

EXCMO. SR. PRESIDENTE DE LA COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES (MADRID)

En Málaga, a cinco de julio de 2.004

Antonio López López, con D.N.I. número 27.143.927-V, en nombre y representación de Montes de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (UNICAJA), en su calidad de Director de la División Financiera de dicha Entidad

CERTIFICA:

Que los archivos incluidos en el disquete que ha sido enviado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, reproducen fielmente el texto del Folleto y Tríptico informativos de la "Decimotercera Emisión de Deuda Subordinada de Unicaja", que se registró en el mencionado Organismo, con fecha treinta de junio de 2004

Fdo: Antonio López López
Director de la División Financiera

**FOLLETO INFORMATIVO COMPLETO DE DEUDA
SUBORDINADA DE UNICAJA**

DECIMOTERCERA EMISIÓN

El presente Folleto Informativo Completo ha sido redactado según el Modelo RF2 de la Circular 2/1.999 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, habiendo sido inscrito en el Registro Oficial de este Organismo con fecha 30 de Junio de 2004.

INDICE

Página

CAPITULO I

Personas que asumen la responsabilidad de su contenido y Organismos supervisores del folleto.....	3
---	---

CAPITULO II

La emisión y los valores negociables objeto de la misma.....	6
--	---

CAPITULO III

El emisor y su capital.....	26
-----------------------------	----

CAPITULO IV

Actividades principales del emisor.....	47
---	----

CAPITULO V

El patrimonio, la situación financiera y los resultados del emisor.....	84
---	----

CAPITULO VI

La administración, la dirección y el control del emisor.....	92
--	----

CAPITULO VII

Evolución reciente y perspectivas del emisor.....	98
---	----

ANEXOS:

- 1.- Acuerdos Sociales y otros:
 - 1.1 Certificado de la autorización de la Asamblea General
 - 1.2 Certificado del acuerdo del Consejo de Administración
 - 1.3 Reglamento del Sindicato de Obligacionistas
- 2.- Autorización de la Consejería de Economía y Hacienda de la Junta de Andalucía
- 3.- Informe de Auditoría Individual y Consolidado a 31 de Diciembre de 2003
- 4.- Balance y Cuenta de Resultados Pública del Grupo Financiero UNICAJA (Individual y Consolidado) a 31 de marzo de 2004.
- 5.- Relación detallada de oficinas

CAPITULO I

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

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

La Entidad emisora es Montes de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (UNICAJA), Institución Benéfico-Social constituida el día 18 de marzo de 1991 por la fusión de cinco Cajas de Ahorro andaluzas, que está domiciliada en la ciudad de Málaga, Avenida de Andalucía, 10 y 12.

I.1.1. En nombre y representación de la Entidad emisora, asumen la responsabilidad por el contenido del presente folleto las siguientes personas:

DON ANTONIO LOPEZ LOPEZ, con D.N.I. nº 27.143.927-V, Director de la División Financiera.

DON ANGEL RODRIGUEZ DE GRACIA, con D.N.I. nº 3.788.731-X, Director de la División de Planificación y Desarrollo.

I.1.2. Dichos representantes confirman la veracidad del contenido del folleto y que no se omite ningún dato relevante, ni induce a error.

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO.

I.2.1. El presente Folleto Informativo Completo de Obligaciones Subordinadas de UNICAJA ha sido elaborado conforme al Modelo RF-2 de la Circular 2/1999 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, habiendo sido inscrito en los Registros Oficiales de la misma con fecha 30 de Junio de 2004.

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

I.2.2. UNICAJA, Entidad sometida a la supervisión del Banco de España, solicitó a este Organismo pronunciamiento positivo, a efectos de la calificación de los valores objeto de la emisión a la que se refiere el presente Folleto, de computables como recursos propios. Con fecha 14 de junio de 2004 el Banco de España otorgó dicha calificación.

Asimismo, la presente emisión requiere autorización previa de la Dirección General de Tesorería y Política Financiera de la Consejería de Economía y Hacienda de la Junta de Andalucía, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 27 de la Ley 15/1999, de 16 de diciembre, de Cajas de Ahorro de Andalucía y en el artículo 68 del Decreto 138/2002, de 30 de abril, por el que se aprueba su reglamento de desarrollo. En el Anexo 2 de este folleto se incorpora copia de dicha autorización.

Ni la autorización ni el pronunciamiento positivo, implican recomendación alguna respecto de la suscripción o adquisición de los valores que se vayan a emitir o que puedan emitirse en un futuro, ni pronunciamiento alguno sobre la rentabilidad de los mismos, ni sobre la solvencia de la entidad emisora.

I.3. VERIFICACION DE LAS CUENTAS ANUALES.

Las cuentas anuales, individuales y consolidadas, y el informe de gestión de UNICAJA correspondientes a los ejercicios 2001, 2002 y 2003, han sido verificados por la Comisión de Control de la Entidad, que en su día remitió a la Consejería de Economía y Hacienda de la Junta de Andalucía, al Banco de España y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el informe anual preceptivo según la Ley 31/1985, de 2 de agosto, de regulación de las normas básicas sobre Órganos Rectores de las Cajas de Ahorros.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas y el informe de gestión correspondiente al ejercicio de 2001 han sido verificados por la firma de auditoría "Andersen Auditores S.A.", con domicilio social en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde, 65 y nº de Inscripción en el ROAC SO692. El informe correspondiente a los ejercicios 2002 y 2003, Individual y Consolidado, han sido realizados por "PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., con domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana, 43 y nº de Inscripción en el ROAC SO242.

Los Informes de Auditoría correspondientes a los ejercicios de 2001 y 2002, contenían salvedades que se reproducen literalmente a continuación. Se ha optado por reproducir las salvedades correspondientes de los Informes Consolidados ya que las que constan en los Informes Individuales son las mismas, variando exclusivamente las referencias a las Notas del Informe:

Informe de Auditoría de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2001:

Punto 2. Según se indica en la Nota 12, la Caja no ha contabilizado beneficio alguno en la operación de venta del 50% de las acciones de Unicorp Vida S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. A la fecha de nuestro informe, está pendiente de iniciarse, de acuerdo con las condiciones contractuales pactadas, el proceso de cuantificación del "embedded value" o valor intrínseco de la mencionada sociedad a 31 de diciembre de 2001, el cual, es determinante para la cuantificación del precio mínimo de venta de las citadas acciones. Por ello, no ha sido posible cuantificar objetivamente el resultado de esta operación, si bien, de acuerdo con las condiciones pactadas, la Caja obtendrá por la misma un beneficio significativo.

Informe de Auditoría de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2002:

Punto 3. Como se indica en la Nota 12 de la memoria consolidada adjunta, durante el ejercicio de 2001 la Institución formalizó la venta del 50% de las acciones de Unicorp Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. no contabilizándose beneficio alguno a 31 de diciembre de 2001 ya que, de acuerdo con las condiciones pactadas, no fue posible cuantificar objetivamente el precio mínimo de venta de las citadas acciones y, por tanto, el resultado de la operación, lo que fue motivo de una salvedad por limitación en el alcance en el informe de auditoría de los anteriores auditores acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001

Durante el ejercicio de 2002, se ha establecido el método de reconocimiento de beneficio de esta operación en función del volumen de negocio generado por Unicorp Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. beneficio que, según se detalla en Nota 12 de la memoria consolidada adjunta, podría ascender a un importe máximo de 259.138 miles de euros. En el epígrafe de Beneficios por operaciones del grupo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2002 adjunta se recoge un resultado positivo correspondiente a los ejercicios 2001 y 2002 por importe de 35.115 miles de euros. En consecuencia, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, el importe correspondiente al devengo del ejercicio 2001 debería haberse contabilizado en dicho ejercicio, lo que supondría la disminución del beneficio que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2002 adjunta y el aumento de las reservas que se muestran en el balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2002 en un importe de 22.520 miles de euros, antes de su efecto impositivo.

El Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio de 2003 ha sido emitido sin salvedades. Como Anexo 3, se incluyen el Informe de Auditoría Completo Individual y Consolidado a 31 de Diciembre de 2003.

Como Anexo 4, se incluyen el Balance y la Cuenta de Resultados Pública del Grupo Financiero UNICAJA (Individual y Consolidado) a 31 de marzo de 2.004, no auditadas.

CAPITULO II

LA EMISION 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 EMPRÉSTITO:

II.1.1. IMPORTE NOMINAL DEL EMPRESTITO, NUMERO DE VALORES QUE COMPRENDE Y NUMERACION DE LOS MISMOS.

El importe global de la emisión es de SESENTA MILLONES DE EUROS (60.000.000).

Se pondrán en circulación DOSCIENTAS MIL (200.000) obligaciones subordinadas de 300 EUROS nominales cada una, numeradas del 1 al 200.000. La Entidad emisora podrá agrupar en títulos múltiples variables los correspondientes a cada suscriptor.

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

La presente emisión de obligaciones subordinadas se denominará "SUBORDINADAS UNICAJA DECIMOTERCERA EMISION". Se acoge a lo dispuesto en la Ley 13/1985, de 25 de mayo, sobre coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros, y en el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, que desarrolla la Ley 13/1992, en lo referente a recursos propios de las entidades financieras y de sus grupos consolidables.

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

Las obligaciones se emitirán a la par, esto es, por importe de TRESCIENTOS (300) EUROS nominales por obligación.

II.1.4. COMISIONES Y GASTOS CONEXOS DE TODO TIPO QUE OBLIGATORIAMENTE HAYA DE SOPORTAR EL SUSCRIPTOR.

El suscriptor está exento de todo tipo de comisiones y gastos, tanto en la Emisión, la Administración y la Amortización de los títulos. No obstante lo anterior, en el apartado II.2.1.3. de este folleto, se establece que durante el periodo de suscripción y con el fin de atender el desembolso, la Entidad Emisora podrá exigir, a tal efecto, la apertura de una cuenta de efectivo si el suscriptor no la tuviese abierta con anterioridad. En tal caso, para el mantenimiento de la misma se estará a lo establecido en la "Tarifa de Comisiones, Condiciones y Gastos Repercutibles a Clientes", disponible al

público en cualquier oficina de la Entidad o en la página web de internet www.unicaja.es.

II.1.5. COMISIONES POR REPRESENTACIÓN MEDIANTE ANOTACIONES EN CUENTA.

No es de aplicación, pues los valores de la presente emisión no están representados mediante anotaciones en cuenta, sino mediante títulos físicos al portador.

II.1.6. CLÁUSULA DE INTERÉS.

II.1.6.1. Tipo de interés nominal.

El tipo de interés nominal bruto anual de las obligaciones será variable anualmente. El primer año, es decir, durante el periodo que se inicia el 2 de julio de 2004 y finaliza el 1 de julio de 2005, el tipo de interés aplicable a la emisión será el 2,125 por ciento.

El tipo aplicable en cada uno de los siguientes períodos anuales (que se iniciarán el día 2 de julio de cada año y finalizará el día 1 de julio del año siguiente), se determinará mediante la adición de 0,50 puntos al tipo de referencia constituido por el Tipo de Interés Medio de Operaciones Pasivas de las Cajas de Ahorros Confederadas, publicado por la Confederación Española de Cajas de Ahorros en el Boletín Estadístico del Banco de España, correspondiente al mes de mayo anterior al comienzo del período anual al que deba aplicarse.

El tipo de interés nominal obtenido no tendrá ningún límite máximo o mínimo en su aplicación.

Si por cualquier circunstancia, hoy imprevisible, no pudiera aplicarse el tipo de referencia indicado, con carácter sustitutivo el tipo de interés nominal bruto anual vendrá determinado por el que resulte publicado en el Boletín Estadístico del Banco de España como tipo de interés medio ponderado de las Letras del Tesoro, con amortización a 1 año, correspondiente al mes de mayo anterior al comienzo del período anual al que deba aplicarse, disminuido en 0,50 puntos, sin que este tipo de interés nominal bruto anual determinado con carácter sustitutivo pueda exceder del tipo Euribor a doce meses, publicado en ese mismo mes de mayo en el Boletín Estadístico del Banco de España.

De no publicarse los índices anteriores, será de aplicación el tipo de interés aplicado en el pago del último cupón, hasta la nueva publicación de cualquiera de los índices reseñados.

Los cuadros siguientes incluyen, para orientación del inversor y a título meramente indicativo, la evolución del índice de referencia que va a utilizarse para establecer el

tipo de interés anual y la evolución del tipo de referencia sustitutivo, así como el tipo resultante en ambos casos, según las condiciones de la emisión a que se refiere el presente folleto.

TIPO CECA DE OPERACIONES PASIVAS

Mes y año	Indice de referencia	Diferencial	Interés de la emisión
Mayo – 2002	2,750	+ 0,5	3,250
Mayo – 2003	1,875	+ 0,5	2,375
Mayo – 2004	1,750	+ 0,5	2,250

Fuente: C.E.C.A.

TIPO DE REFERENCIA SUSTITUTIVO

Mes y año	Indice de referencia	Diferencial	Interés de la emisión
Mayo – 2002	3,763	- 0,5	3,263
Mayo – 2003	2,049	- 0,5	1,549
Mayo – 2004	2,173	- 0,5	1,673

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España.

El tipo de referencia y el tipo de interés nominal que resulte para cada período anual se hará público oportunamente por UNICAJA para conocimiento de los tenedores de los títulos, en los tabloneros de anuncios de las Sucursales de la Entidad, con quince días de antelación al comienzo del período de devengo.

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

II.1.6.2. Fechas, lugar, entidad y procedimiento para el pago de Cupones.

El pago de los cupones se hará efectivo por trimestres vencidos, los días 1 de enero, 1 de abril, 1 de julio y 1 de octubre de cada uno de los años de vida de la emisión, siendo el primer cupón a pagar el correspondiente al vencimiento de 1 de octubre de 2.004.

A las obligaciones suscritas en el período de suscripción, se les abonará la parte proporcional de intereses desde la fecha en que fueron formalizadas, atendiendo al número de días transcurridos desde el día siguiente al de desembolso, hasta la fecha de vencimiento del correspondiente cupón.

El pago se efectuará mediante abono en cuenta o en efectivo, a través de cualquiera de las oficinas de UNICAJA, previa presentación del título físico.

Si el día del pago de cupón fuese festivo a efectos bancarios, se pagará el siguiente día hábil.

La fórmula para el cálculo del importe de cada uno de los cupones trimestrales es la siguiente:

$$C = \frac{N \times I \times T}{K \times 100}$$

Donde:

C = Importe bruto del cupón.

N = Nominal del título (300 Euros nominales).

I = Tipo de interés nominal bruto anual.

T = Número de meses del período (3 meses).

K = Número de meses del año.

El importe neto se obtiene deduciendo el importe de la retención a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas o del Impuesto sobre Sociedades, vigente en el momento de efectuarse el pago. La fórmula es:

$$C_n = C \times (1 - RT)$$

Siendo Cn el cupón neto y RT el importe de la retención en tanto por uno.

Si tomamos como ejemplo el tipo de interés nominal anual bruto del 2,125 por ciento aplicable al primer año, el cupón bruto y neto sería:

Cupón bruto trimestral:

$$C = \frac{300 \times 2,125 \times 3}{12 \times 100} = 1,59 \text{ Euros}$$

$$C_n = 1,59 \times (1 - 0,15) = 1,35 \text{ Euros.}$$

$$\text{Retención a cuenta} = 0,24 \text{ Euros.}$$

Para el cálculo del primer cupón, se aplicará la siguiente fórmula:

$$\text{PCUPON} = \frac{\text{INTERES ANUAL EMISIÓN}}{\text{NUM. VTOS. AÑO}} \times \frac{\text{DIAS (SUSCRIP. A PROX. CUPON)}}{\text{DIAS NATURALES TRIMESTRE}}$$

Si tomamos el tipo de interés nominal de emisión del 2,125 por ciento, el cupón correspondiente al 1 de octubre de 2.004 para un título suscrito el 15 de agosto de 2.004, sería:

Días entre la suscripción y Próximo Cupón: 47

Días Naturales del Trimestre: (1/07/04-1/10/04): 92

$$\text{PCUPON} = \frac{300 \times 2,125}{4 \times 100} \times \frac{47}{92} = 0,81 \text{ Euros.}$$

Cupón neto = $0,81 \times (1-0,15) = 0,69$ Euros.

Retención a cuenta = 0,12 Euros.

II.1.7. REGIMEN FISCAL DE LOS VALORES QUE SE EMITEN.

A tenor de la normativa aplicable (Ley 40/1998, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y otras Normas Tributarias; Ley 41/1998, del Impuesto sobre la Renta de no Residentes y Normas Tributarias; Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades y Real Decreto 2717/1998 de 18 de diciembre, por el que se regulan los pagos a cuenta en el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y el Impuesto sobre la Renta de no residentes, y el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades en materia de Retenciones e Ingresos a Cuenta); El régimen fiscal de la emisión, sin perjuicio de los cambios que puedan producirse en la citada normativa a lo largo del periodo de duración de la emisión será:

- Personas físicas o jurídicas residentes en España.

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

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

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

Tanto en el supuesto de intereses por el pago de cupones, como en el de rendimientos derivados de la transmisión, reembolso o amortización, el rendimiento íntegro obtenido estará sometido al régimen de retenciones al tipo vigente en cada momento (en tanto no se modifique, el tipo aplicable será del 15%).

- Personas físicas o entidades no residentes en España.

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

- * En relación con suscriptores residentes en la Unión Europea, conforme a lo dispuesto en la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, los rendimientos del capital mobiliario satisfechos estarán exentos del Impuesto siempre que la persona que obtiene las rentas sea residente en otro Estado miembro de la Unión Europea, las rentas se obtengan sin mediación de establecimiento permanente en España y no se obtengan a través de un país o territorio calificado como paraíso fiscal a efectos de la legislación española.
- * En relación con residentes en países no pertenecientes a la Unión Europea, se estará a lo dispuesto, en su caso, en el Convenio de Doble Imposición entre España y el país de residencia.
- * En cuanto a los tipos de gravamen aplicables, en aquellos supuestos en los que no resulte de aplicación la exención, se estará a la legislación vigente en cada momento en función del tipo de renta, aplicándose, en su caso, los tipos reducidos establecidos en el correspondiente Convenio de Doble Imposición entre España y el país de residencia.

Tanto si las rentas obtenidas están exentas como si no lo están, existirá obligación de presentar las correspondientes declaraciones de acuerdo con lo dispuesto en la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes y en la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 22 de diciembre de 1999 (B.O.E. número 312, de 30-12-1999), por el que se aprueba, en pesetas y en euros, los modelos de declaración 210, 212, 215, 211 y 213 del IRNR, que deben utilizarse para declarar las rentas obtenidas sin mediación de establecimiento permanente, la retención practicada en la adquisición de bienes inmuebles a no residentes sin establecimiento permanente y el gravamen especial sobre bienes inmuebles de entidades no residentes, así como el modelo de declaración 214, declaración simplificada de no residentes del IP e IRNR, y otras normas referentes a la tributación de no residentes.

II.1.8. AMORTIZACION DE LOS VALORES.

II.1.8.1. Precio de reembolso.

El reembolso se realizará a la par, libre de gastos y comisiones para el tenedor, es decir, por cada título se abonarán TRESCIENTOS EUROS (300 Euros).

II.1.8.2. Modalidad de amortización.

La devolución del principal de las obligaciones subordinadas se realizará en un sólo pago el día 1 de julio del año 2.014.

El pago de la amortización se efectuará mediante abono en cuenta o en efectivo a través de cualquiera de las oficinas de la Entidad emisora. Si el día fuese festivo a efectos bancarios, se pagará el siguiente día hábil, sin que el obligacionista tenga derecho a percibir interés por dicho diferimiento.

Los títulos se amortizarán libre de gastos para el tenedor, a la par, esto es, trescientos euros por título, más el cupón correspondiente. No existe la posibilidad de amortización anticipada para el suscriptor o tenedor de los títulos.

La Entidad Emisora, previa autorización del Banco de España, podrá amortizar a la par la totalidad de la emisión, a partir del quinto año, a contar desde la fecha de cierre del periodo de suscripción o desembolso, si éste fuera posterior, anunciándolo oportunamente en los tablones de anuncios de la Entidad Emisora, en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La Entidad emisora insertará un anuncio en el BORME y en el tablón de anuncios de sus oficinas, donde se procederá a comunicar la amortización de la emisión definitiva o la opcional, en el caso de producirse, con al menos treinta (30) días de antelación a la fecha prevista.

II.1.9. SERVICIO FINANCIERO DEL EMPRÉSTITO.

El servicio financiero de la emisión, se atenderá en cualquiera de las oficinas de Montes de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (UNICAJA), efectuándose a través de las mismas la suscripción, pago de cupones y pago de la amortización.

II.1.10. MONEDA DEL EMPRÉSTITO Y DE LOS VALORES QUE SE EMITEN.

La emisión se realizará en euros.

II.1.11. CUADRO DEL SERVICIO FINANCIERO DEL EMPRÉSTITO.

Teniendo en cuenta que el tipo de interés es variable, para preparar el cuadro de amortización del empréstito se va a utilizar, en el periodo del primer año (es decir, los cupones del 1 de octubre 2004 a 1 de julio de 2005) el que correspondería al aplicable al primer año de la emisión, y que daría un tipo de interés del 2,125 por ciento nominal anual. El resto ha sido calculado con el tipo de referencia de CECA para operaciones pasivas correspondiente al mes de mayo de 2004 incrementado en 0,5 puntos porcentuales (1,750 % + 0,50 % = 2,250 %).

La dificultad de conocer el ritmo de colocación de la emisión, impide calcular exactamente el importe. Por ello, el cuadro de amortización se ha obtenido bajo el supuesto de que la suscripción se realiza en el momento de la emisión.

CUADRO DE AMORTIZACION DE LA EMISION			
FECHA	INTERESES	AMORTIZACION	FLUJO TOTAL
01-10-04	318.750		318.750
01-01-05	318.750		318.750
01-04-05	318.750		318.750
01-07-05	318.750		318.750
01-10-05	337.500		337.500
01-01-06	337.500		337.500
01-04-06	337.500		337.500
01-07-06	337.500		337.500
01-10-06	337.500		337.500
01-01-07	337.500		337.500
01-04-07	337.500		337.500
01-07-07	337.500		337.500
01-10-07	337.500		337.500
01-01-08	337.500		337.500
01-04-08	337.500		337.500
01-07-08	337.500		337.500
01-10-08	337.500		337.500
01-01-09	337.500		337.500
01-04-09	337.500		337.500
01-07-09	337.500		337.500
01-10-09	337.500		337.500
01-01-10	337.500		337.500
01-04-10	337.500		337.500
01-07-10	337.500		337.500
01-10-10	337.500		337.500
01-01-11	337.500		337.500
01-04-11	337.500		337.500
01-07-11	337.500		337.500
01-10-11	337.500		337.500
01-01-12	337.500		337.500
01-04-12	337.500		337.500
01-07-12	337.500		337.500
01-10-12	337.500		337.500
01-01-13	337.500		337.500
01-04-13	337.500		337.500
01-07-13	337.500		337.500
01-10-13	337.500		337.500
01-01-14	337.500		337.500
01-04-14	337.500		337.500
01-07-14	337.500	60.000.000	60.337.500

El volumen de fondos recibido asciende a:

1.- Volumen de la emisión	60.000.000 Euros
2.- Gastos previstos de emisión	42.379 Euros

Neto ingresado	59.957.621 Euros

II.1.12. TASA ANUAL EQUIVALENTE Y TASA INTERNA DE RENTABILIDAD BRUTAS PREVISTAS PARA EL SUSCRIPTOR.

Se calculan los siguientes tipos:

- 1.- Interés efectivo (T.A.E., Tasa Anual Equivalente) sin retención en la fuente y teniendo en cuenta el pago trimestral de los intereses.
- 2.- Interés efectivo teniendo en cuenta la retención del 15% en la fuente y el pago trimestral de los intereses.
- 3.- Tasa interna de rentabilidad (T.I.R.) sin retención en la fuente y teniendo en cuenta el pago trimestral de los intereses.
- 4.- Tasa interna de rentabilidad (T.I.R.) teniendo en cuenta la retención del 15% en la fuente y el pago trimestral de los intereses.

Supuesto de Cálculo: A efecto de facilitar al posible suscriptor una información más completa, se muestran los cálculos de la T.A.E. bruta anual y la T.A.E. neta anual del tipo fijo para el primer año y el tipo variable contemplado en el cuadro de amortización del punto II.1.11; Es decir, considerando el tipo de interés del 2,125% del primer año y el 2,250%, respectivamente. Los cálculos de las T.I.R. se han realizado en base dicho cuadro de amortización, considerándose que se lleva a cabo la totalidad de la suscripción en el momento de la emisión.

1.- T.A.E. bruta anual

La fórmula para el cálculo de la T.A.E. es la siguiente:

$$TAE = \left(1 + \frac{\text{interés nominal anual}}{4} \right)^4 - 1$$

En este caso:

$$TAE = \left(1 + \frac{0,02125}{4} \right)^4 - 1 = 2,14\%$$

$$TAE = \left(1 + \frac{0,0225}{4} \right)^4 - 1 = 2,27\%$$

2.- T.A.E. neta anual

La fórmula para el cálculo es igual a la anterior, pero utilizando el tipo de interés deducida la retención a cuenta del 15%; es decir, al 2,125% le corresponde un tipo de interés neto del 1,81 % y al 2,25 % le corresponde un tipo de interés neto del 1,91%

$$\text{TAE neta anual} = \left(1 + \frac{0,0181}{4} \right)^4 - 1 = 1,82\%$$

$$\text{TAE neta anual} = \left(1 + \frac{0,0191}{4} \right)^4 - 1 = 1,92\%$$

3.- T.I.R. bruta anual

Para obtener la tasa interna de rentabilidad se utiliza la tabla del apartado II.1.11 y el pago por trimestres. La fórmula de cálculo para obtener el T.I.R. es la siguiente:

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

Donde:

- I = Inversión (nominal suscrito).
- C = Flujo de intereses o capital cobrado.
- r = Interés efectivo trimestral.

Se supone también que todas las obligaciones se suscriben en el momento de la emisión.

T.I.R. efectiva bruta..... 2,254 % anual.

4.- T.I.R. neta anual

Utilizando la misma fórmula anterior y considerando el tipo de interés neto de la retención a cuenta del 15%, se obtiene:

T.I.R. efectiva neta..... 1,817 % anual.

II.1.13. INTERÉS EFECTIVO PREVISTO PARA EL EMISOR.

El coste para el emisor dependerá de los gastos reales incurridos por la emisión de los títulos y de la fecha real de la suscripción.

El cálculo se va a realizar suponiendo que la suscripción se realice en el momento de la emisión y unos gastos previstos de 42.379 Euros, según el siguiente desglose:

	Euros
1.- Publicidad y anuncios oficiales	6.000
2.- Notaría y Registro	20.479
3.- Registro en la C.N.M.V.	8.400
4.- Asesoramiento y tramitación	1.500
5.- Gastos varios	6.000

Total gastos estimados	42.379

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

I= Volumen emisión-gastos previstos = 59.957.621 Euros.

Coste efectivo para la entidad emisora = 2,262%.

II.1.14. EVALUACIÓN DEL RIESGO INHERENTE A LOS VALORES O A SU EMISOR.

No se ha solicitado calificación de rating para los valores de la presente emisión.

La entidad emisora ha sido calificada por las Agencias internacionales de Rating FitchRatings y Moddy's Investors Service. El informe de FitchRatings corresponde a septiembre de 2003 y el de Moody's a Marzo de 2004. En ambos informes se establece una perspectiva "Estable", en opinión de las Agencias de Calificación.

Agencia de Rating	Calificación		
	Reino de España	UNICAJA	
	Largo Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
FitchRatings	AA+	A+	F1
Moddy's Investors Service	Aa2	Aa3	P-1

Como referencia para el suscriptor, se describen a continuación las categorías utilizadas por las Agencias de Rating. Los indicadores 1,2,3 y “+” , “-“ representan la posición relativa dentro de una categoría.

LARGO PLAZO			
	FITCH	MOODY´S	SIGNIFICADO
	AAA	Aaa	Calidad Optima
Grado de Inversión	AA+	Aa1	Alta Calidad
	AA	Aa2	
	AA-	Aa3	
Grado de Inversión	A+	A1	Buena Calidad
	A	A2	
	A-	A3	
Grado de Inversión	BBB+	Baa1	Calidad satisfactoria que disminuirá con un cambio de circunstancias
	BBB	Baa2	
	BBB-	Baa3	
Grado Especulativo	BB+	Ba1	Moderada seguridad; mayor exposición frente a factores adversos
	BB	Ba2	
	BB-	Ba3	
	B+	B1	Seguridad reducida, mayor vulnerabilidad
	B	B2	
	B-	B3	
	CCC	Caa	Vulnerabilidad identificada
CC	Ca	Retrasos en pagos	
C	C	Pocas posibilidades de pago	
D		Emisión con incumplimiento declarado	
CORTO PLAZO			
	FITCH	MOODY´S	SIGNIFICADO
Grado de Inversión	F1+	P-1	Alto grado de solvencia
	F1		
	F2	P-2	Fuerte capacidad de pago
Grado de Inversión	F3	P-3	Capacidad satisfactoria; elementos de vulnerabilidad
	B	N-P	Capacidad de pago inferior a las categorías anteriores
	C		
D			

La calificación arriba reseñada, no implica recomendación alguna respecto de la suscripción o adquisición de los valores a emitir, ni pronunciamiento alguno sobre la rentabilidad de los mismos.

II.2. INFORMACION RELATIVA AL PROCEDIMIENTO DE COLOCACION Y ADJUDICACION DE LOS VALORES OBJETO DE LA EMISIÓN.

II.2.1. SOLICITUDES DE SUSCRIPCIÓN.

II.2.1.1. Potenciales suscriptores.

La presente emisión va destinada a todos los inversores en general, por lo que el colectivo de potenciales suscriptores no está limitado en manera alguna, salvo en lo previsto en el artículo 22, apartado 3 letra d) del Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, en cuanto que las obligaciones de esta emisión no podrán ser aportadas, o adquiridas posteriormente, por la propia Entidad emisora, por entidades del grupo consolidable o por otras entidades o personas con apoyo financiero de la Entidad emisora o del grupo consolidable.

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

Los valores que integran la presente emisión no son aptos para cubrir las exigencias legales de inversión a las que están sometidas determinados tipos de Entidades, tales como Instituciones de Inversión Colectiva, Compañías de Seguros, Fondos y Planes de Pensiones.

II.2.1.3. Período de suscripción.

La emisión llevará fecha de 1 de julio de 2.004, coincidiendo esta con el inicio del período de suscripción. Para la adquisición de las obligaciones subordinadas se abrirá un periodo de suscripción de cuatro meses, que finalizará el 1 de noviembre de 2004. La suscripción se efectuará mediante el sistema de ventanilla abierta hasta la total colocación de la emisión. De no suscribirse en su totalidad el importe de la emisión, éste quedará reducido al valor nominal de las obligaciones suscritas en la fecha en que finalice el citado periodo de suscripción.

Durante el periodo de suscripción y con el fin de atender el desembolso, la Entidad Emisora podrá exigir, a tal efecto, la apertura de una cuenta de efectivo si el suscriptor no la tuviese abierta con anterioridad. Esta cuenta sólo será obligatoria para el desembolso y nunca para el pago de cupones y amortización. La apertura y cancelación estará libre de gastos para el suscriptor, y en cuanto al mantenimiento de la misma, se estará a lo establecido en la “Tarifa de Comisiones, Condiciones y Gastos Repercutibles a Clientes”, disponible al público en cualquier oficina de la Entidad o en la página web de internet www.unicaja.es.

II.2.1.4. Trámite de suscripción.

La suscripción se podrá realizar en cualquier Sucursal de la Entidad Emisora, por medio de un sistema on-line que controla en todo momento el volumen suscrito. La suscripción quedará cumplimentada en firme en ese acto y se entregará al cliente el documento justificativo de la misma.

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

El desembolso de la suscripción se efectúa en el momento de la suscripción, por el importe nominal suscrito y con fecha valor día siguiente; es decir, el devengo del primer vencimiento trimestral de intereses comenzará al día siguiente de la fecha de suscripción.

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

Teniendo en cuenta que el circuito operativo de la suscripción está preparado sobre la circunstancia de que dicha suscripción queda formalizada en el momento de efectuarse la misma, no está prevista la existencia de boletines de suscripción, entregándose un resguardo acreditativo del título suscrito a sustituir por el definitivo en un plazo no superior a dos meses, a partir de la fecha de cierre del periodo de suscripción.

II.2.2. COLOCACION Y ADJUDICACION DE LOS VALORES.

II.2.2.1. Entidades colocadoras de la emisión.

La colocación de los valores se realizará a través de las oficinas de la Entidad emisora, sin que participe ningún intermediario en calidad expresa de colocador de la emisión.

II.2.2.2. Intervención en la emisión de una Entidad Directora o Coordinadora.

No existe ninguna Entidad Directora o Coordinadora de la emisión. Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A. se ha encargado del asesoramiento y tramitación del presente expediente.

II.2.2.3. Entidades que actúan como Aseguradores de la emisión.

No existen entidades que aseguren la presente emisión.

II.2.2.4. Criterios y procedimientos adoptados por la Entidad emisora en la colocación de los valores.

No procede este apartado, dadas las características de la emisión.

II.2.2.5. Prorrates en la emisión.

No procede este apartado, dadas las características de la emisión.

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

Los títulos definitivos de los valores se entregarán dentro de los dos meses siguientes al cierre del periodo de suscripción, quedando depositados en la Entidad Emisora a disposición del titular que lo solicite.

II.2.4. CONSTITUCION DEL SINDICATO DE OBLIGACIONISTAS.

Se ha constituido un Sindicato de Obligacionistas de la presente emisión, para el que se ha nombrado comisario, con carácter provisional, a Don Francisco Jiménez Machuca, Director de la Asesoría Jurídica de UNICAJA. El Reglamento del “Sindicato de Obligacionistas de Montes de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (UNICAJA) Deuda Subordinada Decimotercera Emisión”, ha sido redactado de acuerdo con la Legislación vigente.

El Reglamento del Sindicato de Obligacionistas, que regula su funcionamiento, se incluye como parte del Anexo 1.3 de este Folleto.

De acuerdo con lo dispuesto en el Artículo 10 del citado Reglamento, el Sr. Jiménez Machuca actuará como Presidente de la Asamblea constituyente del Sindicato de Obligacionistas.

II.3. INFORMACION LEGAL Y DE ACUERDOS SOCIALES.

II.3.1. NATURALEZA JURIDICA Y DENOMINACION LEGAL DE LOS VALORES QUE SE EMITEN.

La presente emisión de Obligaciones Subordinadas se denomina “SUBORDINADAS UNICAJA DECIMOTERCERA EMISION” y se realiza sobre la base de los siguientes acuerdos sociales, que se incluyen como Anexos 1.1 y 1.2 del presente Folleto:

La Asamblea General de UNICAJA, en sesión ordinaria celebrada el día 17 de marzo de 2004, autorizó al Consejo de Administración para emitir cédulas, bonos y participaciones hipotecarias, obligaciones subordinadas, cédulas territoriales y, en general, cualesquiera otros valores negociables agrupados en emisiones, hasta un límite máximo de MIL QUINIENTOS MILLONES DE EUROS.

El Consejo de Administración de la Entidad emisora, haciendo uso de la autorización concedida, en su sesión de 22 de abril de 2.004 acordó, con cargo al límite anterior, emitir y poner en circulación obligaciones subordinadas por un importe global de emisión de SESENTA MILLONES DE EUROS.

Una vez utilizada la autorización de la Asamblea General de UNICAJA por el acuerdo de emisión del Consejo de Administración de 22 de Abril de 2004 para emitir SESENTA MILLONES DE EUROS, quedan disponibles MIL DOSCIENTOS CUARENTA MILLONES DE EUROS con cargo a la misma.

Se incluyen como parte del Anexo 1 y forman parte del presente Folleto, los siguientes acuerdos: (1) El certificado del acuerdo adoptado por la Asamblea General de UNICAJA, autorizando al Consejo de Administración para la emisión de valores; (2) El certificado del acuerdo adoptado por el citado órgano de administración, por el que se lleva a cabo la presente emisión.

Se hace constar expresamente que no se ha adoptado ningún acuerdo posterior que modifique los arriba indicados, sin que exista ningún otro documento, circunstancia o hecho de los que se deriven limitaciones o condicionamientos para adquirir la titularidad de los valores o ejercitar los derechos incorporados a ellos.

II.3.2. OFERTA PUBLICA DE VENTA.

Este punto no procede al no tratarse de oferta pública de venta.

II.3.4. AUTORIZACIONES ADMINISTRATIVAS PREVIAS A LA EMISIÓN.

UNICAJA, Entidad sometida a la supervisión del Banco de España, solicitó a este Organismo que otorgara la calificación de los valores objeto de la emisión a la que se refiere el presente Folleto, de computables como recursos propios de 2ª categoría. Con fecha 14 de junio de 2004 el Banco de España otorgó dicha calificación.

Asimismo, la presente emisión requiere autorización previa de la Dirección General de Tesorería y Política Financiera de la Consejería de Economía y Hacienda de la Junta de Andalucía, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 27 de la Ley 15/1999, de 16 de diciembre, de Cajas de Ahorro de Andalucía y en el artículo 68 del Decreto 138/2002, de 30 de abril, por el que se aprueba su reglamento de desarrollo. En el Anexo 2 de este folleto se incorpora copia de dicha autorización.

II.3.5. REGIMEN LEGAL ESPECIAL.

No procede este apartado.

II.3.6. GARANTIAS DE LA EMISIÓN.

La emisión está garantizada por la responsabilidad patrimonial universal de UNICAJA con arreglo a derecho.

II.3.6.1. Garantías de naturaleza real.

No se han aportado garantías de naturaleza real.

II.3.6.2. Garantías personales de terceros.

No se han aportado garantías personales prestadas por terceros.

II.3.6.3. Particularidades a efectos de prelación de créditos.

Las obligaciones de la presente emisión tendrán la consideración de subordinadas respecto de las obligaciones generales de UNICAJA, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 7 de la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros, en los artículos 20 y 22 del Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, así como en la norma 8ª 1 g) de la Circular 5/1993, de 26 de marzo, del Banco de España..

En el supuesto de aplicación de las reglas de prelación de créditos establecidas en la Ley Concursal y en el Código Civil, por incurrir la Entidad Emisora en procedimiento concursal, los derechos y créditos de los tenedores de las “OBLIGACIONES SUBORDINADAS UNICAJA DECIMOTERCERA EMISIÓN” frente a la Entidad Emisora se situarán, salvo que la legislación aplicable estableciese otra cosa, detrás de todos los acreedores comunes y de la siguiente manera:

1. Tras los derechos y créditos de todos los acreedores comunes de la Entidad Emisora, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 20.1 letra g) del Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre.
2. Tras los derechos y créditos de aquellos acreedores subordinados cuyo crédito se derive de una escritura pública anterior a la fecha de la presente emisión.

Los fondos obtenidos en esta emisión tendrán la consideración de Recursos Propios de 2ª categoría, una vez otorgada la calificación favorable por parte del Banco de España.

II.3.7. FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES.

Los valores estarán representados por medio de títulos al portador. La Entidad emisora podrá agrupar en títulos múltiples variables, los correspondientes a cada suscriptor.

De acuerdo con lo previsto en el art. 291 g) de la Ley de Sociedades Anónimas, en relación con lo establecido en el art. 53.1 g) del citado texto legal, los títulos representativos de las obligaciones de la presente emisión estarán suscritos por el Presidente del Consejo de Administración de la Entidad emisora, utilizando el procedimiento de reproducción mecánica. A tal fin, con anterioridad al otorgamiento de la escritura de emisión se extenderá la correspondiente acta notarial por la que se acredite la identidad de la firma reproducida mecánicamente.

De dicha acta se remitirá testimonio a la Comisión Nacional del mercado de Valores, una vez se haya efectuado la inscripción de la misma en el Registro Mercantil

II.3.8. LEGISLACION NACIONAL Y TRIBUNALES COMPETENTES.

La presente emisión está sujeta a la legislación española y, en caso de litigio, a los Tribunales del lugar de cumplimiento de la obligación. En concreto, le será de aplicación la siguiente legislación:

- * Ley 13/1985, de 25 de Mayo, sobre inversiones obligatorias, recursos propios y obligaciones de información.
- * Ley 13/1992, de 1 de Junio, de Recursos Propios y Supervisión en Base Consolidada de las Entidades Financieras.
- * Real Decreto 1343/1992, de 6 de Noviembre, que desarrolla la Ley 13/1992.
- * Ley 24/1988, de 28 de Julio, del Mercado de Valores.
- * Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo sobre Emisiones y Ofertas Públicas de Venta de Valores.
- * Orden de 12 de julio de 1993 sobre folletos informativos y otros desarrollos del Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores.
- * Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre, sobre modificaciones del régimen jurídico de los mercados de valores.
- * Ley de 24 de diciembre 1964, número 211/1964.
- * Circular 2/1999, de 22 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se aprueban determinados modelos de folletos de utilización en emisiones u ofertas públicas de valores.
- * Circular 5/1993, de 26 de marzo, del Banco de España, de Entidades de Crédito, Determinación y Control de Recursos Propios Mínimos.

II.3.9. LEY DE CIRCULACION DE LOS VALORES.

Los valores que integran la presente emisión son libremente transmisibles por los medios admitidos en derecho.

II.3.10. INFORMACIÓN SOBRE LOS REQUISITOS Y ACUERDOS PREVIOS ADOPTADOS PARA SOLICITAR LA ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES QUE SE EMITEN.

Los Acuerdos adoptados no prevén solicitar la admisión a negociación de los valores que integran la presente emisión en ningún mercado secundario organizado, oficial o no.

II.4. INFORMACION RELATIVA A LA ADMISION A ALGUN MERCADO SECUNDARIO ORGANIZADO OFICIAL O NO DE LOS VALORES QUE COMPONEN EL EMPRESTITO.

II.4.1. MERCADOS SECUNDARIOS ORGANIZADOS OFICIALES O NO, SITUADOS EN TERRITORIO NACIONAL O EN EL EXTRANJERO, PARA LOS QUE EXISTA EL COMPROMISO DE SOLICITAR LA ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES OBJETO DE LA EMISIÓN.

No existe compromiso de solicitar la admisión a negociación de esta emisión en ningún mercado secundario organizado.

II.4.2. OTROS EMPRESTITOS Y VALORES DE RENTA FIJA DE LA MISMA CLASE O DE CARACTERÍSTICAS HOMOGÉNEAS YA EN CIRCULACIÓN ADMITIDOS A NEGOCIACION EN UNO O MAS MERCADOS SECUNDARIOS ORGANIZADOS OFICIALES O NO ESPAÑOLES.

II.4.2.1. En la actualidad, no están admitidas a negociación en ningún mercado secundario organizado español, oficial o no, ninguna de las emisiones de obligaciones subordinadas de UNICAJA que se encuentran en circulación, así como ningún otro valor de renta fija de características homogéneas a las citadas obligaciones.

II.4.2.2. No existen entidades que hayan asumido el compromiso con la Entidad emisora de intervenir en la contratación secundaria para suministrar liquidez a la emisión.

II.4.3. OTROS EMPRÉSTITOS DE LA MISMA O PARECIDA CLASE, DISTINTOS A LOS CONTEMPLADOS EN EL SUB-APARTADO II.4.2., YA EN CIRCULACIÓN Y ADMITIDOS A NEGOCIACIÓN EN ALGUN MERCADO SECUNDARIO ORGANIZADO, OFICIAL O NO, SITUADO EN EL EXTRANJERO.

No existen empréstitos de la misma o parecida clase a la del presente Folleto en circulación, que hayan sido admitidos a negociación en algún mercado secundario organizado, oficial o no, situado en el extranjero.

II.5. FINALIDAD DE LA OPERACION Y SU EFECTO EN LAS CARGAS Y SERVICIO DE LA FINANCIACION AJENA DE LA ENTIDAD EMISORA.

II.5.1. FINALIDAD DE LA OPERACIÓN.

La presente emisión tiene por objeto la captación de recursos de terceros con la finalidad de aplicarlos a la actividad de intermediación crediticia que desarrolla la Entidad emisora y, al propio tiempo, aminorar los riesgos inherentes a dicha actividad por medio del fortalecimiento de sus recursos propios.

II.5.2. CARGAS Y SERVICIO DE LA FINANCIACION AJENA.

La evolución de las cargas y servicio durante los dos últimos ejercicios cerrados y la proyección para los tres próximos años, incluyendo el ejercicio en curso, correspondientes a toda la financiación ajena, es la siguiente:

CARGAS Y SERVICIO DE LA FINANCIACION AJENA

(Datos en miles de euros)

	Realizado		Proyección		
	2002	2003	2004	2005	2006
EMISIONES DE RENTA FIJA, CON Y SIN GARANTIAS					
Saldo final	832.382	2.235.251	2.793.346	2.733.244	2.673.142
Ob. Subordinadas					
Saldo (1)	295.982	386.251	444.346	384.244	324.142
Amortizaciones	30.051	30.051	30.051	60.102	60.102
Cédulas Hipotecarias					
Saldo (2)	275.000	1.195.000	1.695.000	1.695.000	1.695.000
Amortizaciones	0	0	0	0	0
Pagarés					
Saldo (3)	261.400	654.000	654.000	654.000	654.000
Intereses	20.493	36.892	62.488	61.196	59.904
Ob. Subordinadas	9.043	9.328	9.553	8.261	6.969
Cédulas Hipotecarias	9.902	16.565	38.985	38.985	38.985
Pagarés	1.548	10.999	13.950	13.950	13.950
IMPORTE GLOBAL DE LAS DEMAS DEUDAS, CON Y SIN GARANTIAS					
Saldo final (*)	11.683.273	11.827.263	12.655.171	13.541.033	14.488.906
Intereses	210.383	156.988	150.701	163.389	176.932
TOTAL SALDO	12.515.655	14.062.514	15.448.518	16.274.278	17.162.048
TOTAL INTERESES	230.876	193.880	213.190	224.585	236.836
IMPORTE GLOBAL DE AVALES, FIANZAS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES					
	978.970	1.008.549	670.476	704.000	739.200

(*) Se considera un crecimiento anual del 7% para el 2004, 2005 y 2006.

- 1) El saldo de Obligaciones Subordinadas, está compuesto por el saldo final de año anterior, menos lo que se amortiza más la parte suscrita de lo que se emite en ese año.
El saldo de las proyecciones incluye la colocación de la 13ª Emisión objeto de este Folleto por 60 millones de euros.
En el caso del ejercicio 2004, el saldo de 444.346 miles de euros está compuesto por los 386.251 miles de euros de diciembre de 2003, menos las amortizaciones de la sexta emisión (30.102), más la parte suscrita en el año 2004 de la 12ª Emisión (28.044 de 60.102 miles de euros) y la totalidad de 13ª Emisión (60.102).
- 2) El saldo del año 2003 corresponde a la Emisión de cinco Cédulas Hipotecarias y una Cédula Territorial; que una vez adquiridas por el cedente, fueron cedidas a un Fondo de Titulización.
Al ser valores "No Negociables" se encuentran contabilizados dentro del capítulo 4,3 del Estado M.1, "Imposiciones a Plazo".
Si los valores fuesen negociables estarían contabilizados como empréstitos.
El saldo de las proyecciones incluye emisiones de Cédulas Hipotecarias realizadas con fecha posterior a diciembre de 2003.
- 3) En las proyecciones se mantiene el saldo a 31/12/2003.

La Entidad emisora se encuentra al corriente en el pago de los intereses y amortizaciones, no habiendo incurrido en su incumplimiento en ningún momento. Los datos que se ofrecen en el cuadro anterior corresponden al Balance Individual de la Entidad, no existiendo diferencias significativas con los datos Consolidados.

CAPITULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL

III.1.1. Identificación

* Denominación completa del emisor:

MONTES DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS DE RONDA, CADIZ, ALMERIA, MALAGA Y ANTEQUERA. Utiliza en el tráfico mercantil la denominación abreviada o comercial de “UNICAJA”.

* Código de Identificación Fiscal:

G-29498086

* Domicilio social:

Avenida de Andalucía, números 10 y 12. 29007-Málaga.

III.1.2. Objeto social

El objeto de la Entidad, según el artículo 4 de sus Estatutos, es el siguiente:

“Artículo 4 Fines

La Entidad, por su naturaleza fundacional y carácter social, está exenta de lucro mercantil. Sus fines básicos son:

a) Promover y estimular el ahorro, facilitando su formación y capitalización, incluso mediante la concesión de premios y otros incentivos.

b) Recibir las economías que se le confíen, haciéndolas producir mediante una adecuada administración y gestión financiera.

c) Atender a las necesidades de sus clientes, concediendo operaciones de préstamo, crédito y aval, así como las pignoraticias de los Montes de Piedad.

d) Financiar los sectores productivos de mayor interés para el desarrollo de la zona de actuación de la Caja.

e) Realizar aquellas inversiones que sirvan para elevar el nivel social y económico y las que contribuyan al incremento de la riqueza en la zona de influencia de la Entidad.

f) Crear y sostener obras sociales, que tendrán por finalidad el fomento del empleo, el apoyo a la economía social y el fomento de la actividad emprendedora, así como la financiación de obras y actuaciones con particular incidencia en el ámbito de los servicios sociales, la sanidad, la investigación, la protección y mejora del medioambiente, la enseñanza, el patrimonio cultural e histórico y demás actuaciones en el campo de la cultura y cualesquiera otras de naturaleza análoga que redunden en beneficio de la zona de actuación de la Caja, gestionándolas directamente o a través de fundaciones constituidas exclusiva por la propia Caja, sin perjuicio de la realización de obras sociales en colaboración con otras entidades públicas o privadas.

g) Prestar aquellos servicios financieros que la sociedad demande en cada momento, incluidos los propios de las empresas de servicios de inversión.

h) Realizar, en general, toda clase de operaciones y servicios propios de las Cajas de Ahorros y las entidades de crédito, así como aquellas actividades complementarias, anejas o relacionadas con las anteriores que no le estuvieran expresamente prohibidas por las leyes."

Sector principal de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas en que se encuadra

(C.N.A.E.) 6 5 1

III.2. INFORMACIONES LEGALES

III.2.1. Fecha y forma de constitución de la entidad emisora y datos de su inscripción en el Registro Mercantil. Comienzo de la actividad.

* Datos de constitución:

Según el apartado primero del artículo 1 de sus Estatutos: "*Montes de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera, con la denominación comercial de Unicaja, es una entidad de crédito de naturaleza fundacional y carácter social que, con carácter indefinido, fue creada el día 18 de marzo de 1.991, mediante la fusión de las siguientes Cajas de Ahorros: Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Caja de Ahorros y Montes de Piedad de Cádiz, Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Almería, Caja de Ahorros Provincial de Málaga y Caja de Ahorros y Préstamos de Antequera.*"

Se constituye por escritura pública otorgada en la fecha indicada, ante el Notario de Málaga, Don José Manuel de Torres Puentes, con el nº 1.183 de su protocolo.

Los Estatutos de Unicaja, Informes, Memorias, Cuentas Anuales y cualquier otra documentación contenida en el presente Folleto o cuya existencia se derive de su contenido, podrán ser consultados en la Sede Central de la Entidad, sita en Avenida de Andalucía, 10-12, de la ciudad de Málaga.

* Datos de inscripción:

Figura inscrita en los siguientes registros:

- a) En el Registro Mercantil de Málaga, al tomo 1.137 del archivo, libro 50 de la sección de Sociedades General, folio 1, hoja número MA-2447, inscripción 1ª
- b) En el Registro de Cajas Generales de Ahorro Popular del Banco de España, con el número 2103 de codificación.
- c) En el Registro Especial de Cajas de Ahorros de la Consejería de Economía y Hacienda de la Junta de Andalucía, con el número CA-R-18.

III.2.2. Forma jurídica y legislación especial que es aplicable

La entidad emisora es una Caja de Ahorros. El artículo 39 de la Ley 26/1988, de 29 de julio, de Disciplina e Intervención de las Entidades de crédito, establece explícitamente, siguiendo en este punto lo dispuesto en el artículo 1 del Real Decreto Legislativo 1289/1986, de 28 de junio, de Adaptación del Derecho vigente en materia de Entidades de crédito al de las Comunidades Europeas, que "se conceptúan, en particular, entidades de crédito: c) las Cajas de Ahorros". Además de ser entidades de crédito, las Cajas de Ahorros se conceptúan como entidades de crédito bancarias, también denominadas entidades de depósito, en contraposición a las entidades de crédito no bancarias o establecimientos financieros de crédito.

En atención a su peculiar naturaleza jurídica, le es aplicable la legislación propia de las Cajas de Ahorros, así como la normativa reguladora de las entidades de crédito y, más específicamente, la concerniente a las entidades de depósito.

III.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL.

Teniendo en cuenta que, dada la naturaleza jurídica de la Entidad Emisora, no tiene capital suscrito ni desembolsado, no le son de aplicación los subapartados III.3.1 al III.3.5., ambos inclusive.

III.3.6. PERTENENCIA A UN GRUPO DE SOCIEDADES.

Montes de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera es la Entidad dominante del Grupo Financiero UNICAJA.

De acuerdo con la Circular 4/1991 del Banco de España, el Grupo Financiero UNICAJA incluye todas las sociedades dependientes cuya actividad esté directamente relacionada con la de la Institución y constituyen, junto con ésta, una unidad de decisión. Estas sociedades han sido consolidadas por el método de integración global, de acuerdo con las normas contenidas en la citada circular.

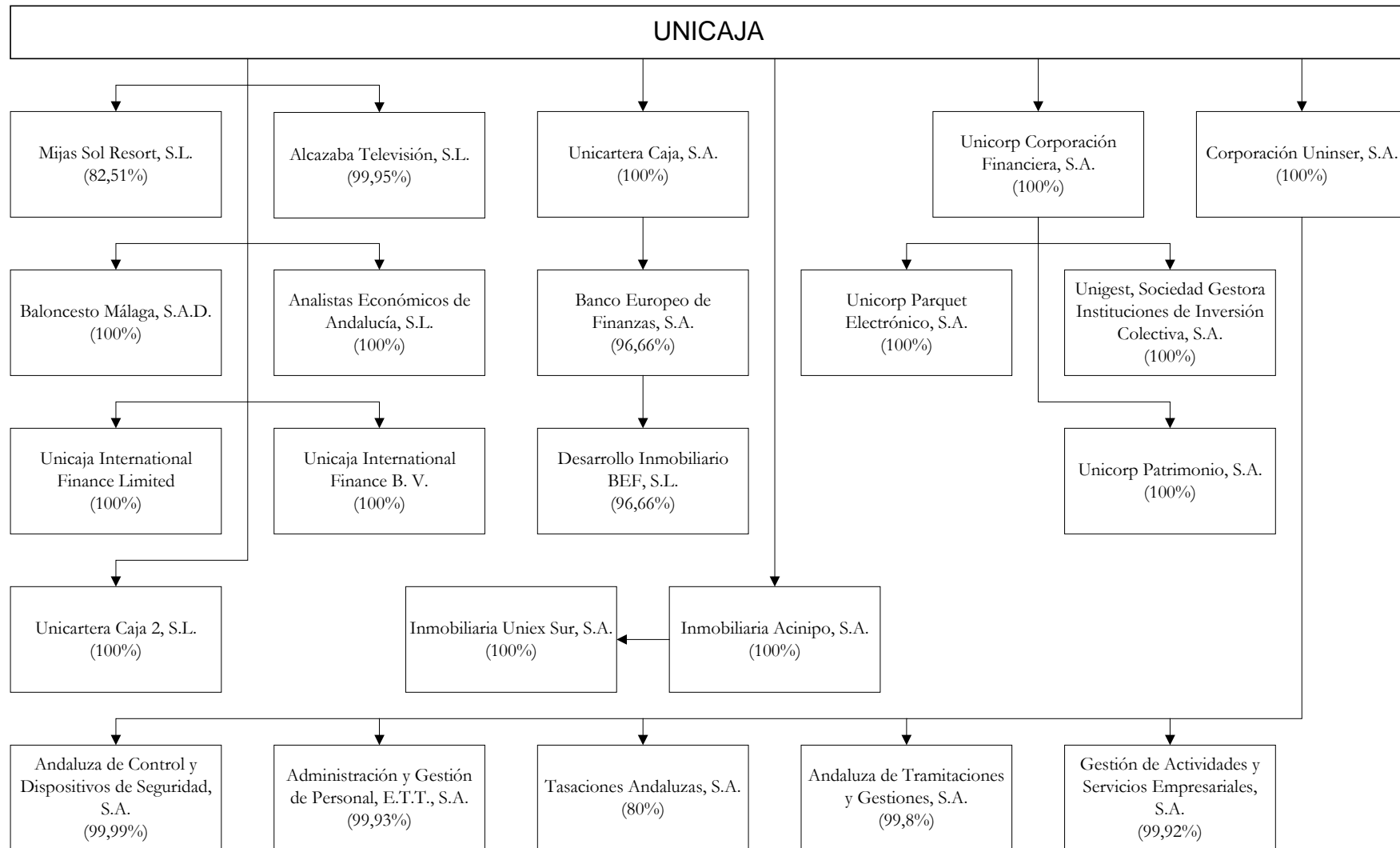
Asimismo, se aplica el criterio de integración proporcional a aquellas sociedades cuya actividad esté relacionada con la de la Institución y en las que, teniendo una participación mínima del 20%, exista una gestión compartida con otro u otros accionistas.

Las inversiones en el capital de sociedades dependientes no consolidables por no estar su actividad directamente relacionada con la de la Institución y de otras empresas con las que se mantiene una vinculación duradera y en las que, generalmente, se posee una participación igual o superior al 20% (3% si cotizan en Bolsa) se valoran por la fracción del neto patrimonial que representan esas participaciones, una vez considerados, en su caso, los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (criterio de puesta en equivalencia)

El resto de las inversiones en valores representativos de capital se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos en el capítulo V.

A continuación se presenta el organigrama de aquellas sociedades dependientes sobre las que Unicaja ejerce control, denominadas participaciones en empresas del Grupo.

SOCIEDADES DEL GRUPO A 31 DE DICIEMBRE DE 2003



III.4. RELACION DE SOCIEDADES PARTICIPADAS A 31/12/2003

A) Con Cotización Oficial y una participación mayor o igual al 3 por ciento.

Las Sociedades, cotizadas y con una participación igual ó superior al 3 por ciento, son las siguientes:

- SACYR-VALLEHERMOSO, S.A.(*), Construcción, promoción y gestión inmobiliaria.
- ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A(**), Infraestructuras y servicios.
- GRUPO SOS, S.A. Transformación, elaboración y comercialización de productos alimenticios y agrícolas.
- BANCO DE ANDALUCIA, S.A., Servicios financieros.

(*) Sociedad participada a través de Participaciones Agrupadas, S.L.

(**) Sociedad participada a través de Sitreba, S.L.

B) Sin Cotización Oficial y una participación mayor o igual al 20 por ciento.

A continuación se detallan las sociedades no cotizadas que forman parte del perímetro de consolidación del Grupo Unicaja. En esta relación también aparecen sociedades en las que, sin alcanzar un 20% de participación en las mismas, concurren las circunstancias necesarias para su inclusión como empresas asociadas.

1.- DIRECTAMENTE

- BALONCESTO MÁLAGA, S.A.D., Sociedad Deportiva.
- ESCUELA SUPERIOR DE ESTUDIOS DE EMPRESA S.A., Sociedad dedicada a la formación profesional.
- INMOBILIARIA ACINIPO S.A., Promoción Inmobiliaria.
- PARQUE VICTORIA S.A. Promoción Inmobiliaria.
- UNICORP CORPORACIÓN FINANCIERA, S.A., Prestación de servicios financieros.
- CORPORACIÓN UNINSER, S.A., Prestación de servicios múltiples.
- UNICORP VIDA, S.A., Compañía de Seguros.
- ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCIA, S.L., Estudio y análisis de la actividad económica.
- UNICARTERA CAJA, S.A., Inversión en activos y valores mobiliarios y sociedades financieras.
- UNICARTERA CAJA 2, S.L., Promoción o financiación de I+D en el campo de la medicina.
- UNIMEDITERRÁNEO DE INVERSIONES, S.L., Inversión en activos de sociedades del sector de telecomunicaciones.
- ANDALUCÍA ECONÓMICA, S.A., Edición de revista.
- AUTOPISTAS DEL SOL CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A., (*) Construcción y explotación de autopistas.
- AUNA, S.A.(*), Telecomunicaciones (Participación directa del 1,99%, mas indirecta, a través de Unimediterráneo, del 0,48%).
- OBENQUE, S.A., Promoción Inmobiliaria.
- SOCIEDAD MUNICIPAL DE APARCAMIENTOS Y SERVICIOS DE MÁLAGA, S.A., Gestión de Aparcamientos en zonas públicas.
- INGENIERÍA E INTEGRACIÓN AVANZADAS, S.A.-INGENIA, Informática.
- UNIÓN DE EMPRESARIOS MALAGUEÑOS, S.A., Promoción inmobiliaria.
- GRUPO HOTELES PLAYA, S.A.(*), Grupo Hotelero.
- SOCIEDAD PROMOTORA DEL PUERTO DE MÁLAGA, S.A., Promoción de infraestructuras.
- MERIDIONAL DE AGUAS, S.A., Obras hidráulicas.
- APARCAMIENTO PLAZA REINA SOFÍA A.I.E., Gestión de aparcamientos.
- SOC. ESPAÑOLA BANCA DE NEGOCIOS PROBANCA, S.A.(*), Arrendamiento Financiero.
- PARQUE ISLA MAGICA, S.A., Parque de ocio.
- CITRAGO, S.A., Servicios relacionados con la agricultura.
- SERFUINSA, S.A., Construcción y explotación de cementerios.
- SDAD. GESTIÓN SAN CARLOS, S.A., Promoción inmobiliaria.
- MÁLAGA ALTAVISION, S.A., Telecomunicaciones.
- ARETNE, S.L., Centro comercial virtual.
- PINARES DEL SUR, S.L., Promoción inmobiliaria.
- UNICAJA INTERNATIONAL FINANCE LIMITED, Emisión y gestión de bonos de renta fija.
- UNICAJA INTERNATIONAL FINANCE, B.V., Emisión y gestión de bonos de renta fija.

- MIJAS SOL RESORT, S.L., Promoción inmobiliaria.
- UNI-GRANADA A.I.E., Inversión en activos, valores mobiliarios y otros instrumentos financieros.
- INVERSIONES SOCIAL DOCENTE DEL AHORRO BENÉFICO ESPAÑOL, S.A. - ISDABE, Obra social-docente.
- CITA ANDALUZA, S.L., Desarrollo de actividades relativas al sector tabaquero.
- ALBORADA GAS, A.I.E., Construcción de buques gaseros.
- BIC EURONOVA, S.A., Desarrollo de proyectos empresariales.
- PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L., Inversión en activos, valores mobiliarios y otros instrumentos financieros.
- ALCAZABA TELEVISIÓN, S.L., Televisión.
- OLEOMEDIA, S.L., Promoción de aceite por internet.
- DESARROLLO INDUSTRIAL DE MIJAS, S.A., Promoción Inmobiliaria.
- PARQUE DE INNOVACIÓN TECNOLÓGICA DE ALMERÍA, S.A., Gestión de polígono industrial.
- INVERSIONES E INICIATIVAS MÁLAGA, S.C.R., S.A., Sociedad de capital riesgo.
- UNIWINDET, S.L., Promoción de parques eólicos.
- SITREBA, S.L., Infraestructuras y servicios.
- MAC PUAR COMPONENTES MECÁNICOS, S.L., Construcción de máquinas y equipos mecánicos.
- PARQUE INDUSTRIAL HUMILLADERO, S.L., Creación y desarrollo de parque industrial.

(*). En estas sociedades no se alcanza el 20% de participación, sin embargo en base a criterios de vinculación e influencia notable en la gestión se han clasificado como empresa asociada.

2.- INDIRECTAMENTE

A TRAVÉS DE UNICORP CORPORACIÓN FINANCIERA, S.A.

- UNIGEST S.G.I.I.C. S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.
- SEGURANDALUS MEDIACION, S.A., Correduría de Seguros.
- RONDA GRANADA SEGUROS, S.A., Correduría de Seguros.
- CARISA, COMPAÑÍA ANDALUZA DE RENTAS E INVERSIONES S.A., Inversión Mobiliaria.
- ACTIVOS ANDALUCES, S.L., Inversión Mobiliaria.
- UNICORP PATRIMONIO, S.G.C., S.A., Gestión Patrimonial.
- UNICORP PARQUET ELECTRÓNICO, S.A., Servicios de información financiera.

A TRAVÉS DE UNICORP VIDA S.A.

- AHORRO ANDALUZ S.A., Sociedad Gestora de Fondos Pensiones.

A TRAVÉS DE CORPORACIÓN UNINSER, S.A.

- ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE PERSONAL, E.T.T., S.A., Prestación de Personal.
- TASACIONES ANDALUZAS S.A., Sociedad de tasación de bienes inmuebles.
- ANDALUZA DE TRAMITACIONES Y GESTIONES S.A., Gestión y liquidación de documentos y escrituras.
- GESTIÓN DE ACTIVIDADES Y SERVICIOS EMPRESARIALES S.A., Grabación electrónica y tratamiento de datos y documentos.
- ANDALUZA DE CONTROL Y DISPOSITIVOS DE SEGURIDAD, S.A., Instalación y mantenimiento de sistemas de seguridad.

•

A TRAVÉS DE UNICARTERA CAJA, S.A.

- BANCO EUROPEO DE FINANZAS, S.A., Entidad financiera.
- DESARROLLO INMOBILIARIO BEF, S.L., Promoción Inmobiliaria (Dependiente Banco Europeo de Finanzas).

A TRAVÉS DE UNIMEDITERRANEO DE INVERSIONES, S.L.

- AUNA, S.A., Telecomunicaciones (participación indirecta del 0,48%, que más la participación directa del 1,99% hacen que el total de participación en esta sociedad sea del 2,47%.)

A TRAVÉS DE INMOBILIARIA ACINIPO, S.A.

- INMOBILIARIA UNIEX SUR, S.A., Promoción Inmobiliaria.
- PROFINGO, S.A., Promoción Inmobiliaria.

El cuadro con las cifras de Balance al cierre del ejercicio 2003 con el desglose de los costes de adquisición recogidos en los siguientes cuadros es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

Coste Adquisición Neto (Valor Neto Contable Individual):	Dic 2003
De Participaciones Directas:	758.730
Sociedades del Grupo	27.558
Sociedades Asociadas	272.493
Resto cartera	458.679
De Participaciones Indirectas:	175.544
Sociedades del Grupo	33.627
Sociedades Asociadas	135.565
Resto cartera	6.352
Total Participaciones	934.274
Eliminaciones Patrimoniales	-130.976
Sociedades por Integración Global	-70.188
Sociedades por Integración Proporcional	-119.701
Sociedades por Puesta en Equivalencia	58.913
Total (Valor Neto Contable Consolidado)	325.898
Participaciones en el Grupo	14.600
Participaciones	311.298

A continuación se presentan los datos más significativos de la cartera de participaciones en empresas del Grupo y Asociadas (los datos se expresan en miles de euros):

SOCIEDADES PARTICIPADAS	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD PRINCIPAL	MÉTODO CONSOLIDACIÓN	% PARTICIPACION			TITULAR INDIRECTA	DATOS CONTABLES			VALOR TEÓRICO PARTICIPACION	VALOR NETO EN LIBROS		DIVIDENDOS RECIBIDOS POR LA MATRIZ
				DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL		CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS		DIRECTA	INDIRECTA	
UNICORP CORPORACIÓN FINANCIERA, S.A.	C/ La Bolsa, 4-Planta 5, Edif. Coca, Málaga	Actividad: Prestación de servicios	GLOBAL	100,00%		100,00%		20.482	1.337	1.257	23.071	20.482		600
UNIGEST, S.G.G.I.C., S.A.	C/ La Bolsa, 4-Planta 5, Edif. Coca, Málaga	Gestora de Instituciones de inversión colectiva	GLOBAL		100,00%	100,00%	UNICORP	2.404	1.593	445	4.395		2.404	355
AHORRO ANDALUZ, S.A.	C/ La Bolsa, 4-Planta 5, Edif. Coca, Málaga	Gestión de pensiones	PROPORCIONAL		50,00%	50,00%	UNICORP VIDA	1.442	720	537	2.603		1.729	
INMOBILIARIA ACINIPO, S.A.	C/ Mauricio Moro Pareto, 6, Málaga	Promoción inmobiliaria	GLOBAL	100,00%		100,00%		4.748	1.243	322	5.341	5.341		
CORPORACIÓN UNINSER, S.A.	C/ Ancla, 2-3º, Málaga	Prestación de servicios múltiples	GLOBAL	100,00%		100,00%		3.005	2.252	828	5.784	3.005		300
GESTIÓN DE ACTIVIDADES Y SERVICIOS EMPRESARIALES S.A.	C/ Martínez de la Rosa, 85-87, Málaga	Grabación electrónica y tratamiento de datos y documentos	GLOBAL		99,92%	99,92%	UNINSER	363	733	267	362		362	
BANCO EUROPEO DE FINANZAS, S.A.	C/ Virgen de los Peligros, 5, Madrid	Entidad Financiera	GLOBAL		96,66%	96,66%	UNICARTERA	19.857	17.334	2.827	38.535		22.427	1.166
COMPAÑÍA ANDALUZA DE RENTA E INVERSIONES, S.A.	C/ Caballero de Gracia, 26, Madrid	Inversión Mobiliaria	PROPORCIONAL		33,39%	33,39%	UNICORP	32.905	-797	-833	12.742		10.999	
UNICARTERA CAJA, S.A.	C/ Mauricio Moro, 6 Edif. Eurocom, Málaga	Inversión en activos, valores mobiliarios y sociedades financieras	GLOBAL	100,00%		100,00%		60	887	1108	2.055	60		
UNICARTERA CAJA 2, S.L.	C/ Mauricio Moro, 6 Edif. Eurocom, Málaga	Promoción o financiación de I+D en el campo de la medicina.	GLOBAL	100,00%		100,00%		500	-	-364	3.050	3.050		
UNIMEDITERRÁNEO DE INVERSIONES, S.L.	C/ Mauricio Moro, 6 Edif. Eurocom, Málaga	Inversión en activos de sociedades del sector de telecomunicaciones	PROPORCIONAL	50,00%		50,00%		21.010	6.232	-5.279	10.981	10.981		
UNICORP PATRIMONIO, S.G.C., S.A.	C/ La Bolsa, 4-Planta 5, Edif. Coca, Málaga	Gestión Patrimonial	GLOBAL		100,00%	100,00%	UNICORP	2.487	-347	330	827		2.470	
UNICORP PARQUET ELECTRÓNICO, S.A.	C/ La Bolsa, 4-Planta 5, Edif. Coca, Málaga	Servicios de información financiera	GLOBAL		100,00%	100,00%	UNICORP	150	-21	95	156		150	
UNICAJA INTERNATIONAL FINANCE LIMITED	Ugland House.PO Box,309. Islas Caiman	Emisión y Gestión de Bonos de Renta fija	GLOBAL	100,00%		100,00%		10	114	100	215	1		

SOCIEDADES PARTICIPADAS	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD PRINCIPAL	MÉTODO CONSOLIDACIÓN	% PARTICIPACION			TITULAR INDIRECTA	DATOS CONTABLES			VALOR TEÓRICO PARTICIPACIÓN	VALOR NETO EN LIBROS		DIVIDENDOS RECIBIDOS POR LA MATRIZ
				DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL		CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS		DIRECTA	INDIRECTA	
UNICAJA INTERNATIONAL FINANCE, B.V.	Strawinskylaan 3105 7E Etage, 1077Zx Amsterdam	Emisión y Gestión de Bonos de Renta fija	GLOBAL	100,00%		100,00%		90	-	-	18	18		
UNI-GRANADA, A.I.E.	Avda. de Andalucía, 10-12, Málaga	Inversión en Activos, Valores mobiliarios y otros instrumentos financieros	PROPORCIONAL	50,00%		50,00%		3.000	-	-	1.500	1.500		
PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	Paseo de la Castellana, 89, 7º, Madrid	Inversión en Activos, Valores mobiliarios y otros instrumentos financieros	PROPORCIONAL	25,00%		25,00%		12.503	37.482	1929	14.078	12.501		
SITREBA, S.L.	C/ Mauricio Moro Pareto, 6, Málaga	Infraestructuras y servicios	PROPORCIONAL	34,38%		34,38%		58.410	273.763	-161.479	119.136	57.953		
UNICORP VIDA, S.A.	C/ La Bolsa, 4-Planta 5, Edif. Coca, Málaga	Compañía de seguros	EQUIVALENCIA	42,40%	7,60%	50,00%		13.984	46.006	5.982	32.986	26.545	1.493	1.597
BALONCESTO MÁLAGA, S.A.D.	Avda. Gregorio Diego, 44, Málaga	Sociedad deportiva	EQUIVALENCIA	100,00%		100,00%		1.500	-1	-2016	-2.110	0		
ANDALUZA DE TRAMITACIONES Y GESTIONES, S.A.	C/ Angosta del Carmen, 2, Málaga	Gestión y liquidación de documentos y escrituras	EQUIVALENCIA		99,80%	99,80%	UNINSER	60	716	908	1.680		60	499
TASACIONES ANDALUZAS, S.A.	C/ Paseo de Almería, 69, Almería	Tasación de bienes inmuebles	EQUIVALENCIA		80,00%	80,00%	UNINSER	301	146	353	640		120	200
ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE PERSONAL, E.T.T., S.A.	C/ Salitre 18, Málaga	Empresa de trabajo temporal	EQUIVALENCIA		99,93%	99,93%	UNINSER	361	167	4	531		361	
DESARROLLO INMOBILIARIO BEF, S.L.	C/ Virgen de los Peligros, 5, Madrid	Promoción Inmobiliaria	GLOBAL		96,66%	96,66%	BEF	6.669	-1.081	55	5.643		5.643	
ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCÍA, S.L.	C/ Ancla, 2-3, Málaga	Estudio y análisis actividad económica	EQUIVALENCIA	100,00%		100,00%		301	-43	-41	217			
SEGURANDALUS MEDIACIÓN, S.A.	C/ La Bolsa, 4-Planta 2, Edif. Coca, Málaga	Correduría de seguros	EQUIVALENCIA		50,00%	50,00%	UNICORP	500	285	414	430		370	170

SOCIEDADES PARTICIPADAS	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD PRINCIPAL	MÉTODO CONSOLIDACIÓN	% PARTICIPACION			TITULAR INDIRECTA	DATOS CONTABLES			VALOR TEÓRICO PARTICIPACIÓN	VALOR NETO EN LIBROS		DIVIDENDOS RECIBIDOS POR LA MATRIZ
				DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL		CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS		DIRECTA	INDIRECTA	
ANDALUZA DE COMUNICACIÓN DIGITAL, S.A.	C/ Argentea 24, Málaga	Instalación y mantenimiento de sistemas de seguridad	EQUIVALENCIA		99,99%	99,99%	UNINSER	351	-	-29	322		321	
SOCIEDAD DE GESTIÓN SAN CARLOS, S.A.	C/ Almirante Faustino Ruiz, s/n S ^a Fernando Cádiz	Promoción Inmobiliaria	EQUIVALENCIA	37,50%		37,50%		3.005	13	-	1.132	1.127		
MIJAS SOL RESORT, S.L.	Avda. Andalucía 10-12, Málaga	Promoción Inmobiliaria	EQUIVALENCIA	82,51%		82,51%		15.423	-33	-6	12.683	496		
ALCAZABA TELEVISIÓN, S.L.	C/ Larios, 1, 1º-Izq., Málaga	Producción y emisión de programas de televisión	EQUIVALENCIA	99,95%		99,95%		3.137	-	82	483			
PARQUE VICTORIA, S.A.	C/ Marqués de Larios 10, Málaga	Promoción Inmobiliaria	EQUIVALENCIA	34,00%		34,00%		5.259	-	-	24			
AUNA, OPERADORES DE TELECOMUNICACIONES, S.A.	Avda. Diagonal, 579-585 Barcelona	Telecomunicaciones	EQUIVALENCIA	1,99%	0,48%	2,47%	UNIMEDITERRÁNEO	2.197.922	17.136	-55.000	55.633	44.732	10.901	
AUTOPISTAS DEL SOL CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.	C/Príncipe de Vergara, 132 Madrid	Construcción y explotación de autopistas	EQUIVALENCIA	15,00%		15,00%		142.163	18.415	22.522	27.419	21.326		1.274
INMOBILIARIA UNIEX SUR, S.A.	C/ Mauricio Moro, 6. Edf. Eurocom, Málaga	Promoción Inmobiliaria	EQUIVALENCIA		100,00%	100,00%	ACINIPO	90	76	-12	154		54	
ANDALUCÍA ECONÓMICA, S.A.	Avda. Reyes Católicos, 19 Sevilla	Publicación de prensa	EQUIVALENCIA	23,80%		23,80%		243	136	77	108			
GRUPO HOTELES PLAYA, S.A.	Edf. Hoteles Playa - Urbanización, R.Mar Almería	Grupo hotelero	EQUIVALENCIA	10,39%		10,39%		60.142	36.426	3.302	14.590	11.558		
PROFINGO, S.A.	C/ Laguna, 1, Antequera, Málaga	Promoción Inmobiliaria	EQUIVALENCIA		34,12%	34,12%	ACINIPO	388	641	-121	277		338	33

SOCIEDADES PARTICIPADAS	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD PRINCIPAL	MÉTODO CONSOLIDACIÓN	% PARTICIPACION			TITULAR INDIRECTA	DATOS CONTABLES			VALOR TEÓRICO PARTICIPACIÓN	VALOR NETO EN LIBROS		DIVIDENDOS RECIBIDOS POR LA MATRIZ
				DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL		CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS		DIRECTA	INDIRECTA	
SACYR-VALLEHERMOSO, S.A.	C/ Padilla 17, Málaga	Construcción, promoción y gestión inmobiliaria	EQUIVALENCIA		1,55%	1,55%	PARTICIPACIONES AGRUPADAS	245.811	798.839	333.300	32.561		37.978	830
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.	Avd. Parc Logistic 12, Barcelona	Infraestructuras y servicios	EQUIVALENCIA		1,89%	1,89%	SITREBA	1.575.661	1.249.370	350.000	56.377		58.635	8.757
INGENIA, S.A.	C/ Marie Curie, 9 (Parque Tecnológico) Málaga	Informática	EQUIVALENCIA	40,00%		40,00%		751	816	279	851	228		
UNIÓN DE EMPRESARIOS MALAGUENOS, S.A.	Plz. de la Constitución, 2. 5ª Planta, Málaga	Promoción inmobiliaria	EQUIVALENCIA	40,00%		40,00%		6.000	-337	-77	2.234	2.250		
SOCIEDAD PROMOTORA DEL PLAN ESPECIAL DEL PUERTO DE MÁLAGA, S.A.	C/ Molina Larios, 24 Málaga	Promoción de infraestructura	EQUIVALENCIA	29,98%		29,98%		626	38	-142	154			
SOCIEDAD MUNICIPAL DE APARCAMIENTOS Y SERVICIOS DE MÁLAGA, S.A.	Plaza de la Alcazaba, s/n, Málaga	Gestión de aparcamientos	EQUIVALENCIA	24,50%		24,50%		12.020	3.174	1.282	3.966	3.345		177
MÁLAGA ALTAVISIÓN, S.A.	C/ Don Cristian, 4. Edif. Málaga Plaza, Málaga	Telecomunicaciones	EQUIVALENCIA	24,28%		24,28%		4.314	-1527	763	503			
PARQUE ISLA MÁGICA, S.A.	Isla de la Cartuja, Edf. Pabellón de España Sevilla	Parque de ocio	EQUIVALENCIA	24,20%		24,20%		13.372	-15.797	-5.341	-1.879	0		
CENTRO DE INNOVACIÓN Y TECNOLOGÍA AGROINDUSTRIAL, S.A.	C/ Juan López Peñalver, s/n Málaga	Servicios relacionados con la agricultura	EQUIVALENCIA	25,00%		25,00%		61	25	9	26	15		
SERVICIOS FUNERARIOS INDÁLICOS, S.A.	C/ General Segura, 13 Almería	Construcción y explotación de cementerios	EQUIVALENCIA	20,00%		20,00%		301	7	4	62	60		
PINARES DEL SUR, S.L.	Avda. Cayetano del Toro, 42 Cádiz	Promoción inmobiliaria	EQUIVALENCIA	20,00%		20,00%		3.907	1.170	-	1.016	1.155		

SOCIEDADES PARTICIPADAS	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD PRINCIPAL	MÉTODO CONSOLIDACIÓN	% PARTICIPACION			TITULAR INDIRECTA	DATOS CONTABLES			VALOR TEÓRICO PARTICIPACIÓN	VALOR NETO EN LIBROS		DIVIDENDOS RECIBIDOS POR LA MATRIZ
				DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL		CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS		DIRECTA	INDIRECTA	
ARETNE, S.L.	C/ Marie Curie, 9-11, Campanillas, Málaga	Puesta en funcionamiento de un centro comercial virtual.	EQUIVALENCIA	40,00%		40,00%		300	-108	35	91	98		
SOCIEDAD ESPAÑOLA DE BANCA DE NEGOCIOS PROBANCA, S.A.	Edif. Almagro 46 Madrid	Arrendamientos Financieros	EQUIVALENCIA	19,12%		19,12%		39.281	22.779	4.911	12.805	11.597		301
BANCO DE ANDALUCÍA, S.A.	C/ Fernández y González, 4, Sevilla	Servicios financieros	EQUIVALENCIA	5,01%		5,01%		16.297	609.640	113.483	36.136	36.192		1.950
CITA ANDALUZA, S.L.	Vía de Finlandia, s/n, rec. int. Zona Franca, Cádiz	Desarrollo de actividades relativas al Sector Tabaquero	EQUIVALENCIA	20,00%		20,00%		900	-	-17	173	176		
INVERSIONES SOCIAL DOCENTE DEL AHORRO BENÉFICO ESPAÑOL, S.A.	Carretera Cádiz-Málaga Km 168,5 Estepona, Málaga	Obra Social- Docente	EQUIVALENCIA	20,29%		20,29%		3.053	732	48	770			
MAC PUAR COMPONENTES MECÁNICOS, S.L.	C/ Metalurgia 5, Polígono Ind. Calonge, Sevilla	Construcción de máquinas y equipos mecánicos	EQUIVALENCIA	44,19%		44,19%		5.431	166	-294	1.983	2.323		
ALBORADA GAS, A.I.E.	Prolong Ramon y Cajal, 7, Tenerife	Construcción de Buques Gaseros	EQUIVALENCIA	32,97%		32,97%		547	-284	-126	45	45		
BIC EURONOVA, S.A.	Avda Juan López Peñalver, s/n, Parque Tecnológico Málaga	Desarrollo de Proyectos empresariales	EQUIVALENCIA	20,00%		20,00%		490	295	88	168	86		
OLEOMEDIA, S.L.	Plaza de la Constitución, 12, Jaén	Creación de un portal para la promoción del aceite de la región de Jaén	EQUIVALENCIA	40,00%		40,00%		309	-52	7	106	89		
DESARROLLO INDUSTRIAL DE MIJAS, S.A.	Avda. Ortega y Gasset, 194-196, Málaga	Promoción inmobiliaria en Mijas	EQUIVALENCIA	40,00%		40,00%		2.685	-	-1	1.072	1.274		

SOCIEDADES PARTICIPADAS	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD PRINCIPAL	MÉTODO CONSOLIDACIÓN	% PARTICIPACION			TITULAR INDIRECTA	DATOS CONTABLES			VALOR TEÓRICO PARTICIPACION	VALOR NETO EN LIBROS		DIVIDENDOS RECIBIDOS POR LA MATRIZ
				DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL		CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS		DIRECTA	INDIRECTA	
PARQUE DE INNOVACIÓN TECNOLÓGICA DE ALMERÍA, S.A.	Avda. Pablo Iglesias, 24, Almería	Ayuda a la creación y desarrollo de la industria tecnológica	EQUIVALENCIA	32,66%		32,66%		5.000	-	-3	1.632	1.632		
INVERSIONES E INICIATIVAS DE MÁLAGA, S.C.R., S.A.	C/ Severo Ochoa, 21, Campanillas (Málaga)	Sociedad de capital riesgo para la ayuda de empresas de nueva creación	EQUIVALENCIA	37,50%		37,50%		1.203	-	-	301	293		
GRUPO SOS, S.A.	Paseo de la Castellana, 51 Madrid	Transformación, elaboración y comercialización de productos alimenticios y agrícolas	EQUIVALENCIA	9,29%		9,29%		137.673	74.719	14.387	21.068	22.061		
RONDA GRANADA SEGUROS, S.A.	C/ Arena del Darro, 40, 1º Granada	Correduría de seguros	EQUIVALENCIA		50,00%	50,00%	UNICORP	301	11	-279	17			
ESCUELA SUPERIOR DE ESTUDIOS DE EMPRESA, S.A.	C/ Calvo s/n Edif. Mena, Málaga	Formación Profesional	EQUIVALENCIA	49,98%		49,98%		189	-	-103	43			
ACTIVOS ANDALUCES, S.L.	C/Imagen 2 Sevilla	Inversión Mobiliaria	EQUIVALENCIA		33,33%	33,33%	CARISA	4	35	-12	9		8	
OBENQUE, S.A.	C/ Zurbano, 76 Madrid	Promoción Inmobiliaria	EQUIVALENCIA	19,87%		19,87%		10.355	157	548	2.168	2.058	83	
APARCAMIENTO PLAZA REINA SOFIA, A.I.E.	C/ Doctor Herrera Quevedo, 5, Cádiz	Gestión de aparcamientos	EQUIVALENCIA	50,00%		50,00%		1.551	-	-	775			
MERIDIONAL DE AGUAS, S.A.	Avda. Blas Infante, 6, 9º A Sevilla	Obras hidráulicas	EQUIVALENCIA	50,00%		50,00%		1.202	1.227	159	1.374	1.295		
UNIWINDET, S.L.	Avda. de Madrid 1, Granada	Promoción de parques eólicos	EQUIVALENCIA	50,00%		50,00%		1.296	-	12	568	641		
PARQUE INDUSTRIAL HUMILLADERO, S.L.	C/ Miguel Hernández, 1 - Humilladero-Málaga	Creación y desarrollo de parque industrial	EQUIVALENCIA	50,00%		50,00%		1.590	-	-	1.590	1.590		

(1): Sumar el valor neto en libros de las participaciones directas en empresas del grupo y asociadas incluidos en el cuadro anterior

(2): Saldo neto contable de los epígrafes de Participaciones empresas del grupo y asociadas incluidas en el balance de la sociedad

(3): Corresponde a la parte del FFV asignado a genérico.

Total s/cuadro (1)(*) 305.463

Total s/cuadro (2) 300.051

Diferencia (3) 5.412

(*)El criterio que seguimos en los importes apuntados en esta columna corresponde con el valor contable de cada participación restando, en su caso, el fondo de fluctuación de valores asignado. De esta manera, por un lado, las integradas por integración global y proporcional no entran en balance al ser eliminada su participación. En cuanto a las sociedades integradas por el procedimiento de puesta en equivalencia, el valor por el que entran en el balance consolidado es por su valor puesto en equivalencia (fondos propios por el porcentaje de participación), por lo que entendemos que la suma de los valores netos de las sociedades participadas indirectamente no puede ser cuadrado mediante esta simple suma de los valores netos en libros.

Movimientos en Sociedades Participadas durante el Ejercicio de 2004

A la fecha de elaboración de este Folleto informativo caben destacar las siguientes variaciones en la cartera de participaciones de la Entidad:

- Dos desembolsos sin apenas importancia en Parque Isla Mágica (18.030 euros), que hace que la participación de Unicaja no se vea sustancialmente aumentada, y lo mismo para SOS Cuétara (9.281 euros).

- Aumento del valor contable de Iberdrola, cuyo valor en diciembre ascendía a 5.896 miles euros (0,04%), y se ha adquirido hasta 71.478 miles euros, que representa un 0,46% de participación (diferencia: 65.582 miles euros), operación que no ha generado fondo de comercio alguno. Con esta operación, la participación de Unicaja en esta sociedad asciende al 0,5%.

- Desembolsos correspondientes a aumentos de capital mediante emisión de acciones a la par y sin generación de diferencias en compra:
 - 45.030 euros Baloncesto Málaga
 - 2.238.770 euros Inmobiliaria Acinipo
 - 45.750 euros Unicartera Caja 2
 - 217.257 euros Analistas Económicos de Andalucía
 - 28.000 euros ESESA (Escuela Superior de Estudios de Empresa)
 - 120.000 euros Inversiones e Iniciativas Económicas de Jaén

- Otros movimientos:
 - 13.113.937 euros SOS Cuétara correspondientes a la aplicación de capital. Tras esta operación el porcentaje de participación asciende al 10%.
 - 6.790.000 euros Navicoas Industrial, S.A. Se genera un fondo de comercio asignable íntegramente al inmovilizado material. Este desembolso corresponde a la entrada en el capital de la sociedad, y corresponde a un 40% de participación.
 - 37.500 euros Uniwindet. Inversión correspondiente a una ampliación de capital de esta sociedad. Este importe ha sido desembolsado para seguir manteniendo el mismo porcentaje de participación que teníamos anteriormente (50%), por tanto no se genera fondo de comercio de consolidación.

CAPITULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA ENTIDAD EMISORA

ANTECEDENTES.

MONTES DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS DE RONDA, CADIZ, ALMERIA, MALAGA Y ANTEQUERA (UNICAJA) es una Institución Benéfico-Social, sin afán de lucro que tiene por objeto básico:

- a) Promover y estimular el ahorro.
- b) Financiar los sectores productivos de mayor interés y realizar aquellas inversiones que contribuyan al incremento de la riqueza en su zona de influencia.
- c) Atender las necesidades de sus clientes.
- d) Crear y sostener obras sociales, culturales y benéficas que redunden en beneficio de la zona de actuación de la Institución.

UNICAJA está asociada a la Confederación Española de Cajas de Ahorro, a la Federación Andaluza de Cajas de Ahorro y forma parte del Fondo de Garantía de Depósitos, regulado por el Real Decreto-Ley 18/1982.

IV.1. ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA ENTIDAD EMISORA

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

De conformidad con su objeto social, las actividades de la Entidad pueden agruparse en tres familias o clases de productos:

- a) Captación de Fondos: Recursos Ajenos.
- b) Aplicación de Fondos:
 - b).1 Inversiones crediticias.
 - b).2 Tesorería y cartera de valores.

Los productos comerciales utilizados para llevar a cabo su actividad, responden a las necesidades de nuestros clientes, en cada una de las zonas de actuación de la Entidad,

disponiéndose de un amplio catálogo de productos que cubren suficientemente la demanda de inversión, colocación y servicios.

La fijación de los precios y la necesidad de reducir el riesgo de interés, se efectúa mediante una adaptación permanente a la evolución del mercado y ofreciendo la formalización de operaciones tanto a tipo de interés fijo como variable.

El índice de referencia utilizado en la mayor parte de las operaciones, se refiere a los índices elaborados por la Confederación Española de Cajas de Ahorro, utilizando como base los tipos practicados por las Cajas de Ahorro Confederadas, tanto en activo como en pasivo. El segundo índice utilizado es el EURIBOR, preferentemente a un año.

La actividad de UNICAJA se realiza en toda la Comunidad Autónoma de Andalucía, Ciudad Real, Ceuta, Melilla, Toledo, Madrid y Valencia. Al ser una Entidad con vocación netamente andaluza, concentra en esta región el 80% de su actividad, siendo Málaga (con un 34%) la provincia con mayor peso específico.

IV.1.1.2. FAMILIAS DE PRODUCTOS

En términos generales, UNICAJA agrupa la totalidad de sus productos en cinco áreas fundamentales:

- 1.) Productos de pasivo
- 2.) Productos de activo
- 3.) Productos de desintermediación
- 4.) Servicios Financieros
- 5.) Otros servicios

IV.1.1.3 DESCRIPCION DE LOS COMPONENTES DE LOS PRODUCTOS

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

1. Productos de pasivo:

- Del Sector Residente
- Del Sector no Residente

Para del Sector Residente, cabría distinguir entre cuentas a la vista y cuentas a plazo y para los segundos, los No Residentes, tendríamos que añadir, las cuentas en divisas.

Esta gama de productos es la tradicional de la Cajas de Ahorro que, bien a través de las cuentas de Ahorro o a través de las cuentas corrientes (en sus diversas modalidades), canalizan las imposiciones de nuestros clientes. En definitiva, se trata de contratos de depósitos que, con más o menos plazos de duración y liquidez, remuneran los depósitos de nuestros clientes a unos tipos pactados en función de las características anteriores.

2. Productos de Activo

Podemos agruparlos en los siguientes:

- Préstamos con Garantía Personal
- Préstamos con Garantía Hipotecaria
- Préstamos con Garantía Pignoratícia
- Descuento de Efectos
- Avals y Otras Garantías

Los primeros, son los que se realizan tomando como garantía el patrimonio personal del prestatario y tienen diferentes modalidades, entre las que cabe nombrar el préstamo personal (propriadamente dicho), las cuentas de crédito, los préstamos nóminas, los préstamos para el consumo y los préstamos campaña (de apoyo a los agricultores).

Como su nombre indica, los préstamos hipotecarios son aquellos que se realizan con la garantía de hipoteca que sobre el bien objeto de la misma se realiza. Tienen diferentes modalidades como préstamos al promotor, al comprador directo, etc.

Los que se realizan con garantía pignoratícia son parecidos a los anteriores pero que no garantizan el pago mediante hipoteca del bien, sino contra imposiciones de plazo fijo, de títulos valores u otras prendas.

3. Productos de Desintermediación

Los principales conocidos son los siguientes:

- Fondos de Inversión
- Planes y Seguros de Pensiones
- Operaciones de arrendamiento financiero
- Operaciones de cesión temporal de activos

4. Servicios Financieros

Cabe distinguir los siguientes grupos:

4.1 Medios de Pago:

- Tarjeta Unicaja
- Tarjeta Visa
- Cheques Gasolina
- Tarjetas American Express
- Transferencias
- Cheque Bancario etc.

4.2 Valores Mobiliarios:

- Compra venta de títulos y derechos en bolsa
- Suscripción de títulos
- Depósitos de Valores
- Conversiones y canjes
- Amortizaciones
- Ampliaciones de capital
- Dividendos e intereses
- Información fiscal anual etc.

5. Otros Servicios

Son algunos tales como:

- Servicio de custodia
- Alquiler de Cajas de depósitos
- Domiciliaciones
- Servicio nóminas
- Etc.

IV.1.1.4 RED COMERCIAL

UNICAJA cuenta a 31 de Diciembre de 2003, con una Red de 798 oficinas repartidas en catorce provincias, que la consolida como la primera Entidad Financiera de Andalucía, así como le permite estar presente en Ciudad Real, Toledo, Madrid, Ceuta, Melilla y Valencia.

DISTRIBUCIÓN PROVINCIAL DE LA RED DE NEGOCIO

PROVINCIA	Nº OFICINAS 31/12/2003	Distribución (%)
ALMERÍA	115	14,41
CÁDIZ	102	12,78
CEUTA	2	0,25
CIUDAD REAL	74	9,27
CÓRDOBA	29	3,63
GRANADA	21	2,63
HUELVA	23	2,88
JAÉN	85	10,65
MADRID	18	2,25
MÁLAGA	275	34,46
MELILLA	4	0,50
SEVILLA	48	6,01
TOLEDO	1	0,12
VALENCIA	1	0,12
TOTAL	798	100,00

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

IV.1.2.2. POSICIONAMIENTO RELATIVO DE LA ENTIDAD EN EL SECTOR BANCARIO.

En este cuadro figura la comparación de los balances individuales de Unicaja respecto al Grupo Financiero de características similares al de la Entidad a 31 de Diciembre de 2003 (formado por las 2 Cajas de Ahorros que ocupan puestos anteriores y posteriores en el ranking por recursos ajenos del total Cajas de Ahorros) y respecto al total Cajas de Ahorros.

CIFRAS ABSOLUTAS (MILES EUROS). DATOS A DICIEMBRE-2003						
ENTIDAD	IBERCAJA	GALICIA	BBK	CAJA ESPAÑA	UNICAJA	TOTAL
TOTAL ACTIVO NETO DE ENTIDADES FINANCIERAS	17.811.741	24.086.418	15.042.216	12.171.983	15.952.964	504.567.847
TOTAL ACTIVO	18.190.431	26.539.030	15.171.779	13.217.198	16.053.071	556.813.491
CRÉDITO S/ CLIENTES	13.439.842	12.046.953	9.332.326	7.818.339	11.726.975	368.862.622
DÉBITO A CLIENTES	15.344.637	14.197.099	11.704.766	10.206.967	13.022.263	398.747.677
FONDOS PROPIOS (1)	1.137.261	987.467	1.677.886	613.911	1.060.507	29.162.596
RESULTADO DESP. IMPUESTOS	146.408	166.254	191.065	55.672	175.121	3.766.491
OFICINAS	939	701	330	538	798	20.869
PLANTILLA	4.010	3.441	2.235	2.761	4.408	110.243

Fuente: balances públicos de las cajas de ahorros; CECA. y elaboración propia

- (1) Se han tomado como fondos propios el Fondo de Dotación (Capital Suscrito), Prima de Emisión Reservas y Reservas de Revalorización. El desglose sería el siguiente:

FONDOS PROPIOS	IBERCAJA	GALICIA	BBK	CAJA ESPAÑA	UNICAJA	TOTAL
CAPITAL SUSCRITO	0	60	18	9	12	222.204
PRIMAS DE EMISION	0	0	0	0	0	0
RESERVAS	1.078.181	949.224	1.677.868	586.252	1.036.881	28.197.215
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	59.080	38.183	0	27.650	23.614	743.177
TOTAL FONDOS PROPIOS	1.137.261	987.467	1.677.886	613.911	1.060.507	29.162.596

CIFRAS RELATIVAS SOBRE TOTAL ACTIVO NETO DE ENTIDADES FINANCIERAS (%)						
	IBERCAJA	GALICIA	BBK	CAJA ESPAÑA	UNICAJA	TOTAL
TOTAL ACTIVO	102,13	110,18	100,86	108,59	100,63	110,35
CRÉDITO S/ CLIENTES	75,45	50,02	62,04	64,23	73,51	73,10
DÉBITO A CLIENTES	86,15	58,94	77,81	83,86	81,63	79,03
FONDOS PROPIOS	6,38	4,10	11,15	5,04	6,65	5,78
RESULTADO DESP. IMPUESTOS	0,82	0,69	1,27	0,46	1,10	0,75

Fuente: balances públicos de las cajas de ahorros; CECA. y elaboración propia

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

(Datos en miles de euros)

<u>BALANCE</u>	UNICAJA	BANCO EUROPEO DE INVERSIONES	UNICARTERA CAJA	CORPOR. UNICORP	UNIGEST
Caja y Bancos Centrales	429.144	97	--	--	--
Entidades de Crédito	1.287.116	24.493	1	2.294	2.509
Inversión Crediticia	11.726.975	29.989	--	--	--
Cartera de Valores	1.882.588	22.190	26.415	18.877	3.820
Otros Activos	727.248	2.159	--	2.171	1.465
TOTAL ACTIVO	16.053.071	78.928	26.416	23.342	7.794
Entidades de Crédito	100.097	571	24.133	--	--
Débitos a clientes	13.022.263	8.622	--	--	--
Débitos Representados en valores neg.	654.000	--	--	--	--
Otros pasivos	462.502	1.168	227	271	3.352
Pasivos subordinados	386.251	--	--	--	--
Provisiones riesgos y cargas	190.607	28.549	--	--	--
Fondos para Riesgos Generales	1.723	--	--	--	--
Capital, reservas y resultados	1.235.628	40.018	2.056	23.071	4.442
TOTAL PASIVO	16.053.071	78.928	26.416	23.342	7.794

CUENTA DE RESULTADOS	UNICAJA	BEF	UNICARTERA CAJA	CORPOR. UNICORP	UNIGEST
Ing. inter. Rendimientos y Comisiones	682.853	2.712	1.166	871	167
Gastos intereses cargas y comis.	-197.915	-152	-698	--	--
MARGEN DE INTERMEDIACION	484.938	2.560	468	871	167
Comisiones Netas	76.712	85	--	--	2.270
Resultados por Operaciones financieras	4.905	381	618	--	28
Gastos de Explotación	-306.283	-1.934	-9	-1.513	-1.778
Saneamientos, Provisiones y Otros	-52.497	2.382	--	2.143	-3
Beneficio antes de impuestos	207.775	3.474	1.077	1.501	684
Impuestos	-32.654	-647	31	-244	-239
Beneficio del ejercicio	175.121	2.827	1.108	1.257	445

OTROS DATOS SELECCIONADOS					
Rentabilidad/Activos Totales Medios (%)	1,11%	3,56%	4,20%	5,55%	5,87%
Rentabilidad/Recursos Propios Med.(%)	15,05%	7,21%	73,79%	5,60%	10,15%
Número de Oficinas	798	1	--	--	--
Número de empleados	4.331	19	--	14	17

Según el cuadro anterior, las mayores aportaciones al balance de UNICAJA las realizan las Sociedades Banco Europeo de Finanzas y Unicartera Caja, S.A. con 78.928 y 26.416 miles de euros, respectivamente.

Este cuadro recoge las sociedades con mayor peso específico del Grupo, sin menoscabo de otras de la que se facilitan datos en la Memoria de las Cuentas Anuales anexa a este folleto.

IV.2. GESTION DE RESULTADOS.

IV.2.1 CUENTA DE RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO.

En el cuadro siguiente aparecen los saldos de la cuenta escalar de resultados de los dos últimos ejercicios, y también se establecen los porcentajes de cada uno de los saldos sobre los Activos Totales Medios.

(Datos en miles de euros)

	2003		2002	
	Importe	%/atm	Importe	%/atm
Intereses y rendimientos asimilados y rendimientos de cartera de renta variable	685.553	4,42%	696.254	4,95%
Intereses y cargas asimiladas	-196.653	-1,27%	-236.438	-1,68%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	488.900	3,15%	459.816	3,27%
Comisiones percibidas y pagadas	81.108	0,52%	72.340	0,51%
Resultado de operaciones financieras	6.074	0,04%	-26.792	-0,19%
MARGEN ORDINARIO	576.082	3,71%	505.364	3,59%
Gastos de personal	-195.704	-1,26%	-186.497	-1,33%
Otros Gastos de Explotación	-122.016	-0,79%	-115.053	-0,82%
Otros productos de explotación (1)	3.764	0,02%	4.653	0,03%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	262.126	1,69%	208.467	1,48%
Resultados por operaciones de grupo	34.642	0,22%	32.874	0,23%
Amortizaciones fondo de comercio cons.	-4.803	-0,03%	-2.463	-0,02%
Sanearamiento inmoviliz-. Financieras	0	0,00%	0	0,00%
Amortizaciones y provisiones insolvencias	-61.420	-0,40%	-52.329	-0,37%
Resultados extraordinarios	-3.307	-0,02%	12.510	0,09%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	227.238	1,47%	199.059	1,41%
Impuesto sobre sociedades	-37.070	-0,24%	-34.926	-0,25%
RESULTADO DEL EJERCICIO	190.168	1,23%	164.133	1,17%
Resultado atribuido a la minoría	780	0,01%	539	0,00%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	189.388	1,22%	163.594	1,16%

ACTIVOS TOTALES MEDIOS	15.507.810	100%	14.069.562	100%
-------------------------------	-------------------	-------------	-------------------	-------------

- (1) Incluye el neto de las partidas Otras cargas de explotación y Otros productos de explotación.

El Grupo Unicaja ha alcanzado, al cierre de 2003, un resultado consolidado antes de impuestos de 227,2 millones de euros. El crecimiento de la cifra de beneficios después de impuestos (26,03 millones de euros, un 15,86%) ha descansado básicamente en la evolución de los resultados generados por el negocio habitual, concretada en un aumento del margen ordinario básico (agregado del diferencial de intereses y comisiones percibidos y pagados) de 37,9 millones de euros; a ello hay que unir la obtención de unos ingresos netos positivos de 6,1 millones como resultado de operaciones financieras, frente al resultado neto negativo de 26,8 millones de euros registrado el ejercicio anterior.

IV.2.2. RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS

Este cuadro analiza los saldos medios de los activos del balance del Grupo Consolidado así como los intereses y rendimientos de los mismos. Del cociente de ambos, se obtienen los rendimientos medios.

(Datos en miles de euros)

	2003			2002		
	Saldos Medios	%Tipos Medios	Inter. y Rendim.	Saldos Medios	%Tipos Medios	Inter. Y Rendim.
Bancos Centrales	142.607	3,15%	4.492	173.515	3,33%	5.774
Deudas Estado y Cart Renta Fija	1.445.581	4,58%	66.247	1.865.214	5,20%	97.070
Entidades de Crédito	1.258.390	1,86%	23.382	1.063.411	2,14%	22.769
Créditos sobre clientes	10.894.295	5,19%	565.384	9.363.389	5,90%	552.715
Cartera Valores Renta Variable	443.408	2,30%	10.179	406.993	2,23%	9.063
Participaciones empresas grupo	309.681	5,12%	15.869	269.794	3,29%	8.863
ACT.MED REMUNERADOS	14.493.960	4,73%	685.553	13.142.314	5,30%	696.254
Caja	204.291	--	--	164.855	--	--
Activo Material e Inmaterial	426.545	1,08%	4.607	401.869	2,24%	8.994
Otros Activos	383.015	--	--	360.525	--	--
ACT. TOTALES MEDIOS	15.507.810	4,45%	690.160	14.069.562	5,01%	705.248

El cuadro anterior refleja un descenso en los intereses y rendimientos de los activos, en un contexto de igual tendencia de los tipos de interés de mercado, por lo que el crecimiento del volumen de intereses y rendimientos percibidos se ha centrado fundamentalmente en el crecimiento del volumen de negocio.

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

Bancos Centrales: Incluye intereses y rendimientos asimilados de Banco de España y otros Bancos centrales.

Deudas del Estado y Cartera de Renta Fija: Incluye la suma de rendimientos de la cartera de renta fija y deuda del estado.

Entidades de Crédito: Incluye intereses y rendimientos asimilados de Entidades de Crédito.

Créditos sobre clientes: Suma de los rendimientos de créditos sobre clientes y administraciones públicas.

Cartera de Valores de Renta Variables: Suma de las rúbricas por este concepto de la cuenta de resultados pública.

Participaciones: Suma de las rubricas por este concepto de la cuenta de resultados pública.

Activos Materiales e Inmateriales: Incluye los beneficios extraordinarios por enajenación de activos materiales.

Variación anual del rendimiento medio de los empleos

La variación interanual de las cifras del cuadro anterior aparece a continuación:

(Datos en miles de euros)

	Variación 2003/2002		
	Por Volumen	Por Tipos	Rendimiento
Bancos Centrales	-1.029	-253	-1.282
Deudas Estado y Cart Renta Fija	-21.821	-9.002	-30.823
Entidades de Crédito	4.173	-3.560	613
Créditos sobre clientes	90.323	-77.654	12.669
Cartera Valores Renta Variable	812	304	1.116
Participaciones empresas grupo	1.312	5.694	7.006
ACT.MED REMUNERADOS	73.770	-84.471	-10.701
Caja	--	--	--
Activo Material e Inmaterial	553	-4.940	-4.387
Otros Activos	--	--	--
ACT TOTALES MEDIOS	74.323	-89.411	-15.088

Los cálculos de las variaciones de los rendimientos están realizados de la siguiente forma :

Volumen : (saldo medio actual-saldo medio anterior) * (tipo medio anterior)

Tipo : variación total - variación volumen

Total : intereses año actual - intereses año anterior

IV.2.3. COSTE MEDIO POR RECURSOS

De igual forma que lo realizado para el rendimiento medio de los empleos, se ha elaborado el siguiente cuadro que recoge el coste medio de los pasivos:

(Datos en miles de euros)

	2003			2002		
	Saldos Medios	%Tipos Medios	Costes y Cargas	Saldos Medios	%Tipos Medios	Costes y Cargas
Entidades de Crédito	207.734	1,81%	3.754	269.738	1,84%	4.969
Débitos a clientes	12.106.411	1,35%	163.084	11.092.121	1,87%	207.759
Débitos Representados :						
Valores negociables	824.135	2,49%	20.487	499.385	2,94%	14.667
Pasivos Subordinados	341.116	2,73%	9.328	281.340	3,21%	9.043
REC MEDIOS CON COSTE	13.479.395	1,46%	196.653	12.142.583	1,95%	236.438
Otros Pasivos	748.524	--	--	808.192	--	--
Recursos Propios	1.279.892	--	--	1.118.788	--	--
REC. TOTALES MEDIOS	15.507.810	1,27%	196.653	14.069.562	1,68%	236.438

Criterios tenidos en cuenta en el cuadro anterior:

Entidades de Crédito: Intereses y cargas asimiladas de Banco de España y Entidades de Crédito. Incluyen rectificaciones del costo por operaciones de cobertura.

Débitos a clientes: Incluye costes de acreedores, costes imputables a los fondos de pensiones internos y otros intereses.

Débitos Valores Negociables: Incluye coste de empréstitos y otros valores negociables.

Pasivos Subordinados: Coste de la financiación subordinada.

Variación anual del coste medio de los recursos

(Datos en miles de euros)

	Variación 2003/2002		
	Por Volumen	Por Tipos	Por Rendim.
Entidades de Crédito	-1.142	-73	-1.215
Débitos a clientes	18.998	-63.673	-44.675
Débitos Representados por			
Valores negociables	9.538	-3.718	5.820
Pasivos Subordinados	1.921	-1.636	285
REC MEDIOS CON COSTE	29.315	-69.100	-39.785
Otros Pasivos			
Recursos Propios			
REC. TOTALES MEDIOS	29.315	-69.100	-39.785

Los cálculos de las variaciones de los costes están realizados de la siguiente forma :

Volumen : (saldo medio actual-saldo medio anterior) * (tipo medio anterior)

Tipo : variación total - variación volumen

Total : intereses año actual - intereses año anterior

(Datos en miles de euros)

	2003	2002	2003/2002
Ingresos por intereses y Rtos asimil.	659.505	678.328	-2,77%
Rendimientos cartera de renta variable	26.048	17.926	45,31%
Rtos por intereses y cargas asim	-196.653	-236.438	-16,83%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	488.900	459.816	6,33%
Margen de intermediación /A.M.R.	3,37%	3,50%	
Margen Intermediación /A.T.M.	3,15%	3,27%	

A.M.R.= Activos Medios Remunerados

A.T.M = Activos Totales Medios

2002= 13.142.314

2002=14.069.562

2003= 14.493.960

2003=15.507.810

La evolución del margen de intermediación del Grupo Unicaja en 2003 no ha sido ajena al proceso de estrechamiento generalizado que se viene produciendo en el sector como consecuencia de la evolución de los tipos de interés y el aumento de la competencia. En este sentido, Unicaja Individual registra en 2003 una reducción de la ratio de margen de intermediación sobre activos totales medios de 0,14 puntos (pasa del 3,24% de 2002 al 3,10% en 2003, manteniéndose muy por encima de los niveles medios del sector), si bien el efecto de esta reducción sobre los resultados del ejercicio ha quedado sobradamente compensado por el aumento de ingresos netos generados por el crecimiento del negocio. En este sentido, cabe destacar los aumentos registrados en las cifras de crédito sobre clientes, del 16,64%, y de recursos administrados, del 13,95%, a los que han contribuido el incremento del número de sucursales producido a lo largo del ejercicio (con un aumento neto de 34, su número se ha situado en 798 oficinas) y la ampliación en 13.420 personas de la base de clientes operativos, cuyo número se sitúa al cierre del ejercicio en 2,10 millones.

IV.2.5.

COMISIONES Y OTROS INGRESOS

Este apartado incluye las comisiones percibidas por el Grupo neta de comisiones pagadas, tanto por operaciones de clientes como otros productos de explotación y otras cargas de explotación, así como el porcentaje de las mismas sobre los Activos Totales Medios.

(Datos en miles de euros)

	2003	2002	2003/2002
Comisiones percibidas y pagadas	81.108	72.340	12,12%
Resultados operaciones financieras	6.074	-26.792	122,67%
Otros productos de explotación	3.764	4.653	-19,11%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	90.946	50.201	81,16%
% Comisiones y otros ingresos/A.T.M.	0,59%	0,36%	

La variación experimentada en la rúbrica “Resultados operaciones financieras” es imputable, fundamentalmente, a la variación en el saneamiento de la cartera de valores, como consecuencia de las variaciones sufridas en el mercado.

IV.2.6. GASTOS DE EXPLOTACIÓN

(Datos en miles de euros)

	2003	2002	2003/2002
Gastos de Personal	195.704	186.497	5,33%
Amortizaciones y Saneamientos del inmovilizado	34.325	33.606	2,17%
Otros Gastos de Explotación (1)	87.691	81.447	7,61%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN (2)	317.720	301.550	5,62%
%Gastos de Explotación/ATM	2,05%	2,14%	
Ratio de Eficiencia (%) (3)	54,79%	59,13%	
Nº medio de empleados	4.518	4.449	1,59%
Coste medio por persona (4)	43	42	3,53%
% Gtos de personal/gtos explotación	62%	62%	
Nº de oficinas	799	766	4,44%
Empleados por oficinas	6	6	

(1) Incluye:

	2003	2002
Gastos generales	82.178	78.125
Otros gastos administrativos	5.513	3.322
Total	87.691	81.447

En el ejercicio 2003 se ha obtenido un margen ordinario superior en 70,7 millones, un 13,99%, al registrado el ejercicio precedente, (motivado principalmente por el resultado obtenido en operaciones financieras) que, dado el mantenimiento de una estricta política de control de los gastos de explotación, que en este ejercicio se ha reflejado en un crecimiento de los mismos limitado al 5,75%, ha supuesto una importante mejora, de más de 4 puntos, de la ratio de eficiencia, que alcanza un valor de 54,79%.

(2) El cuadro de estos datos con los facilitados en la Cuenta de Resultados del Grupo consolidado, es el siguiente:

En el Margen de Explotación de la Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado del apartado IV. 2.1. de este folleto, se incluyen los 195.704 miles de euros de gastos de personal, más la suma de las amortizaciones de inmovilizado (34.325 miles de euros) más otros gastos administrativos (87.691 miles de euros) estos últimos suman un importe de (122.016 miles de euros) incluidos en otros gastos de explotación.

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

(4) Gastos de Personal / Nº medio de empleados

IV.2.7. SANEAMIENTOS PROVISIONES Y OTROS RESULTADOS.

En este cuadro se reflejan aquellos saneamientos y provisiones llevados a cabo en los dos últimos ejercicios. Las partidas de ingresos se expresan en positivo para ofrecer el resultado neto al final del cuadro.

(datos en miles de euros)

	2003	2002	2003/2002
Resultados netos sociedades puestas en equivalencia	5.246	-4.503	-216,50%
Beneficios/Quebrantos por Operaciones Grupo	29.396	37.377	-21,35%
Amortizaciones Fondo de comercio	-4.803	-2.463	95,01%
Beneficios extraordinarios	27.765	268.680	-89,67%
Pérdidas extraordinarias	-31.072	-256.170	-87,87%
Saneamiento inmovilizado financiero	0	0	0,00%
Amortizaciones y provisiones insolve.	-61.420	-52.329	17,37%
TOTAL SAN. PROV. Y OTR RTDS	-34.888	-9.408	270,83%
% Total sanea. Prov. y otros rdos/ ATM	-0,22%	-0,07%	

En el cuadro anterior caben destacar las variaciones en Resultados netos de sociedades puestas en equivalencia y las Amortizaciones del Fondo de Comercio.

La primera es imputable principalmente a la gran disminución de las pérdidas de Auna, S.A junto con la aportación de otras sociedades como es Sacyr Vallehermoso, S.A.

La segunda partida significativa es el incremento en la amortización de fondos de comercio, fundamentalmente debido a adquisiciones de participaciones durante el ejercicio de 2003. De la variación total de esta rúbrica (2.340 miles de euros), los principales impactos proceden de:

Banco Andalucía (1.251 miles de euros)
 Sacyr Vallehermoso (792 miles de euros)

Hay que destacar la partida de beneficios extraordinarios en 2003 y 2002 con el siguiente desglose:

	2003	2002
Beneficios por enajenación de activos materiales	4.647	9.250
Beneficios de ejercicios anteriores	7.235	8.798
Disponibilidad F.Pensiones Interno	0	0
Rescate pólizas de pensiones (*)	0	233.343
Dotación neta a otros fondos específicos	11.849	13.999
Otros conceptos	4.034	3.290
Total	27.765	268.680

Hay que destacar la partida de quebrantos extraordinarios en 2003 y 2002 con el siguiente desglose:

	2003	2002
Pérdidas en enajenación de activos materiales	40	256

Dotaciones a provisiones para riesgos y cargas		
Dotaciones extraordinarias al F.Pensiones (*)	11.198	242.555
Quebrantos ejercicios anteriores	7.759	478
Otros conceptos	12.075	12.881
Total	31.072	256.170

(*) Impactos en la cuenta de resultados del acuerdo llegado entre la entidad matriz y sus empleados para la modificación y transformación de su sistema de previsión social complementaria en un modelo mixto de aportación definida y prestación definida exteriorizado en Unifond V, Fondo de Pensiones.

DETALLE DE PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

(Datos en miles de euros)

	2003	2002	2003/2002
Fondo de Pensionistas	33.039	36.274	-8,92%
Provisión para impuestos	-	-	-
Otras Provisiones	184.591	179.977	2,56%
Total	217.630	216.251	0,64%

IV.2.8. RESULTADOS Y RECURSOS GENERADOS.

(datos en miles de euros)

	2003	2002	2003/2002
RTDO ANTES DE IMPUESTOS	227.238	199.059	14,16%
Impuesto sobre sociedades	37.070	34.926	6,14%
RESULTADO DEL EJERCICIO	190.168	164.133	15,86%
Resultado atribuido a la minoría	780	539	44,71%
RTDO ATRIBUIDO AL GRUPO	189.388	163.594	15,77%
REC. GENERADOS DE OPERAC(*)	322.983	284.994	13,33%
% Resultado ejercicio/ATM (ROA)	1,23%	1,17%	
% Resultado ejercicio atribuido Grupo /RPM	14,80%	14,62%	
% Recursos generados/ATM	2,08%	2,03%	

A.T.M = Activos Totales Medios
2002=14.069.562
2003=15.507.810

R.P.M= Recursos Propios Medios
2002= 1.118.788
2003= 1.279.892

(*) Calculados de la siguiente forma:

(Datos en miles de euros)

	2003	2002
Resultados del ejercicio a.i.	227.238	199.059

Amortización del inmovilizado	34.325	33.606
Sane. inmovili. Financieras	0	0
Amortiz. y provisiones insolv. (neto fondos disponibles)	61.420	52.329
TOTAL	322.983	284.994

IV.3. GESTIÓN DEL BALANCE

IV.3.1 BALANCE DEL GRUPO CONSOLIDADO

El balance comparado de los dos últimos ejercicios es el siguiente.

(Datos en miles de euros)

	2003	2002	2003/2002
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	429.252	264.542	62,26%
Deudas del Estado	658.190	906.925	-27,43%
Entidades de Crédito	1.295.042	1.221.737	6,00%
Créditos sobre clientes	11.731.180	10.057.410	16,64%
Cartera de Valores y participaciones	1.275.434	1.556.788	-18,07%
Activos materiales e inmateriales	417.347	411.442	1,44%
Acciones de la Entidad Dominante	--	--	--
Otros Activos (*)	427.691	362.639	17,94%
TOTAL ACTIVO	16.234.136	14.781.483	9,83%
Entidades de Crédito	99.744	315.723	-68,41%
Débitos a clientes	12.635.292	11.577.529	9,14%
Débitos representados valores negociación	1.019.500	628.769	62,14%
Otros Pasivos (**)	511.122	552.044	-7,41%
Provisiones para riesgos y cargas	217.630	216.251	0,64%
Beneficios consolidados del ejercicio	190.168	164.133	15,86%
Pasivos subordinados	386.251	295.981	30,50%
Intereses minoritarios	2.321	2.158	7,55%
Capital Suscrito(Fondo de Dotación)	12	12	0
Reservas	1.109.441	973.277	13,99%
Reservas Revalorización	23.614	23.614	0
Reservas en Sociedades consolidadas	39.041	31.992	22,03%
TOTAL PASIVO	16.234.136	14.781.483	9,83%

(*) Incluye las cuentas de periodificación, otros activos, pérdidas en sociedades consolidadas y fondo de comercio.

(**) Incluye las cuentas de periodificación, otros pasivos, diferencias negativas de consolidación y los fondos para riesgos generales.

IV.3.2. TESORERÍA Y ENTIDADES DE CRÉDITO.

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

CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

(Datos en miles de euros)

	2003	2002	2003/2002
Caja	220.802	187.779	17,59%
Banco de España	208.450	76.763	171,55%
Otros Bancos Centrales	-	--	-
TOTAL CAJA Y DEPÓSITOS EN B.C.	429.252	264.542	62,26%
% sobre Activos Totales.	2,64%	1,79%	

Los datos que aparecen a continuación desglosan el saldo de este capítulo del Activo y Pasivo de los Balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y a su naturaleza.

POSICIÓN NETA DE ENTIDADES DE CRÉDITO

(Datos en miles de euros)

	2003	2002	2003/2002
<u>Posición neta en euros.</u>			
Entidades de crédito posición activa	1.243.314	1.181.650	5,22%
Entidades de crédito posición pasiva	72.808	283.128	-74,28%
<u>Total posición neta en Euros</u>	<u>1.170.506</u>	<u>898.522</u>	<u>30,27%</u>
<u>Posición neta en moneda extranjera</u>			
Entidades de crédito posición activa	51.728	40.087	29,04%
Entidades de crédito posición pasiva	26.936	32.595	-17,36%
<u>Total posición neta en m. extranjera</u>	<u>24.792</u>	<u>7.492</u>	<u>230,91%</u>
POSICION NETA ENTIDADES CTO	1.195.298	906.014	31,93%

IV.3.3. INVERSIÓN CREDITICIA.

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y al sector que lo origina, es el siguiente

INVERSIÓN CREDITICIA POR CLIENTES

(Datos en miles de euros)

	2003	2002	2003/2002
Crédito al sector público.	356.429	341.882	4,25%
De los que no residentes	6.010	6.010	0,00%
Crédito a empresas grupo y asociadas	246.520	128.182	92,32%

Crédito a otros sectores residentes	11.154.908	9.584.143	16,39%
Crédito al sector no residente	234.778	218.513	7,44%
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	11.992.635	10.272.720	16,74%
De los que dudosos	67.070	70.262	-4,54%
Fondo provisión insolvencias	-261.455	-215.310	21,43%
INVERSIÓN CREDITICIA NETA	11.731.180	10.057.410	16,64%
En euros	11.977.988	10.256.299	16,79%
En moneda extranjera	14.647	16.421	-10,80%
Fondo provisión insolvencias	-261.455	-215.310	21,43%

El volumen de inversiones crediticias (sin deducir provisiones) alcanzado al cierre del ejercicio 2003 es de 11.993 millones de euros, cifra que representa un incremento de 1.720 millones (un 16,74%) a lo largo del ejercicio. Este aumento se ha sostenido en el crecimiento de los préstamos hipotecarios no vencidos, cuyo volumen (6.670 millones a 31 de diciembre de 2003) supera en 1.158 millones al del cierre del ejercicio anterior (un 21,01%). El crecimiento de las inversiones crediticias en 2003 ha estado acompañado de una nueva reducción de los activos clasificados como de dudosa recuperación, cuyo saldo al cierre de 2003 es inferior en un 4,54% al existente al final del ejercicio precedente, lo que ha permitido alcanzar un nuevo mínimo histórico en el nivel de morosidad, que queda reducido al 0,56% del total de las inversiones crediticias. El crecimiento de las inversiones crediticias, en el contexto del efecto desfavorable de la evolución de los tipos de interés sobre la evolución del margen de intermediación, constituye la principal aportación a la evolución positiva del mismo.

Desde el punto de vista de la Titulización de Activos, Unicaja solo ha realizado una operación en el año 2000, denominada "FTPYME ICO-TDA 1" en el marco de lo previsto en la Orden Ministerial de 28 de mayo de 1999, sobre Convenios de promoción de Fondos de Titulización de Activos para favorecer la financiación empresarial. El importe del Total Derechos de Crédito supuso, en ese momento, 10.935.277,55 euros. Los activos cedidos al Fondo de Titulización, tienen la consideración de transferencias de Activos y, por lo tanto, son dados de baja de la Cartera Crediticia en el momento en que se realiza esta cesión. El importe cedido está contabilizado en Cuentas de Orden. Desde entonces, no se ha realizado ninguna otra operación de Titulización.

INVERSIÓN CREDITICIA POR GARANTÍAS (Datos en miles de euros)

	2003	2002	2003/2002
Créditos garantizados por Sector Público	580.325	553.295	4,89%
Créditos con garantía real	6.901.096	5.707.538	20,91%
Créditos con otras garantías	3.892.657	3.472.802	12,09%
Total créditos con garantía	11.374.078	9.733.635	16,85%
% sobre inversión crediticia neta	96,96%	96,78%	
Créditos sin garantía específica	357.102	323.775	10,29%
% sobre inversión crediticia neta	3,04%	3,22%	
INVERSIÓN CREDITICIA NETA	11.731.180	10.057.410	16,64%

El porcentaje de los créditos con garantías específicas se sitúa a finales de 2003 en un 96,96%, lo que representa mantener niveles similares a los del ejercicio 2002.

INVERSIÓN CREDITICIA POR SECTORES

(Datos en miles de euros)

	2003	2002	2003/2002
Agricultura, ganadería y pesca	853.744	797.378	7,07%
Energía y Agua	261.786	307.896	-14,98%
Otros sectores industriales	587.250	524.419	11,98%
Construcción y Promoción inmobiliaria	1.821.161	1.805.924	0,84%
Comercio, transporte, y otros servicios	1.758.702	1.418.542	23,98%
Seguros y otras instituciones financieras	140.031	42.361	230,57%
Administraciones públicas	350.421	335.875	4,33%
Créditos a personas físicas	5.917.498	4.683.948	26,34%
Arrendamiento financiero	4.448	4.770	-6,75%
Otros	56.558	127.085	-55,50%
TOTAL INV. CRED RESIDENTES(1)	11.751.599	10.048.198	16,95%

(1) Inversión crediticia Bruta a sectores Residentes. Datos obtenidos de la información oficial enviada al Banco de España.

INVERSION CREDITICA AREAS GEOGRÁFICAS

(Datos en miles de euros)

	2003	2002	2003/2002
U.E.	224.937	209.487	7,38%
U.S.A.	1.735	1.729	0,33%
Japón	213	189	12,58%
Otros países de la OCDE	3.692	3.266	13,06%
Iberoamérica	3.248	2.816	15,32%
Resto del Mundo	7.212	7.036	2,50%
TOT. INV. CRED. NO RESID (2)	241.036	224.523	7,35%

(2) Obtenidos de la información oficial enviada al Banco de España

CUENTAS DE ORDEN

Los compromisos y contingencias recogidos en este epígrafe en los dos últimos ejercicios pertenecientes al grupo financiero UNICAJA, se señalan en el siguiente cuadro:

(Datos en miles de euros)

	2003	2002	2003/2002
<u>Pasivos contingentes:</u>	636.425	610.654	4,22%
Activos afectos diversas obligaciones	--	--	--
Fianzas, Avals y Caucciones	621.936	605.470	2,72%
Otros Pasivos contingentes	14.489	5.184	179,49%
<u>Compromisos:</u>	2.427.107	2.029.614	19,58%
Disponibles por terceros	2.291.908	1.878.606	22,00%
Otros Compromisos	135.199	151.008	-10,47%
TOTAL	3.063.532	2.640.268	16,03%

IV.3.4. CARTERA DE VALORES.

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

(datos en miles de euros)

	2003	2002	2003/2002
Certificados de Banco de España	--	--	--
Cartera de Renta Fija			
De inversión Ordinaria	409.706	466.763	-12,22%
De inversión a Vencimiento	242.305	436.513	-44,49%
De negociación	6.179	3.649	69,33%
Fondo de fluctuación de valores	--	--	--
DEUDAS DEL ESTADO	658.190	906.925	-27,43%
Fondos Públicos	176.573	203.366	-13,17%
Bonos obligaciones y pagarés de empr.	76.278	88.823	-14,12%
Otros valores de renta fija	231.370	565.098	-59,06%
Fondo fluctuación de valores	--	--	--
Fondo insolvencias	-7.722	-7.320	5,49%
OBLIG.OT.VALORES RENTA FIJA	476.079	849.967	-43,99%
Cotizados	482.499	851.286	-43,32%
No Cotizados	1.302	6.001	-78,30%
menos:Fondos(fluct.valores e insolv.)	-7.722	-7.320	5,49%
Participaciones en empresas del grupo	14.600	17.513	-16,63%
Participaciones empresas asociadas (1)	311.298	275.950	12,81%
Otras participaciones	--	--	--
ACCIONES Y OT TIT. RENTA VBLE	473.457	413.358	14,54%
Cotizados	244.686	207.248	18,06%
No cotizados (incluye Fondos Invers)	299.082	295.375	1,26%
menos: Fondo fluctuación de valores(2)	-70.311	-89.265	-21,23%
TOTAL CARTERA DE VALORES	1.933.624	2.463.713	-21,52%
En Euros	1.984.542	2.528.516	-21,51%

En Moneda Extranjera	27.115	31.782	-14,68%
Menos Fondos	-78.033	-96.585	-19,21%
TOTAL CARTERA DE VALORES	1.933.624	2.463.713	-21,52%

(1) El movimiento que se ha producido en este capítulo en el ejercicio 2003 es

	2003
Saldos al inicio del ejercicio	275.950
Adiciones	81.935
Retiros	-56.839
Trasposos-	30.472
Ajustes de consolidación	-20.220
Saldos al cierre del ejercicio	311.298

(2) El movimiento producido en el saldo de la cuenta Fondo Fluctuación de Valores en el año 2003 y 2002 es el siguiente:

	2003	2002
Saldo al final del año anterior	89.265	36.477
Provisiones efectuadas	12.479	60.020
Fondos disponibles	-29.810	-6.699
Traspaso a otros fondos	1.827	450
Cancelación por venta y saneamientos	-87	-595
Otros movimientos	-3.363	-388
Saldo final ejercicio	70.311	89.265

En las acciones y otros títulos de renta variable se recogen las acciones y títulos que representan participaciones en el capital de otras sociedades por un valor inferior al 20% si estas no cotizan en bolsa, y al 3% si cotizan, con las que no existe una vinculación duradera ni están destinadas a contribuir a la actividad del grupo, así como las participaciones en fondos de inversión mobiliaria.

El valor de mercado a 31 de diciembre de 2003 de los valores asignados a la cartera de inversión de Deudas del Estado ascendía a 697.573 miles de euros, (439.521 miles de euros correspondientes a la cartera de inversión Ordinaria y 258.052 miles de euros a la cartera de inversión a vencimiento) y el de las Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija ascendía a 473.977 miles de euros.

El detalle del saldo del capítulo “Fondo de comercio de Consolidación” de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente:

(Miles de Euros)	2003	2002
Sociedades integradas por puesta en equivalencia- E.B.N. Sociedad Española de Banca de Negocios S.A. Banco de Andalucía S.A.	-	1.396

Pinares del Sur S.L.	6.396	2.174
Mac Puar Componentes Mecánicos, S.L.	139	279
Abertis Infraestructuras, S.A. (antigua Aurea, S.A.)	308	-
Desarrollo Industrial de Mijas S.L.	-	1.913
Grupo SOS, S.A.	202	270
Sacyr – Vallehermoso, S.A.	905	1.206
	9.113	-
Total	17.063	7.238

IV.3.5. OTRAS INVERSIONES.

La descripción de las principales inversiones de Unicaja ha sido realizada en los apartados IV.3.3. y IV.3.4. (Inversión Crediticia y Cartera de Valores) de este capítulo. No obstante, para completar aquellas otras inversiones significativas se ofrece la evolución de las partidas de activos materiales:

(Datos en miles de euros)

Activos Materiales	2003	2002
Afectos actividad financiera	348.813	338.634
- Terreno edif. uso propio	184.838	179.754
- Otros inmuebles	47.024	45.722
- Mobiliario e instalaciones	116.951	113.158
Afectos a la O.B.S.	68.162	66.892
- Inmuebles	60.223	59.714
- Mobiliario e instalaciones	7.939	7.178
Total	416.975	405.526

Pro Memoria:

De los que procedente de Regulación de activos	2003	2002
Valor del Inmueble	16.116	19.904
Fondo de Cobertura	-14.330	-17.643

El volumen de inmuebles procedentes de regularización de activos se sitúa al cierre del ejercicio en 16.116 miles de euros. Durante el ejercicio 2003 el volumen de estos activos se vio reducido en un 19,03% (3.788 miles de euros). A su vez el nivel de cobertura de estos inmuebles se sitúa al cierre del ejercicio en un 89%.

El 31 de diciembre de 1996, Unicaja actualizó su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. Como consecuencia de tal revalorización la entidad generó unas reservas de revalorización cifradas en 23.614 miles de euros.

IV.3.6. RECURSOS AJENOS.

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y sector, se indican en el siguiente cuadro.

RECURSOS AJENOS POR CLIENTES Y MONEDAS

(Datos en miles de euros)

	2003	2002	2003/2002
Recursos de las Adminis. Públicas	323.382	330.435	-2,13%
Recursos de otros sectores residentes	11.999.350	10.918.821	9,90%
Cuentas corrientes	1.928.226	1.662.338	15,99%
Cuentas de Ahorro	3.944.154	3.593.070	9,77%
Depósitos a Plazo	4.388.109	3.502.776	25,28%
Cesión temporal de activos	1.738.861	2.160.637	-19,52%
Otras cuentas	--	--	--
Recursos del sector no residentes	312.560	328.273	-4,79%
TOTAL DÉBITOS A CLIENTES	12.635.292	11.577.529	9,14%
Débitos repres por valores negociables	1.019.500	628.769	62,14%
Pasivos subordinados	386.251	295.981	30,50%
TOTAL RECURSOS AJENOS	14.041.043	12.502.279	12,31%
En euros	14.011.703	12.473.302	12,33%
En moneda Extranjera	29.340	28.977	1,25%
Otros recursos gestionados por el grupo	1.133.311	1.202.237	-5,73%
TOT RECURSOS CLIENTES GEST.	15.174.354	13.704.516	10,73%

DEPÓSITOS DE AHORRO Y OTROS DÉBITOS A PLAZO

En el siguiente cuadro se recoge el desglose por vencimientos de los depósitos a plazo y las cesiones temporales de activos de otros sectores residentes, así como los de análoga naturaleza correspondientes a recursos de las administraciones públicas y sector no residente

(Datos en miles de euros)

	2003	2002	2003/2002
Hasta 3 meses	3.353.533	3.975.104	-15,64%
Entre 3 meses y 1 año	1.634.655	1.427.787	14,49%
Entre 1 año y 5 años	460.628	191.653	140,34%
Más de 5 años	846.104	281.086	201,01%
TOTAL	6.294.920	5.875.630	7,14%

PASIVOS SUBORDINADOS

(En miles de euros)

	2003	2002	2003/2002
Emitidos por la Entidad Dominante	386.251	295.981	30,50%

Emitidos por Entidades del Grupo			
TOTAL PASIVOS SUBORDINADOS	386.251	295.981	30,50%
En euros	386.251	295.981	30,50%
En moneda extranjera	-	-	-

DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Fecha de vencimiento	Miles de euros		
		Nominal de la emisión	Nominal suscrito	
			2003	2002
Bonos Internacionales (EMTN)	24/03/04	370.000	370.000	370.000
1ª Emisión de pagarés	Variable (a)	600.000	-	95.762
2ª Emisión de pagarés	Variable (a)	600.000	447.500	163.007
3ª Emisión de pagarés	Variable (b)	1.000.000	202.000	
		2.570.000	1.019.500	628.769

- (a) Los pagarés se emiten a cualquier plazo entre uno y dieciocho meses.
(b) Los pagarés se emiten a cualquier plazo entre una semana y dieciocho meses.

El saldo de este capítulo correspondiente a Bonos Internacionales (EMTN) se compone de dos emisiones de deuda internacional a tipo variable por importes de 250 y 120 millones de euros, respectivamente, realizadas, con fechas 13 de marzo y 6 de julio de 2001, por Unicaja International Finance Limited, participada al 100% por la Institución. Las mencionadas emisiones, que se enmarcan dentro del programa denominado “Cajas Españolas de Ahorros Multi-Caja Euro Medium Term Note Programme” tienen la garantía incondicional e irrevocable de la Institución y el tipo de interés aplicable es del euribor + 0,15%.

Los folletos de las tres emisiones de pagarés, confeccionados según lo establecido por la Circular 2/1999 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, fueron inscritos en el Registro Oficial de este Organismo con fecha 30 de octubre de 2001, 22 de noviembre de 2002 y 13 de noviembre de 2003, respectivamente.

OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO

(Datos en miles de euros)

	2003	2002	2003/2002
Fondos de Inversión	1.133.311	1.098.342	3,18%
Gestión de patrimonios	--	--	--
Planes de Pensiones	--	103.895	-100,00%
Otros recursos gestionados	--	--	--

TOTAL	1.133.311	1.202.237	-5,73%
-------	-----------	-----------	--------

NOTA: Las cifras incluidas en el cuadro anterior, se corresponden con la información consolidada del grupo comunicada al Banco de España a 31 de Diciembre de cada uno de los años (Estado C.8).

IV.3.7. RECURSOS PROPIOS.

El cálculo de los Recursos Propios tomando como base las cifras de balance consolidado es el siguiente:

COEFICIENTE DE SOLVENCIA NORMATIVA BANCO ESPAÑA

	(En miles de euros)	
	2003	2002
1. Riesgos Totales Ponderados	12.178.513	10.724.725
2. Coeficiente de Solvencia Exigido (en %)	8%	8%
3. REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS	974.281	857.978
4. Recursos Propios Básicos	1.179.960	1.046.763
(+) Capital Social y Recursos Asimilados	12	12
(+)Reservas Efectivas y Expresas y en Sociedades Consolidadas	1.290.252	1.126.254
(+) Intereses Minoritarios	1.240	1.179
(+) Fondos Afectos al conjunto de riesgos de la Entidad	1.120	1.120
(-) Activos Inmateriales, Acciones Propias y Otras Deducciones	-112.664	-81.802
5. Recursos Propios de Segunda Categoría	296.302	241.814
(+) Reservas revalorización activos	23.614	23.614
(+) Fondos O.B.S.	54.631	54.411
(+) Financiaciones sub.y asimiladas	218.058	163.788
6.Limitaciones a los Recursos Propios de 2ª categoría	-	-
7. Otras deducciones de Recursos Propios	-12.772	-12.771
8. TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	1.463.490	1.275.806
Coeficiente de Solvencia de la Entidad (8/1 en %)	12,02%	11,90%
9.SUPERAVIT O (DÉFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	489.209	417.828
% Superávit o (déficit) sobre Recursos Propios (9/3 en %)	50,21%	48,7%

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

(datos en miles de euros)

	2003	2002
1.TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	11.902.388	10.476.394
Capital TIER I	1.193.108	1.057.593
Capital TIER II	425.027	335.368
2.-TOTAL RECURSOS PROPIOS = (TIER I + TIER II)	1.618.135	1.392.961
Coeficiente Recursos Propios (2/1 en %)	13,60%	13,30%

3.SUPERAVIT O (DEFICIT) DE RECURSOS PROPIOS	665.944	554.849
---	---------	---------

IV.4. GESTION DEL RIESGO.

Unicaja participa en el desarrollo del proyecto sectorial de Control Global de Riesgo, liderado por la Confederación Española de Cajas de Ahorro. Todas las actuaciones en curso están en línea con los proyectos regulatorios establecidos por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea en la propuesta del Nuevo Acuerdo de Capital, que pretende la mejora en la gestión y en la medición de riesgos, adecuando al mismo tiempo los requerimientos de recursos propios al nivel de riesgos reales incurridos en la actividad bancaria.

IV.4.1. RIESGO DE INTERES Y DE LIQUIDEZ.

La evaluación y gestión de riesgo de interés y de liquidez se lleva a cabo en el marco del Comité de Activos y Pasivos. El riesgo de interés global viene dado por el desfase temporal derivado de los diferentes momentos en que se producen los vencimientos y revisiones de tipos de interés de los diversos activos y pasivos.

Abajo, se muestra un balance estructurado de vencimientos y reprecitaciones a 31-12-2003, en el que se indica:

1. Gap simple: Diferencia de Activo-Pasivo en cada plazo.
2. Gap acumulado: Diferencia Activo-Pasivo Acumulado.
3. Índice de cobertura: %Activos sensibles dividido por Pasivos sensibles en cada plazo.

A 31 de diciembre de 2003, el gap acumulado a un año se sitúa en el 26,6% respecto al activo total, lo que significa que la composición del Balance de Unicaja presenta un mayor volumen de activos que de pasivos sujeto a las variaciones de los tipos de interés.

Unicaja evalúa y gestiona el riesgo de liquidez (para hacer frente a los vencimientos de depósitos y demanda de créditos de los clientes), tanto desde un punto de vista coyuntural o de corto plazo, como desde un punto de vista estructural; en el sentido de evaluar las posibles necesidades de financiación a corto, medio y a largo plazo en los mercados de capitales para sostener el ritmo de crecimiento previsto de la actividad.

**ACTIVOS Y PASIVOS SENSIBLES A VARIACIONES EN LOS TIPOS DE INTERES
ESTRUCTURA DE VENCIMIENTOS Y REPRECIACIONES AL 31/12/2003
(TOTAL BALANCE EN FUNCION DEL ESTADO M-1 DEL BANCO DE ESPAÑA)**

(DATOS EN MILES DE EUROS)

	TOTAL BALANCE 31-12-2003	NO SENSIBLE	TOTAL SENSIBLE	HASTA 1 MES	DE 1 MES A 3 MESES	DE 3 MESES A 6 MESES	DE 6 MESES A 9 MESES	DE 9 MESES A 1 AÑO	MAS DE 1 AÑO
ACTIVO	16.643.632	2.558.267	14.085.364	2.362.081	2.644.245	2.810.258	2.013.815	2.098.609	2.156.356
Caja y B.E.	429.144	429.144							
Entidades de Credito	1.287.116		1.287.116	740.622	229.538	293.446	11.053	12.456	
Inv.Crediticia no dudosa	11.918.308	251.464	11.666.844	1.548.973	2.355.706	2.469.186	1.967.449	2.060.633	1.264.899
Mercado de Capitales	2.629.109	962.802	1.131.404	72.486	59.002	47.626	35.313	25.520	891.457
Activos dudosos	63.927	63.927							
Inmovilizado	379.132	379.132							
Aplicacion fondo O.S.	96.024	96.024							
Ctas. periodif. y diversas	375.774	375.774							
	17.178.534	534.902							
PASIVO	16.643.632	8.830.718	7.812.914	2.659.577	1.735.785	2.004.475	630.065	465.074	317.937
Tesoreria pasiva	783.029		783.029	373.972	103.364	303.588	1.037	1.068	0
Recursos ajenos	13.379.582	6.349.697	7.029.885	2.285.605	1.632.421	1.700.888	629.028	464.006	317.937
Fondos Especiales	763.679	763.679							
Ctas. periodif. y diversas	362.261	362.261							
Fondo de O.S.	119.453	119.453							
Rdos y reservas	1.235.628	1.235.628							
GAP SIMPLE (1)				-297.496	908.460	805.783	1.383.750	1.633.535	1.838.418
% ACTIVO TOTAL				-1,8%	5,5%	4,8%	8,3%	9,8%	
GAP ACUMULADO (2)				-297.496	610.964	1.416.747	2.800.497	4.434.032	
% ACTIVO TOTAL				-1,8%	3,7%	8,5%	16,8%	26,6%	
% INDICE DE COBERTURA (3)				88,81%	152,34%	140,20%	319,62%	451,24%	

En este cuadro se muestra un balance estructurado de vencimientos y repreciaciones a 31-12-2003

Aquellas partidas de balance que no tienen un vencimiento cierto o no reprecian son consideradas como no sensibles.

A 31-12-2003, el gap acumulado a un año se sitúa en el 26,6% respecto al activo total.

(1) Gap simple: Diferencia de Activo-Pasivo en cada plazo

(2) Gap acumulado: Diferencia de Activo-Pasivo Acumulada

(3) Indice de cobertura: % Activos sensibles divididos por Pasivos sensibles en cada plazo.

IV.4.2. RIESGO CREDITICIO. (*)

(datos en miles de euros)

	2003	2002	2003/2002
1.-Total riesgo computable	12.908.672	11.409.983	13,13%
2.-Deudores Morosos	67.070	70.262	-4,54%
3.-Cobertura necesaria total	272.323	218.753	24,49%
4.-Cobertura constituida final del periodo	285.762	232.803	22,75%
% Índice de Morosidad (2/1)	0,52%	0,62%	
% Cobertura Deudores Morosos(4/2)	426,07%	331,34%	
% Cobertura Constituida / cobertura necesaria	104,94%	106,42%	

- (*) Sin incluir la cobertura del riesgo país ni los correspondientes saldos
- (1) Incluye, además de los deudores morosos (2), los RIESGOS COMPUTABLES para la cobertura genérica al 1% y al 0,5%
- (2) Incluye los deudores en mora con y sin cobertura obligatoria así como los riesgos de firma de dudosa recuperación.
- (3) Según normativa del Banco de España (Estado T-10)
- (4) Provisiones para insolvencias y riesgos de firma constituidos al final del periodo.

RIESGO PAIS, DINERARIO Y DE FIRMA

En el cuadro adjunto se recogen las operaciones con clientes de otros países, y que sirve de base para el cálculo del Riesgo País.

(datos en miles euros)

	2003	2002	2003/2002
U.E.	-	-	-
U.S.A.	-	-	-
Japón	-	-	-
Otros Países de la O.C.D.E.	-	-	-
Iberoamérica	456	215	112,72%
Resto del Mundo	405	1.069	-62,15%
1.- Total Riesgo País	861	1.283	-32,89%
2.- Cobertura Constituida	378	1.057	-64,24%
3.- % Cobertura/ Riesgo País (2/1)	43,90%	82,37%	-46,70%

Las provisiones para riesgo país se realizan en función de la clasificación estimada del grado de dificultad financiera de cada país. A los riesgos de países muy dudosos se les aplicará un porcentaje de cobertura no inferior al 50%, que será del 75% o 90% desde el inicio del segundo y tercer año de permanencia continuada en la misma, respectivamente. A los riesgos con países dudosos se aplicará un porcentaje de cobertura no inferior al 20% (35% desde el inicio del segundo año). A los riesgos de los países en dificultades transitorias se aplicará un porcentaje de cobertura no inferior al 15%.

IV.4.3. RIESGO DE CONTRAPARTE TIPOS DE INTERES Y TIPOS DE CAMBIO.

FUTUROS OPCIONES Y OTRAS OPERACIONES

Incluyen Futuros y Opciones sobre tipos de interés y valores. El grupo utiliza estos instrumentos tanto en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales como en operaciones especulativas. Al cierre del ejercicio 2003 el porcentaje que representan las operaciones de cobertura sobre el total asciende al 80,42% de las mismas.

	Miles de euros	
	2003	2002
Compraventas de divisas no vencidas-		
Compras	22.960	70.275
<i>De los que en cobertura de operaciones</i>	22.960	70.275
Ventas	96.736	143.813
<i>De los que en cobertura de operaciones</i>	96.736	143.813
Compraventas de activos financieros-		
Compras	-	-
Ventas	44.243	174.395
Futuros sobre valores y tipos de interés-		
Vendidos	411.200	437.700
<i>De los que en cobertura de operaciones</i>	-	437.700
Opciones-		
Sobre valores-		
Compradas	66.490	94.002
<i>De los que en cobertura de operaciones</i>	52.066	84.514
Vendidas	834.798	822.170
<i>De los que en cobertura de operaciones</i>	820.313	712.883
Otras operaciones sobre tipos de interés-		
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS)	1.118.414	300.742
<i>De los que en cobertura de operaciones</i>	1.118.414	300.742
Otras operaciones sobre tipos de interés	30.046	48.389
<i>De los que en cobertura de operaciones</i>	419	48.389
Otras-		
Operaciones de futuro sobre mercaderías	17.436	17.246
<i>De los que en cobertura de operaciones</i>	17.436	17.246

NOTA: Las cifras del cuadro anterior están incluidas en la información del cierre de ejercicio enviada a Banco de España en el apartado de Cuentas de Orden. (Estado C.1). Según normativa del Banco de España en el Balance público de situación adjunto, no se incluye este riesgo integrándose sólo las rúbricas Pasivos Contingentes y Compromisos. La Entidad, a través del Comité de Activos y Pasivos, integrado por los responsables de la Entidad en temas de riesgo a máximo nivel lleva a cabo un control estricto de estas operaciones, discutiendo y adoptando las decisiones oportunas de forma periódica.

IV.4.4. RIESGO DE TIPO DE CAMBIO.

RECURSOS Y EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA

	(Datos en miles de euros)		
	2003	2002	2003/2002
Entidades de Crédito	51.728	40.087	29,04%
Créditos sobre clientes	14.647	16.421	-10,80%
Cartera de Valores	27.115	31.782	-14,68%
Otros Empleos en Moneda Extranjera	5.208	5.809	-10,35%
EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	98.698	94.099	4,89%
% sobre Activos Totales Medios	0,64%	0,67%	
Entidades de Crédito	26.936	32.595	-17,36%
Débitos a clientes	29.340	28.977	1,25%
Débitos representados por valores negociables	-	-	
Pasivos subordinados	-	-	
Otros Recursos en Moneda Extranjera	2.080	3.687	-43,59%
RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA	58.356	65.259	-10,58%
% sobre pasivos totales Medios	0,38%	0,46%	

A.T.M = Activos Totales Medios

2002= 14.069.562

2003= 15.507.810

Como se desprende del cuadro anterior, el porcentaje de los empleos y recursos en moneda extranjera es poco significativo en relación con los Activos Totales Medios.

IV.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES.

IV.5.1. GRADO DE ESTACIONALIDAD

La amplitud de las áreas de actuación de UNICAJA favorece una mayor estabilidad de su actividad, si bien, la existencia de sectores de actividad de elevada importancia económica, introduce cierto grado de estacionalidad.

La actividad agrícola, tanto intensiva como extensiva, la construcción y los servicios directamente vinculados al turismo, constituyen sectores de un gran peso en las áreas de influencia y, de algún modo, la actividad acusa la estacionalidad de los mismos.

IV.5.2. PATENTES, MARCAS Y OTROS

La actividad de UNICAJA no se ve afectada por la existencia de patentes, marcas u otros.

Sin embargo, en su evolución financiera si tiene influencia la existencia de coeficientes regulados por el Banco de España, con el fin de asegurar la solvencia y garantías de la Entidad, como:

- Coeficiente de Caja: Mantenimiento en forma de depósitos en Banco de España un porcentaje de los Recursos computables de clientes para la cobertura del coeficiente de Caja, atendiendo a la O.M. de 29 de Enero de 1992 y a la circular monetaria 1/1996, de 27 de septiembre, de Banco de España.

- Coeficiente Recursos Propios: Se establece un coeficiente mínimo sobre el grado de riesgo y los tipos de cambio.

- Fondo de la O.B.S.: Distribución del 50%, como mínimo del excedente neto del ejercicio a reservas, y el importe restante, al Fondo de la Obra Benéfico Social.

- Aportación al F.G.D.: Obligación de aportar anualmente hasta un límite máximo del 2 por mil de los recursos computables de terceros, más el 0,1 por mil del valor de los valores e instrumentos financieros en ella depositados, al Fondo de Garantía de Depósitos en Cajas de Ahorro, con cargo a la cuenta de Resultados del ejercicio. La garantía de este fondo cubre los depósitos hasta el equivalente de 20.000 euros por

impositor. Según la O.M. 317/2002 se fijó la aportación anual en el 0,04 por mil de la base de los depósitos computables.

La aplicación de estos coeficientes a UNICAJA, según se desprende de la información económica facilitada, se cubre ampliamente.

IV.5.3. INVESTIGACION Y DESARROLLO

No existen circunstancias significativas en este apartado que puedan incidir financieramente en el emisor.

IV.5.4. LITIGIOS

Montes de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera, así como las sociedades de su Grupo, no han tenido desde la fecha de su constitución, ni tienen en la actualidad planteado, ningún litigio o arbitraje que pueda tener una incidencia significativa en la solvencia del emisor y de su Grupo.

IV.5.5. INTERRUPCIÓN DE ACTIVIDADES

No han existido hechos significativos en este sentido.

IV.6. INFORMACIONES LABORALES (Del Balance consolidado)

IV.6.1. NÚMERO DE EMPLEADOS

El número de empleados y su distribución por grandes grupos de categorías profesionales, es la siguiente:

Categoría	Número de personas		
	2003	2002	Var. '03/02
Jefes	814	806	0,99%
Administrativos	3.411	3.354	1,70%
Titulados	102	98	4,08%
Informáticos	155	163	-4,91%
Subaltern of. varios	65	68	-4,41%
Total	4.547	4.489	1,29%

Que supone la siguiente distribución sobre el total

Datos en %

Categoría	2003	2002	Variac '03/02
Jefes	17,90%	17,96%	-0,30%
Administrativos	75,02%	74,72%	0,40%
Titulados	2,24%	2,18%	2,75%
Informáticos	3,41%	3,63%	-6,12%
Subalternos. Varios	1,43%	1,51%	-5,63%
Total	100,00%	100,00%	-

Lo que ha supuesto el siguiente desglose de gastos de personal.

Datos en miles de euros

Concepto	2003	2002	Var '03/02
Sueldos y Salarios	147.482	139.774	5,51%
Seguros Sociales	36.323	33.743	7,65%
Ap. neta fondo pens.	6.037	7.805	-22,65%
Otros Gastos	5.862	5.175	13,28%
Total	195.704	186.497	4,94%

IV.6.2. NEGOCIACIÓN COLECTIVA.

Las relaciones laborales se rigen por el Estatuto de Empleados de Cajas de Ahorros y actual Convenio Colectivo para los años 2003 a 2006.

En la evolución económica y financiera de la Entidad, no se han producido incidencias derivadas de conflictos o interrupciones de la actividad laboral.

IV.6.3. VENTAJAS CONCEDIDAS AL PERSONAL.

1 - Formación

Durante 2003 se han desarrollado todos los programas de formación previstos en el Plan General de Formación.

Dicho Plan General de Formación se realiza a final de cada año, con perspectiva para el año próximo, y, al igual que en años anteriores, pretende involucrar a todos los niveles de la Organización en aquellos aspectos novedosos, desde el punto de vista de la normativa aplicable, y avanzar en todos aquellos (informáticos, de riesgo, operativos, etc.) relacionados con la operatoria habitual de cada puesto de trabajo.

2 - Seguro de vida

La Caja tiene concertado un seguro, que afecta a todos sus empleados, para cubrir el riesgo por fallecimiento por muerte e invalidez, con un capital de 9.015,18 euros en caso de muerte por accidente de circulación en período laboral.

El importe de las primas es abonado por la Entidad al 50 por ciento y por el empleado el resto.

3 - Reconocimiento médico

Se realizan anualmente a toda la plantilla, utilizando las pruebas que el Servicio Médico considera convenientes.

Dentro de este programa, se mantiene un servicio preventivo especial con el personal dedicado a informática.

4 - Anticipos

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

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

5 - Préstamos para vivienda

Se aplican las condiciones establecidas por el Convenio Colectivo vigente y acuerdos firmados entre la representación de la Caja y la de los trabajadores.

6 - Préstamos sociales

Se aplican, igualmente, los establecidos por el actual Convenio Colectivo.

7 - Ayuda para la formación de hijos de empleados y de estudios de empleados

Se mantiene las ayudas concedidas en el actual Convenio Colectivo, tanto para los empleados que cursen estudios de Enseñanza Media, Universitaria y Técnica de Grado Superior o Medio, como en favor de los hijos de empleados, hasta la edad de veinticinco años.

8 - Premio de fidelidad

Hay un premio de fidelidad establecido para los empleados que cumplan 20 o 35 años de antigüedad en la Entidad. Consistente en una mensualidad a percibir en el momento de cumplirse el período indicado.

9 - Pensiones y subsidios al personal

De acuerdo con el convenio laboral vigente, la Institución matriz debe complementar las percepciones de la Seguridad Social que correspondan a sus empleados, o a sus derechohabientes, en caso de jubilación, viudedad, orfandad, incapacidad permanente o gran invalidez.

Como consecuencia de la cesión del negocio de 32 oficinas de Banco Urquijo, S.A. en marzo de 1996, los empleados de esas oficinas pasaron a formar parte de la plantilla de la Institución. No obstante, esos empleados están sujetos, a efectos de complementos de pensiones, al convenio colectivo vigente para la banca.

Hasta 31 de diciembre de 2001, los pasivos devengados por estos conceptos, a cargo de la Institución, se encontraban cubiertos por una póliza de seguro de vida, una póliza de fondo de pensiones y por un fondo de pensiones interno. En ambas pólizas la Institución no asumía riesgo actuarial o de inversión alguno. Adicionalmente, la Institución tenía cubierto mediante pólizas de seguro las contingencias de viudedad, orfandad, incapacidad permanente o gran invalidez correspondientes al personal en activo.

Durante el ejercicio 2002, la Institución llegó a un acuerdo con sus empleados para la modificación y exteriorización del mencionado sistema de previsión social compensatoria, en lo referente a las contingencias de jubilación y sus derivadas y las contingencias de riesgo de actividad.

Los términos fundamentales de dicho acuerdo se basan en el paso a un modelo mixto de previsión social al contemplar colectivos de aportación definida y de prestación definida. En consecuencia el Plan contemplado por el indicado acuerdo comprende los siguientes colectivos:

i) Colectivo I, en el que se integran, con carácter general, todos los trabajadores fijos en plantilla o con, al menos, doce meses de vinculación continuada a la Institución, ingresados con posterioridad al 31 de diciembre de 2001. También se podrán integrar aquellos empleados que, habiendo ingresado en la Institución con anterioridad a dicha fecha y con, al menos, doce meses de vinculación continuada a la Institución, se hubieran acogido expresamente al nuevo sistema de previsión social del acuerdo. Este colectivo es de la modalidad de prestación mínima garantizada para las contingencias de fallecimiento e incapacidad de activo y de aportación definida para todas las demás contingencias.

ii) Colectivo II, en el que pueden integrarse todos los trabajadores ingresados en la Institución con anterioridad al día 31 de diciembre de 2001, fijos en plantilla o con, al menos, doce meses de vinculación continuada en la Institución, que hayan decidido expresamente permanecer en el sistema de previsión social del Convenio Colectivo de Cajas de Ahorros y adscribirse al régimen aplicable a los trabajadores ingresados con anterioridad al 30 de mayo de 1986. Este colectivo es de prestación definida para todas las contingencias previstas.

iii) Colectivo III, en el que pueden integrarse los empleados procedentes de la compra por la Institución de las oficinas de Banco Urquijo y con una fecha de antigüedad reconocida en banca anterior al 8 de marzo de 1980, cuyo régimen es de

prestación definida para la pensión de jubilación, de acuerdo con el Convenio Colectivo de Banca, y de prestación definida para riesgos conforme al Convenio Colectivo de Cajas de Ahorros, según el acuerdo suscrito entre la Dirección de la Institución y la representación de los trabajadores con fecha 6 de marzo de 1996.

iv) Colectivo IV, en el que pueden integrarse todos los trabajadores ingresados en la Institución con anterioridad al día 31 de diciembre de 2001, fijos en plantilla o con, al menos, doce meses de vinculación continuada en la Institución, que hayan decidido expresamente permanecer en el sistema de previsión social del Convenio Colectivo del sector y adscribirse al régimen aplicable a los trabajadores ingresados con posterioridad al 30 de mayo de 1986. Este colectivo es de aportación definida para todas las contingencias de jubilación y de prestación definida para las contingencias de incapacidad y fallecimiento.

v) Colectivo V, que lo integran los beneficiarios iniciales y sucesivos del Plan.

Al 31 de diciembre de 2003 los cálculos de los estudios actuariales para los sistemas de prestación definida se han efectuado aplicando las siguientes hipótesis:

	2003	2002
Tipo de interés técnico	4%	4%
Crecimiento salarial	2%	2%
Crecimiento de la cobertura de la Seguridad Social	1%	1%
Tasa de revisión de pensiones	1%	1%
Tablas de mortalidad	PERMF 2000-P	PERMF 2000-P

Los compromisos devengados por el personal pasivo al 31 de diciembre de 2003 se encuentran exteriorizados en Unifondo Pensiones V, Fondo de Pensiones y se encuentran cubiertos con una póliza de seguros contratada sobre la base de un tipo de interés asegurado del 5,406% hasta 31 de julio de 2041 y del 2,5% a partir de dicha fecha y de las tablas de mortalidad PERMF 2000-P.

Los compromisos en materia de pensiones y subsidios al personal asumidos por el resto de entidades del Grupo consolidable, no tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

4.7. POLITICA DE INVERSIONES.

4.7.1. DESCRIPCIÓN CUANTITATIVA DE LAS PRINCIPALES INVERSIONES.

La descripción de las principales inversiones realizadas por Unicaja, ha sido realizada con detalle en los apartados IV.3.3, IV.3.4 y IV.3.5, referidas a la Inversión Crediticia, Cartera de Valores e Inmuebles. No obstante caben destacar las PARTICIPACIONES EMPRESARIALES:

El compromiso de Unicaja con el desarrollo de su ámbito territorial de actuación la lleva a estar presente en el capital de empresas representativas de los sectores clave de la actividad económica.

La firme implicación de Unicaja con su entorno económico combina el apoyo y la promoción de empresas adscritas a sectores considerados “tradicionales” con el impulso decidido a las iniciativas de desarrollo de proyectos empresariales vinculados a la que se ha venido en denominar “Nueva Economía”.

Prueba de ello es que, al cierre del ejercicio 2003, en la cartera de participaciones empresariales de Unicaja cohabitaban importantes volúmenes de inversión en sectores como Turismo, Agricultura, Servicios Municipales, Infraestructuras o Seguros con participaciones en variadas empresas de Telecomunicaciones, en otras cuya actividad se concentra en el ámbito del desarrollo de nuevas fuentes de energía o de Nuevas Tecnologías.

En el Capítulo 3 se ofrece una información amplia y pormenorizada de toda la cartera de inversión de la Entidad en este aspecto. A la fecha de elaboración de este informe no existen inversiones significativas que supongan un compromiso cerrado de financiación. En la actualidad se siguen estudiando determinadas oportunidades de inversión sin que exista decisión en firme sobre ninguna de ellas.

IV.7.2. INVERSIONES EN CURSO DE REALIZACIÓN.

Unicaja continúa con el proceso de inversiones de los años anteriores, es decir, manteniendo un criterio de prudencia y estudio riguroso de los posibles escenarios en los que puede encontrarse, de forma que no vea comprometida no sólo su rentabilidad futura sino su solvencia. Es por ello que la propia Dirección controla las principales magnitudes de la Caja en Comité de Activos y Pasivos, aunque no de una forma rígida y estacionaria, sino con la flexibilidad necesaria para poder invertir en los activos que aporten una mayor rentabilidad y seguridad a medio plazo.

La magnitud más susceptible de este seguimiento es la inversión crediticia, sujeta principalmente a la evolución de la coyuntura económica. En un lugar igualmente prioritario se encuentra la toma de decisiones sobre las posiciones en renta fija, dada la volatilidad de los mercados.

IV.7.3. INVERSIONES FUTURAS

La Entidad continuará con la política seguida hasta la fecha mediante la cual se persigue la concordancia necesaria entre el apoyo a las iniciativas de inversión y la solvencia de los proyectos.

Respecto a las inversiones directas, Unicaja se mantendrá atenta a las posibles oportunidades que ofrezca el mercado, en consonancia con su estrategia de expansión equilibrada y prudente.

En la nueva inversión crediticia que se ha de conceder, la atención preferente se centrará en aquellos sectores que tradicionalmente demandan inversión en nuestra zona de actuación. Entre ellos destacamos el Sector Vivienda, el Sector Agrícola y el Sector de Financiación al Consumo.

Por otra parte, a medida que se vaya produciendo el vencimiento de la cartera actual de renta fija, se evaluarán las alternativas de inversión existentes en el mercado que permitan mantener los niveles de ingresos de la Entidad.

CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

V.1.1. Cuadro comparativo del balance y cuenta de pérdidas y ganancias de los dos últimos ejercicios cerrados.

1) BALANCE

ACTIVO	Miles de euros		PASIVO	Miles de euros	
	Dic. 2003	Dic. 2002		Dic. 2003	Dic. 2002
Caja y Banco España	429.144	264.383	Entidades de crédito	100.097	311.531
Caja	220.755	187.689	A la vista	26.577	9.268
Banco de España	208.389	76.694	A plazo o con preaviso	73.520	302.263
Otros Bancos Centrales	--	--	Débitos a clientes	13.022.263	11.958.275
Deudas del Estado	655.839	904.606	Depósitos de ahorro	11.273.873	9.770.854
Entidades de Crédito	1.287.116	1.184.789	A la vista	6.449.639	5.806.961
A la vista	35.872	46.371	A plazo	4.824.234	3.963.893
Otros créditos	1.251.244	1.138.418	Otros débitos	1.748.390	2.187.421
Créditos sobre clientes	11.726.975	10.056.767	A la vista	--	--
Valores de Renta Fija	468.019	846.468	A plazo	1.748.390	2.187.421
De emisión Pública	176.573	203.366	Débitos representados valores negociab.	654.000	261.400
Otras emisiones	291.446	643.102	Bonos y obligaciones	--	--
Títulos de renta variables	458.679	375.425	Pagarés y otros valores	654.000	261.400
Participaciones	272.493	259.686	Otros Pasivos	381.506	424.408
En entidades de crédito	47.789	35.696	Cuentas de Periodificación	80.996	83.064
Otras Participaciones	224.704	223.990	Provisión para riesgos y cargas	190.607	186.979
Part. en empresas del Grupo	27.558	26.490	Fondo de Pensionistas	32.879	36.190
En entidades de crédito	--	--	Provisión para impuestos	--	--
Otras	27.558	26.490	Otras provisiones	157.728	150.789
Activos inmateriales	1	5.128	Fondo para riesgos generales	1.723	1.723
Gastos de constitución	--	--	Beneficios del ejercicio	175.121	151.587
Otros gastos amortiz.	1	5.128	Pasivos subordinados	386.251	295.981
Activos materiales	409.664	396.577	Capital suscrito (Fondo de Dotación)	12	12
Terreno y edif, en uso prop.	183.489	178.351	Reservas	1.036.881	915.894
Otros inmuebles	103.862	100.576	Reservas de revalorización	23.614	23.614
Mobiliario instalac. y otros	122.313	117.650	Resultados de ejercicios anteriores	--	--
Otros activos	187.867	166.354			
Cuentas de Periodificación	129.716	127.795			
TOTAL ACTIVO	16.053.071	14.614.468	TOTAL PASIVO	16.053.071	14.614.468
				Miles de euros	
				Dic. 2003	Dic. 2002
			CUENTAS DE ORDEN		
			PASIVOS CONTINGENTES	1.008.549	978.971
			Avales y Cauciones	1.001.498	975.240
			Otros Pasivos contingentes	7.051	3.731
			COMPROMISOS	2.420.052	2.031.453
			Disponibles por terceros	2.284.853	1.880.446
			Otros compromisos	135.199	151.007
			TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3.428.601	3.010.424

2) CUENTA DE RESULTADOS

Miles de euros

	Dic. 2003	Dic. 2002
1. Intereses y rendimientos asimilados	658.249	676.050
De los que : cartera renta fija	65.942	96.608
2. Intereses y cargas asimiladas	-197.915	-237.463
3. Rendimiento de la cartera renta variable	24.604	17.274
3.1 De acciones y otros títulos de renta variable	9.821	8.957
3.2 De participaciones	13.883	8.077
3.3 De participaciones en el grupo	900	240
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	484.938	455.861
4. Comisiones percibidas	96.486	86.166
5. Comisiones pagadas	-19.774	-17.063
6. Resultado de operaciones financieras	4.905	-24.959
B) MARGEN ORDINARIO	566.555	500.005
7. Otros productos de explotación	4.597	5.359
8. Gastos generales de administración	-275.509	-260.371
8.1 Gastos de personal	-188.408	-179.622
De los que :sueldos y salarios	-141.697	-134.469
cargas sociales	-40.817	-39.514
De las que :pensiones	-5.902	-7.111
8.2 Otros gastos administrativos	-87.101	-80.749
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e im.	-31.724	-32.484
10. Otras cargas de explotación	-3.647	-3.458
C) MARGEN DE EXPLOTACION	260.272	209.051
15. Amortizaciones y provisiones insolvencias (neto)	-62.059	-52.498
16. Saneamiento inmoviliz-. Financieras (neto)	-12.414	-20.916
17. Dotación al fondo para riesgos bancarios	--	--
18. Beneficios extraordinarios	52.391	299.881
19. Quebrantos extraordinarios	-30.415	-255.794
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	207.775	179.724
20 Impuesto sobre sociedades	-32.654	-28.137
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	175.121	151.587

V.1.2. Cuadro de financiación comparativo de los dos últimos ejercicios cerrados

ESTADOS DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS

	Miles de euros	
	Dic. 2003	Dic. 2002
Orígenes de fondos		
Recursos generados en las operaciones- Resultado del ejercicio	175.121	151.587
Más-		
Amortizaciones y saneamiento de activos materiales e inmateriales	40.215	34.766
Amortizaciones y dotaciones netas de insolvencias	70.475	61.278
Dotación neta al fondo de fluctuación de valores	-3.926	73.558
Dotación neta a fondos especiales y fondo de pensiones	-5.324	240.275
Menos-		
Beneficios netos en ventas de participaciones e inmovilizado	-30.619	(44.219)
	245.942	517.245
Títulos de renta fija (disminución neta)	626.916	220.536
Venta de inversiones permanentes-		
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	12.703	25.545
Venta de participaciones	135.823	3.040
Acreedores (incremento neto)	1.063.988	962.396
Débitos representados por valores negociables	392.600	261.400
Pasivos subordinados (incremento neto)	90.270	29.283
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	-
	2.322.300	1.502.200
Total orígenes	2.568.242	2.019.445
Aplicaciones de fondos		
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	478.522	81.790
Inversión crediticia (incremento neto)	1.720.823	1.397.477
Títulos de renta fija (incremento neto)	-	-
Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	67.169	49.664
Adquisición de inversiones permanentes-		
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	47.651	64.177
Compra de participaciones	157.108	80.886
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	96.969	345.451
	2.568.242	2.019.445

V.1.4. Como Anexos 3.- y 4.- se incorporan al presente folleto el Informe de Auditoría Individual a 31 de Diciembre de 2003, así como el Balance y Cuenta de Resultados Pública del Grupo Financiero UNICAJA (Individual) a 31 de marzo de 2004.

V.2. INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS

V.2.1. Cuadros comparativos del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados de los dos últimos ejercicios cerrados.

1) BALANCE

ACTIVO	Datos en miles euros		PASIVO	Datos en miles euros	
	DIC. 2003	DIC. 2002		DIC. 2003	DIC. 2002
1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	429.252	264.542	1. ENTIDADES DE CRÉDITO	99.744	315.723
1.1 Caja	220.802	187.779	1.1. A la vista	4.338	3.080
1.2 Banco España	208.450	76.763	1.2. A plazo o con preaviso	95.406	312.643
1.3 Otros Bancos Centrales	--	--	2. DEBITOS A CLIENTES	12.635.292	11.577.529

2.DEUDA DEL ESTADO	658.190	906.925	2.1. Depósitos de ahorro	10.894.284	9.395.547
3. ENTIDADES DE CRÉDITO	1.295.042	1.221.737	2.1.1 A la vista	6.340.372	5.701.899
3.1. A la vista	40.559	48.428	2.1.2 A plazo	4.553.912	3.693.648
3.2. Otros Créditos	1.254.483	1.173.309	2.2. Otros débitos	1.741.008	2.181.982
4. CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	11.731.180	10.057.410	2.2.1 A la vista	--	--
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	476.079	849.967	2.2.2 A plazo	1.741.008	2.181.982
5.1. De emisión publica	176.573	203.366	3. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	1.019.500	628.769
5.2 Otras emisiones	299.506	646.601	3.1 Bonos y obligaciones en circulación	370.000	370.000
Pro memoria: Títulos propios	--	--	3.2 Pagares y otros valores	649.500	258.769
6. ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	473.457	413.358	4. OTROS PASIVOS	409.121	444.829
7. PARTICIPACIONES	311.298	275.950	5 CUENTAS DE PERIODIFICACION	81.840	84.189
7.1. En entidades de crédito	48.941	39.188	6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	217.630	216.251
7.2. Otras participaciones	262.357	236.762	6.1 Fondo de pensionistas	33.039	36.274
8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	14.600	17.513	6.2 Provisiones para impuestos	--	--
8.1. En entidades de crédito	--	--	6.3 Otras provisiones	184.591	179.977
8.2. Otras	14.600	17.513	6. bis FONDO PARA RIESGOS GENERALES	1.723	1.723
9. ACTIVOS INMATERIALES	372	5.916	6. ter DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	18.438	21.303
9.1. Gastos de Constitución y primer establecimiento	181	86	7.BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	190.168	164.133
9.2. Otros gastos amortizables	191	5.830	7.1. Del grupo	189.388	163.594
9.bis FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	17.063	7.238	7.2. De minoritarios	780	539
9.bis 1. Por integración global	-	-	8. PASIVOS SUBORDINADOS	386.251	295.981
9.bis 2. Por puesta en equivalencia	17.063	7.238	8.bis INTERESES MINORITARIOS	2.321	2.158
10. ACTIVOS MATERIALES	416.975	405.526	9. CAPITAL SUSCRITO (Fondo de dotación)	12	12
10.1 Terrenos y edificaciones de uso propio	184.838	179.754	10. PRIMA EMISIÓN	--	--
10.2 Otros inmuebles	107.247	105.436	11. RESERVAS	1.109.441	973.277
10.3 Mobiliario, instalaciones y otros	124.890	120.336	12. RESERVAS DE REVALORIZACION	23.614	23.614
11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	--	--	12.bis	39.041	31.992
11.1 Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	--	--	RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS		
11.2 Resto	--	--	12.bis 1 Por integración global y proporcional	25.610	22.026
12. ACCIONES PROPIAS	--	--	12.bis 2 Por puesta en equivalencia	13.431	9.966
Pro memoria: nominal	--	--	12.bis 3 Por diferencias de conversión	--	--
13. OTROS ACTIVOS	187.877	160.387	13 RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	--	--
14. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	127.522	126.365			
15. PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	95.229	68.649			
16.1 Por integración Global	18.577	17.687			
16.2 Por puesta en equivalencia	76.652	50.962			
16.3 Por diferencia de conversión	--	--			
16. PERDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	--	--			
17.1 Del grupo	--	--			
17.2 De minoritarios	--	--			
T O T A L A C T I V O	16.234.136	14.781.483	TOTAL PASIVO	16.234.136	14.781.483
CUENTAS DE ORDEN				DIC, 2003	DIC, 2002
1.PASIVOS CONTINGENTES				636.425	610.654
1.1. Redescuentos, endosos y aceptaciones				--	--
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones				--	--
1.3. Fianzas, avales y cauciones				621.936	605.470
1.4. Otros pasivos contingentes				14.489	5.184
2.COMPROMISOS				2.427.107	2.029.614
2.1 Cesiones temporales con opción de recompra				--	--
2.2 Disponibles por terceros				2.291.908	1.878.606
2.3 otros compromisos				135.199	151.008
TOTAL CUENTAS DE ORDEN				3.063.532	2.640.268

2) CUENTA DE RESULTADOS

(datos en miles de euros)			
Dic. 2003		Dic.2002	
Importe	% /a.t.m.	Importe	%/a.t.m.

INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	659.505	4,25%	678.328	4,82%
<i>DE LOS QUE DE CARTERA DE RENTA FIJA</i>	66.247	0,43%	97.070	0,69%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-196.653	-1,27%	-236.438	-1,68%
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE:	26.048	0,17%	17.926	0,13%
DE ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	10.179	0,07%	9.063	0,06%
DE PARTICIPACIONES	15.170	0,10%	8.129	0,06%
DE PARTICIPACIONES EN EL GRUPO	699	0,00%	734	0,01%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	488.900	3,15%	459.816	3,27%
COMISIONES PERCIBIDAS	100.486	0,65%	89.260	0,63%
COMISIONES PAGADAS	-19.378	-0,12%	-16.920	-0,12%
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	6.074	0,04%	-26.792	-0,19%
MARGEN ORDINARIO	576.082	3,71%	505.364	3,59%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	7.413	0,05%	8.112	0,06%
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN:	-283.395	-1,83%	-267.944	-1,90%
DE PERSONAL	-195.704	-1,26%	-186.497	-1,33%
<i>DE LOS QUE:</i>				
<i>SUELDOS Y SALARIOS</i>	-147.482	-0,95%	-139.774	-0,99%
<i>CARGAS SOCIALES</i>	-42.225	-0,27%	-40.854	-0,29%
<i>DE LAS QUE : PENSIONES</i>	-5.902	-0,04%	-7.111	-0,05%
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	-87.691	-0,57%	-81.447	-0,58%
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-34.325	-0,22%	-33.606	-0,24%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-3.649	-0,02%	-3.459	-0,02%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	262.126	1,69%	208.467	1,48%
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES P.EQUIVALENCIA	5.246	0,03%	-4.503	-0,03%
PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	29.539	0,19%	21.338	0,15%
PARTICIPACIÓN EN PÉRDIDAS DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIAS	-8.424	-0,05%	-16.978	-0,12%
CORRECCIÓN DEL VALOR POR COBRO DE DIVIDENDOS	-15.869	-0,10%	-8.863	-0,06%
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	-4.803	-0,03%	-2.463	-0,02%
BENEFICIOS POR OPERACIONES DEL GRUPO	29.396	0,19%	37.377	0,27%
POR ENAJENACIÓN DE PART. CONSOLIDADAS I.GLOBAL Y PROPORCIONAL	--	--	--	--
POR ENAJENACIÓN DE PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	26.542	0,17%	35.161	0,25%
POR OPERACIONES CON ACCIONES DE SOCIEDAD DOMINANTE Y P.FINANC. GRUPO	--	--	--	--
REVERSIÓN DE DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN	2.854	0,02%	2.216	0,02%
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DEL GRUPO	--	--	--	--
POR ENAJENACIÓN DE PART. CONSOLIDADAS I.GLOBAL Y PROPORCIONAL	--	--	--	--
POR ENAJENACIÓN DE PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	--	--	--	--
POR OPERACIONES CON ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y PAS.F..GRUPO	--	--	--	--
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (neto)	-61.420	-0,40%	-52.329	-0,37%
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS(neto)	--	--	--	--
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	--	--	--	--
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	27.765	0,18%	268.680	1,91%
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-31.072	-0,20%	-256.170	-1,82%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	227.238	1,47%	199.059	1,41%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-37.070	-0,24%	-34.926	-0,25%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	190.168	1,23%	164.133	1,17%
E1) ATRIBUIDO A LA MINORÍA	780	0,01%	539	0,00%
E2) ATRIBUIDO AL GRUPO	189.388	1,22%	163.594	1,16%

El aumento del resultado obtenido por el Grupo Unicaja en 2003 ha descansado en la evolución de los resultados generados por el negocio habitual, concretada en un aumento del margen ordinario básico de 37,9 millones; a ello hay que unir la obtención de unos ingresos netos positivos de 6,1 millones como resultado de operaciones financieras, frente al resultado neto negativo registrado el ejercicio anterior. Ello ha permitido la obtención de un margen ordinario superior en 70,7 millones, un 13,99%, al registrado el ejercicio precedente, que, dado el mantenimiento de una estricta política de control de los gastos de explotación, que en este ejercicio se ha reflejado en un crecimiento de los mismos limitado al 5,75%, ha supuesto una significativa ampliación del margen de explotación (un 25,74% superior al registrado en 2002) y una importante mejora, de más de 4 puntos, de la ratio de eficiencia.

La evolución del margen de intermediación del Grupo Unicaja en 2003 ha estado marcada por el proceso de estrechamiento generalizado que se viene produciendo en el sector como consecuencia de la evolución de los tipos de interés y el aumento de la competencia. En este sentido, Unicaja registra en 2003 una reducción de la ratio de margen de intermediación sobre activos totales medios de 0,14 puntos, si bien el efecto de esta reducción sobre los resultados del ejercicio ha quedado sobradamente compensado por el aumento de ingresos netos generados por el crecimiento del negocio.

ESTADOS DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS

	Miles de euros	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Orígenes de fondos		
Recursos generados en las operaciones-		
Resultado del ejercicio	190.168	164.133
Más-		
Amortizaciones y saneamiento de activos materiales e inmateriales	42.816	35.888
Amortizaciones y dotaciones netas de insolvencias	70.012	61.230
Dotación neta al fondo de fluctuación de valores	-17.331	53.332
Dotación neta a fondos especiales y fondo de pensiones	-4.280	239.077
Amortización del fondo de comercio de consolidación	4.803	2.463
Menos-		
Reversión de diferencia negativa de consolidación	-2.854	(2.216)
Beneficios netos en ventas de inmovilizado	-4.607	(8.994)
	278.727	544.913
Títulos de renta fija (disminución neta)	622.221	219.298
Venta de inversiones permanentes-		
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	15.271	28.641
Venta de participaciones	57.829	3.872
Acreedores (incremento neto)	1.057.763	970.817
Débitos representados por valores negociables	390.731	258.769
Pasivos subordinados (incremento neto)	90.270	29.283
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	-
	2.234.085	1.510.680
Total orígenes	2.512.812	2.055.593
Aplicaciones de fondos		
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	453.994	77.028
Inversión crediticia (incremento neto)	1.723.415	1.410.275
Títulos de renta fija (incremento neto)	-	-
Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	41.145	65.519
Adquisición de inversiones permanentes-		
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	49.646	65.347
Compra de participaciones	86.602	80.952
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	158.010	356.472
	2.512.812	2.055.593
Total aplicaciones	2.512.812	2.055.593

V.2.4. Como Anexos 3.- y 4.- se incorporan al presente folleto el Informe de Auditoría Consolidado a 31 de Diciembre de 2003, así como el Balance y Cuenta de Resultados Pública del Grupo Financiero UNICAJA (Consolidado) a 31 de marzo de 2004.

V.3. COMPARACION DE LA INFORMACION Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

Las cuentas anuales consolidadas de Montes de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera -UNICAJA- y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Unicaja se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/1991, de 14 de junio, del Banco de España, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados, consolidados, del Grupo. Dichas cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales de "UNICAJA", y de cada una de las sociedades dependientes que componen el Grupo, e incluyen ciertas reclasificaciones y ajustes necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades dependientes con los utilizados por "UNICAJA".

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

Los Principios de contabilidad aplicados se recogen y quedan suficientemente explicados en la Memoria de las Cuentas Anuales, que se incluyen como Anexo IV en el presente folleto.

CAPITULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DE LA ENTIDAD EMISORA

VI.1. IDENTIFICACION Y FUNCION EN LA ENTIDAD EMISORA DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN

VI.1.1. Miembros del órgano de administración y fechas de nombramiento.

Los miembros que componen el Consejo de Administración de la Entidad emisora, a la fecha de elaboración del folleto, son los siguientes:

<i>Nombres</i>	<i>Apellidos</i>	<i>Inicio</i>	<i>Representación</i>	
D. Braulio	Medel Cámara	18/03/1991	Corporaciones Municipales	Ayuntamiento de Málaga
D. Mariano	Vergara Utrera	16/03/1995	Corporaciones Municipales	Ayuntamiento de Málaga
D. Manuel	Jiménez Barrios	07/09/2001	Corporaciones Municipales	Ayuntamiento de Chiclana de la Frontera
D. Agustín	Molina Morales	18/03/1991	Impositores	
D. Santiago	Orosa Vega	20/03/1997	Impositores	
D. Javier	Arcas Cubero	07/09/2001	Entidades Fundadoras	Entidad Fundadora Fundación Moctezuma
D. Federico	Beltrán Galindo	07/09/2001	Impositores	
D ^a M ^a Luisa	Bustinduy Barrero	07/09/2001	Junta de Andalucía	
D. José Luis	Cid Jiménez	17/01/2004	Empleados de Unicaja	
D. Ildefonso M.	Dell'Olmo García	17/01/2004	Otras Organizaciones	Otras Organizaciones (Subgrupo 3 ^o) Fundación Legado Andaluz y Fundación de las Tres Culturas del Mediterráneo
D. Pedro	Fernández Céspedes	07/09/2001	Impositores	
D. Juan	Fraile Cantón	07/09/2001	Entidades Fundadoras	Entidad Fundadora Diputación de Málaga
D. Ginés	García Beltrán	07/09/2001	Entidades Fundadoras	Entidad Fundadora Obispado de Almería
D. José Luis	Gómez Boza	17/01/2004	Otras Organizaciones	Otras Organizaciones (Subgrupo 2 ^o) Organizaciones de Consumidores y usuarios: UCA/UCE
D. Francisco	Herrera Núñez	07/09/2001	Empleados de Unicaja	
D. José	Loaiza García	07/09/2001	Corporaciones Municipales	Ayuntamiento de Madrid
D ^a M ^a Rosario	Mora Cabezas	07/09/2001	Impositores	
D. Joaquín Luis	Ramírez Rodríguez	20/03/1997	Junta de Andalucía	
D. Martín	Soler Márquez	17/01/2004	Junta de Andalucía	
D. José M ^a	Vargas Lirio	17/01/2004	Empleados de Unicaja	

Seguidamente, se facilita información en relación con las adaptaciones estatutarias y los comités y comisiones que se han de crear, al amparo de lo establecido en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre y en la Ley 26/2003, de 17 de julio:

A.- La Asamblea General de la Entidad emisora celebrada el 24 de mayo de 2003 aprobó la adaptación de los estatutos de Unicaja a lo dispuesto en la Ley 10/2002, de 21 de diciembre, que modificaba determinados preceptos de la Ley 15/1999, de 16 de diciembre, de Cajas de Ahorros de Andalucía, para adaptarlos a lo dispuesto en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.

Dichos estatutos fueron aprobados por Orden de la Consejería de Economía y Hacienda de la Junta de Andalucía, de 14 de octubre de 2003.

B.- El Consejo de Administración de la Entidad emisora, mediante acuerdo adoptado en su sesión del día 19 de junio de 2003, acordó crear en su seno un Comité de Auditoría, cuyas competencias, incluidas las previstas en el artículo 47 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, son las siguientes:

1. Informar en la Asamblea General sobre las cuestiones que en ella planteen los Consejeros Generales en materias de su competencia.
2. Propuesta al Consejo de Administración para su sometimiento a ratificación a la Asamblea General del nombramiento de los auditores de cuentas externos a que se refiere el artículo 39 de la Ley 15/1999 de Cajas de Ahorros de Andalucía, aprobada por el Parlamento de Andalucía el 16 de diciembre de 1999.
3. Supervisión de los servicios de auditoría interna.
4. Conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la Entidad.
5. Relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquéllas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
6. Conocimiento de los balances, cuentas de resultados, estados financieros y demás documentación contable y financiera de la Entidad, así como de las cuentas anuales de las sociedades en las que la Entidad ostente una participación directa o indirecta de más del veinte por ciento del capital social.
7. Elevar informes y propuestas al Consejo de Administración, sobre los asuntos de su competencia.

Los miembros del Comité no tienen cargos ejecutivos, siendo estos los siguientes:

<i>Nombres</i>	<i>Apellidos</i>	<i>Representación</i>		
D. Juan	Fraile Cantón	Presidente	Entidades Fundadoras	Entidad Fundadora Diputación de Málaga
D. Santiago	Orosa Vega	Secretario	Impositores	
D. Federico	Beltrán Galindo		Impositores	

C.- El Consejo de Administración de la Entidad emisora, mediante acuerdo adoptado en su sesión del día 22 de abril de 2004, acordó crear en su seno una Comisión de Inversiones y una Comisión de Retribuciones, en virtud de lo dispuesto en su artículo 101. apartado dos, de la ley 62/2003, de 30 de diciembre, de Medidas fiscales, administrativas y del orden social, cuyos miembros serán los siguientes:

Miembros de la Comisión de Inversiones:

D. Braulio Medel Cámara - Ejercerá el cargo de Presidente.
 D. Mariano Vergara Utrera - Ejercerá el cargo de Secretario.
 D. Manuel Jiménez Barrios.

Miembros de la Comisión de Retribuciones:

D. Agustín Molina Morales - Ejercerá el cargo de Presidente.
 D. Pedro Fernández Céspedes - Ejercerá el cargo de Secretario.
 D^a. M^a Rosario Mora Cabezas.

Los reglamentos internos de ambas comisiones fueron aprobados en la citada sesión del Consejo de Administración, y remitidos a esa Comisión Nacional mediante escrito de fecha 23 de abril de 2004.

D.- La Disposición Adicional Segunda de la Ley 26/2003 prevé que las Cajas de Ahorro que emitan valores admitidos a negociación en mercados oficiales de valores, deberán hacer público un informe anual de gobierno corporativo, que se deberá incluir en la página web de la entidad emisora. La Disposición Transitoria Segunda de la citada Ley prevé que el citado informe se habrá de elaborar por primera vez en relación al ejercicio económico de 2004.

Con fecha 18 de febrero de 2004 se ha dictado la orden ECO/354/2004, de 17 de febrero, sobre el Informe anual de Gobierno Corporativo y otra información de las Cajas de Ahorros que emitan valores admitidos a negociación en Mercados Oficiales de Valores, manteniéndose vigente el plazo establecido por la Ley 26/2003 para la realización del primer informe anual de gobierno corporativo, que se habrá de elaborar en relación al ejercicio 2004.

VI.1.2. Directores generales y demás personas asimiladas que en la actualidad asumen la gestión de la Entidad al nivel mas elevado

La dirección de la Entidad emisora, al nivel más elevado, está integrada por las siguientes personas:

D. BRAULIO MEDEL CÁMARA	Presidente Ejecutivo
D. MIGUEL ÁNGEL CABELLO JURADO	Director General
D. ANTONIO LÓPEZ LÓPEZ	Director de la División Financiera
D. ÁNGEL RODRÍGUEZ DE GRACIA	Director de la División de Planificación y Desarrollo
D. MIGUEL ÁNGEL TROYA ROPERO	Director de la División Corporativa
D. PEDRO COSTA SAMANIEGO	Director de la División de Red
D. RAFAEL POZO BARAHONA	Director de la División de Sistemas y Recursos

VI.1.3. Socios colectivos o socios comanditarios

No es de aplicación este apartado.

VI.2. INFORMACIONES ADICIONALES EN RELACIÓN CON LAS PERSONAS INCLUIDAS EN EL APARTADO ANTERIOR

VI.2.1. Funciones específicas de cada una de ellas en el Consejo de Administración o Dirección de la Entidad emisora.

De las personas que componen el Consejo de Administración de la Entidad emisora, las personas que se indican a continuación ocupan los siguientes cargos:

		<u>Fecha del Primer Nombramiento</u>
Presidente Ejecutivo:	D. Braulio Medel Cámara	18/03/1991
Vicepresidente 1º Ejecutivo:	D. Mariano Vergara Utrera	07/09/2001
Vicepresidente 2º:	D. Manuel Jiménez Barrios	07/09/2001
Secretario:	D. Agustín Molina Morales	18/03/1991
Vicesecretario:	D. Santiago Orosa Vega	17/01/2004

Las personas que asumen la gestión de la entidad al nivel más elevado, asumen las siguientes funciones:

Presidente Ejecutivo y Director General:

Las establecidas en los Estatutos de la Entidad.

Dirección de la División Financiera:

Diseñar y gestionar las políticas de la Entidad en materia de riesgos y recuperación de activos. Responsabilizarse de la actividad financiera centralizada de la Caja en todos aquellos casos en que por la naturaleza de la operación no corresponda su tratamiento a la División Corporativa.

Dirección de la División de Planificación y Desarrollo:

Asegurar el diseño de la estrategia comercial de la Caja tanto en el negocio tradicional como a través de nuevos canales de distribución, Internet, la situación patrimonial y fiscal y el establecimiento de política de control interno.

Responsabilizarse de la planificación, análisis y seguimiento estratégico y de la información y control de gestión de la actividad de la Caja.

Dirección de la División Corporativa:

Gestionar y realizar el seguimiento del negocio de la Entidad relativo a Banca Corporativa, Internacional, Inmovilizado y la participación en empresas, así como llevar a cabo el control de las Corporaciones de la Entidad.

Dirección de la División de Red:

Responsabilizarse de la coordinación de las distintas unidades territoriales y desarrollo de la actividad comercial de la Caja a través de los canales tradicionales de distribución (red de oficinas).

Dirección de la División de Sistemas y Recursos:

Definir la política y ofrecer el soporte al resto de unidades en materia de Recursos Humanos, Organización, Informática, Servicios Auxiliares y la administración de Operaciones Centralizadas.

VI.2.2. Acciones o participaciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición, de los que dichas personas sean titulares o representantes

No procede este apartado, dada la naturaleza de la Entidad Emisora.

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

La representación, en Sociedades participadas por la Entidad y otras Sociedades significativas, de miembros del Consejo de Administración y Directivos de la Entidad a fecha de elaboración de este folleto, es la siguiente:

NOMBRE	CONSEJERO	CARGO
CABELLO JURADO, MIGUEL ÁNGEL	Representante de Unicaja en AHORRO CORPORACIÓN, S.A.	VOCAL
	Representante de Unicaja en LICO CORPORACIÓN, S.A.	VOCAL
	UNICORP CORPORACIÓN FINANCIERA, S.A.	VICEPRESIDENTE
COSTA SAMANIEGO, PEDRO	CERTUM CONTROL TÉCNICO DE LA EDIFICACIÓN	VOCAL
	EMPRESA MUNICIPAL DE ABASTECIMIENTO Y SANEAMIENTO DE GRANADA, S.A.	VOCAL
LÓPEZ LÓPEZ, ANTONIO	ACEITES COOSUR, S.A.	VOCAL
	AHORRO ANDALUZ, S.A., E.G.F.P., SOCIEDAD UNIPERSONAL	VOCAL
	BANCO EUROPEO DE FINANZAS, S.A.	VOCAL
	LICO LEASING, S.A., E.F.C.	VICEPTE.2º
	MFAO, SOCIEDAD RECTORA DEL MERCADO DE FUTUROS DEL ACEITE DE OLIVA, S.A.	VOCAL
	UNICAJA INTERNATIONAL FINANCE LIMITED	CONSEJERO
	UNICORP CORPORACIÓN FINANCIERA, S.A.	VOCAL
	UNICORP VIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	VOCAL
	UNI-GRANADA, A.I.E.	ADMÓN. MANCOMUNADO
	VAL TELECOMUNICACIONES, S.L.	VOCAL
MEDEL CÁMARA, BRAULIO	UNICAJA INTERNATIONAL FINANCE B.V.	CONSEJERO
	Representante de Unicaja en ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.	VOCAL
	CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	VOCAL

	CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS	VICEPRESIDENTE
	CORPORACIÓN UNINSER, S.A.	PRESIDENTE
	UNICORP CORPORACIÓN FINANCIERA, S.A.	PRESIDENTE
POZO BARAHONA, RAFAEL		
	CORPORACIÓN UNINSER, S.A.	VOCAL
	EURO 6000, S.A.	VOCAL
	MASTERCajas, S.A.	VOCAL
	PARQUE ISLA MÁGICA, S.A.	VOCAL
RODRÍGUEZ DE GRACIA, ÁNGEL		
	AHORRO ANDALUZ, S.A., E.G.F.P., SOCIEDAD UNIPERSONAL	VOCAL
	BANCO EUROPEO DE FINANZAS, S.A.	VOCAL
	BESANA PORTAL AGRARIO, S.A.	PRESIDENTE
	CORPORACIÓN UNINSER, S.A.	VICEPRESIDENTE
	GENERAL VIDA, SOCIEDAD DE AGENCIA DE SEGUROS, S.L.	VOCAL
	SEGURANDALUS MEDIACIÓN, CORREDURÍA DE SEGUROS	VOCAL
	UNICAJA INTERNATIONAL FINANCE LIMITED	CONSEJERO
	UNICORP CORPORACIÓN FINANCIERA, S.A.	VOCAL
	UNICORP VIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	VOCAL
	UNIGEST, S.A., SGIC	VOCAL
	UNICAJA INTERNATIONAL FINANCE B.V.	CONSEJERO
TROYA ROPERO, MIGUEL ÁNGEL		
	AUTOPISTA MADRID SUR CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL	VOCAL
	INVERSORA DE AUTOPISTAS DEL SUR, S.L.	VOCAL
	MERIDIONAL DE AGUAS, S.A.	CONSEJERO DELEGADO
	PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	VOCAL
	UNICORP CORPORACIÓN FINANCIERA, S.A.	VOCAL
	UNICORP PARQUET ELECTRÓNICO, S.A.	VOCAL
	UNIWINDET, S.L.	PRESIDENTE
	QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND plc	VOCAL

CAPITULO VII

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1. INDICACIONES GENERALES SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL EMISOR CON POSTERIORIDAD AL CIERRE DEL ÚLTIMO EJERCICIO.

Unicaja mantiene, en el primer trimestre de 2004, un elevado ritmo de crecimiento de su actividad con clientes, basado principalmente en la evolución de las inversiones crediticias, y, en particular, en el crecimiento del crédito hipotecario, paralelo al que se está registrando en el conjunto del sector. En este sentido, cabe destacar las tasas de crecimiento interanual registradas en los saldos no dudosos de inversiones crediticias concedidas al sector privado (17,59% al cierre de marzo de 2004). En relación a la captación de recursos de clientes, Unicaja mantiene en la actualidad unas tasas de crecimiento del orden del 10% interanual, crecimiento que, en el contexto actual de bajos tipos de interés, se está concretando sobre todo en las cuentas a la vista y en los recursos captados mediante instrumentos de fuera de balance (fondos de inversión y planes de pensiones, principalmente).

Por otra parte, se mantiene el proceso de reducción de la morosidad, situada al cierre del primer trimestre en el mínimo histórico del 0,51% de la inversión crediticia, significativamente por debajo de los niveles observados por el sector; en este sentido, cabe destacar que Unicaja no sólo registra una disminución del nivel relativo de activos dudosos en relación con el volumen de crédito concedido, sino que mantiene el proceso de disminución del volumen absoluto de activos clasificados como de difícil recuperación. Por otra parte, el volumen de fondos destinados a la cobertura del riesgo de crédito alcanza en la actualidad el 468% de los activos dudosos.

Por otra parte, el Grupo Unicaja, mantiene su política de aumento de participaciones directas en empresas de determinados sectores considerados estratégicos. En este sentido, cabe señalar, en lo que va de año, la adquisición de títulos de Iberdrola por 64 millones de euros (el 0,5% del capital), operación que no ha generado ninguna diferencia en compra. Esta operación se ha realizado en relación con la apuesta de Iberdrola por la Comunidad Autónoma de Andalucía, en la que prevé invertir más de 1.500 millones de euros hasta el 2006 en el desarrollo de las fuentes de generación eléctrica más limpias y tecnológicamente más avanzadas.

El resultado antes de impuestos del Grupo Unicaja a 31 de marzo de 2004 ha sido de 79,75 millones de euros, lo que ha supuesto un crecimiento de 10,81 millones (un 15,67%) con respecto al obtenido en el mismo período del pasado ejercicio. En un contexto de limitado crecimiento del margen de intermediación (4,24% interanual), debido a la evolución de los tipos de interés, estabilizados en niveles históricamente mínimos desde mediados de 2003, el crecimiento de las cifras de beneficios se ha visto favorecido por el aumento de los ingresos netos por comisiones (un 11,03%) y por la evolución de los resultados por operaciones financieras, superiores en 9,77 millones (un 60,54%) a los conseguidos en el primer trimestre de 2003.

VII.1.1. CIFRA DE NEGOCIOS

A continuación se presentan en base consolidada el balance y la cuenta de resultados publica correspondientes al cierre de 31 de marzo de 2004:

	Miles de euros
--	----------------

ACTIVO	mar-04	mar-03	Variac.(%)
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	376.676	305.005	23,50%
1.1. Caja	189.419	166.906	13,49%
1.2. Banco de España	187.257	138.099	35,60%
1.3. Otros bancos centrales			
2. DEUDAS DEL ESTADO	654.232	883.138	-25,92%
3. ENTIDADES DE CREDITO	1.344.794	1.258.536	6,85%
3.1. A la vista	56.605	61.455	-7,89%
3.2. Otros créditos	1.288.189	1.197.081	7,61%
4. CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	12.109.838	10.341.941	17,09%
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	474.154	647.703	-26,79%
5.1. De emisión pública	185.348	173.707	6,70%
5.2. Otros emisores	288.806	473.996	-39,07%
Pro memoria: títulos propios			
6. ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	521.293	396.965	31,32%
7. PARTICIPACIONES	318.726	277.695	14,78%
7.1. En entidades de crédito	49.851	43.141	15,55%
7.2. Otras participaciones	268.875	234.554	14,63%
8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	13.904	19.745	-29,58%
8.1. En entidades de crédito			
8.2. Otras	13.904	19.745	-29,58%
9. ACTIVOS INMATERIALES	367	6.871	-94,66%
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento	168	92	82,61%
9.2. Otros gastos amortizables	199	6.779	-97,06%
9.bis FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	16.130	8.368	92,76%
9.bis 1. Por integración global y proporcional			
9.bis 2. Por puesta en equivalencia	16.130	8.368	92,76%
10. ACTIVOS MATERIALES	420.861	408.977	2,91%
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	185.473	180.309	2,86%
10.2. Otros inmuebles	107.894	107.634	0,24%
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	127.494	121.034	5,34%
11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO (a)			
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembolsados			
11.2. Resto			
12. ACCIONES PROPIAS (b)			
Pro memoria: nominal			
13. OTROS ACTIVOS	200.103	175.302	14,15%
14. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	115.345	117.621	-1,94%
15. PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	91.554	78.389	16,79%
15.1. Por integración global y proporcional	17.708	18.577	-4,68%
15.2. Por puesta en equivalencia	73.846	59.812	23,46%
15.3. Por diferencias de conversión			
16. POR PERDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO			
16.1. Del grupo			
16.2. De minoritarios			
TOTAL ACTIVO	16.657.977	14.926.256	11,60%

El incremento que sufre el fondo de comercio de consolidación de 7.762 miles de euros viene explicado por las siguientes operaciones:

- Fusión Áurea-Acesa: como consecuencia del proceso de fusión entre Áurea y Acesa, y el traspaso de la participación que Unicaja tenía en Áurea a Sitreba, sociedad que posee ahora las participaciones en la sociedad resultante de la fusión (Abertis), el fondo de comercio (1.793 miles de euros) y la diferencia negativa de consolidación (9.385 miles euros) pendientes de amortización a marzo de 2003, se reajustan, teniendo un saldo de la diferencia negativa de consolidación pendiente de

amortización a marzo de 2004 de 6.963 miles euros. Esto supone la desaparición del saldo de 1.793 miles euros por parte de Abertis del saldo de los fondos de comercio pendientes de amortización.

- Sacyr-Vallehermoso: desde la creación de Participaciones Agrupadas como tenedora de la participación en esta sociedad, se han realizado distintas suscripciones de acciones en Bolsa. La diferencia interanual resultante como consecuencia de estas adquisiciones asciende a 9.341 miles de euros.

- Pinares del Sur: saldo pendiente de amortización a marzo 2003: 244 miles euros. Saldo a marzo 2004: 104 miles euros. Diferencia: -140 miles euros.

- Banco de Andalucía: saldo pendiente de amortización a marzo 2003: 3.724 miles euros. Saldo a marzo 2004: 5.382 miles euros. Diferencia: 1.658 miles euros. Hay un aumento en el saldo debido a las distintas suscripciones de acciones realizadas sobre esta sociedad en este período.

- EBN Probanca: saldo pendiente de amortización a marzo 2003: 1.223 miles euros. Saldo a marzo 2004: 0. Diferencia: -1.223 miles euros. Se amortiza por completo en diciembre de 2003.

- Desarrollo Industrial de Mijas: saldo pendiente de amortización a marzo 2003: 253 miles euros. Saldo a marzo 2004: 185 miles euros. Diferencia: -68 miles euros.

- SOS Cuétara: saldo pendiente de amortización a marzo 2003: 1.131 miles euros. Saldo pendiente a marzo 2004: 830 miles euros. Diferencia: -301 miles euros.

- Mac Puar Componentes Mecánicos: fondo de comercio generado en septiembre de 2003 del que a marzo de 2004 queda pendiente de amortizar 289 miles euros.

SOCIEDAD	SALDO MARZO 2003	SALDO MARZO 2004	DIFERENCIA
Abertis	1.793	0	-1.793
Sacyr-Vallehermoso	0	9.341	9.341
Pinares del Sur	244	104	-140
Banco de Andalucía	3.724	5.382	1.658
EBN Probanca	1.223	0	-1.223
Desarrollo Industrial de Mijas	253	185	-68
Sos Cuétara	1.131	830	-301
Mac Puar	0	289	289
		TOTAL	7.763

PASIVO	Miles de euros		Variac.(%)
	mar-04	mar-03	
1. ENTIDADES DE CREDITO	101.134	111.873	-9,60%
1.1. A la vista	4.743	7.840	-39,50%
1.2. A plazo o con preaviso	96.391	104.033	-7,35%
2. DÉBITOS A CLIENTES	13.227.112	11.492.268	15,10%
2.1. Depósitos de ahorro	11.455.752	9.651.919	18,69%
2.1.1. A la vista	6.530.067	5.799.405	12,60%
2.1.2. A plazo	4.925.685	3.852.514	27,86%
2.2. Otros débitos	1.771.360	1.840.349	-3,75%
2.2.1. A la vista			
2.2.2. A plazo	1.771.360	1.840.349	-3,75%
3. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	751.800	917.100	-18,02%
3.1. Bonos y obligaciones en circulación		370.000	-100,00%
3.2. Pagarés y otros valores	751.800	547.100	37,42%
4. OTROS PASIVOS	420.615	426.245	-1,32%
5. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	112.167	102.590	9,34%
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	220.267	215.166	2,37%
6.1. Fondo de pensionistas	32.743	37.676	-13,09%
6.2. Provisión para impuestos			
6.3. Otras provisiones	187.524	177.490	5,65%
6 bis. FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	1.722	1.723	-0,06%
6 ter. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	16.218	20.749	-21,84%
6 ter.1. Por integración global y proporcional			
6 ter.2. Por puestos en equivalencia	16.218	20.749	-21,84%
7. BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	62.022	53.153	16,69%
7.1. Del grupo	61.993	52.982	17,01%
7.2. De minoritarios	29	171	-83,04%
8. PASIVOS SUBORDINADOS	414.295	384.346	7,79%
8 bis. INTERESES MINORITARIOS	1.334	2.361	-43,50%
9. CAPITAL SUSCRITO	12	12	
10. PRIMAS DE EMISION			
11. RESERVAS	1.249.733	980.097	27,51%
12. RESERVAS DE REVALORIZACION	23.614	23.614	
12 bis. RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	55.932	43.372	28,96%
12 bis 1. Por integración global y proporcional	26.315	24.894	5,71%
12 bis 2. Por puesta en equivalencia	29.617	18.478	60,28%
12 bis 3. Por diferencias de conversión			
13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		151.587	-100,00%
TOTAL PASIVO	16.657.977	14.926.256	11,60%

CUENTAS DE ORDEN	Miles de euros		Variac.(%)
	mar-04	mar-03	
1. PASIVOS CONTINGENTES	672.482	633.093	6,22%
1.1. Redescuento, endosos y aceptaciones			
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones			
1.3. Fianzas, avales y cauciones	664.615	625.839	6,20%
1.4. Otros pasivos contingentes	7.867	7.254	8,45%
2. COMPROMISOS	2.654.986	2.223.287	19,42%
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra			
2.2. Disponibles por terceros	2.509.071	2.075.780	20,87%
2.3. Otros compromisos	145.915	147.507	-1,08%
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3.327.468	2.856.380	16,49%

CUENTA DE RESULTADOS	Miles de euros		Variac.(%)
	mar-04	mar-03	
1. Intereses y rendimientos asimilados	161.884	168.819	-4,11%
De los que: cartera de renta fija	15.186	18.739	-18,96%
2. Intereses y cargas asimiladas	46.618	54.822	-14,96%
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	7.379	3.656	101,83%
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	6.339	3.218	96,99%
3.2. De participaciones	1.040	438	137,44%
3.3. De participaciones en el grupo			
A) MARGEN DE INTERMEDIACION	122.645	117.653	4,24%
4. Comisiones percibidas	26.268	23.965	9,61%
5. Comisiones pagadas	4.983	4.795	3,92%
6. Resultados de operaciones financieras	25.915	16.142	60,54%
B) MARGEN ORDINARIO	169.845	152.965	11,04%
7. Otros productos de explotación	1.797	1.628	10,38%
8. Gastos generales de administración	74.642	70.443	5,96%
8.1. De personal	51.577	48.832	5,62%
de los que:			
Sueldos y salarios	39.102	36.673	6,62%
Cargas sociales	10.901	10.678	2,09%
de las que: pensiones	1.539	1.883	-18,27%
8.2. Otros gastos administrativos	23.065	21.611	6,73%
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	8.313	8.171	1,74%
10. Otras cargas de explotación	965	911	5,93%
C) MARGEN DE EXPLOTACION	87.722	75.068	16,86%
11. Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	5.458	3.294	65,70%
11.1. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	8.695	5.415	60,57%
11.2. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	2.197	1.683	30,54%
11.3. Correcciones de valor por cobro de dividendos	1.040	438	137,44%
12. Amortización del fondo de comercio de consolidación	1.420	708	100,56%
13. Beneficios por operaciones grupo	11.442	3.996	186,34%
13.1. Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional			
13.2. Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	11.000	3.442	219,58%
13.3. Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo			
13.4. Reversión de diferencias negativas de consolidación	442	554	-20,22%
14. Quebrantos por operaciones grupo			
14.1. Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional			
14.2. Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia			
14.3. Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo			
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	15.449	15.069	2,52%
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)			
17. Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales			
18. Beneficios extraordinarios	4.943	7.889	-37,34%
19. Quebrantos extraordinarios	12.951	5.530	134,20%
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	79.745	68.940	15,67%
20. Impuesto sobre beneficios	17.723	15.787	12,26%
21. Otros impuestos			
E) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	62.022	53.153	16,69%
E.1. Resultado atribuido a la minoría	29	171	-83,04%
E.2. Resultado atribuido al grupo	61.993	52.982	17,01%

VII.1.2. Tendencias más recientes y significativas

Los últimos indicadores macroeconómicos conocidos no permiten adelantar cambios significativos en las principales tendencias observadas por la economía española a lo largo del año 2003, en el que el P.I.B. registró un crecimiento interanual del 2,4% impulsado por el dinamismo del mercado inmobiliario y el aumento de la demanda de consumo, favorecidos por el contexto de reducidos tipos de interés. En una situación en que las principales economías de la UEM siguen sin mostrar signos claros de recuperación, y en la que no existen tensiones inflacionistas, las expectativas de un aumento de los tipos de interés de intervención siguen observando un continuo aplazamiento. Unicaja, en este contexto, prevé, para lo que queda de ejercicio, una continuación de las tendencias observadas en los últimos meses, con una evolución de la actividad basada en el elevado ritmo de crecimiento del crédito hipotecario, y con un proceso de disminución del ritmo de crecimiento del margen financiero, cuya inflexión se producirá cuando la variación interanual de los tipos de mercado a 1 año (principal referencia de los préstamos hipotecarios a tipo variable) deje de ser negativa.

En este contexto hay que enmarcar las emisiones de cédulas hipotecarias y territoriales llevadas a cabo a lo largo de 2003 (920 millones de euros en total) y en el 2004 (600 millones de euros hasta la fecha de elaboración de este informe).

	Importe	Emisión	Plazo	Interés
Cédulas Hipotecarias Cajas II FTA	275.000.000	26/11/2001	7 años	4,507%
Cédulas Hipotecarias Cajas IV FTA	250.000.000	11/03/2003	10 años	4,007%
Cédulas Hipotecarias TdA1 Caja Madrid	250.000.000	19/06/2003	7 años	3,259%
Cédulas Hipotecarias Territoriales	120.000.000	22/10/2003	5 años	3,756%
Cédulas Hipotecarias TdA2 Caja Madrid	200.000.000	26/11/2003	10 años	4,509%
Cédulas AyT Financ. Inv. II FTA	100.000.000	04/12/2003	12 años	Eur3M+0,13
Cédulas Hipotecarias TdA3 Caja Madrid	250.000.000	03/03/2004	12 años	4,385%
Cédulas Hipotecarias Cajas VI	250.000.000	05/04/2004	10 años	4,005%
Cédulas Hipotecarias TdA4 Caja Madrid	100.000.000	16/06/2004	5 años	3,634%

VII.2. PERSPECTIVAS DEL EMISOR.

PERSPECTIVAS DE LOS NEGOCIOS DE LA ENTIDAD Y DEL GRUPO CONSOLIDADO.

La evolución de las principales magnitudes de volumen de negocio y rentabilidad de Unicaja en lo que se lleva de ejercicio 2004 y lo previsto para lo que queda de ejercicio es acorde con las directrices y líneas generales de actuación de la Entidad para el ejercicio 2004 fijadas por la Asamblea General, sin que se hayan producido desviaciones desfavorables con respecto a las previsiones iniciales. De la evolución de las cifras de Unicaja cabe destacar:

1) Inversiones crediticias no dudosas: Para el final de ejercicio de 2004, se espera alcanzar una tasa de crecimiento interanual del saldo medio por encima del 16%. Este crecimiento se alcanzará gracias, principalmente, al mantenimiento de un

elevado ritmo de crecimiento del crédito hipotecario, que en la actualidad se sitúa en niveles superiores al 20% interanual.

2) Recursos administrados: De acuerdo con las expectativas actuales, para el final del ejercicio 2004 se espera alcanzar un crecimiento del total de recursos administrados por encima del 13%, medido en términos de saldos medios anuales. Este crecimiento se sostendrá tanto en la captación de recursos de clientes, donde se espera alcanzar tasas por encima del 10%, como en el aumento de la financiación obtenida en los mercados mayoristas; en este sentido cabe destacar la colocación en los primeros cuatro meses de 2004 de dos emisiones de cédulas hipotecarias, de 250 millones cada una.

3) Inversiones en cartera de valores: En la situación actual de reducidos tipos de interés y de crecientes necesidades de financiación en los mercados, para lo que queda de ejercicio no se contempla una política de incremento de inversiones en cartera de renta fija. En lo que respecta a la cartera de renta variable, Unicaja mantendrá su política de invertir en determinados sectores considerados estratégicos (telecomunicaciones, infraestructuras, energía) o de fuerte repercusión sobre la economía de su ámbito de actuación.

4) Resultados: Unicaja espera alcanzar un crecimiento de sus cifras de beneficios por encima del 10% al cierre del ejercicio 2004. El crecimiento de las inversiones crediticias, junto con el potencial de aumento de los ingresos por comisiones y la existencia de un importante remanente de plusvalías en las inversiones en valores, permiten asegurar un significativo crecimiento del margen ordinario a pesar de la desfavorable repercusión que la evolución de los tipos de interés está teniendo sobre el margen financiero en el presente ejercicio. Al mismo tiempo, el mantenimiento de una política de contención y estricto control del crecimiento de los gastos de explotación, permitirá la obtención un elevado aumento interanual del margen de explotación, que hará posible seguir incrementando los niveles de cobertura de los diferentes riesgos asumidos sin mermar el ritmo de crecimiento de los beneficios.

5) Activos dudosos y cobertura del riesgo de crédito

Unicaja mantiene en los meses transcurridos de 2004 el proceso de disminución de los niveles de activos dudosos y morosidad, alcanzando nuevos mínimos históricos (el 0,51% al cierre de marzo) y situándose significativamente por debajo de la media del sector de cajas de ahorro. Para lo que queda de ejercicio no hay expectativas de un cambio de tendencia que pueda considerarse significativo.

Al mismo tiempo, el nivel de provisiones para la cobertura del riesgo de insolvencias constituido hasta la fecha (31-03-2004) cubre los activos dudosos en un 468%, previéndose nuevos incrementos para lo que queda de ejercicio.

LINEAS GENERALES DE ACTUACION

La estrategia de la Entidad se orienta a consolidar e incrementar la rentabilidad de la empresa, alcanzar crecimientos sólidos en el negocio tradicional, conseguir un sólido asentamiento en nuestros mercados y desarrollar una mejora en la calidad de los servicios prestados.

Política Financiera:

Como marco general de actuación en un entorno financiero complejo, se mantendrá una vigilancia permanente sobre las condiciones cambiantes de los mercados, ajustando los límites de los distintos tipos de riesgo de forma continuada

Concretamente, en el plano de la Tesorería, el objetivo es equilibrar los niveles de endeudamiento con fondos provenientes de mercados mayoristas. Para ello utiliza tanto la vía de captación de recursos a través de la Red de Oficinas, con productos de pasivo que mejor se adaptan a las necesidades de nuestros clientes, como los que ofrecen los mercados financieros (emisión de pagarés, emisiones de obligaciones subordinadas, etc..). En lo referente a Emisiones, en este año está previsto emitir dos Cédulas Hipotecarias Singulares, de cien millones de euros cada una, suscritas por las Gestoras de Titulización TdA (Titulización de Activos) y AyT (Ahorro y Titulización Financiera), que se enmarcan dentro de emisiones conjuntas con otras cajas por un importe aproximado, cada una de ellas, de 1.500 millones de euros (pendiente de definir a la fecha de elaboración de este Folleto).

Por otra parte, este Folleto tiene como objetivo llevar a cabo la Decimotercera Emisión de Obligaciones Subordinadas, por un importe igual a 60.000.000 euros (sesenta millones de euros), destinados al mercado minorista, y hay previsto presentar, antes del cierre de ejercicio, una solicitud ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores para llevar a cabo el Cuarto Programa de Emisión de Pagarés de Unicaja por un saldo vivo máximo en cada momento de 1.000.000.000 de Euros.

Política de Inversiones

La gestión del riesgo de crédito se ocupa de la identificación, medición, integración, control y valoración de las diferentes exposiciones y de la rentabilidad ajustada al riesgo. La gestión del riesgo de crédito se desarrolla de forma diferenciada para los distintos segmentos de clientes a lo largo de las sucesivas fases del proceso crediticio: admisión, seguimiento y, en caso necesario, recuperación.

El Grupo gestiona íntegramente los diferentes tipos de riesgos (riesgo de crédito, mercado, interés, liquidez, operacional,..) en que incurren sus unidades operativas en el desarrollo de sus actividades. Este enfoque permite la identificación de los diferentes riesgos, su medición sobre bases homogéneas y su integración para conocer y gestionar las exposiciones globales del Grupo en sus distintas dimensiones (productos, clientes, segmentos, sectores, áreas geográficas, negocios,..). Desde el ejercicio 2001 el Grupo está participando en el Proyecto Sectorial de Control Global de Riesgos coordinado por CECA que llevará al

establecimiento de un sistema de gestión de control integral del riesgo, en línea con las directrices que se vienen anticipando desde foros autorizados con ocasión de la revisión de Basilea-2

Política de Distribución de Resultados:

La Gestión y utilización de los recursos ajenos captados por las cajas de ahorros, así como otros aspectos de su actividad económica y financiera, se hallan sujetos a determinadas normas legales que regulan, entre otros, la distribución del 50%, como mínimo, del excedente neto del ejercicio a reservas, y el importe restante al Fondo de la Obra Social.

La Política de la Entidad en cuanto a distribución de resultados es, por tanto, procurar la máxima solvencia y capitalización de la misma, cumpliendo con la normativa vigente en cuanto a dotación al Fondo de la Obra Social

EN NOMBRE Y REPRESENTACION DE LA ENTIDAD EMISORA, FIRMAN ESTE FOLLETO INFORMATIVO LAS SIGUIENTES PERSONAS:

DON ANTONIO LOPEZ LOPEZ, como Director de la División Financiera.

DON ANGEL RODRIGUEZ DE GRACIA, como Director de la División de Planificación y Desarrollo.