	20.091	6.382	7.404
Participación en beneficios de soc. puestas en equivalencia	41.031	21.282	19.172
Correcciones de valor por cobro de dividendos	-20.940	-14.900	-11.768
AMORTIZACION DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	-11.659	-66.190	-2.212
BENEFICIOS POR OPERACIONES DE GRUPO		46	316.559
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia		46	316.559
Reversión de diferencias negativas de consolidación.			
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	-131.095	-114.124	-70.006
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	-1.597	-1.595	-4.472
DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES			-150253
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	39.394	149.700	34.367
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-20.460	-110.172	-151.412
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	351.716	286.229	347.253
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-90.581	-45.977	-152.982
RESULTADO (BENEFICIO) CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	261.135	240.252	194.271
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO A LA MINORIA	67.403	67.246	56.333

RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO AL GRUPO	193.732	173.006	137.938
--	---------	---------	---------

La actuación del Grupo Bancaja se desarrolló en un marco económico-financiero caracterizado globalmente por una desaceleración del ritmo de crecimiento económico en relación a ejercicios anteriores. A pesar de ello, la inversión crediticia mantuvo unas tasas de crecimiento notables, en tanto que comenzaron a vislumbrarse los primeros indicios de repunte de la morosidad. La captación de recursos ajenos tuvo un comportamiento positivo, tanto en productos de ahorro tradicional como en operaciones fuera de balance, especialmente en productos de ahorro previsión.

En un entorno marcado por la reducción de márgenes financieros, tipos de interés a la baja, ligero repunte de la morosidad y comportamiento negativo en los mercados de capitales, la gestión del Grupo se orientó a incrementar los volúmenes de negocio para ganar cuota de mercado, defender el margen financiero mediante una adecuada política de precios, aplicar criterios de riesgo estrictos para prevenir la morosidad, contener los gastos de explotación para mejorar la eficiencia y mejorar la oferta de productos y servicios a los clientes. Las acciones más destacadas del ejercicio fueron las siguientes:

- La fusión del Banco de Valencia y del Banco de Murcia que permitirá mantener su posición de mercado y obtener sinergias y ahorro en costes de explotación.
- La compra de una participación del Grupo Arcalia dedicado a la gestión de patrimonios. Mejorando la posición de grupo Bancaja en este negocio.
- La apertura de 29 nuevas oficinas para aumentar la cobertura de mercado y la capacidad de distribución tanto en Alicante como en las principales zonas del mercado financiero español.
- La constitución al 50% con la Caja de Ahorros del Mediterráneo de la sociedad Cartera de Participaciones Empresariales CV, S.L.

Las principales magnitudes alcanzadas por el Grupo Bancaja y su variación al cierre del ejercicio 2002, son las siguientes:

- El incremento de la inversión crediticia neta y de los recursos gestionados en un 11,04% y un 13,52%, respectivamente. Si consideramos las titulizaciones realizadas en el ejercicio, el crecimiento real de la inversión crediticia neta fue del 20,28%.
- Mantenimiento de la tasa de morosidad que se situó en el 0,75%, sin variación respecto al inicio del ejercicio, y la cobertura de insolvencias que alcanzó el 259,64%. Ambos ratios mantienen una comparación favorable respecto al promedio del sector.
- El crecimiento del margen de explotación en un 8,26% basado en un crecimiento del margen ordinario del 7,77%. El resultado antes de impuestos alcanzó los 351,7 millones de euros, con un incremento del 22,88% respecto al ejercicio anterior. El resultado después de impuestos ascendió a 261,1 millones de euros, con un incremento del 8,69% respecto a 2001. Los resultados atribuidos al Grupo sumaron 193,7 millones de euros con un incremento anual del 11,98%.
- Los recursos propios del Grupo ascendían al finalizar el ejercicio 2002 a 2.849,2 millones de euros, con un crecimiento del 21,59% respecto a la cifra alcanzada el ejercicio anterior.

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

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

APLICACIONES	MILES DE EUROS		
	2.002	2.001	2.000
RECURSOS APLICADOS EN LAS OPERACIONES			
TITULOS SUBORDINADOS EMITIDOS (DISMINUCION NETA)		-	19.401
INVERSION MENOS FINANCIACION EN B.DE ESPAÑA/CECA (VARIACION NETA)	3.728		
INVERSION CREDITICIA (INCREMENTO NETO)	2.395.214	3.664.872	3.025.213
TITULOS DE RENTA FIJA (INCREMENTO NETO)		29.949	90.873
TITULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (INCREMENTO NETO)	44.895	58.720	24.822
ACREEDORES (DISMINUCION NETA)			
EMPRESTITOS (DISMINUCION NETA)			
ADQUISICION DE INVERSIONES PERMANENTES			
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	170.419	209.935	45.394
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	80.333	94.235	75.499
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (VARIACION NETA)	137.489		
	2.832.078	4.057.711	3.281.202
ORÍGENES	MILES DE EUROS		
	2.002	2.001	2.000
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	471.188	449.451	274.331
TITULOS SUBORDINADOS EMITIDOS (INCREMENTO NETO)	399.499	59.999	-
INVERSION MENOS FINANCIACION EN B.DE ESPAÑA/CECA (VARIACION NETA)		1.566.161	475.286
INVERSION CREDITICIA (DISMINUCION NETA)			
TITULOS DE RENTA FIJA (DISMINUCION NETA)	63.642		
TITULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (DISMINUCION NETA)			
ACREEDORES (INCREMENTO NETO)	1.217.768	1.221.203	1.523.103
EMPRESTITOS (INCREMENTO NETO)	625.378	573.630	426.352
VENTA DE INVERSIONES PERMANENTES			
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	2.189	28.600	324.084
Venta de elementos de inmo vilizado material e inmaterial	52.414	36.136	46.026
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (VARIACION NETA)		122.531	212.020
	2.832.078	4.057.711	3.281.202

Recursos generados de las operaciones

	Miles	de	euros
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Resultado del ejercicio después del Impuesto de Sociedades	261.135	240.252	194.271
Dotación fondos de insolvencias	138.494	121.695	77.825
Dotación fondo de cartera de valores	32.419	29.773	6.695
Dotación fondo de pensiones y otros fondos especiales	4.063	-33.672	290.992
Amortización del inmovilizado	48.593	99.410	33.759
Pérdidas en ventas de inmovilizaciones financieras y activos materiales	243	205	138
Beneficio en ventas de inmovilizaciones financieras y activos materiales	<u>-13.757</u>	<u>-8.212</u>	<u>-329.349</u>
	471.188	449.451	274.331

V.3 PRINCIPIOS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Los principios y criterios contables más importantes que se han aplicado en la preparación de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2002 y 2001 son los que se resumen a continuación, que se ajustan a lo dispuesto en la normativa del Banco de España:

a) Principio del devengo

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

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

b) Transacciones en moneda extranjera

La aparición del euro como moneda oficial desde el 1 de enero de 1999 y la plena participación de España en la Unión Monetaria desde su inicio han supuesto una redefinición de lo que se entiende por moneda nacional y extranjera.

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2002 el contravalor de los elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera ascendía a 632.807 y 1.424.333 miles de euros, respectivamente (578.009 y 1.898.693 miles de euros al 31 de diciembre de 2001).

c) Fondos de provisión de insolvencias

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

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

1. Provisiones para riesgos nacionales y extranjeros, excepto riesgo-país:
 - a) Provisiones específicas: de acuerdo con lo requerido por la Circular 4/1991, de manera individual en función de las expectativas de recuperación de los riesgos y, como mínimo, por aplicación de los coeficientes establecidos en dicha Circular y en sus posteriores modificaciones. El saldo de estas provisiones se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a los resultados de cada ejercicio y se minoran por las cancelaciones de deudas consideradas como incobrables o que hayan permanecido más de tres años en situación de morosidad (más de seis años en el caso de operaciones hipotecarias con cobertura eficaz) y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan de los importes previamente provisionados.
 - b) Provisión genérica: además, y siguiendo la normativa de Banco de España, existe una provisión genérica, equivalente al 1% de las inversiones crediticias, títulos de renta fija del sector privado, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria (siendo el porcentaje 0,5% para determinados créditos hipotecarios), destinada a la cobertura de pérdidas no identificadas específicamente al cierre del ejercicio.
2. Provisiones para riesgo-país: en función de la clasificación estimada del grado de dificultad financiera de cada país.
3. Fondo para la cobertura estadística de insolvencias: adicionalmente, desde el 1 de julio de 2000 el Grupo está obligado a dotar trimestralmente, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, la diferencia positiva entre una cuarta parte de la estimación estadística de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos (riesgo crediticio de cada cartera multiplicado por los coeficientes establecidos por la Circular 4/1991, que están comprendidos entre el 0% y el 1,5%), como minuendo, y las dotaciones netas para insolvencias realizadas en el trimestre, como sustraendo. Si dicha diferencia fuese negativa, su importe se abonaría a la cuenta de pérdidas y ganancias con cargo al fondo constituido por este concepto en la medida que exista saldo disponible. El límite máximo de cobertura de dicho fondo a 31 de diciembre de 2002 asciende a 323.256 miles de euros, aproximadamente.

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

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

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

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

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

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

Con objeto de reconocer las minusvalías derivadas de los criterios indicados anteriormente, se constituye un fondo de fluctuación de valores que se presenta disminuyendo el saldo de los capítulos "Deudas del Estado" y "Obligaciones y otros valores de renta fija" del activo de los balances de situación consolidados adjuntos. Este fondo de fluctuación de valores se constituye con cargo a una periodificación activa o con cargo a resultados si los cambios en las condiciones de mercado se prevén duraderos.

En caso de enajenación, el beneficio o pérdida respecto al precio de adquisición corregido se imputa a resultados, y en caso de que sea beneficio se dota una provisión integrada en el fondo de fluctuación de valores por el mismo importe. Esta provisión se aplica, al cierre del trimestre, a la cuenta de periodificación activa citada en el párrafo anterior hasta el saldo calculado en ese momento para esta cuenta y se libera el exceso. No obstante, las provisiones liberadas vuelven a constituirse en trimestres posteriores del mismo ejercicio si se produce un incremento de la citada cuenta periodificadora.

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

e) Valores representativos del capital

Los valores de renta variable se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos por su precio de adquisición regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con la normativa

legal aplicable, o a su valor de mercado, si este fuera inferior. Dicho valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

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

No obstante lo anterior y de acuerdo con lo establecido por la Circular 4/1991 y sus modificaciones posteriores, tratándose de sociedades del grupo y asociadas, consolidables o no, y acciones y participaciones que no cotizan oficialmente, el saneamiento se efectúa tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a las participaciones corregido, en su caso, en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior. Como criterio general, dichas plusvalías se amortizan en un período de 5 años; no obstante, si posteriormente existen dudas sobre la efectividad de dichas plusvalías, se reduce el período de amortización.

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

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

f) Activos materiales

El inmovilizado material funcional se presenta valorado a su precio de coste, actualizado, en su caso, por las regularizaciones de balance practicadas de acuerdo con diversas disposiciones legales, que incluyen las revalorizaciones practicadas como consecuencia de los diferentes procesos de fusión en los que ha participado la Entidad matriz. Adicionalmente, dentro del epígrafe "Fondo de saneamiento de activos" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2002, el Grupo tiene constituido un fondo específico para cubrir, básicamente, las posibles diferencias entre los importes revalorizados y su valor de mercado.

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

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

- . Elementos de uso propio: 50 años.
- . Edificios en renta: 50 años.
- . Mobiliario: 4-17 años.
- . Instalaciones: 4-20 años.
- . Vehículos: 6-10 años.
- . Equipos de automación: 4 años.

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

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

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

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

g) Fondo de comercio y diferencia negativa de consolidación

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

- a. En los casos aplicables, directamente a los elementos patrimoniales de las sociedades dependientes, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos), cuyos valores de mercado eran superiores a los valores netos contables deducidos de sus balances y cuyo tratamiento contable es similar al de los mismos activos del Grupo (amortización, devengo, etc.).
- b. El resto se ha registrado como fondos de comercio de consolidación y se amortizan linealmente desde el momento de la compra en un plazo máximo de cinco años, período mínimo en que el Grupo considera que se beneficiará de estos fondos. No obstante, si posteriormente existen dudas sobre la efectividad de dichos fondos de comercio, se reduce el período de amortización.

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

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

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

h) Fondo de pensionistas

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

i) Otras provisiones

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

j) Fondo para riesgos generales

El Grupo tiene constituido un fondo especial de carácter genérico, cuyo saldo asciende a 151.601 miles de euros, que fue constituido en ejercicios anteriores. Dicho importe está incluido en el epígrafe "Fondo para riesgos generales" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002.

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

k) Fondo de Garantía de Depósitos

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

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

l) Operaciones de futuro

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

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

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

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

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

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

Los resultados de las operaciones de negociación contratadas fuera de dichos mercados organizados no se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta su liquidación efectiva. No obstante, se efectúan valoraciones de las posiciones, habiéndose provisionado con cargo a resultados las pérdidas potenciales netas por cada clase de riesgo que, en su caso, han resultado de dichas valoraciones al 31 de diciembre de 2002. Las clases de riesgos que se consideran a estos efectos son el de tipo de interés, el de precio del activo subyacente y el de cambio.

m) Impuesto sobre Sociedades

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

El Grupo sigue el criterio de registrar los impuestos anticipados derivados de los importes de dotación al fondo de cobertura estadística de insolvencias y de aquellos gastos cuya compensación fiscal está razonablemente asegurada y se produzca en un período no superior a 10 años. Los impuestos anticipados registrados por este concepto se han registrado en la cuenta "Otros activos" de los balances de situación consolidados.

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

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

n) Indemnizaciones por despido

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

CAPÍTULO VI

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

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

VI.1.1 Miembros del Consejo de Administración

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

PRESIDENTE

SR. D. JULIO DE MIGUEL AYNAT (enero 2000)

VICEPRESIDENTE PRIMERO

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

VICEPRESIDENTE SEGUNDO

SR. D. ERNESTO BONET AGUILAR (enero 2000)

VICEPRESIDENTE TERCERO

SR. D. ARTURO VIROSQE RUIZ (enero 2000)

VICEPRESIDENTA CUARTA

SRA. DÑA. ANA ISABEL ZARZUELA LUNA (enero 2000)

VICEPRESIDENTE QUINTO

SR. D. EDUARDO MONTESINOS CHILET (enero 2000)

SECRETARIO

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

VICESECRETARIO

SR. D. VICENTE MONTESINOS VERNETTA (marzo 98)

VOCALES

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

SR. D. RAMÓN CERDÁ GARRIDO (enero 2000)

SR. D. MANUEL ESCÁMEZ SÁNCHEZ (enero 2002)

SR. D. RAFAEL FERRANDO GINER (enero 2002)

SR. D. HÉCTOR FERRÁS GUARCH (enero 2002)

SRA. DÑA. CARMEN HERNÁNDEZ LARA (enero 2002)

SR. D. VICENTE MARCH SOLER (enero 2002)

SR. D. ENRIQUE MARTINAVARRO DEALBERT (enero 2000)

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

SR. D. JORGE PALAFOX GAMIR (marzo 98)

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

SRA. DÑA. CRISTINA RAMÓN LUPIÁÑEZ (enero 2000)

SR. D. MANUEL RÍOS NAVARRO (enero 2000)

DIRECTOR GENERAL

SR.D. JOSE FERNANDO GARCÍA CHECA (junio 98)

VI.1.2 De todos los componentes del Consejo de Administración, ocupan puestos de consejero de otras sociedades con cotización en Bolsa o de cierta notoriedad las siguientes personas:

D. Julio de Miguel Aynat (Presidente del Banco de Valencia, S.A., Consejero de A.C. de Infraestructuras Aumar , Consejero de Bami, S.A. y Consejero de Enagás S.A.)

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

D. Arturo Virosque Ruiz (Vicepresidente de la Cámara de Comercio, Industria y Navegación de Valencia).

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

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

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

D. Manuel Ríos Navarro (Consejero de Endesa, S.A. y Consejero de Endesa Internacional, S.A.)

De acuerdo con el artículo 8º de la Ley Financiera está previsto realizar una modificación de los Estatutos de la Entidad que se someterá a la aprobación de la Asamblea General a celebrar el próximo mes de mayo en fecha aún por determinar.

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

Director General

D. José Fernando García Checa

Directores Generales Adjuntos

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

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

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

Subdirectores Generales

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

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

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

D. Miguel Bastida Moreno, Director de la Unidad de Negocio de Madrid.

D. José Fernando Llopis Martínez, Director de la Unidad de Negocio de Valencia.

D. José Manuel Arroyo Viguer, Director Adjunto de la Unidad de Negocio de Valencia.

D. José María Martínez Gómez, Director Adjunto de la Unidad de Negocio de Valencia.

D. Justino Martínez Bautista, Director Adjunto del Area de Negocio y Director de la División de Banca Personal.

D. Salvador Lluch Balaguer, Director de la Unidad Territorial de Castellón

D. José Ramón Gisbert Marín, Director de la Unidad de Negocio de Alicante/Albacete.

D. Genaro Millet Capella, Director de la Unidad de Negocio de Cataluña.

D. Antonio M. Sebastián Sebastián Director de la Unidad Territorial de Segorbe.

D. Pedro Luis Gómez García, Director de Canales Alternativos.

D. José Tomás Martínez Germes Director de Recursos Humanos.

D. Sebastián Ruiz Gallardo Director Comercial y de Marketing.

D. Arturo Alario Mifsud Director de Inversiones

Secretario General

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

Director de los Servicios Jurídicos

D. Adolfo Porcar Rodilla; Servicios Jurídicos

Gabinete de Presidencia

D. Pedro Villarroya Montero.

VI.1.4 Fundadores de la Entidad

No es aplicable.

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

VI.2.1 La función específica de todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración es la asistir a las reuniones, tanto ordinarias como extraordinarias, del mismo y sancionar con su voto las propuestas elevadas por los órganos de dirección de la Entidad. Las funciones de las personas que ejercen la dirección de la gestión de la Entidad son las que se expresan conjuntamente con la relación que figura en el epígrafe VI.1.3.

VI.2.2 Dada la naturaleza de la Entidad Emisora, las personas citadas en dicho epígrafe no son titulares ni representantes, directa o indirectamente, de acciones con derecho a voto u otros valores que otorguen derecho de adquisición. No obstante, se deja constancia de que D. Julio de Miguel Aynat y D. Antonio José Tirado Jiménez son tenedores de 33.273 y 35.700 títulos, respectivamente, de Banco de Valencia S.A., entidad del Grupo Bancaja.

VI.2.3 Ninguna de dichas personas participa en las transacciones inhabituales y relevantes de la Entidad.

VI.2.4 El importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier tipo, devengadas por las citadas personas en los dos último ejercicios, a nivel de Grupo, asciende a: (en miles de euros)

CONCEPTOS	EJERCICIO 2002		EJERCICIO 2001	
	DIRECTIVOS	CONSEJEROS	DIRECTIVOS	CONSEJEROS
Sueldos	4.297	82	2.797	88
Dietas	12	1.278	20	704
Otros	34	-	453	9
TOTAL	4.343	1.360	3.270	801

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

VI.2.5 Obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del Consejo, así como directivos actuales y sus antecesores

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

El importe de la prima del seguro de accidentes, en vigor a 31.12.02, asciende a 21.954 euros. La cobertura que figura en la póliza correspondiente oscila, según los casos entre 60 y 601 miles de euros en caso de fallecimiento y entre 120 y 1.202 miles de euros en caso de invalidez permanente. Así mismo y de forma conjunta con otras sociedades del Grupo la Entidad tiene suscrita una póliza de responsabilidad civil para los miembros del Consejo de Administración y altos cargos por un importe de 18.030 miles de euros. El importe de la prima del seguro de responsabilidad civil, actualmente en vigor, asciende a 154.425 euros.

VI.2.6 Importe global de todos los anticipos, créditos concedidos y garantías constituidas por el emisor a favor de las mencionadas personas y todavía en vigor.

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

Dichos riesgos se ajustan a las siguientes características:

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

El importe de los riesgos crediticios y de firma asumidos a 31.12.01 con los Organos de Administración de la Entidad, asciende a 8.112 miles de euros.

Dichos riesgos se ajustan a las siguientes características:

	<u>Riesgos directos</u>
Importe	8.112
Tipo de interés	3% - 10%
Garantía	Personal - Hipotecaria
Plazo	1 - 30 años.

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

VI.2.7 No realizan actividades significativas.

VI.2.8 La Entidad emisora declara que por parte de ningún miembro de su Consejo de Administración ni de su equipo de alta dirección existe relación alguna con partes vinculadas.

VI.3 Personas o Entidades con control sobre la Sociedad

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

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

Idem. anterior.

VI.5 Participaciones significativas en el capital de la Sociedad

Idem. anterior.

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

Idem. anterior.

VI.7 Personas que sean prestamistas de la Entidad

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

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

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

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

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

VI.10 Comités de Control

Hay un Organismo de Control del Reglamento Interno de Conducta en Operaciones de Valores que está establecido en la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, al que se sujetan tanto los miembros del Consejo de Administración como determinados empleados de la Entidad, en razón de su cargo. De acuerdo con el Art. 3 del R.D. 629/93, de 3 de mayo, de normas de actuación en mercados de valores y registros obligatorios, la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA) elaboró un Reglamento tipo, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores según comunicación de fecha 16 de noviembre de 1993. El Consejo de Administración de Bancaja, reunido el 24 de noviembre de 1993, acordó adherirse al citado reglamento de CECA, lo que se comunicó con fecha 25 de noviembre de 1993.

La Ley Financiera prevé la creación del denominado Comité de Auditoría. Bancaja, a través de la Confederación Española de Cajas de Ahorro y de común acuerdo con la CNMV está estudiando, en estos momentos, las dos posibilidades que se abren en este sentido, bien la creación de una Comisión Delegada del Consejo de Administración que ejerza como propio Comité de Auditoría, bien reforzar las funciones de la Comisión de Control para ésta asuma la totalidad de las que la ley establece para el Comité de Auditoría.

La Entidad cuenta, asimismo, con un Organismo de Control de Prevención del Blanqueo de Capitales.

VI.11 Información relativa al Auditor

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

CAPITULO VII

VII. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1 INDICACIONES GENERALES SOBRE LA EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS DEL EMISOR

VII.1.1 Cifra de negocio (individual)

La cifra de negocio, compuesta por la suma de las inversiones crediticias más el total de los recursos gestionados de clientes, alcanzó a 31 de marzo de 2003 los 40.446.056 miles de euros lo que representa un incremento de 2.298.303 miles de euros en valor absoluto y un 6,02% en términos relativos sobre el volumen registrado a 31 de diciembre de 2002.

Las inversiones crediticias han experimentado un aumento de 1.159.604 miles de euros (6,77) sobre el saldo alcanzado al cierre del ejercicio anterior fijado en 17.125.923 miles de euros.

Por su parte, los recursos gestionados se han visto incrementados, en el mismo período, en 1.138.699 miles de euros (5,42% sobre los 21.021.830 miles de euros de 2002) los cuales se desglosan en un aumento de 849.062 miles (5,00%) en recursos ajenos y de 289.637 miles de euros en las operaciones fuera de balance, lo que confirma, como en pasados ejercicios el regreso hacia productos tradicionales y débitos representados por valores negociables y el estancamiento de los fondos de inversión que acusan la crisis bursátil a nivel nacional e internacional.

Los activos totales medios alcanzaban a finales de marzo la cifra de 24.751.720 miles de euros, con un aumento de 2.050.252 miles de euros con respecto a diciembre de 2002 (9,03%)

El beneficio antes de impuestos alcanzó los 53.251 miles de euros lo que se tradujo en 39.666 miles de euros de beneficio neto. Asimismo, el cash-flow se situó en 112.306 miles de euros frente a 60.849 miles de euros obtenidos en el mismo período del ejercicio anterior y 382.983 alcanzados al cierre de 2002.

A partir de los datos recogidos en el párrafo anterior el ratio beneficio neto sobre activos totales medios (ROA) se situó en 0,64% frente al 0,67% alcanzado a finales de 2002. El ratio de cash-flow sobre ATM se situó en el 1,81% en marzo frente al 1,69% alcanzado en diciembre de 2002.

El margen de intermediación se ha situado en los 151.918 miles de euros frente a los 145.024 obtenidos un año antes.

Por último, los costes de explotación han supuesto 99.645 miles de euros frente a 91.756 miles de euros en febrero de 2002.

BALANCE PÚBLICO

Correspondiente al 31 de marzo de 2002

ENTIDAD: CAJA DE AHORROS DE
VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE

Año	mes		P	Estado	Código Entidad
2002	03	--	M	2300	2077

(Miles de euros redondeados)

<u>ACTIVO</u>	TOTAL
	0001 422.546
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	
1.1. Caja	0002 171.131
1.2. Banco de España	0003 250.225
1.3. Otros bancos centrales.	0004 1.190
2. DEUDAS DEL ESTADO.	0005 2.038.576
3. ENTIDADES DE CREDITO	0010 1.295.002
3.1. A la vista	0011 128.810
3.2. Otros créditos	0012 1.166.192
4. CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	0015 15.987.217
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA.	0020 687.669
5.1. De emisión pública	0021 30.244
5.2. Otros emisores	0022 657.425
Pro memoria: títulos propios.	0023
6. ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE.	0025 121.667
7. PARTICIPACIONES	0030 106.972
7.1. En entidades de crédito .	0031
7.2. Otras participaciones	0032 106.972
8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	0035 212.659
8.1. En entidades de crédito	0036 105.010
8.2. Otras	0037 107.649
9. ACTIVOS INMATERIALES	0040 11
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento	0041
9.2. Otros gastos amortizables.	0042 11
10. ACTIVOS MATERIALES	0045 246.801
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	0046 129.972
10.2. Otros inmuebles	0047 23.898
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	0048 92.931
11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	0050
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	0051
11.2. Resto	0052
12. ACCIONES PROPIAS	0055
Pro memoria: nominal	0056
13. OTROS ACTIVOS	0060 370.574
14. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	0065 165.781
15. PÉRDIDAS DEL EJERCICIO	0070
TOTAL ACTIVO	0075 21.655.475

<u>PASIVO</u>		2.941.207
1. ENTIDADES DE CREDITO		
1.1. A la vista	0077	82.001
1.2. A plazo con preaviso	0078	2.859.206
2. DÉBITOS A CLIENTES	0080	14.030.695
2.1. Depósitos de ahorro.	0081	13.013.335
2.1.1. A la vista	0082	5.828.099
2.1.2. A plazo	0083	7.185.236
2.2. Otros débitos	0084	1.017.360
2.2.1. A la vista	0085	10
2.2.2. A plazo	0086	1.017.350
3. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	0090	1.571.116
3.1. Bonos y obligaciones en circulación.	0091	1.259.362
3.2. Pagarés y otros valores	0092	311.754
4. OTROS PASIVOS .	0095	373.676
5. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	0100	155.173
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS.	0105	252.861
6.1. Fondo de pensionistas .	0106	59.755
6.2. Provisión para impuestos .	0107	
6.3. Otras provisiones .	0108	193.106
6 bis. FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	0110	151.614
7. BENEFICIOS DEL EJERCICIO	0115	37.006
8. PASIVOS SUBORDINADOS	0120	1.150.588
9. CAPITAL SUSCRITO	0125	
10. PRIMAS DE EMISION	0130	
11. RESERVAS	0135	841.759
12. RESERVAS DE REVALORIZACION	0140	
13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	0145	149.780
TOTAL PASIVO	0150	21.655.475

<u>CUENTAS DE ORDEN</u>		5.706.141
1. PASIVOS CONTINGENTES.		
1.1. Redescuento, endosos y aceptaciones	0152	
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones	0153	
1.3. Fianzas, avales y cauciones	0154	5.632.545
1.4. Otros pasivos contingentes	0155	73.596
2. COMPROMISOS	0160	3.396.034
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra.	0161	
2.2. Disponibles por terceros	0162	3.203.290
2.3. Otros compromisos	0163	192.744
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	0170	9.102.175

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS PUBLICA

Correspondiente al 31 de marzo de 2002

Año	mes		P	Estado	Código Entidad
2002	03	--	T	4310	2077

**ENTIDAD: Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante -
BANCAJA**

(Miles de euros redondeados)

	TOTAL	
1. Intereses y rendimientos asimilados	0001	261.629
De los que: cartera de renta fija	0002	32.187
2. Intereses y cargas asimiladas	0003	119.558
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	0004	2.953
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	0005	557
3.2. De participaciones .	0006	2.351
3.3. De participaciones en el grupo .	0007	45
A) MARGEN DE INTERMEDIACION	0010	145.024
4. Comisiones percibidas	0011	38.807
5. Comisiones pagadas	0012	7.438
6. Resultados de operaciones financieras	0013	5.203
B) MARGEN ORDINARIO	0015	181.596
7. Otros productos de explotación.	0016	1.874
8. Gastos generales de administración	0017	90.449
8.1. De personal, de los que:	0018	62.979
Sueldos y salarios.	0019	48.197
Cargas sociales	0020	12.940
de las que: pensiones .	0021	2.123
8.2. Otros gastos administrativos .	0022	27.470
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	0023	7.512
10. Otras cargas de explotación	0024	1.307
C) MARGEN DE EXPLOTACION .	0030	84.202
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	0045	22.271
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto).	0046	777
17. Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales ...	0047	
18. Beneficios extraordinarios	0048	3.733
19. Quebrantos extraordinarios	0049	16.096
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0055	48.791
20. Impuesto sobre beneficios ..	0056	11.785
21. Otros impuestos	0057	
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	0060	37.006

BALANCE PÚBLICO

Correspondiente al 31 de marzo de 2003

ENTIDAD: CAJA DE AHORROS DE
VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE

Año	mes		P	Estado	Código Entidad
2003	03	--	M	2300	2077

(Miles de euros redondeados)

<u>ACTIVO</u>	TOTAL	
	0001	289.067
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES		
1.1. Caja	0002	117.374
1.2. Banco de España	0003	169.883
1.3. Otros bancos centrales.	0004	1.810
2. DEUDAS DEL ESTADO.	0005	2.387.427
3. ENTIDADES DE CREDITO	0010	1.697.630
3.1. A la vista	0011	181.600
3.2. Otros créditos	0012	1.516.030
4. CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	0015	18.285.527
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA.	0020	307624
5.1. De emisión pública	0021	62.580
5.2. Otros emisores	0022	245.044
Pro memoria: títulos propios.	0023	
6. ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE.	0025	11.974
7. PARTICIPACIONES	0030	161.687
7.1. En entidades de crédito .	0031	
7.2. Otras participaciones	0032	161.687
8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	0035	234.045
8.1. En entidades de crédito	0036	107.179
8.2. Otras	0037	126.866
9. ACTIVOS INMATERIALES	0040	12
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento	0041	
9.2. Otros gastos amortizables.	0042	12
10. ACTIVOS MATERIALES	0045	250.612
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	0046	131.925
10.2. Otros inmuebles	0047	21.287
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	0048	97.400
11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	0050	
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	0051	
11.2. Resto	0052	
12. ACCIONES PROPIAS	0055	
Pro memoria: nominal	0056	
13. OTROS ACTIVOS	0060	287.139
14. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	0065	170.081
15. PÉRDIDAS DEL EJERCICIO	0070	
TOTAL ACTIVO	0075	24.082.825

<u>PASIVO</u>	0076	4.007.173
1. ENTIDADES DE CREDITO		
1.1. A la vista	0077	281.573
1.2. A plazo con preaviso	0078	3.725.600
2. DÉBITOS A CLIENTES	0080	15.113.048
2.1. Depósitos de ahorro.	0081	14.148.418
2.1.1. A la vista	0082	6.480.431
2.1.2. A plazo	0083	7.667.987
2.2. Otros débitos	0084	964.630
2.2.1. A la vista	0085	10
2.2.2. A plazo	0086	964.620
3. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	0090	1.501.375
3.1. Bonos y obligaciones en circulación.	0091	1.077.101
3.2. Pagarés y otros valores	0092	424.274
4. OTROS PASIVOS .	0095	495.140
5. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	0100	180.004
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS.	0105	262.953
6.1. Fondo de pensionistas .	0106	50.230
6.2. Provisión para impuestos .	0107	
6.3. Otras provisiones .	0108	212.723
6 bis. FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	0110	151.601
7. BENEFICIOS DEL EJERCICIO	0115	39.666
8. PASIVOS SUBORDINADOS	0120	1.221.336
9. CAPITAL SUSCRITO	0125	
10. PRIMAS DE EMISION	0130	
11. RESERVAS	0135	958.496
12. RESERVAS DE REVALORIZACION	0140	
13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	0145	152.033
TOTAL PASIVO	0150	24.082.825

<u>CUENTAS DE ORDEN</u>	0151	6.022.688
1. PASIVOS CONTINGENTES.		
1.1. Redescuento, endosos y aceptaciones	0152	
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones	0153	
1.3. Fianzas, avales y cauciones	0154	5.928.295
1.4. Otros pasivos contingentes	0155	94.393
2. COMPROMISOS	0160	4.208.341
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra.	0161	
2.2. Disponibles por terceros	0162	4.035.930
2.3. Otros compromisos	0163	172.411
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	0170	10.231.029

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS PUBLICA

Correspondiente al 31 de marzo de 2003

Año	mes		P	Estado	Código Entidad
2003	03	--	T	4310	2077

**ENTIDAD: Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante -
BANCAJA**

(Miles de euros redondeados)

	TOTAL	
1. Intereses y rendimientos asimilados	0001	271.724
De los que: cartera de renta fija	0002	33.388
2. Intereses y cargas asimiladas	0003	127.760
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	0004	7.954
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	0005	620
3.2. De participaciones .	0006	2.836
3.3. De participaciones en el grupo .	0007	4.498
A) MARGEN DE INTERMEDIACION	0010	151.918
4. Comisiones percibidas	0011	42.442
5. Comisiones pagadas	0012	7.937
6. Resultados de operaciones financieras	0013	5.116
B) MARGEN ORDINARIO	0015	191.539
7. Otros productos de explotación.	0016	1.276
8. Gastos generales de administración	0017	98.618
8.1. De personal, de los que:	0018	66.808
Sueldos y salarios.	0019	50.669
Cargas sociales	0020	13.872
de las que: pensiones .	0021	2.371
8.2. Otros gastos administrativos .	0022	31.810
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	0023	7.974
10. Otras cargas de explotación	0024	1.027
C) MARGEN DE EXPLOTACION .	0030	85.196
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	0045	29.950
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto).	0046	3.452
17. Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales ...	0047	
18. Beneficios extraordinarios	0048	20.461
19. Quebrantos extraordinarios	0049	19.004
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0055	53.251
20. Impuesto sobre beneficios ..	0056	13.585
21. Otros impuestos	0057	
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	0060	39.666

BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO

Correspondiente al 31 de marzo de 2002

ENTIDAD: Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante - BANCAJA

Año	mes		P	Estado	Código
			Esta		Entidad
			do		
2002	03	--	T	6320	2077

(Miles de euros redondeados)

		TOTAL
	1	552.225
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES		
1.1. Caja	2	234.211
1.2. Banco de España	3	316.824
1.3. Otros bancos centrales	4	1.190
2. DEUDAS DEL ESTADO	5	2.130.855
3. ENTIDADES DE CREDITO	10	1.339.469
3.1. A la vista	11	92.847
3.2. Otros créditos	12	1.246.622
4. CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	15	20.932.207
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	20	730.572
5.1. De emisión pública	21	35.920
5.2. Otros emisores	22	694.652
Pro memoria: títulos propios	23	0
6. ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	25	141.335
7. PARTICIPACIONES	30	268.746
7.1. En entidades de crédito	31	0
7.2. Otras participaciones	32	268.746
8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	35	18.506
8.1. En entidades de crédito	36	0
8.2. Otras	37	18.506
9. ACTIVOS INMATERIALES	40	904
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento	41	342
9.2. Otros gastos amortizables	42	562
9.bis FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	180	22.906
9.bis 1. Por integración global y proporcional	181	0
9.bis 2. Por puesta en equivalencia	182	22.906
10. ACTIVOS MATERIALES	45	358.233
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	46	178.917
10.2. Otros inmuebles	47	46.138
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	48	133.178
11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO (a)	50	0
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	51	0
11.2. Resto	52	0
12. ACCIONES PROPIAS (b)	55	0
Pro memoria: nominal	56	0
13. OTROS ACTIVOS	60	556.219
14. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	65	179.664
15. PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	66	15.670
15.1. Por integración global y proporcional	67	25
15.2. Por puesta en equivalencia	68	15.645
15.3. Por diferencias de conversión	69	0
16. POR PERDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	71	0
16.1. Del grupol	72	0
16.2. De minoritarios	73	0

TOTAL ACTIVO

75 27.247.511

	76	3.774.442
1. ENTIDADES DE CREDITO		
1.1. A la vista	77	86.487
1.2. A plazo o con preaviso	78	3.687.955
2. DÉBITOS A CLIENTES	80	15.122.822
2.1. Depósitos de ahorro	81	13.707.852
2.1.1. A la vista	82	7.933.993
2.1.2. A plazo	83	5.773.859
2.2. Otros débitos	84	1.414.970
2.2.1. A la vista	85	326
2.2.2. A plazo	86	1.414.644
3. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	90	4.582.874
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	91	4.271.120
3.2. Pagarés y otros valores	92	311.754
4. OTROS PASIVOS	95	562.525
5. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	100	163.156
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	105	292.278
6.1. Fondo de pensionistas	106	61.215
6.2. Provisión para impuestos	107	0
6.3. Otras provisiones	108	231.063
6 bis. FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	110	151.614
6 ter. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	111	8.149
6 ter.1. Por integración global y proporcional	112	457
6 ter.2. Por puestos en equivalencia	113	7.692
7. BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	116	65.120
7.1. Del grupo	117	48.115
7.2. De minoritarios	118	17.005
8. PASIVOS SUBORDINADOS	120	610.589
8 bis. INTERESES MINORITARIOS	121	829.321
9. CAPITAL SUSCRITO	125	0
10. PRIMAS DE EMISION	130	0
11. RESERVAS	135	963.993
12. RESERVAS DE REVALORIZACION	140	0
12 bis. RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	141	120.628
12 bis 1. Por integración global y proporcional	142	87.769
12 bis 2. Por puesta en equivalencia	143	32.859
12 bis 3. Por diferencias de conversión	144	0
13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	145	0
TOTAL PASIVO	150	27.247.511
	151	2.213.678
1. PASIVOS CONTINGENTES		
1.1. Redescuento, endosos y aceptaciones	152	0
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones	153	0
1.3. Fianzas, avales y cauciones	154	2.108.616
1.4. Otros pasivos contingentes	155	105.062
2. COMPROMISOS	160	4.367.372
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra	161	0
2.2. Disponibles por terceros	162	4.129.506
2.3. Otros compromisos	163	237.866
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	170	6.581.050

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA PUBLICA

Correspondiente al 31 de marzo de 2002

**ENTIDAD: Caja de Ahorros de Valencia,
Castellón y Alicante - BANCAJA**

Año	mes	P	Estado	Código Entidad
2002	03	-	T 6360	2077

(Miles de euros redondeados)

		TOTAL
1.	Intereses y rendimientos asimilados	0001 333.171
	De los que: cartera de renta fija	0002 34.874
2.	Intereses y cargas asimiladas	0003 138.336
3.	Rendimiento de la cartera de renta variable	0004 2.955
	3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	0005 559
	3.2. De participaciones	0006 2.351
	3.3. De participaciones en el grupo	0007 45
A)	MARGEN DE INTERMEDIACION	0010 197.790
	4. Comisiones percibidas	0011 55.425
	5. Comisiones pagadas	0012 8.415
	6. Resultados de operaciones financieras	0013 5.712
B)	MARGEN ORDINARIO	0015 250.512
	7. Otros productos de explotación	0016 2.880
	8. Gastos generales de administración	0017 117.493
	8.1. De personal	0018 82.053
	de los que:	
	Sueldos y salarios	0019 62.325
	Cargas sociales	0020 16.956
	de las que: pensiones	0021 2.483
	8.2. Otros gastos administrativos	0022 35.440
	9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	0023 9.414
	10. Otras cargas de explotación	0024 2.171
C)	MARGEN DE EXPLOTACION	0030 124.314
	11. Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	0031 3.241
	11.1. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0032 5.637
	11.2. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	0033
	11.3. Correcciones de valor por cobro de dividendos	0034 2.396
	12. Amortización del fondo de comercio de consolidación	0035 1.299
	13. Beneficios por operaciones grupo	0036
	13.1. Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	0037
	13.2. Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	0038
	13.3. Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo	0039
	13.4. Reversión de diferencias negativas de consolidación	0040
	14. Quebrantos por operaciones grupo	0041
	14.1. Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	0042
	14.2. Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	0043
	14.3. Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo	0044
	15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	0045 29.298
	16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	0046 10
	17. Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales	0047
	18. Beneficios extraordinarios	0048 6.065
	19. Quebrantos extraordinarios	0049 15.751
D)	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0055 87.262
	20. Impuesto sobre beneficios	0056 22.142
	21. Otros impuestos	0057
E)	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	0060 65.120
	E.1. Resultado atribuido a la minoría	0061 17.005
	E.2. Resultado atribuido al grupo	0062 48.115

BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO

Correspondiente al 31 de marzo de 2003

ENTIDAD: Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante - BANCAJA

Año	mes		P	Estado	Código
			Esta		Entidad
			do		
2003	03	--	T	6320	2077

(Miles de euros redondeados)

		TOTAL
		1 406.948
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES		
1.1. Caja	2	150.543
1.2. Banco de España	3	254.595
1.3. Otros bancos centrales	4	1.810
2. DEUDAS DEL ESTADO	5	2.485.478
3. ENTIDADES DE CREDITO	10	1.525.444
3.1. A la vista	11	182.035
3.2. Otros créditos	12	1.343.409
4. CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	15	24.304.099
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	20	362.975
5.1. De emisión pública	21	68.809
5.2. Otros emisores	22	294.166
Pro memoria: títulos propios	23	
6. ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	25	51.533
7. PARTICIPACIONES	30	363.551
7.1. En entidades de crédito	31	
7.2. Otras participaciones	32	363.551
8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	35	11.159
8.1. En entidades de crédito	36	
8.2. Otras	37	11.159
9. ACTIVOS INMATERIALES	40	1.912
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento	41	510
9.2. Otros gastos amortizables	42	1.402
9.bis FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	180	74.374
9.bis 1. Por integración global y proporcional	181	33.066
9.bis 2. Por puesta en equivalencia	182	41.308
10. ACTIVOS MATERIALES	45	361.895
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	46	180.585
10.2. Otros inmuebles	47	42.020
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	48	139.290
11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO (a)	50	
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	51	
11.2. Resto	52	
12. ACCIONES PROPIAS (b)	55	
Pro memoria: nominal	56	
13. OTROS ACTIVOS	60	430.753
14. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	65	179.827
15. PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	66	20.113
15.1. Por integración global y proporcional	67	520
15.2. Por puesta en equivalencia	68	19.593
15.3. Por diferencias de conversión	69	0
16. POR PERDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	71	0
16.1. Del grupol	72	0
16.2. De minoritarios	73	0

TOTAL ACTIVO

75 30.580.061

	76	5.182.671
1. ENTIDADES DE CREDITO		
1.1. A la vista	77	281.573
1.2. A plazo o con preaviso	78	4.901.098
2. DÉBITOS A CLIENTES	80	16.391.623
2.1. Depósitos de ahorro	81	15.083.263
2.1.1. A la vista	82	8.804.248
2.1.2. A plazo	83	6.279.015
2.2. Otros débitos	84	1.308.360
2.2.1. A la vista	85	10
2.2.2. A plazo	86	1.308.350
3. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	90	4.816.875
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	91	4.392.601
3.2. Pagarés y otros valores	92	424.274
4. OTROS PASIVOS	95	696.461
5. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	100	190.118
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	105	299.771
6.1. Fondo de pensionistas	106	50.730
6.2. Provisión para impuestos	107	0
6.3. Otras provisiones	108	249.041
6 bis. FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	110	151.601
6 ter. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	111	4.516
6 ter.1. Por integración global y proporcional	112	500
6 ter.2. Por puestos en equivalencia	113	4.016
7. BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	116	67.138
7.1. Del grupo	117	49.936
7.2. De minoritarios	118	17.202
8. PASIVOS SUBORDINADOS	120	681.336
8 bis. INTERESES MINORITARIOS	121	861.616
9. CAPITAL SUSCRITO	125	
10. PRIMAS DE EMISION	130	
11. RESERVAS	135	1.083.479
12. RESERVAS DE REVALORIZACION	140	
12 bis. RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	141	152.856
12 bis 1. Por integración global y proporcional	142	109.645
12 bis 2. Por puesta en equivalencia	143	43.211
12 bis 3. Por diferencias de conversión	144	
13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	145	
TOTAL PASIVO	150	30.580.061
	151	2.678.909
1. PASIVOS CONTINGENTES		
1.1. Redescuento, endosos y aceptaciones	152	
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones	153	
1.3. Fianzas, avales y cauciones	154	2.554.300
1.4. Otros pasivos contingentes	155	124.609
2. COMPROMISOS	160	5.342.172
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra	161	
2.2. Disponibles por terceros	162	5.169.611
2.3. Otros compromisos	163	172.561
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	170	8.021.081

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA PUBLICA

Correspondiente al 31 de marzo de 2003

**ENTIDAD: Caja de Ahorros de Valencia,
Castellón y Alicante - BANCAJA**

Año	mes	P	Estado	Código Entidad
2003	03	-	T 6360	2077

(Miles de euros redondeados)

		TOTAL
1.	Intereses y rendimientos asimilados	0001 346.201
	De los que: cartera de renta fija	0002 33.781
2.	Intereses y cargas asimiladas	0003 148.324
3.	Rendimiento de la cartera de renta variable	0004 3.945
	3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	0005 642
	3.2. De participaciones	0006 2.399
	3.3. De participaciones en el grupo	0007 904
A)	MARGEN DE INTERMEDIACION	0010 201.822
	4. Comisiones percibidas	0011 61.444
	5. Comisiones pagadas	0012 9.201
	6. Resultados de operaciones financieras	0013 5.063
B)	MARGEN ORDINARIO	0015 259.128
	7. Otros productos de explotación	0016 2.437
	8. Gastos generales de administración	0017 128.676
	8.1. De personal	0018 87.732
	de los que:	
	Sueldos y salarios	0019 66.413
	Cargas sociales	0020 18.332
	de las que: pensiones	0021 3.040
	8.2. Otros gastos administrativos	0022 40.944
	9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	0023 10.099
	10. Otras cargas de explotación	0024 1.661
C)	MARGEN DE EXPLOTACION	0030 121.129
	11. Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	0031 5.125
	11.1. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0032 8.429
	11.2. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	0033
	11.3. Correcciones de valor por cobro de dividendos	0034 3.304
	12. Amortización del fondo de comercio de consolidación	0035 4.240
	13. Beneficios por operaciones grupo	0036
	13.1. Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	0037
	13.2. Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	0038
	13.3. Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo	0039
	13.4. Reversión de diferencias negativas de consolidación	0040
	14. Quebrantos por operaciones grupo	0041
	14.1. Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	0042
	14.2. Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	0043
	14.3. Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo	0044
	15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	0045 39.561
	16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	0046 1.883
	17. Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales	0047
	18. Beneficios extraordinarios	0048 23.731
	19. Quebrantos extraordinarios	0049 14.308
D)	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0055 89.993
	20. Impuesto sobre beneficios	0056 22.853
	21. Otros impuestos	0057 2
E)	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	0060 67.138
	E.1. Resultado atribuido a la minoría	0061 17.202
	E.2. Resultado atribuido al grupo	0062 49.936

VII.2 PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD

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

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

La economía de Estados Unidos continúa mostrando signos manifiestos de debilidad, junto a algunos síntomas de mejora. La inversión, sobre todo, sigue pulsando débil y no parece quedar mucho margen para nuevas reducciones de tipos de interés. En el lado positivo, puede destacarse el impulso del gasto público y el crecimiento global de su economía en torno al 3% el pasado año.

Por su parte las economías de la Unión Europea, sobre todo Alemania y Francia, no ofrecerán resultados brillantes a lo largo de 2003. La propia Gran Bretaña ha introducido correcciones a la baja para este ejercicio. Con todo, podemos augurar crecimientos conjuntos que, si bien no serán superiores en principio al 2%, sí excederán a los del año pasado.

En Iberoamérica, la situación económica no parece haberse agravado en los últimos meses, lo que generará una mejora relativa respecto al año pasado, pero no cabe esperar grandes sorpresas de corte positivo. Japón no da muestras de recuperación y el resto de países de la O.C.D.E. esperan comportamientos moderadamente expansivos.

Así pues, 2003 -salvo un conflicto largo, que genere graves enfrentamientos internacionales- no será un año especialmente negativo pero tampoco puede esperarse un relanzamiento del crecimiento pasado. No obstante, algunos datos de la economía americana, el comportamiento esperado del conjunto de la Unión Europea y la situación comentada en Iberoamérica, pueden considerarse buenos augurios.

España seguirá creciendo por encima de la Unión Europea aunque quizá con un diferencial menor que en el pasado. Nuestra pérdida de competitividad por la mayor inflación, así como el escaso dinamismo de nuestra inversión empresarial, nos restarán algo del vigor que ha mostrado nuestra economía. En todo caso, el crecimiento previsto para 2003 puede estar en torno al 2,5% y por encima de nuestros socios comunitarios.

La Comunidad Valenciana volverá a ser algo más expansiva que el conjunto de España. Ese mayor dinamismo tendrá, previsiblemente, como protagonistas a la industria, la construcción y los servicios. Así, ciertas predicciones conceden comportamientos poco relevantes a la agricultura y la energía, pero esperan tasas de crecimiento superiores a las nacionales en bienes intermedios, bienes de equipo, construcción, transportes y el conjunto del terciario.

La demanda exterior, tanto de bienes como de servicios, seguirá siendo un buen motor del crecimiento económico de la Comunidad Valenciana en los próximos dos años. Pero también es previsible una activación moderada del consumo y, posteriormente, de la inversión.

En síntesis, pues, un ejercicio en el que, pese a la incertidumbre, cabe esperar una menor desaceleración de nuestra economía, incluso un inicio de la recuperación que -salvo acontecimientos internacionales adversos- deberá ir consolidándose a lo largo del año.

En este entorno, Bancaja centrará su esfuerzo, principalmente, en aumentar la red de distribución y la base de clientes para garantizar el liderazgo a medio plazo.

Para conseguir lo anterior, los objetivos más importantes contemplados por los presupuestos de Bancaja para el año 2003, son los siguientes:

Recursos Gestionados:

Incremento de Recursos Gestionados en 2.389.892 miles de euros, lo que representa un crecimiento sobre el saldo a 31 de Diciembre de 2002 del 11,37%. El incremento real producido en el primer trimestre del año en curso ha ascendido a 1.138.699 miles de euros que representa un 5,42%.

Además del presente programa de emisión de pagarés, está previsto el lanzamiento de una o dos emisiones de bonos de tesorería previstas para el próximo mes de junio la primera de ellas y, caso de realizarse, el mes septiembre la segunda, con el fin de cubrir la amortización de la Decimotercera y la Decimocuarta Emisión de Bonos de Tesorería, por importe conjunto de 300 millones de euros, que tendrá lugar los días 15/7/2003 y 17/8/2003, respectivamente. En lo que va de año, no se ha puesto en circulación ninguna emisión en el mercado nacional. En el mes de enero de 2003 se ha producido una emisión en los mercados internacionales por importe de 600 millones de euros y en el mes de febrero ha tenido lugar otra emisión de 20 millones de euros, a través de Bancaja International Finance.

Inversiones Crediticias:

Incremento de Inversiones Crediticias por un importe total de 2.562.026 miles de euros, que supone un 14,70% más que el ejercicio anterior, sobre la inversión crediticia bruta. Si consideramos la titulización de activos, el incremento de inversiones crediticias presupuestado ascendería a 4.207.481 miles de euros, lo que supone un 21,51% más que en el pasado ejercicio. El incremento real producido en el primer trimestre del año en curso ha ascendido a 1.159.604 miles de euros equivalentes a un 6,77%.

Inversiones Materiales:

INMOVILIZADO

Plan de Inversiones

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

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

El presupuesto para 2003, tal como se anticipaba en el epígrafe IV.7.2, se cifra en 3.476 miles de euros para hardware y renovación de equipos informáticos y en 20.460 miles de euros para adquisición de locales para oficinas.

Plan estratégico

En 2000 se realizó una revisión y actualización del Plan Estratégico 1998-2001, definiendo las líneas clave de actuación de Bancaja, a fin de consolidar la posición de partida, mejorar la capacidad comercial y aportar valor sostenible al mercado a largo plazo.

En 2002 y 2003 han continuado desarrollándose las líneas estratégicas fundamentales. Las más importantes son las siguientes:

- ?? El crecimiento de manera sostenida y equilibrada, para ser uno de los mayores operadores financieros en el mercado español.

- ?? Alcanzar y mantener el liderazgo en capacidad de distribución financiera eficiente.
- ?? La creación de un sistema de distribución multicanal, como la ventaja competitiva en la red de oficinas en cuanto centros de ventas, la utilización de sistema de gestión comercial avanzada, nuevos sistema de gestión y las personas como factor clave del éxito.
- ?? Mantener la mejora de la eficiencia como un objetivo permanente.
- ?? La priorización de la función de distribuidor financiero en los negocios especializados (seguros y previsión, fondos de inversión, gestión de patrimonios), estableciendo acuerdos con operadores cualificados y realizando operaciones para crecer y ganar cuota de mercado en cada negocio.
- ?? La presencia, directa o con acuerdos de colaboración, en los principales países de origen/destino de la actividad de importación y exportación de los clientes.
- ?? La diversificación de las fuentes de negocio y resultados mediante inversiones en sectores no financieros.
- ?? Asegurar de manera permanente el cumplimiento del fin social de Bancaja, en su calidad de caja de ahorros.

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

Distribución de resultados

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

Inversiones

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

Provisiones, saneamiento y amortizaciones

Bancaja desea seguir desarrollando una política sumamente conservadora a este respecto, que se concreta en el mantenimiento de altos niveles de provisiones para insolvencias y cobertura de la morosidad con el fin de estabilizar su cuenta de resultados a futuro. El ratio de cobertura, que se situó al final del último ejercicio en el 259,64%, se mantiene por encima del promedio del sector situado en el 236,68%..

Ampliaciones de capital y endeudamiento en general

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

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

Dentro de esta política, el 22 de enero de 2003 Bancaja International Finance (BIF), sociedad del Grupo, emitió 600 millones de euros a tipo variable con vencimiento el 22 de enero de 2008, Asimismo, el 5 de febrero de 2003 BIF ha emitido bonos por importe de 20 millones de euros a tipo variable con fecha de amortización el 5 de febrero de 2018. Ambas quedan recogidas en el cuadro correspondiente al apartado II.4.3 del capítulo II de este folleto informativo. En principio, no están previstas para el resto del ejercicio nuevas emisiones dentro del programa EMTN. Por parte de Bancaja, está previsto realizar en los próximos meses una o dos emisiones de bonos de tesorería, por un montante total de 300 millones de euros,

destinadas al mercado doméstico. En relación al presente programa de pagarés está previsto alcanzar el límite de 600 millones de euros de saldo vivo.

Plan de Expansión de oficinas

El plan de expansión prevé la instalación de 30 nuevas oficinas ubicadas, fundamentalmente, en Alicante y otras plazas situadas fuera de la Comunidad Valenciana , en especial Andalucía.

Principales proyectos para 2003

Destaca por encima de todo el denominado Proyecto Calidad. Con éste, se pretende terminar, o cuanto menos paliar, un problema endémico de la Entidad en su relación con los clientes cual es el de las colas ante las ventanillas de atención al público. Además de una resegmentación de los mismos, apoyada por una especialización de la red de oficinas en cuatro grandes divisiones: Banca de Empresas, Promotores, Banca Personal y Banca Comercial, se busca reducir sensiblemente la carga administrativa de las oficinas fomentando el autoservicio en base a una mejora de la red de cajeros y del desarrollo de la banca telefónica y por internet, poniendo especial énfasis en la enseñanza de estas nuevas utilidades a los segmentos de público de mayor edad. Asimismo, se persigue mejorar la calidad de la relación con los clientes dotándose para ello de nuevas herramientas de información y de gestión de precios, acompañada de una mejora sustancial en la comunicación.

Proyectos de inversión en curso

Se han mantenido negociaciones para la compra de una participación significativa de Banco Zaragozano, S.A., en torno, al 24%, las cuales se encuentran en la actualidad suspendidas.

En el supuesto de que dichas negociaciones se reactivaran y llegaran a buen fin, la operación descrita no supondría para Bancaja un importe significativo en sus estados financieros, especialmente en lo que se refiere a su posición financiera, endeudamiento y recursos propios.

ANEXOS

**CUARTO PROGRAMA DE EMISION DE PAGARES
CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASELLON Y ALICANTE, BANCAJA**

ANEXO 6

