

JOSE MARIA MONTALVO MORENO, SUBDIRECTOR, DIRECTOR DE VALORES CLIENTES Y CONTROL DE CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)

CERTIFICO:

Que, el contenido del diskette adjunto, relativo al "Folleto Continuado de Emisión" de CAIXANOVA coincide plenamente con el Folleto Continuado de Emisión verificado e inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 29 de diciembre de 2004.

Y para que conste, expido la presente certificación que firmo y sello en Vigo, a 31 de diciembre de 2004.




FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO

El presente Folleto Informativo Continuado ha sido redactado según modelo RFV de la Circular 2/99 de la C.N.M.V. e inscrito en el Registro Oficial de este Organismo con fecha 2[D1]9 de Diciembre de 2.004

FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO DE EMISIÓN

Sede Social: Avda. Garcia Barbón, 1-3, 36201-VIGO - Teléfono (986)828200- Telefax: (986) 828238 - SWIFT: CAVI ES 2V

ÍNDICE

CAPÍTULO I	PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO.
CAPÍTULO III	EL EMISOR Y SU CAPITAL
CAPÍTULO IV	ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR
CAPÍTULO V	EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR
CAPÍTULO VI	LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR
CAPÍTULO VII	EVOLUCION Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR
ANEXO I	INFORMES DE AUDITORIA Y CUENTAS ANUALES DE CAIXANOVA EJERCICIO 2.003, CONSOLIDADAS E INDIVIDUALES

CAPÍTULO I

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

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

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO.

I.3. AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES.

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

I.1.1. . Asumen la responsabilidad del contenido del presente Folleto Informativo Continuado, en nombre y representación de Caixa de Aforros de Vigo Ourense e Pontevedra – CAIXANOVA-, con domicilio social en la calle García Barbón , número 1, Vigo 36201, con CIF G-36600369, CNAE 8140:

D. Angel López-Corona Davila, con N.I.F. nº 35.976.442-A, DIRECTOR GENERAL ADJUNTO.DIRECTOR DE LA DIVISION FINANCIERA

D. José María Montalvo Moreno, con N.I.F. nº 2.516.329-Z, SUBDIRECTOR. DIRECTOR SECTOR VALORES CLIENTES Y CONTROL.

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

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO.

I.2.1. El presente folleto ha sido inscrito en los registros oficiales de la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES con fecha 29 de diciembre de 2.004, tiene la naturaleza de Folleto Informativo Continuado y ha sido redactado según modelo RFV de la circular 2/99 de la C.N.M.V

“El registro del folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, no implica recomendación de suscripción o compra de los valores a los 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.3. AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES.

Las cuentas anuales, individuales y consolidadas, de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) correspondientes a los ejercicios 2.001, fueron auditados por ARTHUR ANDERSEN & CO., con domicilio en Raimundo Fernández Villaverde, 65, 28003-MADRID, Sociedad inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 3.190, Libro 0, Folio 1, Sección 8, Hoja M-54414, Inscripción 1ª, en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) y en el Registro de Economistas Auditores (REA) y con C.I.F. D-79104469, habiendo emitido informe sin salvedades, tanto a nivel individual como consolidado, sobre las cuentas anuales antes mencionadas de los citados ejercicios.

Las cuentas anuales, individuales y consolidadas, de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) correspondientes a los ejercicios 2.002 y 2.003, fueron auditados por Deloitte & Touche España S.L., con domicilio en Raimundo Fernández Villaverde, 65, 28003-MADRID, Sociedad inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13.650, Folio 188, Sección 8, Hoja M-54414, Inscripción 41ª, en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) y en el Registro de Economistas Auditores (REA) y con C.I.F. B-79104469, habiendo emitido informe sin salvedades, tanto a nivel individual como consolidado, sobre las cuentas anuales antes mencionadas de los citados ejercicios.

En el Anexo I se incluyen Las cuentas anuales, individuales y consolidadas, de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) correspondientes al ejercicio 2.003, y en el Capítulo VII, de este Folleto Continuado, quedan reflejados el Balance y Cuenta de Resultados de la Entidad, tanto individuales como consolidados, a 30 de septiembre de 2004.

I.4. Se hace constar que desde la fecha de referencia de las cuentas anuales y los estados financieros que se incluyen en el presente folleto informativo continuado y hasta la fecha de registro del mismo, no ha acontecido ningún hecho que pudiera influir de manera significativa sobre la situación financiera que reflejan dichos estados financieros.

CAPITULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1 IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL

III.1.1 Datos De La Institución

III.1.2 Objeto Social

III.2 INFORMACIONES LEGALES

III.2.1 Fecha y Forma De Constitución De La Sociedad Emisora

III.2.2 Forma Jurídica y Legislación Especial Aplicable

III.3 INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

III.4 INFORMACION ECONOMICA DE SOCIEDADES PARTICIPADAS

III.1 IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL

III.1.1 DATOS DE LA INSTITUCIÓN

Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) tiene su sede social en la Avda. García Barbón, números 1 y 3, de la ciudad de Vigo (Pontevedra), donde están ubicados los servicios centrales de la Entidad.

Nace de la fusión, realizada en el ejercicio de 1.999 y 2.000, de Caja de Ahorros Municipal de Vigo, de Caja de Ahorros Provincial de Orense y de Caja de Ahorros Provincial de Pontevedra.

El Código de Identificación Fiscal (C.I.F.) de la Entidad es el G-36600369.

III.1.2 OBJETO SOCIAL

El objeto social de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA)- definido en el artículo 2ª de sus Estatutos vigentes - viene determinado por su carácter de entidad de depósito, con la particularidad, como caja de ahorros, de distribuir el resultado de su explotación entre la constitución de reservas y la dotación de su obra social. Con ello, CAIXANOVA participa en el desarrollo económico de su ámbito de influencia, así como revierte a la sociedad parte del resultado de su actividad en forma de obras de carácter cultural, educativo o asistencial que mejoren el nivel de bienestar social en su zona de actuación.

El CNAE de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) es el 8140.

III.2 INFORMACIONES LEGALES

III.2.1 FECHA Y FORMA DE CONSTITUCIÓN DE LA SOCIEDAD EMISORA

La Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra - Caixanova, es una institución financiera privada completamente independiente de cualquier organismo, entidad o empresa, con personalidad propia y funcionamiento autónomo. Caixanova se constituyó el 17 de julio del año 2000, en virtud del acuerdo de fusión de Caixavigo e Ourense -entidad resultante de la fusión de Caixavigo (fundada en 1880) y Caixa Ourense (fundada en 1933)- y Caixa de Pontevedra (fundada en 1930), alcanzado por sus respectivas Asambleas Generales en el mes de junio del mismo año.

Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) fue creada por el Excelentísimo Ayuntamiento de Vigo, por la Excelentísima Diputación Provincial de Orense y por la Excelentísima Diputación Provincial de Pontevedra.

Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) figura inscrita en los siguientes Registros públicos:

- Registro Especial de Cajas Generales de Ahorro Popular del Banco de España, con el número 2.080.
- Registro de Caixas de Aforros de Galicia.
- Registro Mercantil de la provincia de Pontevedra, en el Tomo 2.404 , Libro 2.404 , Folio 38, Hoja número PO- 4.111 e inscripción 281.

Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) es miembro de la:

- . Confederación Española de Cajas de Ahorros (C.E.C.A.)
- . Federación Gallega de Cajas de Ahorros
- . Asociación Internacional de Establecimientos de Crédito Pignoraticio

Asimismo, pertenece al Fondo de Garantía de Depósitos de las Cajas de Ahorros, desde que éste se fundó.

Sus Estatutos, aprobados por la Dirección Xeral de Política Financeira e Tesouro de la Consellería de Economía e Facenda de la Xunta de Galicia mediante resolución de 21 de julio de 1999, se adaptan a la legislación de la comunidad autónoma gallega en materia de Cajas de Ahorros (Ley 4/1996, de 31 de mayo, y disposiciones vigentes de las leyes 7/1985 y 6/1989).

Los Estatutos, Informes, Memorias, Cuentas Anuales y cualquier otra documentación contenida en el presente Folleto o cuya existencia se derive de su contenido, así como el propio Folleto Informativo de Emisión, podrán ser consultados en la sede central de la Entidad Emisora, sita en Avda. García Barbón, 1 36201 Vigo.

III.2.2 FORMA JURÍDICA Y LEGISLACIÓN ESPECIAL APLICABLE

La Entidad es una Caja de Ahorros. La Ley 26/88 de 29 de julio, de Disciplina e Intervención de las Entidades de Crédito, conceptúa a las Cajas de Ahorros como entidades de crédito. Además, se conceptúan como entidades de crédito bancarias, también denominadas entidades de depósito, en contraposición a las entidades de crédito no bancarias o entidades de ámbito operativo limitado.

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, en particular, la concerniente a las entidades de depósito.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 1º de los vigentes Estatutos de la Entidad: " Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) es una institución financiera con carácter benéfico-social, ajena al afán de lucro mercantil y completamente independiente de toda corporación, entidad o empresa, con personalidad propia y funcionamiento autónomo, sujeta únicamente a las disposiciones del Estado y de la Comunidad Autónoma de Galicia".

III.3 INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

Del apartado **III.3.1** al apartado **III.3.5**, no procede informar dada la específica naturaleza jurídica de la Entidad emisora, al no contar con capital suscrito desembolsado.

III.3.6 GRUPO DE SOCIEDADES

Como entidad fuertemente ligada al mundo empresarial, y consciente de la necesidad de prestar apoyo financiero a iniciativas relacionadas con la expansión y dinamización del tejido productivo, Caixanova continúa desarrollando una importante labor inversora a través de la toma de participaciones en empresas y sectores económicos estratégicos.

La relación de las principales sociedades participadas es la siguiente:

Participaciones empresariales más relevantes		
CAIXANOVA (Diciembre 2003)		
Sociedad	Actividad	Participación
SOGEVINUS	Alimentación	100,00%
BODEGAS Y VIÑEDOS T. DE INTERIOR	Alimentación	30,00%
TERRA DE CRUCES	Alimentación	30,00%
JULIÁN MARTÍN	Alimentación	15,05%
PESCANOVA	Alimentación	5,08%
FILMANOVA	Audiovisual	34,92%
AUNA	Comunic. y N. Tecnologías	1,42%
NETACCEDE	Comunic. y N. Tecnologías	20,00%
CRHON TECHNOLOGIES	Comunic. y N. Tecnologías	47,50%
R CABLE Y TELECOMUNICACIONES	Comunic. y N. Tecnologías	28,46%
UNIÓN FENOSA	Energía	3,06%
REGANOSA	Energía	5,00%
BANCO GALLEGO	Financiera	49,78%
LICO CORPORACIÓN	Financiera	5,47%
CASER	Financiera	3,75%
AHORRO CORPORACIÓN	Financiera	3,03%
COPRONAMASA	Industriales	4,17%
CRIMIDESA	Industriales	4,17%
ENCE	Industriales	3,00%
HISPANO LUSA DE EDIFICACION	Industriales	32,67%
SOLUC. MEDIOAMBIENTALES Y AGUAS	Industriales	20,00%
TACEL INVERSIONES	Infraestructuras	13,50%
CIDADE UNIVERSITARIA	Infraestructuras	25,00%
RESA	Infraestructuras	5,00%
SIRESA NOROESTE	Infraestructuras	25,00%
SIRESA CAROLUS MAGNUS	Infraestructuras	12,50%
SIRESA HISPALENSE	Infraestructuras	5,00%
SIRESA EUROPEA	Infraestructuras	10,00%
SIRESA BARCELONINA	Infraestructuras	5,00%
SIRESA SALMANTINA	Infraestructuras	10,00%
GERIATROS	Infraestructuras	65,00%
FONTECRUZ	Infraestructuras	5,75%
DETEINSA	Inmobiliarias y Seguros	25,00%
OBENQUE	Inmobiliarias y Seguros	19,87%
GEINSA	Inmobiliarias y Seguros	15,00%
CENTRO DE ATENCION DE LLAMADAS	Servicios	30,00%
EXPORTALIA	Servicios	28,50%
TINSA	Servicios	7,60%
SODIGA	Soc.Capital Riesgo	14,15%
VIGO ACTIVO	Soc.Capital Riesgo	12,94%
PONTO INVERSIONES, S.L. (1)	Sociedad de Cartera	50,00%
HOTELES PARTICIPADOS, S.L. (2)	Sociedad de Cartera	50,00%
AUTOPISTAS PARTICIPADAS, S.L. (3)	Sociedad de Cartera	100,00%
PARTICIPACIONES AGRUPADAS (4)	Sociedad de Cartera	25,00%
VIBARCO	Sociedad de Cartera	100,00%
INVERSIONES AHORRO 2000 (5)	Sociedad de Cartera	20,00%
TRANSMONBUS	Transporte	33,96%
ADOLFO DOMÍNGUEZ	Textil	5,78%
TÁVEX ALGODONERA	Textil	5,02%

- (1) Posee un 12,5% de Calvo
 (2) Posee un 5% de NH Hoteles
 (3) Posee un 10% de ENA
 (4) Posee un 6,2% de Sacyr Vallehermoso
 (5) Posee el 20% de Elcano y 25% de Grupo Copo

Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra conforma el Grupo Caixanova a efectos de consolidación, de acuerdo con la circular 4/1991 y la Circular 5/1993 de Banco de España, incluyendo en dicho grupo todas las sociedades dependientes en cuyo capital social la participación directa y/o indirecta sea igual o superior al 50% o, siendo inferior, se ejerce un control efectivo y cuya actividad esté directamente relacionada con la suya, integrándose éstas por el método de integración global. Las sociedades consolidables por su actividad, respecto de las cuales no existe una posición de control, pero de las cuales la Caja tiene al menos un 20% del capital o de los derechos de voto (3% para sociedades cotizadas), se consolidan por el método de integración proporcional.

El detalle de las sociedades participadas que se engloban en el perímetro de consolidación es el siguiente:

Datos a 31 de diciembre de 2.003 (I)	% Particip.	% Particip.	Increment.
	Dic.03	Dic.02	(Decrement.)
A.- SOCIEDADES CONSOLIDABLES POR INTEGRACION GLOBAL			
Banco Gallego, S.A.	49,78%	49,78%	-
Vibarco, S.A.	100,00%	100,00%	-
Galebán Comercial, S.L.U. (a)	49,78%	49,78%	-
Gest 21 Inmobiliaria, S.L.U. (a)	49,78%	49,78%	-
Gest 21, S.L.U. (a)	49,78%	49,78%	-
B.- SOCIEDADES CONSOLIDABLES POR INTEGRACION PROPORCIONAL			
Participaciones Agrupadas, S.L	25,00%	25,00%	-
Ponto Inversiones, S.L.	50,00%	-	50,00%
Hoteles Participados, S.L. (c)	50,00%	-	50,00%
Inversiones Ahorro 2.000, S.A. (c)	20,00%	20,00%	-
C.- SOCIEDADES CONSOLIDABLES EN PUESTA EN EQUIVALENCIA			
Cotizadas			
Pescanova, S.A.	5,08%	5,08%	-
Adolfo Domínguez, S.A.	5,78%	5,78%	-
Unión Eléctrica Fenosa, S.A.	3,06	3,05%	-
Empresa Nacional de Celulosas, S.A. (Ence)	3,00%	3,00%	-
Távex Algodonera, S.A.	5,02%	5,02%	-
No Cotizadas			
Sogevinus S.G.P.S., S.A. (b)	100,00%	75,00%	25,00%
R Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A.	28,46%	28,46%	-
Desarrollos Territoriales Inmobiliarios, S.A.	25,00%	25,00%	-
Alborada Gas, A.I.E. (c)	34,44%	34,44%	-
Nautilus Gas II, A.I.E.	25,73%	25,73%	-
Poseidon Gas A.I.E.	25,73%	25,73%	-
Eido do Mar I, A.I.E.	35,00%	35,00%	-
Eido do Mar II, A.I.E.	35,00%	35,00%	-
Eido do Mar III, A.I.E.	35,00%	35,00%	-
Eido do Mar IV, A.I.E.	35,00%	35,00%	-
Eido do Mar V, A.I.E.	31,95%	31,95%	-
Eido do Mar VI, A.I.E. .	19,48%	19,48%	-
Naviera Toralla, A.I.E.	23,48%	23,48%	-
Filmanova, S.L. (Portozas Visión)	34,92%	20,04%	14,88%
Geriatros, S.A. (b)	82,42%	73,09%	9,33%
Galebán Patrimonios, S.A. (a)	49,78%	27,38%	22,40%
Crhon Technologies, S.L.	47,50%	40,00%	7,50%
Exportalia, S.L.	28,50%	28,50%	-
Centro de Atención de Llamadas, S.A.	30,00%	30,00%	-
World Fish Site, S.A.	21,02%	21,02%	-
Ibadesa Exportaciones y Servicios, S.A. (a)	42,79%	42,79%	-
Ibadesa Trading, S.A. (a)	26,09%	26,09%	-

Datos a 31 de diciembre de 2.003	% Particip. Dic.03	% Particip. Dic.02	Increment. (Decrement.)
C.- SOCIEDADES CONSOLIDABLES EN PUESTA EN EQUIVALENCIA			
Cidade Universitaria, S.A. ^(c)	25,00%	25,00%	-
Filmanova Invest, S.L. ^(c)	25,00%	-	25,00%
Hispano Lusa, Cia Tecnológica de Edificación, S.A. ^(c)	32,67%	32,67%	-
Siresa Noroeste, S.A. ^(c)	25,00%	25,00%	-
Transmonbús, S.L. ^(c)	33,96%	-	33,96%
Raminova, S.G.P.S., S.A. ^(c)	39,53%	39,53%	-

(a) Participaciones indirectas

(b) Participaciones integradas en las cuentas anuales consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia, ya que no son consolidables por integración global por razón de sus actividades.

(c) incorporaciones al perímetro de consolidación en el ejercicio 2.003

Hasta la fecha de registro del folleto las variaciones han sido:

Las variaciones en los porcentajes de participación de las sociedades relacionadas anteriormente no han producido plusvalías ni minusvalías durante el ejercicio 2.004, a excepción de la venta de las acciones de Ence, S.A. que ha producido unas plusvalías de 3,97 Mill.€.

A finales de septiembre, la dirección de la Caja estimó oportuno reclassificar la inversión en la empresa Adolfo Domínguez, S.A. sacándola de la cartera de Participaciones Permanentes, para llevarla a la Cartera de Inversión Ordinaria. Esta decisión ha supuesto la salida de la participación del Grupo de Consolidación, pero no ha generado resultado contable alguno.

Durante este año se ha incrementado la participación en Unión Fenosa, hasta alcanzar el 4,00%, lo que ha supuesto una inversión adicional de 49 Mill.€. Estas nuevas compras han supuesto la generación de un Fondo de Comercio de 18,6 Mill.€.

También merece ser destacada la constitución de una nueva sociedad vehículo, Anira Inversiones, creada con la finalidad de participar en el capital de Antolín Irausa, S.A. Caixanova participa en un 20% del capital de Anira e indirectamente con un 4% en el de Grupo Antolín. La inversión supuso un desembolso de 8,3 Mill.€.

La sociedad Participaciones Agrupadas, S.L., participada por CAIXANOVA en un 25%, detenta actualmente el 6,13% del capital de Sacyr Vallehermoso, S.A, por lo que la participación indirecta de CAIXANOVA en el capital de este grupo cotizado asciende al 1,53%.

Del mismo modo, Hoteles Participados, participada por CAIXANOVA en un 50%, detenta el 5,14% de NH Hoteles, S.A. por lo que la participación indirecta de CAIXANOVA en el capital del grupo es de un 2,57%.

La definición del Grupo Caixanova y, por tanto, la definición de las sociedades que se han consolidado por el método de integración global, se ha efectuado de acuerdo con la Ley 13/1985, y disposiciones que la desarrollan, especialmente la Circular 4/1991 de Banco de España, por la que se regula la consolidación de los estados financieros de las entidades de crédito.

Consecuentemente, el Grupo incluye todas las sociedades cuya actividad está directamente relacionada con la de la Caja y en cuyo capital participa, directa o indirectamente, en un porcentaje superior al 50% o, siendo inferior, si ejerce un control efectivo sobre ellas y constituyen, junto con ésta, una unidad de decisión. Las sociedades consolidadas por su actividad, respecto de las cuales no existe una posición de control, pero de las cuales la Caja tiene al menos un 20% del capital o de los derechos de voto, se han consolidado por el método de integración proporcional en el caso de que estén gestionadas conjuntamente con otras personas o entidades.

Las sociedades no consolidables del Grupo y las empresas asociadas a que se refiere el apartado 3 del artículo 47 del Código de Comercio se han integrado en las cuentas anuales consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia (participaciones del 20% como mínimo o del 3% si la empresa cotiza en Bolsa, o participaciones en otras sociedades que, creando con éstas una vinculación duradera, están destinadas a contribuir a la actividad de la Caja).



Se han excluido del perímetro de consolidación las siguientes sociedades por ser poco relevantes:

	% Particip. Dic.03	Miles de Euros
		Coste neto en libros
Amicaja, Sociedad de Agencia de Seguros de la Caja de Pontevedra, S.A.	99,90%	60
Soluciones Medioambientales y Aguas, S.A.	20,00%	132
Galebán Gestión de Riesgos, S.A. (**)	49,78%	300
Gala Domus, S.A. (**)	24,89%	600
Autopistas Participadas, S.L.	100,00%	5
Bodegas y Viñedos Tierra de Interior, S.L. (*)	30,00%	411
Terra de Cruces, S.L. (*)	30,00%	839
Netaccede, S.A.	20,00%	332
Maewo, S.L. (**)	25,89%	312
		2.991

(*) Sociedades participadas directamente de las que no se dispone de información financiera a la fecha.

(**) Sociedades participadas indirectamente de las que no se dispone de información financiera a la fecha de formulación de las cuentas.

En todo caso, estas Sociedades no aportarían variaciones patrimoniales significativas en la consolidación

III.4 INFORMACION ECONOMICA DE SOCIEDADES PARTICIPADAS CONSOLIDABLES
III.4.1 SOCIEDADES CONSOLIDABLES CON COTIZACION OFICIAL EN LAS QUE LA ENTIDAD PARTICIPE DIRECTA O INDIRECTAMENTE EN UN PORCENTAJE IGUAL O SUPERIOR AL 3% (en miles de euros)

Sociedades con cotización oficial a 30/09/2004 y % participación > 3%	Domicilio	Actividad	% Partic.	Datos de la Sociedad			Valor Teórico Contable	Valor Neto en Libros	Dividendo 2.004
				Capital	Reservas	Rtdos			
Pescanova, S.A.	Vigo	Pesca	5,08%	78.000,00	78.523,00	8.771,00	8.396,90	4.810,10	189,1
Unión Fenosa, S.A.	Madrid	Eléctrica	4,00%	914.040,00	2.220.300,00	325.081,00	138.376,80	184.788,90	6.000,5
Távex Algodonera, S.A.	Guipúzcoa	Textil	5,02%	28.053,00	71.298,00	4.942,00	5.235,50	4.179,40	153,2

Sociedades con cotización oficial a 31/12/2003 % participación > 3%	Domicilio	Activ.	% Partic.	Datos de la Sociedad			Valor Neto en Libros	Dividendo 2.003
				Capital	Reservas	Rtdos		
Pescanova, S.A.	Vigo	Pesca	5,08%	78.000,0	66.927,0	9.447,0	4.810,1	171,8
Adolfo Domínguez, S.A.	Ourense	Textil	5,79%	5.226,7	52.850,9	10.920,0	4.197,9	126,0
Unión Fenosa, S.A.	Madrid	Eléctrica	3,06%	914.038,0	2.017.236,0	188.357,0	135.676,4	4.784,2
Távex Algodonera, S.A.	Guipúzcoa	Textil	5,02%	28.053,0	63.791,0	7.505,0	4.179,4	214,5
Ence, S.A.	Madrid	Industrial	3,00%	114.613,0	208.728,0	41.604,0	11.461,5	397,8

160.325,3

III.4.2 SOCIEDADES CONSOLIDABLES SIN COTIZACION OFICIAL EN LAS QUE LA ENTIDAD PARTICIPE DIRECTA O INDIRECTAMENTE EN UN PORCENTAJE IGUAL O SUPERIOR AL 20% (en miles de euros)

Sociedades sin cotización oficial a 30/09/2004 y % participación > 20%	Domicilio	Actividad	% Partic.	Datos de la Sociedad			Valor Teórico	Valor Neto en Libros	Divid 2.004
				Capital	Reservas	Rtdos			
				Banco Gallego, S.A.	Santiago	Financiera	49,78%	83.440,00	47.965,00
Vibarco, S.A.	Vigo	Cartera	100,00%	5.185,83	(298,00)	(33,00)	4.854,84	4.887,88	-
Galebán Comercial, S.L.U.(b)	Coruña	Cartera	49,78%	845,00	0,00	0,00	420,74	420,64	-
Gest 21, S.L.U. (b)	Madrid	Cartera	49,78%	7.487,00	135,00	(8,00)	3.790,25	3.747,94	-
Gest 21 Inmobiliaria, S.L.U. (b)	Coruña	Cartera	49,78%	2.420,00	(1,00)	0,00	1.204,18	1.204,68	-
Hoteles Participados, S.L.	Madrid	Cartera	50,00%	7.242,85	22.321,00	(195,00)	14.684,75	14.492,89	-
Inversiones Ahorro 2.000, S.A.	Madrid	Cartera	20,00%	20.133,50	1.982,00	442,69	4.511,65	4.026,78	150,00
Participaciones Agrupadas, S.L.	Madrid	Cartera	25,00%	12.503,00	39.500,00	7.795,41	14.949,60	12.500,70	303,00
Anira Inversiones, S.L.	Madrid	Cartera	20,00%	41.500,00	0,00	(681,11)	8.163,78	8.299,97	-
Ponto Inversiones, S.L.	Madrid	Cartera	50,00%	18.030,00	370,00	171,42	9.285,71	9.015,18	-
Alborada Gas, A.I.E.	Tenerife	Arren.Buques	34,44%	546,92	(411,00)	41,00	60,93	45,91	-
Bodegas Vinum Terrae, S.I.	Pontevedra	Bebidas	30,00%	4.047,00	0,00	(474,60)	1.071,72	1.214,1	-
Centro de Atención de Llamadas, S.A.	Vigo	Tecnología	30,00%	230,00	60,00	33,12	96,93	127,53	-
Cidade Universitaria, S.A.	Vigo	P. Inmobiliaria	25,91%	3.906,00	(179,00)	(106,32)	938,12	967,30	-
Crhon Technologies, S.L.	Vigo	Consult Tecn.	77,50%	8.162,21	(3.467,00)	(805,03)	3.014,89	3.491,88	-
Sogevinus S.G.P.S., S.A.	Oporto	Bebidas	100,00%	8.550,00	13.068,00	(2.684,00)	18.934,00	21.955,75	-
R Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A.	Coruña	Comunicaciones	28,46%	60.806,00	(47.812,00)	(5.644,00)	2.092,66	3.661,16	-
Deteinsa, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	25,00%	7.047,00	301,00	333,89	1.920,47	1.780,36	17,50
Nautilus Gas II, A.I.E.	Tenerife	Arren. Buques	25,73%	57.220,00	(32.730,00)	(5.370,00)	4.919,58	6.333,22	-
Poseidon Gas II, A.I.E.	Tenerife	Arren. Buques	25,73%	57.220,00	(46.668,00)	(3.078,00)	1.923,06	2.748,52	-
Exportalia, S.L.	Madrid	Financiera	28,50%	1.256,14	(509,00)	(102,00)	183,86	212,95	-
World Fish Site, S.A.	Vigo	Pesca	21,02%	1.143,70	(194,00)	0,00	199,64	0,00	-
Eido do Mar I, A.I.E.	Tenerife	Arren. Buques	35,00%	7.903,30	(4.171,00)	(819,00)	1.019,66	1.303,42	-
Eido do Mar II, A.I.E.	Tenerife	Arren. Buques	35,00%	8.414,10	(3.934,00)	(889,00)	1.256,91	1.567,89	-
Eido do Mar III, A.I.E.	Tenerife	Arren. Buques	35,00%	8.534,00	(3.042,00)	(941,00)	1.592,85	1.922,46	-
Eido do Mar IV, A.I.E.	Tenerife	Arren. Buques	35,00%	8.054,00	(2.866,00)	(900,00)	1.500,80	1.815,83	-
Eido do Mar V, A.I.E. (c)	Tenerife	Arren. Buques	31,95%	23.000,00	(8.208,00)	(1.955,00)	4.101,42	4.726,41	-
HLE, S.A.	Carballiño	Industrial	32,67%	7.100,00	(1.464,00)	(542,48)	1.664,05	1.252,51	-
Prethor Lugo, S.A.	Coruña	Industrial	20,00%	3.005,00	2.694,00	423,48	1.224,50	3.000,00	-
Prethor Ourense, S.A.	Carballiño	Industrial	20,00%	6,00	0,00	(1.683,00)	(335,40)	1,20	-
Prethor Madrid, S.A.	Madrid	Industrial	20,00%	8.775,00	(29.346,00)	3.994,20	(3.315,36)	1.700,00	-
Naviera Toralla, A.I.E.(c)	Tenerife	Arren. Buques	23,48%	9.000,00	(2.481,00)	(1.059,00)	1.282,01	1.530,79	-
Filmanova, S.L.	Coruña	Audiovisual	34,92%	465,00	869,00	(283,93)	366,69	502,00	-
Filmanova Invest, S.L. (c)	Coruña	Audiovisual	21,89%	3.050,00	(8,00)	(25,00)	660,42	396,11	-
Geriatros, S.A.(c)	Vigo	Geriátricos	100,00%	6.552,85	1.159,00	(64,03)	7.647,83	6.509,05	-
Galebán Patrimonios, S.A. (b)	Coruña	Serv. Inversión	27,38%	300,00	(77,00)	(2,00)	110,01	111,01	-
Ibadesa Traiding, S.A.(a)	Vigo	Financiera	37,44%	320,70	449,00	50,00	306,90	359,47	-
Ibadesa Exportaciones y Servicios, S.A. (a)	Vigo	Financiera	42,79%	2.103,50	1.379,00	(331,00)	1348,54	900,18	-

Sociedades sin cotización oficial a 30/09/2004 y % participación >20%	Domicilio	Actividad	% Partic.	Datos de la Sociedad			Valor Teórico	Valor Neto en Libros	Divid 2.004
				Capital	Reservas	Rtdos			
				Julián Martín, S.A.	Salamanca	Alimentación	20,00%	7.248,00	11.636,00
Luso Galaica de Traviesas, S.A.	Carballiño	Industrial	20,00%	500,00	2.000,00	0,00	500,00	500,00	-
Netaccede, S.A.	Vigo	N.Tecnologías	20,00%	1.500,00	611,00	164,72	455,14	390,92	42,5
Raminova, S.G.P.S., S.A.	Braga	P.Inmobiliaria	39,53%						-
Siresa Noroeste, S.A.	Barcelona	Gestion R. Universit.	25,00%	3.125,72	(622,00)	(22,40)	620,33	626,02	-
Soluciones Medioambientales y Aguas, S.A.	Vigo	Industrial	20,00%	200,00	137,00	609,70	189,34	129,40	60
Transmonbús, S.A.	Lugo	Transporte	33,96%	13.719,00	16.052,00	831,86	10.392,73	17.830,35	-
TOTAL								226.870,26	

(a) Participación consolidada a través de Banco Gallego y Vibarco.

(b) Participación a través de Banco Gallego.

(c) Participada conjunta a través de Banco Gallego.

Los dividendos son los cobrados por Caixanova.

Sociedades sin cotización oficial a 31/12/2003 y % participación > 20%	Domicilio	Activ.	% Partic.	Datos de la Sociedad			Valor Neto en Libros	Dividendo 2.003
				Capital	Reservas	Rtdos		
Banco Gallego, S.A.	Santiago	Financiera	49,78%	83.440,00	38.911,00	12.108,00	70.941,89	-
Vibarco, S.A.	Vigo	Cartera	100,00%	2.180,80	(289,86)	(8,20)	1.883,03	-
Galebán Comercial, S.L.U.(b)	Coruña	Cartera	49,78%	845,00	0,00	0,00	420,64	-
Gest 21, S.L.U. (b)	Madrid	Cartera	49,78%	7.487,00	170,00	834,00	3.747,94	-
Gest 21 Inmobiliaria, S.L.U. (b)	Coruña	Cartera	49,78%	2.420,00	0,00	(1,00)	1.204,68	-
Hoteles Participados, S.L.	Madrid	Cartera	50,00%	7.242,85	21.728,56	592,23	14.492,89	-
Inversiones Ahorro 2.000, S.A.	Madrid	Cartera	20,00%	20.133,50	279,41	1.703,43	5.433,40	-
Participaciones Agrupadas, S.L.	Madrid	Cartera	25,00%	12.503,00	40.572,00	1357,00	12.500,75	-
Ponto Inversiones, S.L.	Madrid	Cartera	50,00%	18.030,00	0,00	370,00	9.015,10	-
Alborada Gas, A.I.E.	Tenerife	Arren.Buques	34,44%	546,92	(284,27)	(93,26)	45,91	-
Centro de Atención de Llamadas, S.A.	Vigo	Tecnología	30,00%	230,00	34,51	25,30	133,92	-
Cidade Universitaria, S.A.	Vigo	P. Inmobiliaria	25,00%	3.006,00	(89,71)	(111,76)	976,50	-
Crhon Technologies, S.L.	Vigo	Consult Tecn.	47,50%	8.162,21	(3.208,62)	(148,01)	2.493,15	-
Sogevinus S.G.P.S., S.A.	Oporto	Bebidas	100,00%	3.550,00	4.201,51	(1.365,69)	7.162,12	-
R Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A.	Coruña	Comunicaciones	28,46%	60.806,00	(33.017,00)	(14.928,00)	3.456,24	-
Deteinsa, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	25,00%	7.047,00	(74,34)	445,46	1.780,35	96,99
Nautilus Gas II, A.I.E.	Tenerife	Arren. Buques	25,73%	53.995,00	(16.579,30)	(7.386,12)	6.333,21	-
Poseidon Gas II, A.I.E.	Tenerife	Arren. Buques	25,73%	57.220,00	(18.180,59)	(14.726,56)	2.748,52	-
Exportalia, S.L.	Madrid	Financiera	28,50%	1.256,14	(12,25)	(496,72)	254,76	-
World Fish Site, S.A.	Vigo	Pesca	21,02%	1.143,70	(14,73)	(178,80)	0,00	-
Eido do Mar I, A.I.E.	Tenerife	Arren. Buques	35,00%	7.903,30	(851,95)	(808,11)	1.303,41	-
Eido do Mar II, A.I.E.	Tenerife	Arren. Buques	35,00%	8.414,10	(1.824,99)	(1.576,31)	1.567,89	-

Sociedades sin cotización oficial a 31/12/2003 y % participación >20%	Domicilio	Actividad	% Partic.	Datos de la Sociedad			Valor Neto	Dividendo
				Capital	Reservas	Rtdos	En Libros	2.003
Eido do Mar III, A.I.E.	Tenerife	Arren. Buques	35,00%	5.974,06	(1.539,79)	(857,87)	1.922,45	-
Eido do Mar IV, A.I.E.	Tenerife	Arren. Buques	35,00%	5.637,49	(1.535,94)	(865,56)	1.815,83	-
Eido do Mar V, A.I.E. (c)	Tenerife	Arren. Buques	31,95%	23.000,00	(4.370,74)	(2.907,74)	4.726,41	-
HLE, S..A.	Carballiño	Industrial Arren.	32,67%	7.100,00	0,21	(2.118,89)	1.407,16	-
Naviera Toralla, A.I.E.(c)	Tenerife	Buques	23,48%	9.000,00	(834,01)	(1.264,00)	1.530,29	-
Filmanova, S.L.	Coruña	Audiovisual	34,92%	102,05	753,97	(191,63)	502,00	-
Filmanova Invest, S.L.	Coruña	Audiovisual	25,00%	600,00	0,00	(8,02)	150,00	-
Geriatros, S.A.(c)	Vigo	Geriátricos Serv.	82,42%	6.552,85	1.066,60	92,03	5.449,04	-
Galebán Patrimonios, S.A. (b)	Coruña	Inversión	27,38%	300,00	(1,00)	(76,00)	111,01	-
Ibadesa Traiding , S.A.(a)	Vigo	Financiera	26,09%	320,70	413,31	35,58	348,47	-
Ibadesa Exportaciones y Servicios, S.A. (a)	Vigo	Financiera	42,79%	2.103,50	535,82	1.947,70	1.337,18	-
Raminova, S.G.P.S., S.A.	Braga	P.Inmobiliaria	39,53%				9.976,00	-
Siresa Noroeste, S.A.	Barcelona	Gestion R. Universit.	25,00%	3.125,72	(326,74)	(294,92)	659,29	-
Transmonbús, S.A,	Lugo	Transporte	33,96%	13.719,00	15.048,12	1.066,97	17.761,69	-
TOTAL							195.593	
Valor Participaciones a través Banco Gallego							(7.729)	
Valor en EEFF ind. de PARTICIPACIONES y PART. EMP. GRUPO sin cotización							187.864	

(a) Participación consolidada a través de Banco Gallego y Vibarco.

(b) Participación a través de Banco Gallego.

(c) Participada conjunta a través de Banco Gallego.

Los dividendos son los cobrados por Caixanova.

III.4.3 SITUACION A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2.004

Cuentas Individuales (Miles de Euros)	Valor en Libros 30.09.04	F.F.V.	Valor neto 30.09.04
A.- Sdades. Consolidables por Integración Global			
Banco Gallego, S.A.	90.151	14.901	75.250
Vibarco, S.A.	5.186	298	4.888
B.- Sdades Consolidables por Integración Proporcional			
Inversiones Ahorro 2000, S.A.	4.027	0	4.027
Participaciones Agrupadas, S.L.	12.501	0	12.501
Ponto Inversiones, S.L.	9.015	0	9.015
Anira Inversiones, S.L.	8.300	0	8.300
Hoteles Participados, S.L.	14.493	0	14.493
C.- Sdades Consolidables por Puesta en Equivalencia			
Cotizadas			
Pescanova, S.A.	4.810	0	4.810
Unión Fenosa, S.A.	184.789	0	184.789
Tavex Algodonera, S.A.	4.179	0	4.179
No Cotizadas			
Alborada Gas A.I.E.	186	140	46
Bodegas Vinum Terrae, S.L.	1.214	0	1.214
Centro de Atención de Llamadas, S.A.	146	18	128
Cidade Universitaria, S.A.	1.012	45	967
Crhon Technologies, S.L.	3.492	0	3.492
Desarrollos Territoriales Inmobiliarios, S.A.	1.780	0	1.780
Eido do Mar I, A.I.E.	2.766	1.463	1.303
Eido do Mar II, A.I.E.	2.945	1.377	1.568
Eido do Mar III, A.I.E.	2.987	1.065	1.922
Eido do Mar IV, A.I.E.	2.819	1.003	1.816
Eido do Mar V, A.I.E.	4.600	1.641	2.959
Eido do Mar VI, A.I.E.	1.665	504	1.161
Exportalia, S.A.	534	321	213
Filmanova, Invest, S.A.	323	2	321
Filmanova, S.L.	502	0	502
Geriatros, S.A.	5.070	0	5.070
Hispano Lusa, Cía Tecnológica de Edificación, S.A.	2.320	1.067	1.253
Industrial de Pref. Tecnológ. de Hormigón de Lugo, S.A.	3.000	0	3.000
Industrial de Pref. Tecnológ. de Hormigón de Madrid, S.A.	1.700	0	1.700
Nautilus Gas II, A.I.E.	14.722	8.388	6.333
Naviera Toralla, A.I.E.	1.620	447	1.173
Netaccede, S.A.	456	65	391
Prefabricados Tcnolog. De Hormigón, S.L. (Prethor)	1	0	1
Julián Martín, S.A.	3.409	0	3.409
Luso Galaica de Traviesas, S.A.	500	0	500
Poseidon Gas II, A.I.E.	14.722	11.973	2.749
R Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A.	25.088	21.426	3.661
Raminova, S.G.P.S., S.A.	9.976		9.976
Siresa Noroeste, S.A.	781	155	626
Soluciones Medioambientales y Aguas, S.A.	132	3	129
Sogevinus, S.G.P.S., S.A.	23.461	1.505	21.956
Transmonbus, S.L.	18.000	170	17.830
World Fish Site, S.A.	401	401	0
TOTALES	489.781	68.378	421.401

COMPOSICION DE LA CARTERA

(Importes en Miles de Euros)	Coste	F.F.V.	Neto
ACCIONES Y TITULOS DE R.V.	269.566	58.037	211.529
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	128.225	16.704	111.521
PARTICIPACIONES	364.312	51.675	312.637
	762.103	126.416	635.687

III.4.4 CONCILIACION CON ESTADOS FINANCIEROS

Estados Financieros Consolidados a 31 de diciembre de 2003

Cuentas Consolidadas	Valor a 31/12/2003	FFV a 31/12/2003	Valor Neto a 31/12/2003
A.- SOCIEDADES CONSOLIDABLES POR INTEGRACION GLOBAL			
Banco Gallego, S.A.	N/A	N/A	N/A
Vibarco, S.A.	N/A	N/A	N/A
Ponto Inversiones	N/A	N/A	N/A
Galebán Comercial, S.L.U.	N/A	N/A	N/A
Gest 21 Inmobiliaria, S.L.U.	N/A	N/A	N/A
Gest 21, S.L.U.	N/A	N/A	N/A
B.- SOCIEDADES CONSOLIDABLES POR INTEGRACION PROPORCIONAL			
Participaciones Agrupadas, S.L.	N/A	N/A	N/A
Inversiones Ahorro 2.000, S.A.	N/A	N/A	N/A
C.- SOCIEDADES CONSOLIDABLES EN PUESTA EN EQUIVALENCIA			
Cotizadas			
Pescanova, S.A.	8.028	-	8.028
Adolfo Domínguez, S.A.	4.096	-	4.096
Sacyr	31.138	-	31.138
NH Hoteles	28.705	-	28.705
Unión Eléctrica Fenosa, S.A.	102.965	-	102.965
Távex Algodonera, S.A.	4.996	-	4.996
Ence, S.A.	11.073	-	11.073
No Cotizadas			
Sogevinus S.G.P.S., S.A.	9.011	-	9.011
R Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A.	3.729	-	3.729
Transmonbus, S.L.	9.597	-	9.597
Deteinsa, S.A.	1.824	-	1.824
Nautilus Gas II, A.I.E.	6.339	-	6.339
Poseidon Gas II, A.I.E.	2.751	-	2.751
Eido do Mar, A.I.E. (6 agrupaciones)	14.976	-	14.976
Naviera Toralla, A.I.E.	1.889	-	1.889
Geriatros, S.A.	7.484	-	7.484
Crhon Technologies, S.L.	1.047	-	1.047
Raminova, S.G.P.S., S.A.	5.463	-	5.463
Hispano Lusa, Ci. Tecnológica de Edificación, S.A.	1.682	-	1.682
OTRAS ACCIONES Y TITULOS DE R.V.	336.225	67.137	269.088
OTRAS PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	608	-	608
OTRAS PARTICIPACIONES	11.255	-	11.255
	604.881	67.137	537.744
ACCIONES Y TITULOS DE R.V.	336.225	67.137	269.088
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	17.103	-	17.103
PARTICIPACIONES	251.553	-	251.553
	604.881	67.137	537.744

Estados Financieros Individuales a 31 de diciembre de 2003

	Valor a 31/12/2003	FFV a 31/12/2003	Valor Neto a 31/12/2003
A.- SOCIEDADES CONSOLIDABLES POR INTEGRACION GLOBAL	101.346	19.506	81.840
Banco Gallego, S.A.(*)	90.151	19.209	70.942
Vibarco, S.A. (*)	2.180	297	1.883
Ponto Inversiones	9.015	-	9.015
Galebán Comercial, S.L.U.(***)	N/A	N/A	N/A
Gest 21 Inmobiliaria, S.L.U.(***)	N/A	N/A	N/A
Gest 21, S.L.U.(***)	N/A	N/A	N/A
B.- SOCIEDADES CONSOLIDABLES POR INTEGRACION PROPORCIONAL	17.933	-	17.933
Participaciones Agrupadas, S.L.	12.500	-	12.500
Inversiones Ahorro 2.000, S.A.	5.433	-	5.433
C.- SOCIEDADES CONSOLIDABLES EN PUESTA EN EQUIVALENCIA			
Cotizadas	163.753	3.428	160.325
Pescanova, S.A.	4.810	-	4.810
Adolfo Domínguez, S.A.	7.627	3.428	4.199
Unión Eléctrica Fenosa, S.A.	135.676	-	135.676
Távex Algodonera, S.A.	4.179	-	4.179
Ence, S.A.	11.461	-	11.461
No Cotizadas	135.961	52.461	83.500
Sogevinus S.G.P.S., S.A. (*)	8.461	1.299	7.162
R Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A.	25.088	21.631	3.457
Transmonbus, S.L.	18.000	238	17.762
Hoteles Participados S.L.	14.493	-	14.493
Deteinsa, S.A.	1.780	-	1.780
Nautilus Gas II, A.I.E.	14.722	8.388	6.334
Poseidon Gas II, A.I.E.	14.722	11.973	2.749
Eido do Mar , A.I.E. (6 agrupaciones)	17.782	7.053	10.729
Naviera Toralla, A.I.E.	1.620	447	1.173
Geriatros, S.A. (*)	3.989	-	3.989
Crhon Technologies, S.L.	3.008	516	2.492
Raminova,S.G.P.S.,S.A.	9.976	-	9.976
Hispano Lusa, Ci. Tecnológica de Edificación, S.A.	2.320	916	1.404
TOTAL	418.993	75.395	343.598
OTRAS PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	67	2	65
OTRAS PARTICIPACIONES (no significativas individualmente)	5.693	1.167	4.526
OTRAS ACCIONES Y TITULOS DE R.V. (**)	320.881	66.320	254.561
	745.634	142.884	602.750
ACCIONES Y TITULOS DE R.V.	320.881	66.320	254.561
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	104.848	20.807	84.041
PARTICIPACIONES	319.905	55.757	264.148
	745.634	142.884	602.750

(*) Sociedades contabilizadas como Participaciones Empresas del Grupo

(**) No se detalla individualmente ninguna de ellas al no ser estratégicas

(***) Sociedades participadas por el Banco Gallego

Estados Financieros Consolidados a 30 de septiembre de 2004

Cuentas Consolidadas	Valor a 30/9/2004	FFV a 30/9/2004	Valor Neto a 30/9/2004
A.- SOCIEDADES CONSOLIDABLES POR INTEGRACION GLOBAL			
Banco Gallego, S.A.	N/A	N/A	N/A
Vibarco, S.A.	N/A	N/A	N/A
B.- SOCIEDADES CONSOLIDABLES POR INTEGRACION PROPORCIONAL			
Inversiones Ahorro 2.000, S.A.	N/A	N/A	N/A
Participaciones Agrupadas, S.L.	N/A	N/A	N/A
Anira Inversiones S.L.	N/A	N/A	N/A
Ponto Inversiones S.L.	N/A	N/A	N/A
Hoteles Participados S.L.	N/A	N/A	N/A
C.- SOCIEDADES CONSOLIDABLES EN PUESTA EN EQUIVALENCIA			
Cotizadas			
Pescanova, S.A.	8.416	-	8.416
Unión Fenosa, S.A.	139.994	-	139.994
Tavex Algodonera, S.A.	4.945	-	4.945
No Cotizadas			
Alborada Gas A.I.E.	46	-	46
Bodegas Vinum Terrae, S.L.	1.071	-	1.071
Centro de Atención de Llamadas, S.A.	98	-	98
Cidade Universitaria, S.A.	700	-	700
Crhon Technologies, S.L.	2.392	-	2.392
Desarrollos Territoriales Inmobiliarios, S.A.	1.825	-	1.825
Eido do Mar , A.I.E. (6 agrupaciones)	10.737	-	10.737
Exportalia, S.A.	174	-	174
Filmanova, Invest, S.A.	307,3	-	307
Filmanova, S.L.	241	-	241
Geriatros, S.A.	4.520	-	4.520
Hispano Lusa, Cía Tecnológica de Edificación, S.A.	1.078	-	1.078
Industrial de Pref. Tecnológ. de Hormigón de Lugo, S.A.	1.847	-	1.847
Industrial de Pref. Tecnológ. de Hormigón de Madrid, S.A.	1.212	-	1.212
Nautilus Gas II, A.I.E.	6.334	-	6.334
Naviera Toralla, A.I.E.	1.173	-	1.173
Netaccede, S.A.	458	-	458
Prefabricados Tecnolog. De Hormigón, S.L. (Prethor)	-108	-	-108
Julián Martín, S.A.	3.877	-	3.877
Luso Galaica de Traviesas, S.A.	500	-	500
Poseidon Gas II, A.I.E.	2.749	-	2.749
R Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A.	2.183	-	2.183
Raminova, S.G.P.S., S.A.	9.761	-	9.761
Siresa Noroeste, S.A.	640	-	640
Soluciones Medioambientales y Aguas, S.A.	131	-	131
Sogevinus, S.G.P.S., S.A.	19.939	-	19.939
Transmonbus, S.L.	10.393	-	10.393
World Fish Site, S.A.	204	-	204
OTRAS ACCIONES Y TITULOS DE R.V.	289.183	58.878	230.305
OTRAS PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	5.443	-	5.443
OTRAS PARTICIPACIONES	94.140	-	94.140
	626.603	58.878	567.725
ACCIONES Y TITULOS DE R.V.	289.183	58.878	230.305
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	32.294	-	32.294
PARTICIPACIONES	305.126	-	305.126
	626.603	58.878	567.725

Los saldos remanentes que figuran en OTRAS PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO y OTRAS PARTICIPACIONES corresponden a las participaciones de sociedades por parte del Banco Gallego y a la valoración de las participaciones indirectas en sociedades que se detentan a través de la sociedades puestas en consolidación por Integración Proporcional

CAPITULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1. PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

- IV.1.1. Descripción de las principales actividades y negocios
- IV.1.2. Posicionamiento relativo de la Entidad dentro del sector bancario

IV.2. GESTION DE RESULTADOS

- IV.2.1. Cuenta de resultados
- IV.2.2. Rendimiento medio de los empleos
- IV.2.3. Coste medio de los recursos
- IV.2.4. Margen de intermediación
- IV.2.5. Comisiones y otros ingresos
- IV.2.6. Gastos de explotación
- IV.2.7. Saneamientos, provisiones y otros resultados
- IV.2.8. Resultados y recursos generados

IV.3. GESTION DEL BALANCE

- IV.3.1. Balance
- IV.3.2. Tesorería y entidades de crédito
- IV.3.3. Inversiones crediticias
- IV.3.4. Deudas del Estado y cartera de valores
- IV.3.5. Otras cuentas de activo
- IV.3.6. Recursos ajenos
- IV.3.7. Recursos propios
- IV.3.8. Otras cuentas de pasivo

IV.4. GESTION DEL RIESGO

- IV.4.1. Riesgo de interés
- IV.4.2. Riesgo crediticio
- IV.4.3. Riesgo de contraparte, tipos de interés y tipos de cambio
- IV.4.4. Riesgo de tipo de cambio

IV.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

- IV.5.1. Grado de estacionalidad del negocio
- IV.5.2. Circular 9/1999 del Banco de España
- IV.5.3. Dependencia sobre patentes y marcas
- IV.5.4. Litigios o arbitrajes de importancia significativa
- IV.5.5. Interrupción de actividades

IV.6. INFORMACIONES LABORALES

- IV.6.1. Número de empleados, clasificados por categorías
- IV.6.2. Negociación colectiva
- IV.6.3. Política de ventajas al personal

IV.7. POLITICA DE INVERSIONES

- IV.7.1. Descripción de las principales inversiones
- IV.7.2. Inversiones en curso de realización
- IV.7.3. Inversiones futuras

IV.1. PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

IV.1.1. DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

Los datos Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) que se presentan a continuación, salvo mención en contrario, son a nivel consolidado.

Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) es una entidad financiera que enmarca su actividad dentro de la banca universal, dedicando una especial atención al sector familiar y al sector empresarial gallego, tanto industrial como comercial, y tanto a la pequeña como a la mediana y gran empresa.

La caída del beneficio observada en el año 2002 respecto al ejercicio 2001, viene explicada en un 80% por el elevado saneamiento realizado por la descendente evolución de la cotización de la cartera de títulos y la dotación realizada en el capítulo de participaciones permanentes.

La principal actividad de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) es la banca minorista.

Es de destacar la especial sensibilidad que Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) mantiene hacia el tejido empresarial de Galicia apostando fuertemente por los proyectos empresariales productivos que generan riqueza y empleo en la Comunidad Autónoma. En este sentido la inversión crediticia de la nueva Caja experimentó un crecimiento superior a los 2.171 millones de euros durante el periodo 2.001-2.003.

El sector institucional recibe asimismo la atención de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) a través de los múltiples convenios de servicio firmados por la Entidad con colegios profesionales, asociaciones e instituciones diversas, lo que tiene su complemento en la financiación a la administración pública, ya sea ésta estatal, autonómica o local.

Un mayor desglose de las principales áreas de negocio y de la evolución que éstas han experimentado en los últimos ejercicios, permite un conocimiento más profundo de la actividad desarrollada por la entidad emisora.

RECURSOS CAPTADOS DE CLIENTES

Durante el periodo 2.001-2.003 Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA), ha mantenido un constante crecimiento de los recursos captados a clientes habiéndose incrementado en aproximadamente 2.858 millones de euros, de los que la mayoría corresponden a recursos de balance.

RECURSOS CAPTADOS A CLIENTES (en miles de euros)

	<i>Ejercicio</i>			<i>% de variación</i>	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
Acreedores Administraciones Públicas	305.319	284.733	280.753	7,23	1,42
Acreedores Otros Sectores Residentes	8.814.905	7.854.493	7.205.732	12,23	9,00
Cuentas a la vista	3.609.916	3.212.089	3.023.046	12,39	6,25
Depósitos a plazo	4.200.748	3.274.860	2.899.298	28,27	12,95
Cesión temporal de activos	1.004.241	1.367.544	1.283.388	(26,57)	6,56
Acreedores Otros Sectores No Residentes	895.280	890.205	881.263	0,57	1,01
Cuentas a la vista	194.284	167.500	148.641	15,99	12,69
Depósitos a plazo	699.228	721.788	709.910	(3,13)	1,67
Otras cuentas	1.768	917	22.712	92,80	(95,96)
Débitos Representados por Valores Negociables	840.053	304.050	184.050	176,29	65,20
Financiación Subordinada	333.479	131.216	52.000	154,15	152,34
TOTAL RECURSOS AJENOS	11.189.036	9.464.697	8.603.798	18,22	10,01
Fondos de Inversión	676.327	577.744	640.274	17,06	(9,77)
Otros Recursos	765.003	779.929	528.265	(1,91)	47,64
TOTAL PASIVO FUERA DE BALANCE	1.441.330	1.357.673	1.168.539	6,16	16,19
TOTAL RECURSOS CAPTADOS	12.630.366	10.822.370	9.772.337	16,71	10,74
En Euros	10.798.877	9.120.809	7.993.010	18,40	14,11
En Moneda Extranjera	390.159	343.888	610.788	13,46	(43,70)
TOTAL RECURSOS AJENOS	11.189.036	9.464.697	8.603.798	18,22	10,01

Depósitos de Ahorro y Otros Débitos a Plazo (en miles de euros)

	<i>Ejercicio</i>			<i>% de variación</i>	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
Hasta 3 meses	3.072.210	1.604.639	2.619.571	91,46	(38,74)
Entre 3 meses y un año	1.250.610	2.341.363	890.176	(46,59)	163,02
Entre un año y 5 años	1.596.711	1.447.896	1.428.978	10,28	1,32
TOTAL RECURSOS AJENOS	5.919.531	5.393.898	4.938.725	9,74	9,22

INVERSION CREDITICIA

Durante el ejercicio 2003, se han concedido préstamos y créditos por un importe de 4.458,8 millones de euros, concretados en 843.696, lo que representa un incremento anual del 23,5% con respecto al año anterior. Siendo la estructura de evolución análoga en los últimos ejercicios, en 2003 se acentuaron las inversiones con destino vivienda, que aumentó 255,37 millones de euros, y las destinadas a la actividad empresarial, cuyos desembolsos superaron en un 36,1% a los concedidos en el año 2002.

En la actividad del año, cabe destacar el lanzamiento de dos nuevas modalidades de préstamo hipotecario, la Hipoteca Mixta, que combina tres años de interés fijo con el posterior período de interés variable, y la Hipoteca Joven, que amplía el período de amortización hasta los 35 años, aligerando la carga financiera para el cliente. Paralelamente, se intensificó la acción comercial en el crédito al consumo, con campañas especiales como las de Credinova Auto y Credinova Hogar, así como la dirigida a incrementar el número de unidades en circulación y el uso de la Tarjeta Comercio.

La evolución del crédito al sector privado residente ha tenido su base principal en los préstamos con garantía hipotecaria, que registran un aumento interanual del 21,9% (4,2 puntos más que en 2002) y absorben el 53% del incremento total de la cartera crediticia en el año. Asimismo, cabe resaltar el elevado y sostenido ritmo de crecimiento observado en la cartera comercial, que registra un aumento del 11,7%.

La progresión y consolidación de la actividad crediticia en el mercado internacional se refleja en la cartera de préstamos al sector no residente, que registra una tasa de variación interanual del 38,4%. Los préstamos nuevos con destino vivienda, que experimentan un incremento del 11,4% con respecto a los desembolsos efectuados en el ejercicio precedente, alcanzan los 512,28 millones de euros, manteniendo análogo nivel de estructura que el existente al cierre de 2001.

Con respecto a los saldos reflejados en balance, Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) ha alcanzado un crecimiento de su inversión crediticia bruta en el periodo transcurrido desde el cierre del ejercicio 2.002 hasta el cierre de 2.003 de 1.484 millones de euros, que en términos porcentuales supone un 19,43%.

Por otro lado, y a pesar del incremento producido en la inversión crediticia, Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) ha seguido manteniendo su política de contención de operaciones de crédito en situación dudosa, habiendo pasado de 46.659 millones de euros aproximadamente en 2.001 a 49.520 millones de euros aproximadamente en 2.003, lo que supone un incremento menos que proporcional con respecto a la masa general. Se ha conseguido aunar los esfuerzos de buscar crecimiento a través de nuevas operaciones respetando la calidad del riesgo contraído. En paralelo, Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) ha aumentado su cobertura de operaciones irregulares, detentando al cierre del ejercicio 2.003 una tasa de morosidad de las más bajas del sector (0,56% sobre la inversión crediticia bruta) a la vez que alcanza una tasa de cobertura de las más elevadas en el sistema financiero (342,0 % sobre el total de activos dudosos).

INVERSION CREDITICIA EN CLIENTES (en miles de euros)					
	<i>Ejercicio</i>			<i>% de variación</i>	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
Inversión Crediticia por Sectores	8.803.340	7.580.200	6.566.215	16,14	15,44
Sector Público	311.585	322.481	341.789	(3,38)	(5,65)
Sector Privado	7.763.120	6.731.371	5.871.079	15,33	14,65
Sector No Residente	728.635	526.348	353.347	38,43	48,96
Activos Dudosos	49.520	58.154	46.659	(14,85)	24,64
TOTAL INVERSION CREDITICIA BRUTA	8.852.860	7.638.354	6.612.874	15,90	15,51
Fondo Provisión para Insolvencias	(169.371)	(129.113)	(100.141)	31,18	28,93
TOTAL INVERSION CREDITICIA NETA	8.683.489	7.509.241	6.512.733	15,64	15,30
RATIO DE MOROSIDAD	0,56%	0,76%	0,71%	(26,53)	7,90
COBERTURA ALCANZADA	342,03%	222,02%	214,62%	54,05	3,45

CUENTA DE RESULTADOS

El beneficio antes de impuestos obtenido por Caixanova en el ejercicio 2003 alcanza los 142,5 millones de euros, registrando una evolución creciente debido, básicamente, a la favorable evolución del margen de intermediación experimentó una mejora del 9,04%, alcanzando los 335,6 millones de euros, cifra que es equivalente al 2,68% del balance medio consolidado de la Entidad. Agregando a dicha mejora el efecto positivo registrado por las comisiones netas generadas en el ejercicio, el margen básico se eleva a 401.9 millones de euros, cifra que representa el 3,2% del activo total medio del Grupo Caixanova.

Por su parte, el favorable comportamiento registrado en el epígrafe de operaciones financieras, que invirtió su aportación con respecto al impacto negativo producido en el año 2002, ha contribuido a la mejora del 23,2% del

margen ordinario y a su asentamiento en el 3,5% sobre los activos totales medios de la Caja, tasa que resulta 0,34 puntos superior a la correspondiente a diciembre de 2002

En cuanto a los Gastos generales de administración, se observa un crecimiento del 8,3%, siendo los gastos de personal, con una variación anual del 11,1%, el determinante de este aumento, imputable en un 78% al incremento de 13,9 millones de euros en la dotación al fondo de pensiones respecto a la efectuada en el año precedente.

Menor resulta el crecimiento de la partida Otros gastos de administración, que experimentando un incremento anual del 2,7% -tasa 7 puntos inferior a la registrada en 2002-, redujo 0,05 puntos su peso relativo sobre los activos medios de la Entidad, hasta situarse en el 0,55%.

Por otro lado, el coste neto de insolvencias, configurado por los requerimientos de fondos de provisiones específicas y genéricas, así como por la aportación anual al fondo de cobertura estadística de insolvencias por importe de 25,68 millones de euros, alcanzó un importe global de 52,59 millones de euros.

Finalmente, el beneficio neto, una vez detraídos los 32.83 millones de euros correspondientes a impuestos devengados, alcanzó, tras una expansión anual del 106,44%, los 109,67 millones de euros.

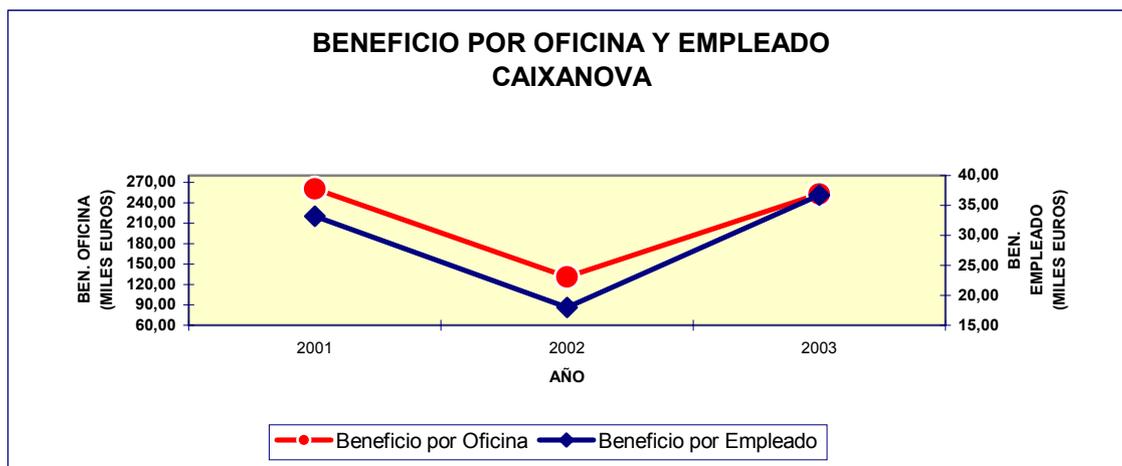
CUENTA ESCALAR DE RESULTADOS (en miles de euros)					
	<i>Ejercicio</i>			<i>% de variación</i>	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
Margen de intermediación	335.634	307.796	301.149	9,04	2,21
Margen básico	401.932	374.594	353.253	7,30	6,04
Margen ordinario	434.690	352.809	380.993	23,21	(7,40)
Margen de explotación	174.220	112.304	167.131	55,13	(32,80)
Beneficio antes de Impuestos	142.496	64.247	134.756	121,79	(52,32)
Beneficio despues de Impuestos	109.671	53.125	97.346	106,44	(45,43)
Gastos Explotación/Margen Básico	65,25%	64,67%	60,90%	0,90	6,19
Ratio de Eficiencia	60,09%	68,32%	56,28%	(12,06)	21,41

Margen básico = Margen intermediación Neto comisiones

Ratio de Eficiencia = Gastos de explotación / (Margen intermediación+ Neto comisiones+Otros ingresos)

De los agregados básicos de la cuenta escalar, el margen de intermediación experimenta una sensible mejoría en términos absolutos, alcanzando los 335,63 millones de euros, cifra que es equivalente al 2,68% de los activos totales medios de la Entidad. Agregando el efecto positivo registrado por los resultados por operaciones financieras generadas en el ejercicio, las cuales han alcanzado un volumen positivo de 32,8 millones de euros frente a un volumen negativo de 21,8 millones de euros en el ejercicio 2002, el margen ordinario se eleva a 434,69 millones de euros, representando el 3,47% del activo total medio de la Caja.

Un hecho que refleja la marcha financiera de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) es la evolución relativa (por empleado y oficina) de los resultados de ésta. Así, el Beneficio/Empleado creció desde los 33,21 miles de euros de 2.001 hasta los 36,74 miles de euros en 2.003 (variación del 10,6%), y el Beneficio/Oficina se mantuvo prácticamente equilibrado desde los 260,28 miles de euros en 2.001 hasta 253,28 miles de euros al cierre de 2.003 (variación negativa del 2,69%) pese a contar con 59 oficinas nuevas abiertas en el período analizado. Esta tendencia se vió matizada en el ejercicio 2.002 ya que el Beneficio/Empleado pasó a los 18,0 miles de euros (variación negativa del 45,82%), y el Beneficio/Oficina pasó a los 131,50 miles de euros (variación negativa del 49,48%) registrando una evolución decreciente debido, básicamente, al requerimiento de dotación de fondos por el resultado de operaciones bursátiles.



IV.1.2. POSICIONAMIENTO RELATIVO DE LA ENTIDAD DENTRO DEL SECTOR BANCARIO

Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) se sitúa, dentro del conjunto de las Cajas de Ahorro, como una Caja Grande que, a 31 de diciembre de 2.003, ocupa el puesto número 12 por inversión crediticia de las 47 existentes.

Se indica a continuación el posicionamiento de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA), en términos de cuota de mercado, en la Comunidad Autónoma Gallega. CAIXANOVA controlaba, 31 de diciembre de 2.003, el 20,27 % del negocio financiero de la Comunidad gallega, cifra que asciende a un 38,95 % si se considera exclusivamente el sector de Cajas de Ahorro.

	Cuota en Galicia (en %)		Cuota Nacional(en %)	
	Sector Cajas	Total sistema	Sector Cajas	Total sistema
DEPOSITOS				
Sector Público	38,50%	22,16%	1,93%	0,76%
Sector Privado	40,79%	23,84%	2,28%	1,30%
Total	40,52%	23,46%	2,18%	1,18%
INVERSION				
Sector Público	26,70%	12,70%	2,40%	0,89%
Sector Privado	37,99%	17,54%	1,85%	0,87%
Total	37,51%	17,34%	1,87%	0,87%
TOTAL				
Sector Público	32,31%	17,20%	2,18%	0,83%
Sector Privado	39,46%	20,84%	2,08%	1,10%
Total	38,95%	20,27%	2,02%	1,02%

Esta cuota viene propiciada por su amplia presencia en todo el ámbito de la Comunidad Autónoma de Galicia, a través de 396 oficinas abiertas a las que se han de añadir 37 oficinas abiertas fuera del ámbito de la Comunidad Autónoma de Galicia. Con respecto al ejercicio 2.002, el número de oficinas se ha visto aumentado con motivo de la reestructuración y optimización de la red efectuada para eliminar las duplicidades que ocasionó la integración de las redes individuales de cada una de las Entidades fusionadas y al plan de expansión de negocio fuera del ámbito de la Comunidad Autónoma de Galicia . El detalle de oficinas que están abiertas por Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) es el siguiente:

PROVINCIA	Ejercicio			% de variación	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
	A Coruña	61	53	50	15,09
Lugo	19	19	18	-	5,56
Ourense	112	111	105	0,90	5,71
Pontevedra	204	198	191	3,03	3,66
Madrid	17	11	5	54,55	120,00
Barcelona	1	1	-	-	-
León	1	1	-	-	-
Bilbao	1	1	-	-	-
Valencia	1	1	-	-	-
Valladolid	1	-	-	-	-
Alicante	1	-	-	-	-
Murcia	1	-	-	-	-
Sevilla	1	-	-	-	-
Málaga	1	-	-	-	-
Las Palmas	1	-	-	-	-
Tenerife	1	-	-	-	-
Zaragoza	1	-	-	-	-
Portugal	3	3	2	-	50,00
Miami	1	1	-	-	-
Of. Representación	4	4	3	-	33,33
TOTAL	433	404	374	7,18	8,02

Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) dispone de una amplia oferta de productos que permiten satisfacer de forma integral las necesidades financieras de su clientela, abarcando desde los productos tradicionales de ahorro y financiación hasta aquellos cuya demanda en el mercado se está impulsando en los últimos años (fondos de inversión, fondos de pensiones, seguros, leasing, factoring,...).

El mercado principal de CAIXANOVA, donde desarrolla su actividad, es la Comunidad Autónoma de Galicia. A continuación se presentan algunos datos comparados con la otra caja gallega(datos individuales) y con el Banco Pastor:

Datos a 31 de diciembre de 2.003
(en miles de euros)

TOTAL ACTIVO
INVERSIÓN CREDITICIA
DÉBITOS A CLIENTES
FONDOS PROPIOS
BENEFICIOS EJERCICIO
RED BANCARIA DE OFICINAS
PLANTILLA

Caixanova	Caixa Galicia	Banco Pastor
11.320.492	26.539.030	10.354.287
7.464.990	12.046.953	9.642.302
8.582.962	14.197.099	7.018.006
780.301	987.467	540.596
93.212	166.254	59.634
433	715	507
2.491	3.431	2.980

Únicamente efectuamos la comparación con CAIXA GALICIA, dado que los ámbitos de actuación son prácticamente idénticos. No realizamos la comparación con Cajas de tamaño similar al de CAIXANOVA ya que no existe, o es muy poco significativa la coincidencia con ellas en los mercados geográficos de actuación de nuestra Entidad. Por tanto, al objeto de mostrar una información relevante, se ha tomado como criterio principal y más ilustrativo el de territorialidad en detrimento del criterio de tamaño.

IV.1.3. INFORMACIÓN FINANCIERA DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO
Datos individuales a 31 de diciembre de 2.003

ACTIVO (en miles de euros)	Caixanova	Banco Gallego
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	279.930	33.061
DEUDAS DEL ESTADO	1.032.269	90.824
ENTIDADES DE CREDITO	522.267	260.670
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	7.464.990	1.215.888
OBLIG. Y OTROS VALORES RENTA FIJA	956.105	127.706
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS RTA. VARIABLE	254.561	5.105
PARTICIPACIONES	348.189	12.715
OTROS ACTIVOS	462.181	58.664
TOTAL ACTIVO	11.320.492	1.804.633

PASIVO (en miles de euros)	Caixanova	Banco Gallego
ENTIDADES DE CRÉDITO	553.711	152.201
DÉBITOS A CLIENTES	8.582.962	1.422.059
DÉBITOS REPRES. POR VALORES NEGOC.	840.053	-
OTROS PASIVOS	265.986	59.915
PASIVOS SUBORDINADOS	297.479	36.000
FONDOS PROPIOS	780.301	134.458
TOTAL PASIVO	11.320.492	1.804.633

Cuenta de Perdidas y Ganancias (en miles de euros)	Caixanova	Banco Gallego
INTERESES Y RENDIM. ASIMILADOS	463.172	75.100
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(178.292)	(24.178)
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	284.880	50.922
INGRESOS NO FINANCIEROS	73.353	18.749
GASTOS DE EXPLOTACION	(215.669)	(46.281)
SANEAMIENTOS y PROVISIONES	(22.330)	(8.507)
D) RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	120.234	14.883
IMPUESTOS	(27.022)	(2.775)
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	93.212	12.108

Otros datos	Caixanova	Banco Gallego
Rentabilidad / Activos Totales medios	1,11	0,87
Rentabilidad / Recursos Propios Medios	17,80	12,71
Número de Oficinas	433	155
Número de Empleados	2.491	594

IV.2. GESTION DE RESULTADOS

IV.2.1. CUENTA DE RESULTADOS

El resultado neto antes de impuestos asciende a nivel consolidado, al 31 de diciembre de 2.003, a 142.496 miles de euros, que supondrían una variación positiva con respecto al dato agregado a la misma fecha del año anterior (31/12/2.002) de 78.249 miles de euros más, equivalente a un aumento del 121,79%.

En el análisis de la estructura de la cuenta de resultados, junto al crecimiento del margen de intermediación financiera hasta una cifra de 335.634 miles de euros, que representaría un aumento de 27.838 miles de euros con respecto a la suma contabilizada en el ejercicio precedente, puede destacarse el aumento que se obtendría a nivel del margen ordinario, agregado que alcanza un importe de 434.690 miles de euros, al 31 de diciembre de 2.003. Con ello, el margen ordinario se sitúa 81.881 miles de euros por encima de la suma de registrada al término del año anterior, aumento que equivale a una tasa del 23,21% en términos porcentuales, y que se sustenta, fundamentalmente, en la mejora de los resultados obtenidos por operaciones financieras generadas en el ejercicio, las cuales han alcanzado un volumen positivo de 32,8 millones de euros frente a un volumen negativo de 21,8 millones de euros en el ejercicio 2002.

Respecto a las Comisiones netas, al cierre del ejercicio 2.003 se sitúan en un importe de 66,29 millones de euros, importe que viene a refrendar la actuación efectuada en este aspecto en el ejercicio precedente, motivado por la mayor actividad de la Entidad en la emisión de tarjetas y por el incremento de actividad producido en el volumen de transferencias de efectivo efectuadas, tratamiento de cheques, avales y créditos documentarios, así como por la actualización de comisiones por mantenimiento de cuentas que se efectuó a finales del ejercicio 2.001.

Finalmente, y tras haber constituido fondos de provisiones genéricos en cuantía superior a las necesidades resultantes de la aplicación de la normativa vigente, el beneficio antes de impuestos asciende, al 31 de diciembre de 2.003, a la citada cifra de 142.496 miles de euros, que representa un peso sobre el activo total gestionado por la Caja (R.O.A.) del 1.08%.

En los gastos generales de administración se observa un crecimiento del 10,3% siendo los gastos de personal, con una variación anual del 13,8%, el determinante de este aumento, imputable en un 78% al incremento de 13,9 millones de euros en la dotación al fondo interno y a las aportaciones al fondo externo de pensiones respecto a la efectuada en el precedente.

Menor resulta el crecimiento de la partida Otros gastos de administración, que experimentando un incremento anual del 1,7% - tasa inferior a la registrada en 2002 - redujo 0,05 puntos su peso relativo sobre los activos medios de la Entidad, hasta situarse en el 0,5%.

El ratio de eficiencia, tomado como la suma de Gastos de Personal, Gastos Administrativos y Amortizaciones dividido entre el Margen Ordinario mejora a diciembre de 2.003 (60,3%) con respecto al ejercicio 2.002 (67,8%), por el incremento de gastos compensado por el mejor comportamiento de los resultados de operaciones financieras.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) sobre Activos Totales Medios es la siguiente:

	2003		2002		2001	
	Imnorte	S/ATM	Imnorte	S/ATM	Imnorte	S/ATM
INTERESES Y RENDIM. ASIMILADOS	521.226	4,16%	533.435	4,74%	538.150	5,40%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(202.784)	(1,62%)	(228.608)	(2,03%)	(239.800)	(2,40%)
RENDIM. DE LA CARTERA DE RTA. VARIABLE	17.192	0,14%	2.969	0,03%	2.799	0,03%
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	335.634	2,68%	307.796	2,73%	301.149	3,02%
COMISIONES PERCIBIDAS	86.053	0,69%	84.113	0,75%	66.940	0,67%
COMISIONES PAGADAS	(19.755)	(0,16%)	(17.315)	(0,15%)	(14.836)	(0,15%)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	32.758	0,26%	(21.785)	(0,19%)	27.740	0,28%
B) MARGEN ORDINARIO	434.690	3,47%	352.809	3,13%	380.993	3,82%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.793	0,01%	1.740	0,02%	1.259	0,01%
GASTOS DE PERSONAL	(174.468)	(1,39%)	(157.000)	(1,40%)	(138.226)	(1,39%)
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	(69.301)	(0,55%)	(67.443)	(0,60%)	(61.603)	(0,62%)
AMORT.Y SANEAM. ACTIVOS MAT. Y INMAT.	(15.209)	(0,12%)	(14.906)	(0,13%)	(14.406)	(0,14%)
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(3.285)	(0,03%)	(2.896)	(0,03%)	(886)	(0,01%)
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	174.220	1,39%	112.304	1,00%	167.131	1,68%
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	7.706	0,06%	1.760	0,02%	(3.492)	(0,04%)
AMORT. DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	(4.476)	(0,04%)	(927)	(0,01%)	(133)	(0,00%)
AMORT. Y PROVIS. INSOLVENCIAS NETO	(52.599)	(0,42%)	(40.564)	(0,36%)	(38.297)	(0,38%)
SANEAMIENTO INMOVILIZ. FINANC. NETO	20.578	0,16%	(11.110)	(0,10%)	9.764	0,10%
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	12.088	0,10%	10.691	0,09%	11.081	0,11%
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(15.021)	(0,12%)	(7.907)	(0,07%)	(11.298)	(0,11%)
D) RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	142.496	1,14%	64.247	0,57%	134.756	1,35%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(30.604)	(0,24%)	(11.122)	(0,10%)	(37.410)	(0,38%)
OTROS IMPUESTOS	(2.221)	(0,02%)	-	0,00%	-	0,00%
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	109.671	0,88%	53.125	0,47%	97.346	0,98%

Activos Totales Medios (ATM)

12.530.375

11.254.430

9.970.991

IV.2.2. RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS

La evolución de los tipos de mercado a lo largo de los últimos años tiene su reflejo en los rendimientos medios de los activos remunerados, los cuales han seguido una trayectoria paralela al entorno de tipos de mercado que han venido operando en los ejercicios 2.001, 2.002 y 2.003.

Los datos que se incluyen a continuación han sido obtenidos de los registros contables individuales de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) para los ejercicios 2.001, 2.002 y 2.003.

Rendimiento Medio de los Empleos									
	Ejercicio 2003			Ejercicio 2002			Ejercicio 2001		
	Saldos Medios	% Tipos Medios	Intereses y Rendim.	Saldos Medios	% Tipos Medios	Intereses y Rendim.	Saldos Medios	% Tipos Medios	Intereses y Rendim.
Caixa .Bancos Centrales v Entid. de	703.227	3,98	28.004	639.691	4,44	28.411	529.203	7,54	39.906
Deudas del Estado	1.182.350	4,48	52.925	1.466.521	4,36	63.913	1.543.513	5,75	88.758
Crédito sobre clientes	6.838.812	4,99	341.159	6.015.901	5,42	326.024	4.904.613	7,55	370.266
Cartera Valores Renta Fija	838.791	4,45	37.318	735.287	4,89	35.946	667.667	5,23	34.892
Cartera Valores Renta Variable	721.502	2,34	16.851	566.668	0,85	4.833	388.043	0,72	2.799
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	10.284.682	4,63	476.257	9.424.068	4,87	459.127	8.033.040	6,68	536.621
Activo material e inmaterial	245.571			218.953			195.563		
Otros activos	386.325			204.218			270.002		
ACTIVOS MEDIOS ACUMULADOS	10.916.578	4,36	476.257	9.847.239	4,66	459.127	8.498.606	6,31	536.621

Variación Anual Rendimiento Medio de los Empleos						
	Variación 03/02			Variación 02/01		
	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL.	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL.
Caixa v Bancos Centrales	2.822	(3.229)	(407)	8.332	(19.827)	(11.495)
Deudas del Estado	(12.385)	1.397	(10.988)	(4.427)	(20.418)	(24.845)
Crédito sobre clientes	44.597	(29.462)	15.135	83.895	(128.137)	(44.242)
Cartera Valores Renta Fija	5.060	(3.688)	1.372	3.534	(2.480)	1.054
Cartera Valores Renta Variable	1.321	10.697	12.018	1.288	746	2.034
EMPLEOS MEDIOS REMUNERADOS	41.414	(24.284)	17.130	92.621	(170.115)	(77.494)
Activo material e Inmaterial						
Otros activos						
EMPLEOS TOTALES MEDIOS	49.858	(32.728)	17.130	85.156	(162.650)	(77.494)

IV.2.3. COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS

Ante el escenario de posible subida de interés, la Entidad ha actuado para minimizar los efectos negativos y potenciar los aspectos positivos, para lo cual y entre otras actuaciones ha incrementado la duración de los recursos captados y realiza una gestión muy activa del riesgo de interés. Para ello se están revisando frecuentemente las tarifas de activo y pasivo en búsqueda de un adecuado equilibrio entre tipos fijos y tipos variables que permita garantizar una proyección sostenida del margen de intermediación en un escenario de previsible subida de tipos de interés.

Los datos que se incluyen a continuación han sido obtenidos de los registros contables individuales de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) para los ejercicios 2001, 2.002 Y 2.003.

Coste Medio de los Recursos

	Ejercicio 2003			Ejercicio 2002			Ejercicio 2001		
	Saldos	% Tipos	Intereses y Rendim.	Saldos	% Tipos	Intereses y Rendim.	Saldos	% Tipos	Intereses y Rendim.
	Medios	Medios		Medios	Medios		Medios	Medios	
Entidades de Crédito	702.385	3,93	27.636	893.814	4,51	40.343	587.592	6,56	38.525
Débitos a Clientes	8.071.339	1,59	128.237	7.431.778	1,95	145.067	6.493.557	2,82	182.909
Débitos repr. por valores negociables	683.752	3,12	21.310	265.318	4,27	11.326	246.854	4,07	10.042
Pasivos Subordinados	199.155	3,83	7.624	32.284	4,92	1.587	30.501	8,53	2.601
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	9.656.631	1,91	184.807	8.623.194	2,30	198.323	7.358.504	3,18	234.077
Otros pasivos	629.327			593.425			1.923.347		
Recursos Propios	630.621			630.621			565.389		
PASIVOS MEDIOS ACUMULADOS	10.916.578	1,69	184.807	9.847.239	2,01	198.323	8.498.606	2,75	234.077

Variación Coste Medio de los Recursos

	Variación 03/02			Variación 02/01		
	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL
Entidades de Crédito	(8.640)	(4.067)	(12.707)	20.077	(18.259)	1.818
Débitos a Clientes	12.484	(29.314)	(16.830)	26.428	(64.270)	(37.842)
Débitos repr. por valores negociables	17.862	(7.878)	9.984	751	533	1.284
Pasivos Subordinados	8.203	(2.166)	6.037	152	(1.166)	(1.014)
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	29.909	(43.425)	(13.516)	47.408	(83.162)	(35.754)
Otros pasivos						
Recursos Propios						
RECURSOS TOTALES MEDIOS	21.536	(35.052)	(13.516)	37.145	(72.899)	(35.754)

IV.2.4. MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

El Margen de Intermediación, en valores absolutos, se sitúa a cierre del ejercicio 2.003 en 335.634 miles de euros, consecuencia de la buena gestión financiera que ha permitido adaptar los recursos y las inversiones a la situación económica logrando atenuar la caída producida por la actuación en un entorno general de tipos de interés bajos, consiguiendo el sostenimiento relativo del margen mediante el crecimiento de masas de balance onerosas al objeto de tener unas variaciones absolutas y relativas positivas.

	<i>Ejercicio</i>			<i>% de variación</i>	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
INTERESES Y RENDIM. ASIMILADOS	521.226	533.435	538.150	(2,29)	(0,88)
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(202.784)	(228.608)	(239.800)	(11,30)	(4,67)
RENDIM. DE LA CARTERA DE RTA. VARIABLE	17.192	2.969	2.799	479,05	6,07
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	335.634	307.796	301.149	9,04	2,21
M. Intermediación /Activ. Totales Medios (ATM)	2,7%	2,7%	3,4%		
M. Intermediación /Activ. Medios Remunerados(AMR)	3,3%	3,3%	3,7%		

IV.2.5. COMISIONES Y OTROS INGRESOS

El volumen de las comisiones netas cobradas se constituye en un agregado especialmente significativo en las cuentas de resultados una vez que la evolución de los tipos de interés y de las condiciones generales del entorno económico-financiero amenaza con el estrechamiento de los márgenes.

Respecto a las Comisiones netas, al cierre del ejercicio 2.003 se sitúan en un importe de 66,29 millones de euros, importe que viene a refrendar la actuación efectuada en este aspecto en el ejercicio precedente, motivado por la mayor actividad de la Entidad en la emisión de tarjetas y por el incremento de actividad producido en el volumen de transferencias de efectivo efectuadas, tratamiento de cheques, avales y créditos documentarios, así como por la actualización de comisiones por mantenimiento de cuentas que se efectuó a finales del ejercicio 2.001.

Por otro lado, los resultados por operaciones financieras manifiestan una tendencia muy favorable, dado que los mercados, durante el ejercicio 2003, han posibilitado, por su evolución, realizar operaciones de compraventa de deuda y otros valores con resultados realizados positivos para la Entidad, en contraposición a lo observado en el año anterior, en donde se habían producido resultados negativos. En este sentido la Entidad durante el ejercicio 2003, y propiciado por la evolución de los tipos de interés durante dicho ejercicio, realizó múltiples operaciones de trading con títulos de deuda pública (este trading resultó negativo en el ejercicio 2002) y operaciones de venta de diversas referencias de deuda pública adquiridas en ejercicios precedentes y que detentaban plusvalías significativas. Las ventas de referencias de deuda pública que alcanzaron un volumen de 2.678 millones (1.362 millones en el 2002) fueron compensadas con la compra de referencias distintas, también de deuda pública por importe de 2.656 millones (942 millones en el 2002).

	<i>Ejercicio</i>			<i>% de variación</i>	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
COMISIONES PERCIBIDAS	86.053	84.113	66.940	2,31	25,65
COMISIONES PAGADAS	(19.755)	(17.315)	(14.836)	14,09	16,71
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	32.758	(21.785)	27.740	(250,37)	(178,53)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.793	1.740	1.259	3,05	38,20
COMISIONES y OTROS INGRESOS	100.849	46.753	81.103	115,71	(42,35)
Comisiones y otros ingresos /Activos Totales Medios (ATM)	0,80%	0,42%	0,92%		

IV.2.6. GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Como se puede observar en la tabla adjunta, la variación porcentual en el año 2003 sigue siendo positiva pero con un menor ritmo de crecimiento. La contención de los Gastos de explotación se plantea como un objetivo a conseguir en Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA), con el fin de alcanzar una situación financiera que permita enfrentarse con garantías de éxito al próximo futuro.

La Entidad proseguirá con los esfuerzos conducentes a la reducción de los gastos de administración a través del rediseño de los procesos y procedimientos operativos que permitan la optimización de la productividad y de la mejora en la gestión del gasto, adecuando la plantilla a las necesidades marcadas por el crecimiento equilibrado y eficiente del negocio, para lo cual se aprovecharán las sinergias que la integración efectuada produce a corto y medio plazo.

Los gastos generales de administración Personal y Otros Gtos. Administrativos se han visto incrementados en un total de 19.326 miles de euros con respecto a los contabilizados en el ejercicio precedente.

	<i>Ejercicio</i>			<i>% de variación</i>	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
GASTOS DE PERSONAL.	(174.468)	(157.000)	(138.226)	11,13	13,58
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	(69.301)	(67.443)	(61.603)	2,75	9,48
AMORT.Y SANEAM. ACTIVOS MAT. Y INMAT.	(15.209)	(14.906)	(14.406)	2,03	3,47
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(3.285)	(2.896)	(886)	13,43	226,86
GASTOS DE EXPLOTACION	(262.263)	(242.245)	(215.121)	8,26	12,61
Gastos de Personal/Gastos de Explotación	66,52%	64,81%	64,26%		
Gastos de Explotación /Activos Totales Medios (ATM)	2,09%	2,15%	2,45%		
Nº Medio de Empleados	2.985	2.952	2.931		
Coste Medio por Empleado (en euros)	58.448,2	53.184,3	47.160,0		
Nº de Oficinas	433	404	374		
Empleado por oficina	6,9	7,3	7,8		

En relación a los gastos de personal que representan la partida más importante de este epígrafe comentar que el 66% corresponde a sueldos y salarios, siendo de un 14% tanto las aportaciones a fondo de pensiones del personal, como las cuotas a la seguridad social.

En el apartado IV.6.3 se detalla con más profusión los compromisos a cubrir y las coberturas existentes, así como los datos numéricos en relación a éstos.

IV.2.7. SANEAMIENTOS, PROVISIONES Y OTROS RESULTADOS

La evolución de los importes que figuran en este epígrafe es consecuencia de una actuación prudente y conservadora por parte de la Entidad que ha permitido mejorar la cobertura de potenciales impagados hasta índices del 342,0% sobre los saldos dudosos a 31 de diciembre de 2.003, adaptándose, de este modo, a los cambios normativos que inciden en la prudencia en la gestión y cobertura de las operaciones crediticias.

El aumento del 29,66% de provisiones para insolvencias en el ejercicio 2.003, equivalente a unas dotaciones netas por importe de 52.599 miles de euros, tiene su enclave en dos componentes básicos: por una parte, el aumento de los créditos concedidos, que requieren una cobertura genérica acorde con su variación interanual; y, por otra, la dotación al fondo de cobertura estadística que ha requerido durante este año, en cumplimiento de la circular 9/99 del Banco de España, una aportación neta de 26 millones de euros, obtenida por diferencia entre el saldo a 31 de diciembre de 2002 de 49.133 miles de euros y a 31 de diciembre de 2003 de 74.812

El fondo de insolvencias se determina según los siguientes criterios

Fondo específico para los riesgos clasificados como dudosos, aplicados los criterios de calendario establecidos en la Circular 4/1991 del Banco de España. Esta provisión asciende a 24.035 miles de euros, de los que

22.448 miles de euros corresponden a inversión crediticia, 1.064 miles de euros corresponden a Obligaciones y otros valores de renta fija clasificados como activos dudosos y 523 miles de euros corresponden a riesgos de firma.

Fondo genérico que consiste en una provisión adicional equivalente al 1% de la inversión crediticia y otros riesgos (0,5% para las operaciones hipotecarias). Esta provisión asciende al 31 de diciembre de 2003 a 72.111 miles de euros.

Fondo para la cobertura estadística de insolvencia, que se debe dotar periódicamente con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, por la diferencia positiva existente entre el riesgo crediticio multiplicado por unos coeficientes establecidos en la Circular 4/1991 y las dotaciones netas específicas de insolvencias hasta alcanzar el triple de la suma de los productos de los importes de las diferentes carteras de riesgos homogéneos por sus correspondientes coeficientes. Si la diferencia es negativa se abonará a la cuenta de pérdidas y ganancias con cargo al fondo constituido por este concepto en la medida que exista saldo disponible. El importe del fondo para la cobertura estadística de insolvencias al 31 de diciembre de 2003 asciende a 74.812 miles de euros.

Los beneficios extraordinarios reflejados al cierre del ejercicio 2.002 y 2.003, corresponden principalmente a recuperaciones de fondos genéricos constituidos en ejercicios anteriores, en previsión de potenciales riesgos futuros que pudieran acaecer, lo cual no ha ocurrido, y cuya determinación y cuantificación no era posible establecer de manera objetiva, y a beneficios por venta de inmovilizado. Los quebrantos extraordinarios reflejados al cierre del ejercicio 2.002 y 2.003, corresponden principalmente a dotaciones efectuadas al Fondo de Pensiones.

(En miles de euros)	Ejercicio			% de variación	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
AMORT. Y PROVIS. INSOLVENCIAS NETO	(52.599)	(40.564)	(38.297)	29,67	5,92
Dotaciones netas a fondos insolv.	(56.843)	(46.783)	(44.914)	21,50	4,16
Activos en suspenso recuperados	4.244	6.219	6.617	(31,76)	(6,01)
SANEAMIENTO INMOVILIZ. FINANC. NETO	20.578	(11.110)	9.764	(285,22)	(213,79)
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	12.088	10.691	11.081	13,07	(3,52)
Recuperación fondos específicos	3.616	2.103	4.051	71,94	(48,09)
Beneficios vta. Inmovilizado	2.327	2.236	938	4,07	138,38
Beneficios vta. Participaciones	257	-	11	-	(100,00)
Beneficios ejercicios anteriores	3.802	4.076	5.346	(6,72)	(23,76)
Otros productos	2.086	2.276	735	(8,35)	209,66
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(15.021)	(7.907)	(11.298)	89,97	(30,01)
Quebrantos ejercicios anteriores	(3.461)	(3.775)	(3.663)	(8,32)	3,06
Otros quebrantos	(7.991)	(3.101)	(4.088)	157,69	(24,14)
Dotación neta otros fondos específicos	(1.355)	(192)	(419)	605,73	(54,18)
Aportación extraordinaria fondo de pensiones	(1.882)	(832)	(3.127)	126,20	(73,39)
Pago a pensionistas	(332)	(7)	(1)	4.642,86	600,00
Total Saneamientos y Otros Resultados	(34.954)	(48.890)	(28.750)	(28,50)	70,05
Total saneamientos / Activos Totales Medios (ATM)	0.28%	0.43%	0.29%		

Como "Otros quebrantos" del ejercicio 2003 caben destacar los siguientes conceptos: Robos y falsificaciones(1.200 miles de euros), Pérdida por inmovilizado dado de baja (1.831 miles de euros), Diferencias negativas en Caja (574 miles de euros), Ajustes en beneficios de Sociedades Asociadas de ejercicios anteriores por consolidación (2.526 miles de euros) y Otros conceptos diversos (1.860 miles de euros)

IV.2.8. RESULTADOS Y RECURSOS GENERADOS

El resultado neto[V2] después de impuestos asciende a nivel consolidado, al 31 de diciembre de 2.003, a 109.671 miles de euros, con un incremento de 56.546 miles de euros respecto al resultado contabilizado en 2.002 por el Grupo.

La cuenta de resultados puso así de manifiesto la necesidad de cobertura de fondos por el resultado de operaciones bursátiles producida durante el ejercicio 2.002 debida, en buena medida, por la inestabilidad de los mercados financieros por el entorno político-financiero actuante.

	<i>Ejercicio</i>			<i>% de variación</i>	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	142.496	64.247	134.756	121,79	(52,32)
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(30.604)	(11.122)	(37.410)	175,17	(70,27)
RESULTADO DEL EJERCICIO	109.671	53.125	97.346	106,44	(45,43)
RECURSOS GENERADOS	160.791	155.069	175.906	3,69	(11,85)
Resultado del Ejercicio/Activos Totales Medios (ATM)	0,88%	0,47%	0,98%		
Resultado del Ejercicio/Recursos Propios Básicos	15,26%	7,93%	14,26%		
Recursos Generados/Activos Totales Medios (ATM)	1,28%	1,38%	1,76%		

Los Recursos Generados que se incluyen en los cuadros anteriores han sido obtenidos de los cuadros de financiación de los respectivos ejercicios, según se detallan en el Capítulo V, y son el resultado de agregar los resultados netos del ejercicio más / menos las correcciones valorativas incorporadas a los estados financieros.

El ratio de Resultado del ejercicio 2.003 sobre ATM se ve influenciado por el hecho de un incremento de los ATM, respecto al ejercicio 2.002, del 11,33% frente a un incremento del resultado del 106,44% matizado por un incremento de los impuestos a deducir del 175,17%.

La reducción del ratio de Resultado del ejercicio sobre Recursos propios Básicos con respecto al ejercicio 2002 y precedentes, viene determinada por unos incrementos de éstos últimos del 7,36% en 2.003, frente a un incremento de resultados del 106,44% en el ejercicio de 2003.

El ratio de Recursos Generados sobre ATM se ve reducido en el 2.002 por el incremento de activos producido y por la minoración de los resultados obtenidos en este último ejercicio, aunque esta reducción (21,59%) es menos que proporcional a la reducción de los resultados del ejercicio 2.002.

La carga impositiva del ejercicio 2.003 respecto al precedente ha aumentado de manera significativa debido a la reversión, en el ejercicio 2.002, del total de las plusvalías fiscales diferidas en ejercicios anteriores, generadas por venta de activos inmovilizados y participaciones en las que se poseía un porcentaje superior al 5%

IV.3. GESTION DEL BALANCE
IV.3.1. BALANCE

El balance total consolidado gestionado por Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA), que asciende al 31 de diciembre de 2.003 a 13.137 millones de euros, está financiado en un 85% por recursos de clientes. Dicho saldo representa una variación del 10,18% con respecto al balance del grupo en el ejercicio de 2.002.

Por lo que se refiere al resto de agregados que configuran el balance, la cuota de participación en la estructura del balance no difiere sustancialmente en el período 2002, 2003, correspondiendo a los objetivos de crecimiento establecidos.

ACTIVO (en miles de euros)	Ejercicio			% de variación	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	312.991	232.412	208.587	34,67	11,42
DEUDAS DEL ESTADO	1.123.093	1.157.153	1.577.226	(2,94)	(26,63)
ENTIDADES DE CREDITO	781.417	1.069.933	581.928	(26,97)	83,86
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	8.683.489	7.509.241	6.512.733	15,64	15,30
OBLIG. Y OTROS VALORES RENTA FIJA	1.083.811	958.151	888.228	13,11	7,87
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS RTA. VARIABLE	269.088	153.603	161.239	75,18	(4,74)
PARTICIPACIONES	251.553	312.848	156.040	(19,59)	100,49
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS GRUPO	17.103	11.333	6.366		
ACTIVOS INMATERIALES	3.923	3.873	3.533	1,29	9,62
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLID.	70.445	47.481	3.390		
ACTIVOS MATERIALES	263.471	235.993	206.787	11,64	14,12
OTROS ACTIVOS	167.203	137.038	201.367	22,01	(31,95)
CUENTAS DE PERIODIFICACION	92.169	82.816	75.511	11,29	9,67
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO EN SOC. CONS.	17.730	11.389	2.660	55,68	328,16
TOTAL ACTIVO	13.137.486	11.923.264	10.585.595	10,18	12,64

PASIVO (en miles de euros)	Ejercicio			% de variación	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
ENTIDADES DE CRÉDITO	733.276	1.329.868	805.659	(44,86)	65,07
DÉBITOS A CLIENTES	10.015.504	9.029.431	8.367.748	10,92	7,91
DÉBITOS REPRES. POR VALORES NEGOC.	840.053	304.050	184.050	176,29	65,20
OTROS PASIVOS	214.144	227.302	255.894	(5,79)	(11,17)
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	68.746	70.748	77.752	(2,83)	(9,01)
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	44.266	41.270	92.173	7,26	(55,23)
FONDO PARA RIESGOS GENERALES	30	30	30	-	-
DIF. NEGATIVA EN CONSOLIDACION	2.069	-	172	-	(100,00)
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	109.671	53.125	97.346	106,44	(45,43)
PASIVOS SUBORDINADOS	333.479	131.216	52.000	154,15	152,34
INTERESES MINORITARIOS	60.926	56.168	51.026	8,47	10,08
FONDO DE DOTACIÓN	13	13	13	-	-
RESERVAS	659.308	632.102	561.543	4,30	12,57
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	37.582	37.582	37.582	-	-
RESERVAS EN SOC. CONS.	18.419	10.359	2.607	77,81	297,35
TOTAL PASIVO	13.137.486	11.923.264	10.585.595	10,18	12,64

Cuentas de Orden (en miles de)	Ejercicio			% de variación	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
1. Pasivos Contingentes	817.147	827.872	835.271	(1,30)	(0,89)
2. Compromisos y riesgos contingentes	1.801.075	1.588.220	1.440.556	13,40	10,25
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.618.222	2.416.092	2.275.827	8,37	6,16

IV.3.2. TESORERÍA Y ENTIDADES DE CRÉDITO

Caja y Depósitos en Bancos Centrales(en miles de euros)					
	Ejercicio			% de variación	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
Caja	97.320	95.615	79.509	1,78	20,26
Banco de España	205.560	129.815	127.259	58,35	2,01
Otros Bancos Centrales	10.111	6.982	1.819	44,82	283,84
TOTAL CAJA y DEPOSITOS en B.C.	312.991	232.412	208.587	34,67	11,42
% Sobre Activos Totales	2,38%	1,95%	1,97%	22,22	(1,08)

Los saldos en Caja han ido experimentando un aumento en los últimos ejercicios debido a las mayores necesidades de liquidez de la red de oficinas y por necesidades puntuales de cierre de ejercicio para cobertura de coeficientes legales.

Los saldos mantenidos en Banco de España se ven condicionados por el mantenimiento de importes para cobertura del coeficiente de caja, lo que obliga que en ocasiones se deba mantener un saldo por encima de la tónica general, como ha sido el caso a 31 de diciembre de 2.003, sin olvidar el incremento necesario en esta masa provocado por el incremento de recursos ajenos experimentado durante el ejercicio 2.002 y 2003.

Al 31 de diciembre de 2.003, el saldo final que presentan los diferentes agregados que componen las operaciones de Tesorería y Entidades de crédito refleja un importe de 1.094.408 miles de euros, que representa un decremento con respecto al registrado por el grupo al cierre de 2.002 de 207.937 miles de euros, equivalente a un 15,96% en términos porcentuales.

Por otra parte, si al saldo de entidades de crédito activas se le resta el importe de la financiación percibida de otras entidades de crédito, resulta una posición neta prestadora en el mercado interbancario de 48.141 miles de euros, al 31 de diciembre de 2.003. Esta circunstancia viene determinada por uno de los rasgos distintivos de la estructura financiera del balance de la Entidad, caracterizada por una notable intensidad de la actividad crediticia, cuya cobertura precisa de la obtención de fondos del mercado monetario que durante el ejercicio 2003 ha sido complementada con la realización de diversas emisiones privadas institucionales por un importe aproximado de 858 millones de euros aproximadamente.

ENTIDADES DE CREDITO (en miles de euros)					
	Ejercicio			% de variación	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
Entidades de Crédito Activas	655.942	949.912	512.058	(30,95)	85,51
Entidades de Crédito Pasivas	(679.996)	(1.265.162)	(720.890)	(46,25)	75,50
Posición Neta en euros	(24.054)	(315.250)	(208.832)	(92,37)	50,96
Entidades de Crédito Activas	125.475	120.021	69.870	4,54	71,78
Entidades de Crédito Pasivas	(53.280)	(64.706)	(84.769)	(17,66)	(23,67)
Posición Neta en moneda extranjera	72.195	55.315	(14.899)	30,52	(471,27)
TOTAL POSICION NETA DE TESORERIA	48.141	(259.935)	(223.731)	(118,52)	16,18

IV.3.3. INVERSION CREDITICIA

Con respecto a los saldos reflejados en balance, Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) ha alcanzado un crecimiento de su inversión crediticia bruta en el periodo transcurrido desde el cierre del ejercicio 2.001 hasta el cierre de 2.002 de 996.508 millones de euros y de 1.174.248 desde el cierre de 2.002 al cierre de 2003, que en términos porcentuales supone un 15,30 % y un 15,64 % respectivamente.

La evolución del crédito al sector privado residente ha tenido su base principal en los préstamos con garantía hipotecaria, que registran un aumento interanual del 21,9% (4,2 puntos más que en 2002) y absorben el 53% del incremento total de la cartera crediticia en el año. Asimismo, cabe resaltar el elevado y sostenido ritmo de crecimiento observado en la cartera comercial, que registra un aumento del 11,7%.

La progresión y consolidación de la actividad crediticia en el mercado internacional se refleja en la cartera de préstamos al sector no residente, que registra una tasa de variación interanual del 38,4%. Los préstamos nuevos con destino vivienda, que experimentan un incremento del 11,4% con respecto a los desembolsos efectuados en el ejercicio precedente, alcanzan los 512,28 millones de euros, manteniendo análogo nivel de estructura que el existente al cierre de 2001.

Cartera de créditos por sectores

Al cierre de 2003, tras un aumento del 15,6% en el año, el saldo de las inversiones crediticias se eleva a 8.683 millones de euros, cifra que representa el 66,1% del balance de la Entidad

La evolución del crédito al sector privado residente ha tenido su base principal en los préstamos con garantía hipotecaria, que registran un aumento interanual del 24,5% (4,8 puntos más que en 2002) y absorben el 61% del incremento total de la cartera crediticia en el año. Asimismo, cabe resaltar el elevado y sostenido ritmo de crecimiento observado en la cartera comercial, que registra un aumento del 11,7%.

La progresión y consolidación de la actividad crediticia en el mercado internacional se refleja en la cartera de préstamos al sector no residente, que registra una tasa de variación interanual del 38,4%.

La contribución a este posicionamiento de la cartera de préstamos y créditos ha tenido su base en las 843.696 nuevas operaciones concedidas durante el año 2003, por importe de 4.458,8 millones de euros, lo que representa un incremento del 23,5% con respecto al año anterior. Siendo la estructura de evolución análoga en los últimos ejercicios, en 2003 se acentuaron las inversiones con destino vivienda, que aumentó 255,37 millones de euros, y las destinadas a la actividad empresarial, cuyos desembolsos superaron en un 36,1% a los concedidos en el año 2002.

Activos dudosos. Fondos de insolvencia

La inversión crediticia calificada como de dudoso cobro, en base a la normativa emanada del Banco de España y a los criterios de prudencia seguidos por la Entidad, reflejaba un saldo de 49,52 millones de euros al cierre del año 2003, lo que permitió situar el Índice de Morosidad de Caixanova en el 0,56%, dato, solamente, 0,20 puntos inferior al registrado doce meses antes. Con unos fondos de insolvencia de 169.3 millones de euros, el grado de cobertura de los activos dudosos se sitúa en el 342,0%.

Del total de fondos de insolvencia constituidos, 87.396 miles de euros (incluyendo 9.762 miles de euros de provisión sobre riesgos de firma y 5.523 miles de euros de provisión de valores) estaban afectos a la cobertura genérica, y 74.812 miles de euros a la cobertura estadística (F.C.E.I), dando así cumplimiento en este ejercicio a los requerimientos de cobertura del Banco de España.

INVERSION CREDITICIA EN CLIENTES (en miles de euros)					
	Ejercicio			% de variación	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
Crédito al Sector Público	311.585	322.481	341.789	(3,38)	(5,65)
Crédito al Sector Privado	7.763.120	6.731.371	5.871.079	15,33	14,65
Garantía Real	3.753.286	3.013.633	2.517.182	24,54	19,72
Garantía Personal	4.009.834	3.717.738	3.353.897	7,86	10,85
Crédito al Sector No Residente	728.635	526.348	353.347	38,43	48,96
Garantía Real	157.577	148.812	59.059	5,89	151,97
Garantía Personal	571.058	377.536	294.288	51,26	28,29
Activos Dudosos	49.520	58.154	46.659	(14,85)	24,64
TOTAL INVERSION CREDITICIA BRUTA	8.852.860	7.638.354	6.612.874	15,90	15,51
Fondo Provisión para Insolvencias	(169.371)	(129.113)	(100.141)	31,18	28,93
TOTAL INVERSION CREDITICIA NETA	8.683.489	7.509.241	6.512.733	15,64	15,30
En euros	8.448.069	7.393.174	6.349.620	14,27	16,43
En moneda extranjera	235.420	116.067	163.113	102,83	(28,84)

Cdto. Gtia. Real/Inversión Crediticia Bruta	44,2%	41,4%	39,0%
Cdto. Gtia. Personal/Inversión Crediticia Bruta	51,7%	53,6%	55,2%
Activos Dudosos/Inversión Crediticia Bruta	0,56%	0,76%	0,71%
Cobertura Activos Dudosos	342,0%	222,0%	214,6%

En diciembre de 2003 , Caixanova ha titulizado activos por importe de 9.954.148 euros, mediante la cesión al fondo A y T FTPYME I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS, de derechos de crédito al sector empresa.

Por sectores la inversión crediticia presenta la situación siguiente:

INVERSION CREDITICIA POR SECTORES (en miles de euros)					
	Ejercicio			% de variación	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
Agricultura. Ganadería v Pesca	202.465	206.325	108.942	(1,87)	89,39
Energía y Agua	119.567	262.915	230.416	(54,52)	14,10
Otros Sectores Industriales	650.240	731.332	161.317	(11,09)	353,35
Construcción y Promoción Inmobiliaria	907.382	1.010.166	691.730	(10,17)	46,03
Comercio, Transporte y Otros Servicios	1.405.818	1.482.427	519.241	(5,17)	185,50
Seguros y Otras Instituciones Financieras	112.430	30.474	29.212	268,94	4,32
Administraciones Públicas	322.481	322.481	341.789	-	(5,65)
Créditos a Personas Físicas	2.930.929	1.900.780	2.220.819	54,20	(14,41)
Otros	1.472.913	1.165.106	1.956.061	26,42	(40,44)
TOTAL INVERSION CREDITICIA RESIDENTES	8.124.225	7.112.006	6.259.527	14,23	13,62
TOTAL INVERSION CREDITICIA NO RESIDENTES	728.635	526.348	353.347	38,43	48,96
TOTAL INVERSION CREDITICIA	8.852.860	7.638.354	6.612.874	15,90	15,51
TOTAL RIESGOS DE FIRMA	817.147	827.872	835.271	(1,30)	(0,89)

INVERSION CREDITICIA POR GARANTÍAS (en miles de euros)					
	Ejercicio			% de variación	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
Créditos Gtia. Sector Público	311.585	322.481	341.789	(3,38)	(5,65)
Crédito con Gtia. Real	3.910.863	3.013.633	2.517.182	29,77	19,72
Crédito con Otras Gtias.	-	-	-	-	-
TOTAL CREDITOS con GTIA.	4.222.448	3.336.114	2.858.971	26,57	16,69
% sobre Inversión Crediticia Neta	48,6%	44,4%	43,9%		
Crédito sin Gtia. Especifica	4.461.041	4.173.127	3.653.762	6,90	14,21
% sobre Inversión Crediticia Neta	51,4%	55,6%	56,1%		
TOTAL INVERSION CREDITICIA NETA	8.683.489	7.509.241	6.512.733	15,64	15,30

COMPROMISOS DE FIRMA (en miles de euros)					
	Ejercicio			% de variación	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
Avales v otras cauciones nrestadas	717.305	798.480	778.342	(10,17)	2,59
Créditos Documentarios	99.842	29.392	56.929	239,69	(48,37)
TOTAL INVERSION CREDITICIA BRUTA	817.147	827.872	835.271	(1,30)	(0,89)

El incremento producido en Compromisos de Firma (concesión de avales a clientes) durante estos tres últimos ejercicios es relación directa del incremento producido en la actividad inversora de la Entidad, que tiene su directo reflejo en los incrementos producidos en la Inversión Crediticia.

No se incluye el cuadro de distribución geográfica de la inversión crediticia, dado que la mayoría está radicada en el ámbito de la Comunidad Autónoma de Galicia, donde radica el 91,5% de nuestra red de oficinas.

IV.3.4. DEUDAS DEL ESTADO Y CARTERA DE VALORES

Al 31 de diciembre de 2003, la inversión materializada en la cartera de títulos del grupo Caixanova registraba un total neto de 2.744 millones de euros, importe que representa un incremento anual de 151 millones de euros, equivalente a una tasa del 5,84%.

Si bien en el epígrafe de la Deuda el Estado se aprecia un descenso del 2,94%, debido a la reestructuración del saldo hacia títulos de renta fija de emisión pública nacional y extranjera, en el epígrafe de Obligaciones y otros títulos de Renta Fija, por el motivo anterior, se ha producido una mejora del 13,11% con respecto al ejercicio anterior hasta llegar a la cifra de 1.083.811 miles de euros, localizándose el mayor crecimiento en el sector no residente. Con respecto a este último epígrafe, comentar que el tipo de interés medio anual de los valores de renta fija en cartera al 31 de diciembre de 2003 se ha situado entre el 4,30% y el 5,23%.

A 31 de diciembre de 2003, el saldo de la cuenta "De emisión Pública" incluye bonos emitidos por el fondo "Cédulas TDA 2, Fondo de Titulización de activos" por importe de 3.739 miles de euros. El tipo de interés medio anual de estos bonos ha sido del 4,51% durante el ejercicio. Esta operación supone la titulización de préstamos de la cartera de la Entidad, habiendo sido emitidos bonos por el fondo de titulización creado al respecto.

De acuerdo con la autorización recibida por escrito del Banco de España, en el ejercicio 2002, Banco Gallego, S.A. procedió a enajenar la mayor parte de su cartera de inversión a vencimiento. Como consecuencia de dicha enajenación se pusieron de manifiesto unas plusvalías netas por importe de 1.484 miles de euros, constituyéndose el correspondiente fondo de bloqueo de beneficios con cargo a las mencionadas plusvalías. La parte imputada a resultados del ejercicio 2003 se encuentra registrada en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras" de la

cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, por importe de 283 miles de euros. A 31 de diciembre de 2003, el saldo de este fondo ascendía a 1.135 miles de euros.

CARTERA DE VALORES (en miles de euros)					
	<i>Ejercicio</i>			<i>% de variación</i>	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
Deuda del Estado	1.123.093	1.157.153	1.577.226	-2,94%	-26,63%
Letras del Tesoro	207.974	407.093	690.748	-48,91%	-41,06%
Otras deudas del Estado	915.119	750.060	886.478	22,01%	-15,39%
Obligaciones y otros valores de renta fija	1.083.811	958.151	888.228	13,11%	7,87%
De emisión pública	297.024	133.925	74.812	121,78%	79,02%
Otras emisiones	786.787	824.226	813.416	-4,54%	1,33%
Cartera de Renta Variable	537.744	477.784	323.645	12,55%	47,63%
Participaciones	268.656	324.181	162.406	-17,13%	99,61%
Títulos cotizados	176.075	193.227	159.824	-8,88%	20,90%
Títulos no cotizados	160.150	15.907	22.640	906,79%	-29,74%
Fondo de fluctuación	-67.137	-55.531	-21.225	20,90%	161,63%
TOTAL CARTERA	2.744.648	2.593.088	2.789.099	5,84%	-7,03%

El incremento producido en Títulos no cotizados en el ejercicio 2003 respecto al de 2002 se debe, fundamentalmente, al traspaso de 103 millones de euros de participaciones accionariales en diversas sociedades que no integran el perímetro de consolidación del epígrafe de Participaciones al de Acciones y Otros Títulos de Renta Variable, entre las que cabe destacar AUNA (52 millones), Sodiga (7 millones), LICO (6 millones), CASER (9 millones) y otras sociedades con participaciones menos relevantes por importe global aproximado de 29 millones de euros.

IV.3.5. OTRAS CUENTAS DE ACTIVO

Al cierre del ejercicio 2003, el valor contable neto de amortizaciones del inmovilizado no afecto a la Obra Social registraba un importe de 238,38 millones de euros, lo que representa un incremento neto de 20,01 millones de euros respecto al contabilizado en el año anterior.

La amortización practicada en el ejercicio asciende a 12.798 miles de euros, lo que permite situar el fondo de amortización acumulada en 152.334 miles de euros, cifra equivalente a un 38,99 % del valor de coste.

Como consecuencia de la fusión de las tres entidades que configuran la actual Caixanova, se han registrado revalorizaciones de inmovilizado por importe de 75.337 miles de euros en 1.999 y de 11.299 miles de euros en el año 2.000.

IV.3.6. RECURSOS AJENOS

Al cierre del ejercicio 2003 los recursos ajenos alcanzaban la cifra de 11.189 millones de euros con un crecimiento respecto al cierre del 2.002 del 18,22 %, materializado sobre todo en un incremento del 12,23% de los saldos de Acreedores del Sector Residente y del 176,29% de Débitos Representados por Valores Negociables.

Dentro del epígrafe “Débitos a clientes-Otros sectores residentes-Imposiciones a plazo” se recogen siete emisiones de cédulas hipotecarias no negociables y una emisión de cédula territorial realizadas por Caixanova, emisiones realizadas al amparo de lo dispuesto en la Ley 2/1981 de 25 de marzo de Regulación del Mercado Hipotecario y Disposiciones que la desarrollan, aprobadas por el Consejo de Administración a instancia de la Asamblea General de la Caja y de acuerdo con los límites aprobados por dicho órgano. Asimismo, también se recoge la emisión de cédulas hipotecarias realizadas por el Banco Gallego por importe de 60 millones de euros. Esta emisión devenga un tipo de interés anual fijo del 4,51% pagadero anualmente y que vence el 26 de noviembre de 2013 y el 12 de marzo de 2010, respectivamente, aunque con la posibilidad de amortización anticipada por el emisor.

Dentro de la amplia gama de productos que Caixanova ofrece a sus clientes, se encuentran aquellos instrumentos que, sin tener reflejo contable en el balance de la Entidad, diversifican las expectativas de rentabilidad del ahorro, como son los Fondos de Inversión, los Planes de Pensiones y las Operaciones Bursátiles. A 31 de diciembre de 2003, el saldo de los recursos captados por estas tres vías ascendía a 1.441 millones de euros, compensándose el aumento de los recursos captados en fondos de inversión (17,06% de incremento) por los decrementos en los recursos captados por Planes de Pensiones y Operaciones Bursátiles (1,91% de decremento).

De esta forma, al cierre del ejercicio 2.003 el volumen de ahorro total gestionado a través de Caixanova alcanzaba los 12.630 millones de euros, cifra que equivale a una tasa de incremento anual del 16,71%.

La distribución de los recursos ajenos por plazos se ha visto influenciada por el mantenimiento de un escenario de actuación con tipos de interés bajos. Ante este escenario, la Entidad ha actuado para minimizar los efectos negativos y potenciar los aspectos positivos, para lo cual y entre otras actuaciones ha incrementado la duración de los recursos captados y realizar una gestión muy activa del riesgo de interés.

RECURSOS CAPTADOS A CLIENTES (en miles de euros)					
	<i>Ejercicio</i>			<i>% de variación</i>	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
Acreedores Administraciones Públicas	305.319	284.733	280.753	7,23	1,42
Acreedores Otros Sectores Residentes	8.814.905	7.854.493	7.205.732	12,23	9,00
Cuentas a la vista	3.609.916	3.212.089	3.023.046	12,39	6,25
Depósitos a plazo	4.200.748	3.274.860	2.899.298	28,27	12,95
Cesión temporal de activos	1.004.241	1.367.544	1.283.388	(26,57)	6,56
Acreedores Otros Sectores No Residentes	895.280	890.205	881.263	0,57	1,01
Cuentas a la vista	194.284	167.500	148.641	15,99	12,69
Depósitos a plazo	699.228	721.788	709.910	(3,13)	1,67
Otras cuentas	1.768	917	22.712	92,80	(95,96)
Débitos Representados por Valores Negociables	840.053	304.050	184.050	176,29	65,20
Financiación Subordinada	333.479	131.216	52.000	154,15	152,34
TOTAL RECURSOS AJENOS	11.189.036	9.464.697	8.603.798	18,22	10,01
Fondos de Inversión	676.327	577.744	640.274	17,06	(9,77)
Otros Recursos	765.003	779.929	528.265	(1,91)	47,64
TOTAL PASIVO FUERA DE BALANCE	1.441.330	1.357.673	1.168.539	6,16	16,19
TOTAL RECURSOS CAPTADOS	12.630.366	10.822.370	9.772.337	16,71	10,74
En Euros	10.798.877	9.120.809	7.993.010	18,40	14,11
En Moneda Extranjera	390.159	343.888	610.788	13,46	(43,70)
TOTAL RECURSOS AJENOS	11.189.036	9.464.697	8.603.798	18,22	10,01

Depósitos de Ahorro y Otros Débitos a Plazo (en miles de euros)

	Ejercicio			% de variación	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
Hasta 3 meses	3.072.210	1.604.639	2.619.571	91,46	(38,74)
Entre 3 meses y un año	1.250.610	2.341.363	890.176	(46,59)	163,02
Entre un año y 5 años	1.596.711	1.447.896	1.428.978	10,28	1,32
TOTAL RECURSOS AJENOS	5.919.531	5.393.898	4.938.725	9,74	9,22

Valores Negociables (en miles de euros)

	Ejercicio			% de variación	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
Títulos Hipotecarios	270.000	219.006	99.006	23,28	121,20
Bonos y Obligaciones		85.044	85.044	(100,00)	
Convertibles		-	-	-	-
No Convertibles		85.044	85.044	(100,00)	-
Pagarés y Otros Efectos	570.053				
TOTAL DEBITOS REPRESENTADOS en V.N.	840.053	304.050	184.050	176,29	65,20
En Euros	840.053	304.050	184.050	176,29	65,20
En Moneda Extranjera	-	-	-	-	-

La evolución de los Valores Negociables viene marcada por el mantenimiento de un Programa de Pagarés hasta un importe máximo de 1.000 millones de euros emitidos a un plazo máximo de 18 meses y a tipos de mercado aceptados para dicho instrumento financiero. El saldo vivo a 31 de diciembre de 2003 era de 570.053.

Pasivos Subordinados (en miles de euros)

	Ejercicio			% de variación	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
Emitidos por la Entidad Dominante	297.479	110.491	30.501	169,23	262,25
Emitidos por Entidades del Grupo	36.000	20.725	21.499	73,70	(3,60)
TOTAL PASIVOS SUBORDINADOS	333.479	131.216	52.000	154,15	152,34
En Euros	333.479	131.216	52.000	154,15	152,34
En Moneda Extranjera	-	-	-	-	-

La evolución de los Pasivos Subordinados viene marcada por la realización de dos emisiones de Obligaciones Subordinadas, a un plazo de 15 años, por importe de 120 millones de euros cada una de ellas, y por el inicio del periodo de suscripción de una tercera emisión con fecha de emisión 26 de enero de 2004, por el mismo importe de emisión y plazo.

Estas emisiones de obligaciones subordinadas están garantizadas por la responsabilidad patrimonial universal de la Caja y se ajustan en todos sus extremos a lo indicado en la Ley 13/1985, de 25 de mayo, y al Real Decreto 1370/85, de 1 de agosto, del Ministerio de Economía y Hacienda, por lo que a efectos de prelación de créditos, se sitúan detrás de los acreedores comunes, suspendiéndose el pago de intereses en el supuesto de que la cuenta de resultados de la Caja haya presentado pérdidas en el semestre natural anterior. Asimismo, la Caja podrá, previa autorización del Banco de España y una vez transcurridos cinco años desde su emisión, amortizar a la par y libre de gastos la totalidad de los valores representativos de esta emisión, comunicándolo con una antelación de treinta días.

Durante el año 2003 la Caja amortizó, con la oportuna autorización del Banco de España, tres emisiones de obligaciones subordinadas procedentes de las antiguas Caixa Ourense y Caja Pontevedra, por importe de 1.320 millones de euros, y canjearon con la primera emisión un importe de 26.983 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2003 la financiación subordinada computable como recursos propios ascendía a 297.479 miles de euros, de acuerdo con las autorizaciones del Banco de España.

Con respecto al Banco Gallego, S.A., ha realizado dos emisiones de bonos subordinados , con fecha 27 de junio de 2003 y 30 de octubre de 2003 ,por importe de 18.000 miles de euros cada una .

Asimismo ha amortizado la totalidad de los 344.844 títulos de los bonos subordinados que tenían en circulación, desde el año 1993.

El saldo a 31 de diciembre de 2003 es de 36.000 euros nominales.

La financiación subordinada computable como recursos propios del grupo asciende a 333.479 miles de euros.

Otros Recursos Gestionados (en miles de euros)					
	<i>Ejercicio</i>			<i>% de variación</i>	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
Fondos de Inversión	676.327	577.744	640.274	17,06	(9,77)
Gestión de Patrimonios	-	-	-	-	-
Planes de Pensiones	168.252	133.704	91.702	25,84	45,80
Otros Recursos Gestionados	596.751	646.225	436.563	(7,66)	48,03
TOTAL	1.441.330	1.357.673	1.168.539	6,16	16,19

IV.3.7. RECURSOS PROPIOS

Al cierre del ejercicio 2003, y considerando la distribución del excedente obtenido en el mismo, los recursos propios correspondientes al grupo consolidado, calculados según lo dispuesto en la Ley 13/1992, de 1 de junio, alcanzan la cifra de 1.087.137 miles de euros, conformados en un 66,12% por los denominados Recursos Básicos, constituidos por la capitalización de los beneficios generados, y en el 33,88 % restante, equivalente a un importe de 389.150 miles de euros, por la aportación de Reservas de Revalorización de Activos, Fondos de la Obra Social y Financiación Subordinada.

Recursos Propios (en miles de euros)					
	Ejercicio			% de variación	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
Riesgos Totales Ponderados	9.597.625	8.361.986	7.151.085	14,78%	16,93%
Coefficiente de Solvencia Exigido (en %)	8,00%	8,00%	8,00%	-	-
REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	767.810	668.959	572.087	14,78%	16,93%
Recursos Propios Básicos	718.864	669.595	682.517	7,36%	(1,89)%
Capital Social y recursos asimilados	13	13	13	-	-
Reservas efectivas y expresas	792.500	721.935	689.450	9,77%	4,71%
Reservas en Sociedades Consolidadas	18.419	10.364	2.607	77,72%	297,55%
Fondos afectos al conjunto de riesgos	30	30	30	-	-
Activos inmateriales y otras deducciones	(92.098)	(62.747)	(9.583)	46,78%	554,77%
Recursos Propios de Segunda Categoría	389.150	162.302	77.960	139,77%	108,19%
Reservas de revalorización de activos	37.582	37.582	37.581	-	0,00%
Fondo de la Obra Social	18.089	14.229	6.868	27,13%	107,18%
Financiaciones Subordinadas	333.479	110.491	33.511	201,82%	229,72%
Otras Deducciones de Recursos Propios	(20.877)	(2.285)	(2.972)	813,65%	(23,12)%
TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	1.087.137	829.612	757.505	31,04%	9,52%
Coefficiente de Solvencia de la Entidad (en %)	11,33%	9,92%	10,59%	14,17%	(6,34)%
SUPERAVIT RECURSOS PROPIOS	319.327	160.653	185.418	98,77%	(13,36)%
% Superavit sobre Recursos Propios Mínimos	41,59%	24,02%	32,41%	73,18%	(25,90)%

BIS RATIO

	Ejercicio			% de variación	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
1. TOTAL ACTIVOS RIESGOS PONDERADOS	9.597.625	8.361.986	7.151.085	14,78%	16,93%
Capital Tier I	718.834	669.565	600.148	7,36%	(1,89)%
Capital Tier II	371.091	148.103	74.823	150,56%	108,24%
2. TOTAL RECURSOS PROPIOS=(Tier I + Tier II)	1.089.925	817.668	674.971	33,30%	(8,50)%
Coefficientes Recursos Propios (2/1 en %)	11,36%	9,78%	9,44%	16,16%	(7,20)%
3. SUPERAVIT DE RECURSOS PROPIOS	322.115	148.709	102.884	116,61%	(18,08)%

BIS RATIO = Coeficiente de Solvencia aplicando criterios del Banco de Pagos Internacionales (BIS).

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

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

Este montante de recursos propios permite obtener un Coeficiente de Solvencia del 11,33 %, como relación con los activos del grupo ponderados según la normativa emanada del Banco de España para los riesgos de crédito, de tipo de cambio y de tipo de interés, de las operaciones registradas tanto en balance como fuera del mismo. Dado que el coeficiente mínimo exigido por la autoridad monetaria está fijado en el 8%, la diferencia de 3,33 puntos de exceso supone un superávit de cobertura cifrado en 319.327 miles de euros, equivalente a un porcentaje del 41,59% sobre la base requerida legalmente.

Debido al incremento de inversión efectuado en los últimos ejercicios y que la única vía de generación de Recursos Propios ha sido la capitalización de los excedentes netos, durante el ejercicio de 2003 la Entidad ha ejercido la posibilidad de generar Recursos Propios de 2ª categoría mediante la emisión de financiación subordinada hasta un volumen emitido de 360 millones de euros .

El Patrimonio Neto Contable de la Entidad presenta la siguiente situación:

(En miles de euros)	Ejercicio			% de variación	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
Capital Social y recursos asimilados	13	13	13	-	-
Reservas	697.579	668.659	599.072	4,33%	11,62%
Reservas efectivas y expresas	659.308	632.102	561.543	4,30%	12,57%
Reservas de Revalorización	37.582	37.582	37.582		
Reservas en Sociedades Consolidadas	18.419	10.364	2.607	77,72%	297,55%
Pérdidas en Sociedades Consolidadas	(17.430)	(11.389)	(2.660)	55,68%	328,16%
Más:					
Beneficio del Ejercicio atribuido al Grupo	103.850	48.367	92.197	114,71%	(47,54)%
Menos:					
Dividendo Activo	-	-	-	-	-
PATRIMONIO NETO CONTABLE	801.442	717.039	691.282	11,77%	3,73%
Menos- Aplicación del resultado	30.000	21.950	24.672	36,67%	(11,03)%
PATRIMONIO NETO DESPUÉS APLIC.	771.442	784.917	666.610	(1,72)%	17,75%

IV.3.8. OTRAS CUENTAS DE PASIVO

(en miles de euros)	Ejercicio			% de variación	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
Fondo Obra Social (neto)	36.336	36.726	36.138	(1.06)	1.63
Operaciones en camino	3.981	1.559	9.744	155,36	(84,00)
Partidas a regularizar por operaciones de futuro	2.107	939	2.458	124,39	(61,80)
Obligaciones a pagar	5.674	3.808	8.126	49,00	(53,14)
Otros conceptos	166.046	184.270	199.428	(9,89)	(7,60)
OTROS PASIVOS	214.144	227.302	255.894	(5,79)	(11,17)
Devenos de costes no vencidos	49.467	48.427	49.363	2.15	(1.90)
Productos no devengados de operaciones al descuento	2.854	-	2.367	-	(100,00)
Gastos devengados no vencidos	12.928	18.476	21.391	(30,03)	(13,63)
Otras periodificaciones	3.497	3.845	4.631	(9,05)	(16,97)
CUENTAS DE PERIODIFICACION	68.746	70.748	77.752	(2,83)	(9,01)
TOTAL OTRAS CUENTAS DE PASIVO	282.890	298.050	333.646	(5,09)	(10,67)

IV.4. GESTION DEL RIESGO

IV.4.1. RIESGO DE INTERÉS

Los datos manejados en este epígrafe son a nivel individual, no consolidados.

En este apartado se recoge un análisis estático a 31 de diciembre de 2003, del grado de exposición de las diferentes masas del Balance de la Caja y, consecuentemente, del margen financiero que las mismas generan, al riesgo de interés derivado de potenciales variaciones de los tipos de mercado, empleando a tal efecto el método GAP, mediante el cual se comparan los volúmenes de activos y pasivos que, en cada período de tiempo considerado, están sujetos a vencimiento o revisión de sus tipos de interés.

Contemplado desde esta perspectiva, el Balance de la Caja cerrado a 31 de diciembre de 2003 presenta un GAP positivo de 2.935.218 miles de euros entre los empleos y los recursos sensibles a las variaciones de los precios, equivalente a 1,446 euros de activos sensibles por cada uno de pasivos sensibles. Esta misma tendencia se espera durante el próximo ejercicio debido a que el volumen previsto de activos que vencen o revisan sus precios durante el año 2003 excede en 1.890.177 miles de euros a los pasivos en idénticas circunstancias.

A través del método GAP se comparan los volúmenes de activos y pasivos sensibles, sujetos a vencimientos o revisión de sus tipos de interés en el periodo de estudio, de forma que se pueda evaluar y gestionar su impacto tanto sobre el margen financiero como sobre el valor económico de la Entidad, derivado del desfase existente entre la estructura temporal de vencimientos y las reprecitaciones de los activos y pasivos.

Se observa que durante el primer trimestre del año el volumen de pasivo sensible es muy similar al volumen de activo sensible, modificándose esta situación a lo largo de los siguientes trimestres, en donde el activo sensible supera ampliamente al pasivo sensible. Esto se produce por la existencia de una mayor rotación en los recursos captados frente a las inversiones realizadas.

Datos a 31.12.2003	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 1 año	TOTAL
Activos sensibles al Riesgo de Interés						
Mercado Monetario	65.069	124.593	174.833	164.732	1.564	530.791
Mercado Crediticio	1.256.811	1.775.254	1.049.179	1.627.023	1.418.623	7.126.890
Mercado de Capitales	200.398	305.026	190.397	233.775	921.918	1.851.514
1. TOTAL DE ACTIVOS SENSIBLES	1.522.278	2.204.873	1.414.409	2.025.530	2.342.105	9.509.195
% sobre Total Activos Sensibles	16,01%	23,19%	14,87%	21,30%	24,63%	100,00%
% sobre Activos Totales	13,45%	19,48%	12,49%	17,89%	20,69%	84,00%
Pasivos Sensibles al Riesgo de Interés						
Mercado Monetario	443.745	47.282	21.495	19.043	21.291	552.856
Recursos ajenos	1.530.278	1.600.515	829.556	784.999	1.275.773	6.021.121
2. TOTAL DE PASIVOS SENSIBLES	1.974.023	1.647.797	851.051	804.042	1.297.064	6.573.977
% sobre Total Pasivos Sensibles	30,03%	25,07%	12,95%	12,23%	19,73%	100,00%
% sobre Pasivos Totales	17,44%	14,56%	7,52%	7,10%	11,46%	58,07%
Medidas de sensibilidad						
3. Diferencia Activo-Pasivo en cada Plazo	(451.745)	557.076	563.358	1.221.488	1.045.041	2.935.218
% sobre Activos Totales	(3,99%)	4,92%	4,98%	10,79%	9,23%	25,93%
4. Diferencia Activo-Pasivo Acumulada	(451.745)	105.331	668.689	1.890.177	2.935.218	
% sobre Activos Totales	(3,99%)	0,93%	5,91%	16,70%	25,93%	
5. Índice de Cobertura (%)	77,12%	133,81%	166,20%	251,92%	180,57%	

(En miles de euros)

Índice de cobertura = Activos Sensibles dividido por Pasivos Sensibles en cada plazo

Activos Totales 2003=Pasivos Totales 2003=11.320.492 miles de euros

El balance de la Caja, presenta un GAP positivo de 2.935,22 millones de euros entre los empleos y los recursos sensibles a las variaciones de los precios, equivalentes a 1,446 euros de activos sensibles por cada uno de pasivos sensibles.

Según este modelo de gestión de activos y pasivos y simulando un escenario de variación de tipos de interés, el Margen de Intermediación de CAIXANOVA se vería afectado negativamente aproximadamente en 4 millones de euros (0,03 puntos sobre ATM) si los tipos subieran en el entorno de un punto (100pb), y se vería afectado positivamente aproximadamente en 11 millones de euros (0,07 puntos sobre ATM) si los tipos bajarán en el entorno de un punto (100pb).

Ante este escenario, la Entidad ha actuado para minimizar los efectos negativos y potenciar los aspectos positivos, para lo cual y entre otras actuaciones ha incrementado la duración de los recursos captados y realizar una gestión muy activa del riesgo de interés. Para ello se están revisando frecuentemente las tarifas de activo y pasivo en búsqueda de un adecuado equilibrio entre tipos fijos y tipos variables que permita garantizar una proyección sostenida del margen de intermediación en un escenario de previsible subida de tipos de interés.

IV.4.2. RIESGO CREDITICIO

El importe de los saldos calificados como dudosos por Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra, según la normativa vigente del Banco de España, se situaba a diciembre de 2.003 en 49.520 miles de euros, que representan un decremento absoluto de 8.634 miles de euros en el año y un 14,85% en términos relativos. Con ello, el índice de morosidad de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra, al 31 de diciembre de 2.002, se situaría en el 0,56 %, tasa inferior en 0,20 puntos a la registrada al cierre del ejercicio precedente, con un margen favorable respecto a la media del sector de Cajas de Ahorro españolas.

Paralelamente, las provisiones para insolvencias, constituidas en base a los parámetros legales, naturaleza y antigüedad de los activos calificados como dudosos, alcanzaron la cifra de 169.371 miles de euros, lo que proporciona un grado de cobertura de los activos con riesgo de cobro del 342,03%, 120 puntos superior al de 31 de diciembre del año anterior.

	<i>Ejercicio</i>			<i>% de variación</i>	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
1. Total Riesgo Comutable	8.852.860	7.638.354	6.612.874	15,90	15,51
2. Deudores Morosos	49.520	58.154	46.659	(14,85)	24,64
3. Cobertura Necesaria Total	168.212	128.925	99.723	30,47	29,28
4. Cobertura Constituida al Final del Período	169.371	129.113	100.141	31,18	28,93
% Índice de Morosidad s/ Riesgo Comutable	0,56%	0,76%	0,71%		
% Cobertura Deudores Morosos	342,03%	222,02%	214,62%		
% Cobertura Constituida/Cobertura Necesaria	100,69%	100,15%	100,42%		

CAIXANOVA no tiene inversiones materializadas que sean susceptibles de tener cobertura por Riesgo País en los ejercicios y periodos contemplados en este folleto.

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

Con el fin de constituir las oportunas coberturas a las posiciones de balance que, por la propia naturaleza del negocio, originan riesgo de interés y/o de cambio se han utilizado productos financieros derivados, siendo la situación la que figura en el cuadro siguiente.

La mayoría de estas operaciones son de cobertura y sus resultados no son significativos.

(En miles de euros)	Ejercicio			% de variación	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
Permutas financieras	2.294.192	785.771	460.039	191,97	70,81
Compraventas de divisas	95.395	27.904	146.791	241,87	(80,99)
Futuros s/ valores	26.800	-	27.803	-	(100,00)
Futuros s/ tipo de interés	2.500	-	-	-	-
Futuros s/ tipo de cambio	-	26.500	-	(100,00)	-
Opciones s/ valores	119.004	133.665	43.694	(10,97)	205,91
Opciones s/ tipo de interés	6.479.152	487.161	453.247	1.229,98	7,48
Opciones s/ tipo de cambio	5.542	-	24.888	-	(100,00)
OPERACIONES DE COBERTURA	9.022.585	1.461.001	1.156.461	517,56	26,33
Permutas financieras	21.334	-	18.012	-	(100,00)
Compraventas de divisas	-	354.895	-	(100,00)	-
Futuros	-	2.465	-	(100,00)	-
Opciones	83.697	100.598	156.528	(16,80)	(35,73)
OPERACIONES ESPECULATIVAS	105.031	457.958	174.540	(77,07)	162,38

Dado el incremento de actividad y de posiciones activas de balance, se han incrementado las posiciones de fuera de balance de cobertura, debido a la variabilidad de los mercados y a la gestión de los tipos de interés.

IV.4.4. RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

Los saldos en moneda extranjera presentan una trayectoria estable durante el ejercicio 2.003, respecto al ejercicio precedente, motivado, entre otros factores, por la aplicación de la valoración al fixing y la reconversión de operaciones en divisas a euros, presentando saldos ligeramente superiores en los recursos que en el activo por un importe de 6.484 miles de euros en 31 de diciembre de 2.003.

	Ejercicio			% de variación	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
ENTIDADES DE CREDITO	125.475	120.021	69.870	4.54	71.78
INVERSION CREDITICIA	235.420	119.194	163.113	97,51	(26,93)
CARTERA DE VALORES	76.060	200.297	279.932	(62,03)	(28,45)
EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	436.955	439.512	512.915	(0.58)	(14.31)
%S/ Activos Totales	3.33%	3.69%	4.85%		
ENTIDADES DE CREDITO	53.280	64.706	84.769	(17.66)	(23.67)
DEBITOS DE CLIENTES	390.159	343.888	374.738	13,46	(8,23)
RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA	443.439	408.594	459.507	8.53	(11.08)
%S/ Pasivos Totales	3.38%	3.43%	4.34%		

IV.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.5.1. GRADO DE ESTACIONALIDAD DEL NEGOCIO

No incide en la actividad de la Entidad emisora.

IV.5.2. DEPENDENCIA SOBRE PATENTES Y MARCAS

La actividad de la Entidad no se ve afectada de modo significativo por la existencia de patentes, asistencia técnica, regulación de precios, contratos en exclusiva u otros que puedan influir en la situación financiera de la Entidad

Existen otros factores, además de los descritos, que inciden en la actividad de la Entidad como son la exigencia de coeficientes legales en función de los recursos ajenos y de garantía en función de los riesgos contraídos.

Coefficiente de caja: Este coeficiente está fijado por la Autoridad Monetaria en el 2 por ciento de los recursos ajenos computables. A 31 de diciembre de 2.003 Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra cumplía con dicho coeficiente.

Coefficiente de solvencia: Este coeficiente se establece en el 8 por ciento de los activos ponderados según la naturaleza de la contraparte, garantía y riesgo específico. Adicionalmente, se ha de cubrir el riesgo de cambio, de acuerdo con las posiciones abiertas en divisas y el riesgo de mercado de la cartera de negociación. A 31 de diciembre de 2.003 Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra cumplía dicho coeficiente siendo este del 11,33 %.

IV.5.4. LITIGIOS O ARBITRAJES DE IMPORTANCIA SIGNIFICATIVA

No relevante

IV.5.5. INTERRUPCIÓN DE ACTIVIDADES

No ha habido interrupciones por huelgas u otras causas de fuerza mayor en los últimos tres años.

IV.6. INFORMACIONES LABORALES

IV.6.1. NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS CLASIFICADOS POR CATEGORÍAS

En los últimos 3 años, la plantilla media del Grupo Caja de Aforros de Vigo e Ourense ha evolucionado tal y como se indica en el cuadro siguiente:

	2003		2002		2001		% de variación	
	Nº	% Est.	Nº	% Est.	Nº	% Est.	03 vs 02	02 vs 01
DIRECTIVOS	91	3,05%	67	2,27%	67	2,29%	35,82	-
JEFES	1.197	40,10%	1.155	39,13%	1.137	38,79%	3,64	1,58
ADMINISTRATIVOS	1.594	53,40%	1.617	54,78%	1.615	55,10%	(1,42)	0,12
SUBALTERNOS Y OFICIOS VARIOS	103	3,45%	113	3,83%	112	3,82%	(8,85)	0,89
TOTAL PLANTILLA NOMINAL	2.985	100%	2.952	100%	2.931	100%	1,12	0,72

IV.6.2. NEGOCIACION COLECTIVA

La negociación colectiva se rige por las normas contenidas en el Convenio Colectivo de las Cajas de Ahorros para los años 2.003-2.006, suscrito el 29 de diciembre de 2.003 y publicado en el B.O.E. el 15 de marzo de 2.004.

IV.6.3. POLITICA DE VENTAJAS AL PERSONAL

Préstamos para vivienda.

De acuerdo con lo establecido en el Convenio Colectivo, el personal puede solicitar préstamos para la adquisición de vivienda, con un plazo de amortización de 30 años, a un tipo de interés del 2,5% los dos primeros años y a partir del tercero se aplicará el 90% del Euribor con un tope mínimo del 2,5% y un máximo de 4%. El importe máximo a solicitar es de 4 anualidades..

Préstamos sociales.

Para la atención de diversas necesidades, al interés legal del dinero menos 0,25 puntos y plazo máximo de amortización de 10 años.

Anticipos.

Para atender necesidades perentorias justificadas, los empleados tienen derecho a un anticipo sin interés, cuya cuantía máxima es de seis mensualidades de su sueldo reglamentario. La amortización se efectuará en 20 ó 10 mensualidades a criterio del solicitante.

Complemento de pensiones.

Se complementan las pensiones de jubilación, viudedad, orfandad e invalidez otorgadas por la Seguridad Social, de acuerdo con lo que dispone el Convenio Colectivo.

Ayuda familiar.

Se tiene establecida una ayuda familiar para los empleados (esposa e hijos).

Seguro de Vida.

El personal de la Caja tiene cubierto el riesgo de fallecimiento e invalidez, siendo la prima pagada por la empresa en un 50% y el resto a cargo del empleado. Adicionalmente existe un seguro de accidentes cuyo coste asume totalmente la Entidad durante la vida laboral del trabajador.

Formación.

La Caja, a través del Departamento de Formación de la Subdirección de Personal, facilita la adecuada formación profesional de sus empleados, mediante los cursos internos y externos que considera más convenientes.

Ayuda para estudios.

La Caja, según lo acordado en el Convenio Colectivo, subvenciona los gastos de libros y matrícula a los empleados que cursen estudios de enseñanza Media, Universitaria y Técnicos de Grado Superior y Medio. Asimismo, el Convenio establece una ayuda económica para formación en favor de los hijos de empleados, hasta que cumplan la edad de veinticinco años.

Reconocimiento médico.

Se realizan anualmente al total de la plantilla, con amplias pruebas analíticas, exploraciones, electrocardiogramas y otras que el Servicio Médico considera convenientes. También se organizan campañas preventivas sobre riesgos posturales, vacunación, antigripal, etc.

Pensiones y subsidios al personal.

De acuerdo con el convenio laboral vigente, la Caja debe complementar las percepciones de la Seguridad Social que corresponden a sus empleados o derechohabientes en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad.

Al 31 de diciembre de 2003, la Caja tiene cubiertos sus compromisos por pensiones con fondos externos y con fondos internos.

El valor actual de los compromisos por pensiones y otras prestaciones devengados, al 31 de diciembre de 2003, se presenta a continuación:

	Miles de Euros
COMPROMISOS A CUBRIR:	
<i>Plan de Pensiones-</i>	
Compromisos por pensiones causadas	75.659
Riesgos devengados por pensiones no causadas:	
Prestación definida	120.550
Aportación definida	12.007
	208.216
<i>Pólizas de exteriorización con entidades vinculadas-</i>	
Compromisos por pensiones causadas:	73.028
Riesgos devengados por pensiones no causadas:	4.158
	77.186
<i>Fondo interno-</i>	
Compromisos por pensiones causadas:	
Pensionistas	1.935
Personal prejubilado	9.592
	11.527
<i>Sucursal de Portugal</i>	680

Al 31 de diciembre de 2003, dichos compromisos se encontraban cubiertos de la siguiente forma:

	Miles de Euros
COBERTURAS:	
<i>Patrimonio del Plan de Pensiones-</i>	
Compromisos por pensiones causadas y riesgos devengados por pensiones no causadas	12.007
Aportaciones definidas	193.173
<i>Provisiones matemáticas de las pólizas de exteriorización con entidades vinculadas</i>	
Compromisos por pensiones causadas:	70.319
Riesgos devengados por pensiones no causadas:	
Póliza de cobertura de obligaciones no financiadas por el Plan	7.526
Otras pólizas	3.552
	81.397
<i>Fondo interno -</i>	
Pensionistas	1.935
Personal prejubilado	9.783
	11.718
<i>Sucursal de Portugal</i>	680

(*) En los compromisos cubiertos con pólizas de seguros, las diferencias entre compromisos y coberturas no suponen un defecto de cobertura para la Caja.

El importe de las aportaciones realizadas por la Caja a los planes de pensiones correspondientes al ejercicio 2003 ha ascendido a 11.836 miles de euros, que se encuentran incluidos en la cuenta Gastos generales de administración – Gastos de personal – Aportaciones al fondo de pensiones externo.

La Caja ha obtenido las autorizaciones necesarias del Banco de España para mantener como fondos internos las obligaciones que no ha exteriorizado al 31 de diciembre de 2003. Los pagos realizados con cargo a los fondos internos constituidos han ascendido a 4.561 miles de euros en el ejercicio 2003.

Al 31 de diciembre de 2003, todos los compromisos por pensiones asumidos por el Banco Gallego, se encuentran externalizados, por lo que no figuran registrados en el balance de situación.

Estos fondos tienen una naturaleza mixta e integran dos tipos de subplanes: de prestación definida (para empleados ingresados antes del XIV Convenio Colectivo de las Cajas de Ahorro) y de prestación definida para las contingencias de invalidez, viudedad y orfandad y de aportación definida para la contingencia de jubilación (para el resto).

IV.7. POLITICA DE INVERSIONES

IV.7.1. DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES INVERSIONES

Tal y como se aprecia en el balance, la actividad inversora de la Caja se materializa principalmente en inversiones crediticias, siendo destacable también su actuación en los mercados financieros tanto a través de los depósitos interbancarios como en la cartera de valores.

Las inversiones en inmovilizado responden únicamente a criterios operativos, es decir, instalación y acondicionamiento de locales de oficina, habiendo ascendido estas inversiones durante el ejercicio 2.003 a 44 millones de euros, aproximadamente, financiados con recursos propios de la Entidad, y, de manera marginal, a bienes obtenidos por adjudicación de deudas.

Un análisis del saldo de créditos a clientes permite observar que una parte muy importante de los mismos corresponde a financiación con garantía hipotecaria, segmento en el que la Caja obtiene unas altas cuotas de presencia. Por otra parte, la financiación a la pequeña y mediana empresa a través del crédito comercial y de las cuentas de crédito constituyen otra parte importante de la actividad que se ve complementada con su actuación en las operaciones de exterior.

Desde 31 de diciembre de 2.003 hasta la fecha de registro del presente folleto, las variaciones más significativas que se han producido en las participaciones de CAIXANOVA son las siguientes: (en miles de euros)

<u>Sociedad</u>	<u>% Part. inicial</u>	<u>% Part. final</u>	<u>Inversión (Miles euros)</u>
Julián Martín S.A.	15,05	20,00	1.395
Unión Fenosa, S.A.	3,05	4,00	49.112
Anira Inversiones S.L.	0,00	20,00	8.419
Sogevinus, S.G.P.S., S.A. (*)	100,00	100,00	15.000

(*) Con fecha marzo de 2004, se produjo una ampliación de capital por importe de 15 millones de euros suscrita íntegramente por CAIXANOVA.

IV.7.2. INVERSIONES EN CURSO DE REALIZACIÓN

No existe ninguna inversión relevante en curso de realización por lo que se refiere a créditos sobre clientes y cartera de valores.

En cuanto al inmovilizado, las aplicaciones se materializan en inversiones de carácter funcional para ampliar o mejorar los puntos de venta. A este respecto la Entidad tiene previsto, entre los ejercicios 2.004 y 2.005, la apertura de 50 nuevas unidades de negocio, tanto en el ámbito de la Comunidad Autónoma de Galicia(15) como en otras comunidades (35) y países, entre las que cabe destacar la implantación en Hispanoamérica a través de 6 oficinas y 1 nuevas oficinas en Portugal. La inversión estimada por estos conceptos está pendiente de delimitarse totalmente, ya que se está en fase de búsqueda de ubicaciones adecuadas dentro de las localidades seleccionadas, si bien se estima y se pretende no superar un importe equivalente a los 15 millones de euros, cantidad establecida sobre la base de experiencia contraída en aperturas de oficinas anteriores y en prospección del mercado inmobiliario a través de agentes y agencias inmobiliarias, y que será financiada con los recursos propios de la Entidad

IV.7.3. INVERSIONES FUTURAS

No existen perspectivas de variación sustancial de la política de la Entidad en materia de inversiones respecto a las antes explicitadas, ni se ha contraído compromiso en firme por parte de los Órganos de Gobierno de inversiones relevantes.

CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.1 INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES.

- V.1.1. Balance individual de los tres últimos ejercicios cerrados de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA).
- V.1.2. Cuenta de perdidas y ganancias individual de los tres últimos ejercicios cerrados de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA).
- V.1.3. Cuadro de financiación individual de los tres últimos ejercicios cerrados Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA).

V.2 INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS

- V.2.1. Balance consolidado de los tres últimos ejercicios cerrados de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA).
- V.2.2. Cuenta de perdidas y ganancias consolidada de los tres últimos ejercicios cerrados de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA).
- V.2.3. Cuadro de financiación consolidado de los tres últimos ejercicios cerrados Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA).

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

- V.3.1. Comparación de la información y entidades que forman el grupo consolidado.
- V.3.2. Principios de contabilidad aplicados.

V.1 INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES.

Los estados financieros de los ejercicios 2.003, 2.002 y 2.001 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente del Banco de España.

Las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios 2.003, 2.002 y 2.001 de Caja de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) han sido aprobadas por la Asamblea General de la Caja dentro de los plazos legalmente establecidos.

CAIXANOVA es cabecera de un grupo de sociedades cuyo detalle se indica en el apartado III.3.6. Conforme a la normativa vigente la Entidad formula cuentas anuales consolidadas e individuales de una forma independiente

V.1.1. Balance individual de los tres últimos ejercicios cerrados de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA).

ACTIVO (en miles de euros)	Ejercicio			% de variación	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	279.930	216.495	190.975	29,30	13,36
Caja	82.027	79.698	61.897	2,92	28,76
Banco de España	187.792	129.815	127.259	44,66	2,01
Otros bancos centrales	10.111	6.982	1.819	44,82	283,84
DEUDAS DEL ESTADO	1.032.269	1.139.229	1.492.734	(9,39)	(23,68)
ENTIDADES DE CREDITO	522.267	794.643	304.152	(34,28)	161,27
A la vista	55.545	28.258	122.574	96,56	(76,95)
Otros créditos	466.722	766.385	181.578	(39,10)	322,07
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	7.464.990	6.435.007	5.566.628	16,01	15,60
OBLIG. Y OTROS VALORES RENTA FIJA	956.105	813.451	743.993	17,54	9,34
De emisión pública	297.024	130.758	74.812	127,16	74,78
Otros emisores:	659.081	682.693	669.181	(3,46)	2,02
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS RTA. VARIABLE	254.561	145.210	156.533	75,31	(7,23)
PARTICIPACIONES	264.148	324.437	148.781	(18,58)	118,06
En entidades de crédito	-	1.284	932	(100,00)	37,77
Otras	264.148	323.153	147.849	(18,26)	118,57
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	84.041	80.533	75.208	4,36	7,08
En entidades de crédito	70.942	66.069	63.056	7,38	4,78
Otras	13.099	14.464	12.152	(9,44)	19,03
ACTIVOS INMATERIALES	228	306	537	(25,49)	(43,02)
Gastos de constitución y de primer establec.	-	-	-	-	-
Otros gastos amortizables	228	306	537	(25,49)	(43,02)
ACTIVOS MATERIALES	243.444	216.452	187.190	12,47	15,63
Terrenos y edificios de uso propio	136.276	138.120	126.778	(1,34)	8,95
Otros inmuebles	51.534	33.257	23.119	54,96	43,85
Mobiliario, instalaciones y otros	55.634	45.075	37.293	23,43	20,87
OTROS ACTIVOS	134.072	116.896	150.607	14,69	(22,38)
CUENTAS DE PERIODIFICACION	84.437	73.096	63.652	15,52	14,84
TOTAL ACTIVO	11.320.492	10.355.755	9.080.990	9,32	14,04

PASIVO (en miles de euros)	Ejercicio			% de variación	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
ENTIDADES DE CRÉDITO	553.711	1.188.343	593.186	(53,40)	100,33
A la vista	-	13	5	(100,00)	160,00
A plazo o con preaviso	553.711	1.188.330	593.181	(53,40)	100,33
DÉBITOS A CLIENTES	8.582.962	7.791.571	7.248.549	10,16	7,49
Depósitos de ahorro	<u>7.852.108</u>	<u>6.655.121</u>	<u>6.187.576</u>	17,99	7,56
A la vista	3.644.772	3.244.505	3.051.733	12,34	6,32
A plazo	4.207.336	3.410.616	3.135.843	23,36	8,76
Otros débitos	<u>730.854</u>	<u>1.136.450</u>	<u>1.060.973</u>	(35,69)	7,11
A la vista	-	-	-	-	-
A plazo	730.854	1.136.450	1.060.973	(35,69)	7,11
DÉBITOS REPRES. POR VALORES NEGOC.	840.053	304.050	184.050	176,29	65,20
Bonos y obligaciones en circulación	270.000	304.050	184.050	(11,20)	65,20
Pagarés	570.053	-	-	-	-
OTROS PASIVOS	165.307	153.078	205.401	7,99	(25,47)
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	59.415	60.736	65.931	(2,17)	(7,88)
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	41.264	38.447	64.766	7,33	(40,64)
Fondo de pensionistas	20.753	13.314	38.846	55,87	(65,73)
Otras provisiones	20.511	25.133	25.920	(18,39)	(3,04)
FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-	-	-	-
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	93.212	45.105	91.299	106,66	(50,60)
PASIVOS SUBORDINADOS	297.479	110.491	30.501	169,23	262,25
FONDO DE DOTACIÓN	13	13	13	-	-
RESERVAS	649.494	626.339	559.712	3,70	11,90
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	37.582	37.582	37.582	-	-
TOTAL PASIVO	11.320.492	10.355.755	9.080.990	9,32	14,04

Cuentas de Orden (en miles de euros)	Ejercicio			% de variación	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
1. Pasivos Contingentes	675.034	664.960	675.149	1,51	(1,51)
2. Compromisos y riesgos contingentes	1.463.191	1.356.387	1.269.241	7,87	6,87
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.138.225	2.021.347	1.944.390	5,78	3,96

V.1.2. Cuenta de pérdidas y ganancias individual de los tres últimos ejercicios cerrados de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA).

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (en miles de euros)	Ejercicio			% de variación	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
INTERESES Y RENDIM. ASIMILADOS	446.321	451.472	459.060	(1,14)	(1,65)
De la cartera de renta fija	90.243	97.007	115.070	(6,97)	(15,70)
Resto	356.078	354.465	343.990	0,46	3,05
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(178.292)	(198.591)	(206.900)	(10,22)	(4,02)
RENDIM. DE LA CARTERA DE RTA. VARIABLE	16.851	4.833	2.624	248,67	84,18
De acciones y otros títulos de renta variable	16.851	4.833	2.624	248,67	84,18
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	284.880	257.714	254.784	10,54	1,15
COMISIONES PERCIBIDAS	71.645	69.368	52.132	3,28	33,06
COMISIONES PAGADAS	(17.999)	(15.617)	(13.254)	15,25	17,83
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	18.665	(22.832)	26.220	(181,75)	(187,08)
B) MARGEN ORDINARIO	357.191	288.633	319.882	23,75	(9,77)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.042	1.120	1.006	(6,96)	11,33
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(202.147)	(183.320)	(161.574)	10,27	13,46
De personal	(147.090)	(129.203)	(112.235)	13,84	15,12
Otros gastos administrativos	(55.057)	(54.117)	(49.339)	1,74	9,68
AMORT. Y SANEAM. ACTIVOS MAT. Y INMAT.	(10.798)	(10.800)	(10.713)	(0,02)	0,81
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(2.724)	(2.413)	(227)	12,89	963,00
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	142.564	93.220	148.374	52,93	(37,17)
AMORT. Y PROVIS. INSOLVENCIAS NETO	(43.467)	(32.395)	(31.375)	34,18	3,25
SANEAMIENTO INMOVILIZ. FINANC. NETO	18.430	(13.918)	2.549	(232,42)	(646,02)
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	10.335	9.251	9.742	11,72	(5,04)
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(7.628)	(6.007)	(7.277)	26,99	(17,45)
D) RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	120.234	50.151	122.013	139,74	(58,90)
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(24.801)	(5.046)	(30.714)	391,50	(83,57)
OTROS IMPUESTOS	(2.221)	-	-	-	-
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	93.212	45.105	91.299	106,66	(50,60)

V.1.3. Cuadro de financiación individual de los tres últimos ejercicios cerrados Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA).

Origen de Fondos	Ejercicio		
	2.003	2.002	2.001
1. Recursos Generados por las Operaciones			
Resultado del Ejercicio	93.212	45.105	91.299
Más -Amortizaciones	10.798	10.800	10.713
-Amortizaciones y dotaciones netas de insolvencias	46.920	38.029	37.615
-Dotación fondos pensiones no transferido	445	1.689	4.827
-Dotación fondos pensiones	9.542	2.264	2.894
-Dotación neta fondo fluctuación de valores	(14.801)	53.546	21.629
-Dotación fondo pensiones contra gtos. extraord.	1.093	-	-
-Impuestos Diferidos	(502)	(12.348)	8.421
Menos -Beneficios en ventas de participaciones e inmovilizado	(1.512)	(2.074)	(861)
-Impuestos Anticipados	(7.688)	1.439	(18.173)
-Recuperaciones netas otros fondos especiales	(3.987)	(155)	(4.098)
	133.520	138.295	154.266
2. Financiación menos Inversión en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)	-	79.146	38.888
3. Inmovilizado	-	59.908	10.156
4. Acreedores	1.327.394	661.358	1.000.731
5. Venta de inversiones permanentes			
Ventas de elementos de inmovilizado mat.e inmat.	13.635	6.600	-
6. Otros conceptos activos menos pasivos (var.neta)	-	-	100.003
7. Orígenes por integración			
Pasivos subordinados	186.988	79.990	-
TOTAL ORIGENES DE FONDOS	1.661.537	1.025.297	1.304.044

Aplicación de Fondos	Ejercicio		
	2.003	2.002	2.001
1. Inversión crediticia (variación neta)	1.078.757	905.969	864.898
2. Adquisición de inversiones permanentes:			
Compra de elementos de inmovilizado mat. e inmat.	51.347	44.866	12.056
3. Adquisición de inversiones en cartera de valores	87.412	-	347.947
4. Inversión menos Financiación en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)	425.691	-	-
5. Títulos subordinados emitidos (variación neta)	-	-	-
6. Otros conceptos activos menos pasivos (var. neta)	14.054	59.448	-
7. Provisiones para riesgos y cargas	4.276	15.014	79.143
TOTAL EMPLEOS DE FONDOS	1.661.537	1.025.297	1.304.044

V.2 INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS

Al igual que se ha procedido a realizar en el apartado V.1, a continuación se detallarán los estados financieros consolidados de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) de los tres últimos ejercicios.

V.2.1. Balance consolidado de los tres últimos ejercicios cerrados de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA).

ACTIVO (en miles de euros)	Ejercicio			% de variación	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	312.991	232.412	208.587	34,67	11,42
Caja	97.320	95.615	79.509	1,78	20,26
Banco de España	205.560	129.815	127.259	58,35	2,01
Otros bancos centrales	10.111	6.982	1.819	44,82	283,84
DEUDAS DEL ESTADO	1.123.093	1.157.153	1.577.226	(2,94)	(26,63)
ENTIDADES DE CREDITO	781.417	1.069.933	581.928	(26,97)	83,86
A la vista	66.542	51.867	173.519	28,29	(70,11)
Otros créditos	714.875	1.018.066	408.409	(29,78)	149,28
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	8.683.489	7.509.241	6.512.733	15,64	15,30
OBLIG. Y OTROS VALORES RENTA FIJA	1.083.811	958.151	888.228	13,11	7,87
De emisión pública	297.024	133.925	74.812	121,78	79,02
Otros emisores	786.787	824.226	813.416	(4,54)	1,33
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS RTA. VARIABLE	269.088	153.603	161.239	75,18	(4,74)
PARTICIPACIONES	251.553	312.848	156.040	(19,59)	100,49
En entidades de crédito	-	1.284	932	(100,00)	37,77
Otras participaciones	251.553	311.564	155.108	(19,26)	100,87
PARTICIPACIONES EN EMP. GRUPO	17.103	11.333	6.366	50,91	78,02
ACTIVOS INMATERIALES	3.923	3.873	3.533	1,29	9,62
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLID.	70.445	47.481	3.390	48,36	1.300,62
ACTIVOS MATERIALES	263.471	235.993	206.787	11,64	14,12
Terrenos y edificios de uso propio	147.018	149.935	138.629	(1,95)	8,16
Otros inmuebles	52.887	33.860	23.596	56,19	43,50
Mobiliario, instalaciones y otros	63.566	52.198	44.562	21,78	17,14
OTROS ACTIVOS	167.203	137.038	201.367	22,01	(31,95)
CUENTAS DE PERIODIFICACION	92.169	82.816	75.511	11,29	9,67
PÉRDIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES					
EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	17.730	11.389	2.660	55,68	328,16
Por integración global	300	275	306		
Por puesta en equivalencia	17.430	11.114	2.354	56,83	372,13
TOTAL ACTIVO	13.137.486	11.923.264	10.585.595	10,18	12,64

PASIVO (en miles de euros)	Ejercicio			% de variación	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
ENTIDADES DE CRÉDITO	733.276	1.329.868	805.659	(44,86)	65,07
A la vista	54.400	18.165	14.394	199,48	26,20
A plazo o con preaviso	678.876	1.311.703	791.265	(48,24)	65,77
DÉBITOS A CLIENTES	10.015.504	9.029.431	8.367.748	10,92	7,91
Depósitos de ahorro	9.005.267	7.651.301	7.061.947	17,70	8,35
A la vista	4.095.973	3.635.533	3.429.023	12,66	6,02
A plazo	4.909.294	4.015.768	3.632.924	22,25	10,54
Otros débitos	1.010.237	1.378.130	1.305.801	(26,70)	5,54
A la vista	-	-	-	-	-
A plazo	1.010.237	1.378.130	1.305.801	(26,70)	5,54
DÉBITOS REPRES. POR VALORES NEGOC.	840.053	304.050	184.050	176,29	65,20
Bonos y obligaciones en circulación	270.000	304.050	184.050	(11,20)	65,20
Pagarés y otros valores	570.053	-	-	-	-
OTROS PASIVOS	214.144	227.302	255.894	(5,79)	(11,17)
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	68.746	70.748	77.752	(2,83)	(9,01)
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	44.266	41.270	92.173	7,26	(55,23)
Fondo de pensionistas	20.753	13.314	64.524	55,87	(79,37)
Provisión para impuestos	-	-	-	-	-
Otras provisiones	23.513	27.956	27.649	(15,89)	1,11
FONDO PARA RIESGOS GENERALES	30	30	30	-	-
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	2.069	-	172	-	(100,00)
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	109.671	53.125	97.346	106,44	(45,43)
Del Grupo	103.850	48.367	92.197	114,71	(47,54)
De minoritarios	5.821	4.758	5.149	22,34	(7,59)
PASIVOS SUBORDINADOS	333.479	131.216	52.000	154,15	152,34
INTERESES MINORITARIOS	60.926	56.168	51.026	8,47	10,08
FONDO DE DOTACIÓN	13	13	13	-	-
RESERVAS	659.308	632.102	561.543	4,30	12,57
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	37.582	37.582	37.582	-	-
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLID.	18.419	10.359	2.607	77,81	297,35
Por integración global y proporcional	8.701	5.912	80	47,18	7.290,00
Por puesta en equivalencia	9.718	4.447	2.527	118,53	75,98
TOTAL PASIVO	13.137.486	11.923.264	10.585.595	10,18	12,64

Cuentas de Orden (en miles de euros)	Ejercicio			% de variación	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
1. Pasivos Contingentes	817.147	827.872	835.271	(1,30)	(0,89)
2. Compromisos y riesgos contingentes	1.801.075	1.588.220	1.440.556	13,40	10,25
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.618.222	2.416.092	2.275.827	8,37	6,16

V.2.2. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los tres últimos ejercicios cerrados de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA).

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (en miles de euros)	Ejercicio			% de variación	
	2.003	2.002	2.001	03 vs 02	02 vs 01
INTERESES Y RENDIM. ASIMILADOS	521.226	533.435	538.150	(2,29)	(0,88)
De la cartera de renta fija	97.839	110.353	123.650	(11,34)	(10,75)
Resto	423.387	423.082	414.500	0,07	2,07
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(202.784)	(228.608)	(239.800)	(11,30)	(4,67)
RENDIM. DE LA CARTERA DE RTA. VARIABLE	17.192	2.969	2.799	479,05	6,07
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	335.634	307.796	301.149	9,04	2,21
COMISIONES PERCIBIDAS	86.053	84.113	66.940	2,31	25,65
COMISIONES PAGADAS	(19.755)	(17.315)	(14.836)	14,09	16,71
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	32.758	(21.785)	27.740	(250,37)	(178,53)
B) MARGEN ORDINARIO	434.690	352.809	380.993	23,21	(7,40)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.793	1.740	1.259	3,05	38,20
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(243.769)	(224.443)	(199.829)	8,61	12,32
De personal	(174.468)	(157.000)	(138.226)	11,13	13,58
Otros gastos administrativos	(69.301)	(67.443)	(61.603)	2,75	9,48
AMORT. Y SANEAM. ACTIVOS MAT. Y INMAT.	(15.209)	(14.906)	(14.406)	2,03	3,47
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(3.285)	(2.896)	(886)	13,43	226,86
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	174.220	112.304	167.131	55,13	(32,80)
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR					
SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	7.706	1.760	(3.492)	337,84	(150,40)
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	18.364	8.506	2.335	115,89	264,28
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(4.866)	(6.746)	(5.827)	(27,87)	15,77
Correcciones de valor por cobro dividendos	(5.792)	-	-	-	-
AMORT. DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	(4.476)	(927)	(133)	382,85	596,99
AMORT. Y PROVIS. INSOLVENCIAS NETO	(52.599)	(40.564)	(38.297)	29,67	5,92
SANEAMIENTO INMOVILIZ. FINANC. NETO	20.578	(11.110)	9.764	(285,22)	(213,79)
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	12.088	10.691	11.081	13,07	(3,52)
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(15.021)	(7.907)	(11.298)	89,97	(30,01)
D) RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	142.496	64.247	134.756	121,79	(52,32)
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(30.604)	(11.122)	(37.410)	175,17	(70,27)
OTROS IMPUESTOS	(2.221)	-	-	-	-
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	109.671	53.125	97.346	106,44	(45,43)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA	5.821	4.758	5.149	22,34	(7,59)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	103.850	48.367	92.197	114,71	(47,54)

V.2.3. Cuadro de financiación consolidado de los tres últimos ejercicios cerrados Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA).

<i>Origen de Fondos (en miles de euros)</i>	<i>Ejercicio</i>		
	2.003	2.002	2.001
1. Recursos Generados por las Operaciones			
Resultado del Ejercicio	109.671	53.125	97.346
Más -Amortizaciones	15.209	14.906	14.406
-Amortizaciones y dotaciones netas de insolvencias	56.843	46.783	44.384
-Dotación fondos pensiones no transferido	444	2.310	5.723
-Dotación neta fondo fluctuación de valores	(17.058)	51.853	22.418
-Amortización del fondo de comercio de consolidación	4.476	927	133
-Amortización de las plusvalías fiscales	517	1.551	-
-Dotación neta otros fondos especiales	11.424	66	3.353
-Impuestos diferidos	(548)	(12.683)	8.404
-Pérdidas en Soc. puestas en equivalencia	4.866	6.746	5.827
-Correcciones de valor por cobro de dividendos	5.792	-	-
-Diferencias positivas en consolidación	2.069	-	-
Menos -Beneficios en ventas de participaciones e inmovilizado	(2.584)	(2.236)	(949)
-Beneficios en Soc.puestas en equivalencia	(18.364)	(8.506)	(2.335)
-Créditos por pérdidas a compensar	-	-	(583)
-Impuestos anticipados	(9.705)	(702)	(18.440)
-Recuperaciones netas otros fondos especiales	(2.261)	929	(3.781)
	160.791	155.069	175.906
2. Financiación menos Inversión en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)	-	12.379	275.046
3. Cartera de Valores	-	143.696	-
4. Acreedores	1.522.076	781.683	1.039.833
5. Venta de inversiones permanentes			
Ventas de elementos de inmovilizado mat.e inmat.	15.293	7.801	11.882
6. Otros conceptos activos menos pasivos (var.neta)	-	-	116.347
7. Orígenes por integración			
Pasivos subordinados	202.263	79.216	-
TOTAL ORIGENES DE FONDOS	1.900.423	1.179.844	1.619.014

<i>Aplicación de Fondos (en miles de euros)</i>	<i>Ejercicio</i>		
	2.003	2.002	2.001
1. Inversión crediticia (variación neta)	1.214.506	1.041.504	1.077.285
2. Adquisición de inversiones permanentes:			
Compra de elementos de inmovilizado mat. e inmat.	57.058	50.285	15.050
3. Adquisición de inversiones en cartera de valores	165.664	-	448.760
4. Provisiones para riesgos y cargas	7.522	15.846	71.854
5. Pago de jubilaciones con cargo a reservas	-	-	-
6. Títulos subordinados emitidos (variación neta)	-	-	2.542
7. Fondo de Comercio	27.440	45.018	3.523
8. Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro	388.655	-	-
9. Otros conceptos activos menos pasivos (var. neta)	39.578	27.191	-
TOTAL EMPLEOS DE FONDOS	1.900.423	1.179.844	1.619.014

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

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

Con respecto a la información a contener en este apartado, nos remitimos a la información que se recoge en las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo CAIXANOVA del ejercicio 2.002 y que se encuentran en el **Anexo IV** de este Folleto.

Sin embargo, la Entidad Emisora ha considerado relevante el destacar los siguientes aspectos:

a) Principios de consolidación-

La definición del Grupo Caixanova y, por tanto, la definición de las sociedades que se han consolidado por el método de integración global, se ha efectuado de acuerdo con la Ley 13/1985, y disposiciones que la desarrollan, especialmente la Circular 4/1991 del Banco de España, por la que se regula la consolidación de los estados financieros de las entidades de crédito.

Consecuentemente, el Grupo incluye todas las sociedades cuya actividad está directamente relacionada con la de la Caja y en cuyo capital participa, directa o indirectamente, en un porcentaje superior al 50% o, siendo inferior, se ejerce un control efectivo sobre ellas y constituyen, junto con ésta, una unidad de decisión. Las sociedades consolidadas por su actividad, respecto de las cuales no existe una posición de control, pero de las cuales la Caja tiene al menos un 20% del capital o de los derechos de voto, se han consolidado por el método de integración proporcional en el caso de que estén gestionadas conjuntamente con otras personas o entidades.

Las sociedades no consolidables del Grupo y las empresas asociadas a que se refiere el apartado 3 del artículo 47 del Código de Comercio se han integrado en las cuentas anuales consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia (participaciones del 20% como mínimo o del 3% si la empresa cotiza en Bolsa, o participaciones en otras sociedades que, creando con éstas una vinculación duradera, están destinadas a contribuir a la actividad de la Caja).

Todas las cuentas y transacciones importantes entre las Sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación y la participación de terceros en el Grupo se presenta en el capítulo y en el epígrafe “Intereses minoritarios” y “Beneficios consolidados del ejercicio – De minoritarios” del balance de situación consolidado.

Como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal que correspondería a la incorporación a la Caja de las reservas acumuladas y beneficios no distribuidos de las restantes sociedades consolidadas, debido a que se estima que no se realizarán transferencias de reservas, por considerarse que dichas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada sociedad dependiente.

b) Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa de consolidación-

El “Fondo de comercio de consolidación” recoge las diferencias positivas entre el coste de las participaciones y los respectivos valores teóricos contables corregidos en el importe de las plusvalías tácitas asignables a elementos patrimoniales, pendientes de amortizar originadas en la adquisición de acciones de sociedades dependientes consolidadas (por el método de integración global o proporcional) o puestas en equivalencia.

Los fondos de comercio se amortizan linealmente en el periodo durante el cual contribuyen a la obtención de ingresos para el Grupo, con un máximo de 20 años. No obstante, en cuanto a su participación en Banco Gallego, S.A., la Caja, aplicando el principio de prudencia, canceló en su momento la diferencia que surgió en la primera consolidación considerando el valor teórico contable en

la fecha de adquisición corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en ese momento y que eran imputables directamente a activos no registrados contablemente .

El movimiento que se ha producido en el ejercicio 2003 en este epígrafe del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2002	
Adiciones	27.440
Saneamiento	(4.476)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	70.445

Del total del saldo del fondo de comercio de consolidación al 31 de diciembre de 2003, 41.305 miles de euros corresponden al fondo de comercio generado en la adquisición de la participación en Unión Fenosa, S.A., cuyo periodo de amortización se ha establecido en 20 años, y el resto del importe que asciende a 16.622 miles de euros, corresponden a otras participaciones y se amortizan en un periodo de 10 años.

Cuando las diferencias de consolidación mencionadas anteriormente son negativas se contabilizan en el epígrafe “Diferencia negativa de consolidación” del pasivo del balance de situación consolidado adjunto. Estas diferencias tienen la consideración de provisión y no pueden abonarse a resultados salvo que correspondan a beneficios realizados, y sólo podrán compensarse con los fondos de comercio de consolidación cuando correspondan a los generados por una misma sociedad.

El movimiento que se ha producido en el ejercicio 2003 en este epígrafe del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2002	-
Adiciones	2.069
Saldo al 31 de diciembre de 2003	2.069

- c) Pérdidas de ejercicios anteriores y Reservas en Sociedades Consolidadas
El desglose por sociedades de estos epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
PERDIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES:	
Por integración global y proporcional	(300)
Por puesta en equivalencia:	
R Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A. y Sociedades Dependientes	(17.266)
Centro de Atención de Llamadas, S.A.	(41)
Crohn Technologies, S.L.	(25)
World Fish Site, S.A.	(84)
Ibadesa	(14)
	(17.430)
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS:	
Por integración global y proporcional:	
Banco Gallego, S.A.	8.339
Inversiones Ahorro 2000, S.A.	238
Gest 21, SL Unipersonal	124
	8.701
Por puesta en equivalencia:	
Empresa Nacional de Celulosa, S.A.	18
Unión FENOSA, S.A.	891
Tavex Algodonera, S.A.	466
Sogevinus SGPS, S.A	1.979
Naviera Toralla, AIE	66
Exportalia, S.L.	85
Portozas Visión, S.A.	23
Geriatros, S.A.	38
Ibadesa	329
Adolfo Domínguez, S.A.	1.668
Pescanova, S.A.	1.794
Nautilus Gas II, A.I.E.	570
Eido do Mar (Agrupación de 6 sociedades)	1.193
Poseidón Gas, A.I.E.	576
Desarrollos Territoriales Inmobiliarios, S.A.	22
	9.718

V.3.2. PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS.

Con respecto a la información a contener en este apartado, nos remitimos a la información que se recoge en las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo CAIXANOVA del ejercicio 2.003 y que se encuentran en el Anexo I de este Folleto.

CAPITULO VI

LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI.1. IDENTIFICACIÓN Y FUNCION

- VI.1.1. Miembros del órgano de administración
- VI.1.2. Directores

VI.2. CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS QUE ASUMEN LA ADMINISTRACIÓN DE LA MISMA

- VI.2.1. Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición, de los que dichas personas sean titulares o representantes, directa o indirectamente
- VI.2.2. Participación en las transacciones inhabituales y relevantes de la sociedad en los dos últimos ejercicios
- VI.2.3. Sueldos, dietas y remuneraciones devengadas en el último ejercicio
- VI.2.4. Obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida
- VI.2.5. Anticipos, créditos concedidos y garantías constituidas por el emisor
- VI.2.6. Principales actividades ejercidas fuera de la sociedad

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

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

VI.5. PERSONAS O ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD, BAJO CUALQUIER FORMA JURÍDICA Y PARTICIPEN EN LAS DEUDAS A LARGO PLAZO, SEGÚN LA NORMATIVA CONTABLE, DE LA MISMA EN MÁS DE UN 20 POR 100

VI.6. CLIENTES O SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA EMPRESA SEAN SIGNIFICATIVAS

VI.7. RELACIÓN CON LOS AUDITORES DE CUENTAS

VI.1. IDENTIFICACIÓN Y FUNCION

VI.1.1. Miembros del órgano de administración

El gobierno, administración, representación y control de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) corresponden a la Asamblea General, el Consejo de Administración, la Comisión Ejecutiva y la Comisión de Control, conforme a las competencias que, en cada caso, se establecen en los Estatutos sociales.

La Asamblea General es el órgano supremo de gobierno de la Caja, correspondiéndole señalar las líneas generales de actuación de la misma. Sus miembros ostentan la denominación de consejeros generales y representan los intereses de los depositantes y los generales del ámbito de actuación de la Entidad.

La Asamblea General estará constituida por 160 (ciento sesenta) consejeros generales, cuya distribución entre los diversos grupos representados en la misma, será la siguiente:

a) El 40% (cuarenta por ciento), es decir, 64 (sesenta y cuatro) consejeros generales elegidos mediante compromisarios en representación directa de los impositores de la Caja. A tales efectos, la elección de compromisarios se efectuará mediante sorteo público, ante Notario, entre los impositores de la entidad que reúnan los requisitos que se establecen en el art. 9º, teniendo cada oficina un número de compromisarios en directa proporción con el número de impositores existentes en cada una. Los compromisarios de cada circunscripción electoral, elegirán, de entre ellos, los consejeros generales, de modo que cada circunscripción electoral tenga una representación en la Asamblea General también en proporción al número de impositores de la misma, todo ello de acuerdo con el Reglamento del sistema de designación de los Órganos de Gobierno. El número de compromisarios será de diez por cada consejero general elegible.

Igualmente se elegirán en el mencionado sorteo público ante Notario los compromisarios suplentes, de acuerdo con las normas del Reglamento del sistema de designación de los Órganos de Gobierno.

b) El 25% (veinticinco por ciento), es decir, 40 (cuarenta) consejeros generales en representación de las corporaciones locales de los ámbitos territoriales de actuación de la Caja. Ningún ayuntamiento o corporación podrá absorber más del 50% (cincuenta por ciento) de los consejeros de este apartado y, en todo caso, la designación de los mismos se hará directamente por las propias corporaciones.

Cuando a una corporación le corresponda designar más de un consejero general, su designación se hará en proporción directa a la importancia numérica de las formaciones políticas integrantes de la misma, debiendo garantizarse la designación de, al menos, un Consejero General por las formaciones políticas minoritarias.

Los municipios serán agrupados en una única circunscripción para todo el territorio en el que opere la Caja y la opción de las corporaciones locales a nombrar representantes en la Asamblea General y el número de éstos, se determinará en la forma que establece el Reglamento del sistema de designación de los Órganos de Gobierno.

Las corporaciones locales que sean fundadoras de Cajas de Ahorros que operen total o parcialmente en el mismo ámbito de actuación que la Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (Caixanova) no podrán nombrar representantes en ésta.

c) El 25% (veinticinco por ciento), es decir, 40 (cuarenta) consejeros generales en representación de las entidades fundadoras de la Caja y de las 38 (treinta y ocho) entidades de carácter cultural, científico, benéfico, cívico, económico y profesional, más significadas.

d)

e) El 10% (diez por ciento), es decir, 16 (dieciséis) consejeros generales en representación del personal fijo de plantilla, elegidos mediante sistema proporcional, por votación personal y secreta de dichos empleados, procurando que queden representados todos los distintos niveles profesionales agrupados. Los empleados podrán acceder excepcionalmente a la Asamblea General por el grupo de representantes de corporaciones locales, en proporción no superior al 25% de la representación que tienen como empleados. Para tal nombramiento será requisito indispensable un informe de la corporación local correspondiente en el que se justifique el nombramiento, que se elevará a través de la Caja a la Consellería de Economía e Facenda, para que aprecie esta circunstancia.

Sin perjuicio de las facultades generales de gobierno, competen en forma especial a la Asamblea General las siguientes funciones:

- a) El nombramiento de los vocales del Consejo de Administración.
- b) El nombramiento de los miembros de la Comisión de Control.
- c) La apreciación de las causas de cese de los miembros de los Órganos de Gobierno, antes del cumplimiento de su mandato.
- d) La aprobación y modificación de los Estatutos y Reglamento del sistema de designación de los Órganos de Gobierno.
- e) La liquidación y disolución de la Entidad o su fusión con otras.
- f) La definición de las líneas generales del plan de actuación anual de la Caja, a las cuales habrán de someterse los restantes Organos de Gobierno y gestión.
- g) La aprobación de la gestión del Consejo de Administración, informe anual, balance y cuenta de resultados, así como la aplicación de éstos a los fines propios de las Cajas de Ahorros.
- h) La creación de obra benéfico-social, así como la aprobación y liquidación de los presupuestos anuales para estos fines.
- i) Cualquier otro asunto que se someta a su consideración por los órganos facultados al efecto.

Los Consejeros Generales, cualquiera que sea la representación que ostenten, serán nombrados por un período máximo de cuatro años, pudiendo ser reelegidos por otros dos períodos de cuatro años cada uno, si continuasen cumpliendo los requisitos establecidos para su nombramiento, en los presentes Estatutos.

El período para el que se elige al Consejero General dará inicio con la celebración de la Asamblea General Constituyente, con independencia de que aquél tome posesión en la misma u otra posterior y finalizará cuando se constituya la Asamblea en la que le corresponda renovar, por lo que el mandato unitario podrá tener una duración inferior a los cuatro años si la toma de posesión no coincide con la fecha de la Asamblea Constituyente.

La duración total del mandato no podrá superar los doce años, sea cual sea la representación que se ostente y el número de reelecciones que lo integren. Cumplido el mandato de doce años, de modo continuado o interrumpido, y transcurridos ocho años desde su finalización, el Consejero podrá volver a ser elegido e iniciar un nuevo mandato.

La renovación de los Consejeros Generales será acometida cada dos años por mitades. A estos efectos se formarán dos grupos: el primero de ellos estará integrado por los Consejeros Generales designados por las Entidades fundadoras; los designados por las Entidades de carácter cultural, científico, benéfico, cívico, económico y profesional, y los designados por las Corporaciones Locales; el grupo segundo lo integrarán los Consejeros Generales elegidos por los impositores y los empleados de la Caja. Así pues, en cada proceso de renovación, alternativamente se renovará la totalidad de los Consejeros Generales que integran cada uno de los dos grupos establecidos.

Al objeto de poder llevar a cabo dicha renovación, se efectuarán los nombramientos por quien corresponda, según lo dispuesto en la Ley 7/1985, de 17 de Julio, de Cajas de Ahorros Gallegas, y se realizarán en su caso los correspondientes procesos de elección, todo ello de conformidad con lo que determina el Reglamento del sistema de designación de los Organos de Gobierno de esta Caja de Ahorros.

Según consta en el artículo 16 de los Estatutos sociales, la Asamblea General debe celebrar una reunión ordinaria dentro del primer semestre natural de cada ejercicio.

Y el siguiente artículo determina que la Asamblea General Extraordinaria será convocada y se celebrará en igual forma que las ordinarias, pero no podrán tratarse en ella otros asuntos que aquéllos que figuren en su convocatoria.

En el año 2004 se han celebrado 2 Asambleas Generales.

La Asamblea General de la Entidad celebró una sesión extraordinaria el 23 de junio de 2004 en la que finalizó el proceso de renovación de los Órganos de Gobierno que establecen los Estatutos de la Entidad.

El 13 de mayo de 2004 se celebró la Asamblea General Ordinaria, donde, entre otros acuerdos, se aprobó la gestión del Consejo de Administración, las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondiente todo al ejercicio 2003, la propuesta de aplicación de los resultados del ejercicio, la gestión y liquidación de los presupuestos de la Obra Social en el ejercicio 2003, así como de los presupuestos de la Obra Social para el ejercicio 2004.

La Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, introdujo importantes medidas de fomento de la transparencia de las entidades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios, entre las que destacan el Informe Anual de Gobierno Corporativo y la obligación de que las sociedades anónimas cotizadas cuenten con una página web para atender el ejercicio del derecho de información de los accionistas.

En desarrollo de la Ley 26/2003, se dictó la Orden ECO 3722/2003, de 26 de diciembre, sobre el Informe Anual de Gobierno Corporativo y otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades.

Esta Orden completa la regulación del contenido y estructura del Informe Anual de Gobierno Corporativo de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades con valores admitidos a negociación en mercados oficiales, que no revistan el estatuto de caja de ahorros, y regula el contenido mínimo que habrá de tener la página web de las sociedades anónimas cotizadas en orden a cumplir las exigencias de transparencia que derivan de la Ley 26/2003.

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

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

CAIXANOVA ha iniciado el estudio para la elaboración del Informe Anual de Gobierno Corporativo para la Entidad y sociedades de su Grupo, y la adaptación de su página web, basado en el cumplimiento de la normativa vigente, y en los plazos por ella señalada, de tal manera que CAIXANOVA hará público y comunicará a la Comisión Nacional del Mercado de Valores su primer Informe de Gobierno Corporativo en el primer semestre del año 2005, en relación con el ejercicio de 2004.

De igual manera, la Entidad está adaptando la página web con la que cuenta en la actualidad a los contenidos e información prescritos en la Orden ECO 354/2004, de 17 de febrero. La Entidad irá complementando y enriqueciendo el contenido de su página web, de acuerdo con lo establecido en la citada Orden, en función de los desarrollos técnicos que está realizando de manera continuada.

Consejo de Administración

El Consejo de Administración tiene como misión el gobierno, gestión, administración y representación de la Caja, así como la de su obra benéfico-social, con plenitud de facultades y sin más limitaciones que las expresamente reservadas a la Asamblea, corresponde al Consejo de Administración, integrado por 19 (diecinueve) vocales.

Los vocales del Consejo de Administración serán nombrados por la Asamblea General de entre los miembros de cada grupo de representación que se reseñan en el artículo 26.2) de la Ley 7/1985, de 17 de julio, a propuesta de la mayoría del respectivo sector, del Consejo de Administración o de un 25% de los miembros de la Asamblea. No obstante, el nombramiento de vocales representantes de las Corporaciones Locales que no tengan la condición de entidad fundadora de la Caja y el nombramiento de los miembros del Consejo de Administración representantes de los impositores podrán recaer, como máximo, respectivamente, en dos y tres personas que reúnan los adecuados requisitos de profesionalidad y no sean Consejeros Generales.

La distribución de los vocales del Consejo de Administración entre los diversos grupos en él representados, será la siguiente:

- a) El 40% (cuarenta por ciento), es decir, 7 (siete) vocales por aplicación de lo dispuesto en el art. 5º. 2), corresponderán al grupo de representantes directos de los impositores.
- b) El 25% (veinticinco por ciento), es decir, 4 (cuatro) vocales por aplicación de lo dispuesto en el art. 5º. 2), corresponderán al grupo de representantes de las Corporaciones Locales de los ámbitos territoriales de actuación de la Caja. Se garantizará la presencia en el Consejo de Administración de, al menos, representantes de tres corporaciones de este grupo, siendo uno de ellos del Ayuntamiento de Ourense, otro del Ayuntamiento de Pontevedra y otro del Ayuntamiento de Vigo.
- c) El 25% (veinticinco por ciento), es decir, 4 (cuatro) vocales en representación de las entidades fundadoras de la Caja y de las entidades de carácter cultural, científico, benéfico, cívico, económico y profesional que se relacionan en el artículo 11º. c) de estos Estatutos.

Las entidades fundadoras de la Caja, designarán 3 (tres) de los vocales de este apartado correspondiendo al Excelentísimo Ayuntamiento de Vigo la designación de 1 (un) vocal, a la Excelentísima Diputación de Ourense la designación de 1 (un) vocal y a la Excelentísima Diputación de Pontevedra la designación de 1 (un) vocal. Las Entidades no Fundadoras contarán como mínimo, con un representante en el Consejo de Administración y por aplicación de la normativa vigente recogida en el artículo 5º.2 de estos Estatutos, contarán con 4 (cuatro) vocales garantizándose, al menos que una de las Entidades No Fundadoras tenga su sede en la Provincia de Ourense, otra en la Provincia de Pontevedra y otra en el Concello de Vigo, de entre las que forman parte de la Asamblea General.

Las Entidades Fundadoras, las Corporaciones Locales y las otras entidades representadas en la Asamblea, no podrán tener representación en el Consejo de Administración de más de una Caja.

- d) El 10% (diez por ciento) en representación del personal fijo de la plantilla de la Caja. Se garantizará la presencia en el Consejo de Administración de, al menos, un representante de este grupo.

Compete al Consejo de Administración la función de gobierno y administración de la Entidad en sus aspectos económicos, financieros y sociales con las siguientes facultades:

- a) Vigilar la fiel observancia de los Estatutos, así como proponer, en su caso, a la Asamblea General, su modificación.
- b) Ejecutar y hacer cumplir los acuerdos de la Asamblea General.
- c) Fijar la filosofía, fines y políticas generales de la Institución.
- d) Aprobar los objetivos, programas, presupuestos anuales y planes estratégicos de Caixanova.
- e) Definir la imagen que habrá de tener la Institución.
- f) Aprobar los Reglamentos generales de la Caja, así como los convenios laborales del personal.
- g) Aprobar las cantidades que han de nutrir el incremento del Fondo de Retribución variable anual, creado en la Entidad con la finalidad de conseguir una más eficaz distribución retributiva y para mejorar y premiar el esfuerzo individualizado para la consecución de los objetivos, tanto individuales como por centros operativos o de negocio.
- h) Asesorar, ayudar y motivar a la Dirección General.

- i) Aprobar los planes de apertura de nuevas sucursales, así como su supresión, en su caso.
- j) Delegar en la Comisión Delegada o en el Director General las facultades que considere procedentes, con excepción de las relativas a la elevación de propuestas a la Asamblea General o cuando se trate de facultades que le hubieran sido delegadas, salvo, en este caso, que fuese expresamente autorizado para ello.
- k) Elevar a la Asamblea General las propuestas expresamente previstas en estos Estatutos o cualesquiera otras necesarias o simplemente convenientes para el buen gobierno y administración de la Entidad.
- l) Adoptar cuantas disposiciones estime convenientes a la buena administración de los intereses confiados a su prudencia y especial cuidado, resolviendo toda dificultad y los casos no previstos en estos Estatutos, atemperando las resoluciones al espíritu fundacional de la Entidad.
- m) Elevar a la Asamblea General el informe anual, balance, cuenta de resultados y la propuesta de aplicación de éstos a los fines propios de la Caja, para su aprobación, si procede.
- n) Poner a disposición de la Comisión de Control los documentos, antecedentes y datos necesarios para el cumplimiento de su función.
- ñ) Nombrar cuantas comisiones o ponencias estime convenientes para el mejor estudio de temas concretos de su competencia.
- o) Ejercer judicial o extrajudicialmente, todas las acciones administrativas, económico-administrativas, sociales, civiles, contenciosas, mercantiles y criminales que competan a la Caja y representarla cuando sea demandada, así como desistirlas, transigirlas o someter las cuestiones sobre que versen a arbitrajes de derecho o equidad.
- p) Cualesquiera otras no enumeradas anteriormente que sean consecuencia del ejercicio de las funciones de gobierno, administración y control de la Entidad que al Consejo competen y, en general, todas las demás que no estén expresamente atribuidas por la Ley o por los Estatutos a la Asamblea General.

El Consejo celebrará sesión ordinaria, como mínimo, una vez al mes.

La convocatoria le corresponderá al Presidente, quien determinará los asuntos que deben figurar en el orden del día, presidirá la sesión y dirigirá los debates y discusiones.

Podrán convocarse sesiones extraordinarias:

- a) Siempre que el Presidente lo considere necesario.
- b) Cuando el Presidente sea requerido para ello por un tercio, como mínimo, de los vocales. En este supuesto, el orden del día estará motivado por el objeto de la petición.
- c) Cuando la Comisión de Control requiera la convocatoria extraordinaria de la Asamblea.

En el transcurso del ejercicio 2003 el Consejo de Administración ha celebrado 12 sesiones ordinarias y ninguna extraordinaria.

Por otra parte, en lo transcurrido del ejercicio 2004 el Consejo de Administración ha celebrado 10 sesiones ordinarias y ninguna extraordinaria.

El actual Consejo de Administración fue constituido el 24 de junio de 2.004, fecha en la que tomaron posesión de su cargo todos y cada uno de los miembros actuales, cuya relación es la siguiente:

CONSEJO DE ADMINISTRACION		
Presidente	D. Guillermo Alonso Jáudenes	Entidades
Vicepresidente 1º	D. Alfonso Zulueta De Haz	Impositores
Vicepresidente 2º	D. Federico Martín Sánchez	Entidades Fundadoras
Vicepresidente 3º	D. Juan Ramón Iglesias Álvarez	Entidades Fundadoras
Secretaria	D ^a . Pilar Cibrán Ferraz	Corporaciones Locales
Vocales	D. Ángel Porto Novo	Impositores
	D. José Manuel Piñeiro Cubela	Impositores
	D. José Taboada López	Impositores
	D. Pedro Sanz Jiménez	Impositores
	D ^a María Pilar Maquieira Carrera	Impositores
	D. Ramón Loureiro Lago	Impositores
	D. Juan José Rodríguez De La Torre	Corporaciones Locales
	D. Manuel Martínez Rapela	Corporaciones Locales
	D. Ramiro Gordejuela Aguilar	Corporaciones Locales
	D. Manuel González González	Entidades Fundadoras
	D. Enrique Folgar Hervés	Entidades
	D. José Carlos Martínez-Pedrayo García	Entidades
	D. José García Costas	Entidades
Vocales	D. Miguel Argones Rodríguez	Personal
Drtor. Gral.	D. Julio Fernández Gayoso	

Comisión Delegada

El Consejo de Administración podrá delegar sus facultades en una Comisión Delegada y en el Director General, con excepción de las relativas a la elevación de propuestas a la Asamblea General o cuando se trate de facultades especiales delegadas en el Consejo, salvo que fuese expresamente autorizado para ello.

La Comisión Delegada se compondrá de 10 (diez) miembros, pertenecientes como vocales al Consejo de Administración, y la distribución de los mismos entre los grupos con representación en dicho Consejo tendrá la misma proporcionalidad existente en éste.

A estos efectos, y conforme dispone el artículo 5º. 2) de estos Estatutos, si de la aplicación de los correspondientes porcentajes resultara un número decimal, se tomará el número entero que resulte de redondear por defecto, beneficiando los ajustes debidos al redondeo al grupo de entidades no fundadoras a que hace referencia el artículo 26º. 2, e) de la Ley 7/1985, de 17 de julio, de Cajas de Ahorros gallegas. No se aplicará esta norma únicamente en el caso de que ello originara la exclusión total en la Comisión Delegada de un grupo representado en el Consejo, realizándose entonces el redondeo a la unidad, para que tuviera un representante en aquélla.

Será miembro fijo de la Comisión Delegada el Presidente, que presidirá sus reuniones. De no asistir a las mismas, le sustituirán, por su orden, los Vicepresidentes, en caso de que formaran parte de la Comisión como miembros renovables de la misma, o en caso contrario, el vocal de mayor edad componente de aquélla que se halle presente.

Los 9 (nueve) restantes vocales de la Comisión Delegada tendrán carácter de renovables, serán elegidos directamente por el Consejo de Administración de forma que en ella estén representados los grupos de impositores, entidades fundadoras, corporaciones locales, entidades no fundadoras antes aludidas y personal de la Caja, guardándose la proporcionalidad indicada en el párrafo segundo de este artículo, a cuyos efectos se tendrá en cuenta la plaza que en la Comisión ocupe el miembro fijo de la misma.

A las reuniones de la Comisión asistirá el Director General con voz y voto, quien será su Secretario, pudiendo ser asistido por los Jefes responsables del área afectada por los asuntos que han de ser tratados. La duración del mandato de los miembros de la Comisión Delegada será fijada por el Consejo de Administración.

Para la validez de sus acuerdos será necesaria la asistencia de la mayoría de sus miembros y se precisará el voto coincidente de la mayoría de los presentes, siendo decisorio, en caso de empate, el de quien presida. En ningún caso podrá delegarse el voto.

La Comisión Delegada tendrá las atribuciones que, explícitamente, le sean asignadas por el Consejo de Administración.

En el transcurso del ejercicio 2003 este Organo ha celebrado 48 sesiones ordinarias. Por otra parte, en lo transcurrido del ejercicio 2004 ha celebrado 43 sesiones ordinarias.

La actual Comisión Delegada fue constituido el 24 de junio de 2.004, fecha en la que tomaron posesión de su cargo todos y cada uno de los miembros actuales, cuya relación es la siguiente:

COMISION DELEGADA	
Presidente	D. Guillermo Alonso Jáudenes
Vicepresidente 1º	D. Alfonso Zulueta De Haz
Vicepresidente 2º	D. Federico Martín Sánchez
Vocales	D. Miguel Argones Rodríguez D. Enrique Folgar Hervés D. Ramón Loureiro Lago Dª María Pilar Maquieira Carrera D. Manuel Martínez Rapela D. Ángel Porto Novo D. Juan José Rodríguez De La Torre
Drtor. Gral.	D. Julio Fernández Gayoso
Drtor. Gral. Adj.	D. Gregorio Gorriarán Laza

Comisión de Control

La Comisión de Control tiene por objeto supervisar la gestión del Consejo de Administración.

Los miembros de la Comisión de Control deberán reunir los mismos requisitos y tendrán las mismas incompatibilidades y limitaciones que los Vocales del Consejo de Administración.

La Comisión de Control estará compuesta por 8 Consejeros Generales debiendo formar parte de la misma, al menos, un miembro de cada uno de los grupos de impositores, entidades fundadoras, corporaciones locales, personal y entidades no fundadoras. La distribución de los miembros de la Comisión de Control entre los grupos en ella representados será la siguiente:

- a) 3 (tres) por el grupo de representación de Impositores.
- b) 1 (uno) por el grupo de representación de Entidades fundadoras.
- c) 2 (dos) por el grupo de representación de Corporaciones locales.
- d) 1 (uno) por el grupo de representación de Entidades no fundadoras.
- e) 1 (uno) por el grupo de representación de Personal.

Podrá formar parte, además, de la Comisión de Control, un representante de la Comunidad Autónoma elegido por la Consellería de Economía e Facenda de entre personas con capacidad y preparación técnica adecuada. Asistirá a las reuniones de la Comisión con voz y sin voto.

La Comisión de Control tendrá atribuidas las siguientes funciones:

- a) Supervisar la gestión del Consejo de Administración, velando por la adecuación de sus acuerdos a las directrices y resoluciones de la Asamblea General, así como a los fines propios de la Entidad.
- b) Vigilar el correcto funcionamiento de la auditoría interna.

- c) Conocer los informes de auditoría externa y las recomendaciones que formulen los auditores. Estos deberán informar al Presidente de la Comisión, que dará cuenta a la misma, de todas aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo su independencia, si las hubiera, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- d) Revisar el balance y la cuenta de resultados de cada ejercicio anual, formulando las observaciones que considere oportunas.
- e) Elevar a la Asamblea General información de su actuación una vez al año, como mínimo.
- f) Requerir al Presidente la convocatoria de la Asamblea General con carácter extraordinario, cuando lo consideren conveniente, por lo menos, los dos tercios de sus miembros.
- g) Controlar los procesos electorales de composición de la Asamblea.
- h) Vigilar y fiscalizar el proceso de elección y designación de los miembros de los Organos de Gobierno y resolver, en segunda y definitiva instancia, las impugnaciones que se deduzcan con ocasión del mismo.
- i) Informar a la Asamblea General sobre los presupuestos y dotación de la obra benéfico-social, así como vigilar e informar a dicha Asamblea del cumplimiento de las inversiones y gastos previstos para dicha obra benéfico-social.
- j) Informar a la Consellería de Economía e Facenda en los casos de nombramiento y cese del Director General.
- k) Elaborar los informes que reglamentariamente se establezcan, que serán remitidos a la Consellería de Economía e Facenda.
- l) Proponer al Consejo de Administración el nombramiento de auditores externos.

Para el cumplimiento de sus funciones, la Comisión de Control se reunirá todas las veces que sea convocada por su Presidente a iniciativa propia o a petición de un tercio de sus miembros y, como mínimo, una vez al trimestre.

La Entidad de acuerdo con el escrito, de fecha 26 de marzo de 2.003, de la Confederación Española de Cajas de Ahorros, adoptó un acuerdo en el Consejo de Administración, en su reunión de 30 de octubre de 2003, en el que asigna a la Comisión de Control las competencias asignables al Comité de Auditoría, recogiendo la propuesta que la Confederación Española de Cajas de Ahorros indica en dicho escrito y referida a la ampliación de las competencias de la Comisión de Control.

En el transcurso del ejercicio 2003 este Órgano ha celebrado 4 sesiones ordinarias. Por otra parte, en lo transcurrido del ejercicio 2004 ha celebrado 4 sesiones ordinarias.

Los miembros de la Comisión de Control deberán reunir los mismos requisitos y tendrán las mismas incompatibilidades y limitaciones que los Vocales del Consejo de Administración.

COMISION DE CONTROL	
Presidente	D. Ramón Álvarez-Novoa Fernández
Secretario	D. Ángel Martínez Martínez
Vocales	D. Lino Álvarez González D. Rafael Vicente Fernandez D. José Carlos Barros Fernández D. Alfonso Pablo López Fernández D. Luis Mendaña Pardo D. José Jaime Vázquez Iglesias
Drtor. Gral.	D. Julio Fernández Gayoso

COMISIONES EN EL SENO DEL CONSEJO

La Ley 26/2003, de 17 de julio, que introdujo importantes medidas de fomento de la transparencia de las entidades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios, estableció en su disposición adicional cuarta una modificación de la Ley 31/1985, de 2 de agosto, de Regulación de las Normas Básicas sobre Órganos Rectores de las Cajas de Ahorros, introduciendo los artículos 20 bis y 20 ter.

En estos artículos se establece que en el seno del Consejo de Administración podrán constituirse comisiones de estudio o asesoramiento entre las que se incluirán la Comisión de Retribuciones y la Comisión de Inversiones. El Consejo de Administración de Caixanova, en su reunión e 26 de noviembre de 2004, aprobó la constitución de las siguientes Comisiones:

1.- Comisión de Retribuciones.- El Consejo de Administración ha constituido una Comisión de Retribuciones formada por tres personas, a propuesta del Presidente que la presidirá y será miembro fijo de la misma, cuya función será la de informar al Consejo sobre la política general de retribuciones e incentivos para los miembros del Consejo y personal directivo. A sus sesiones asistirá el Director General con voz y voto. Los miembros de esta comisión son D. Guillermo Alonso Jaudenes, D. Ramiro Gordejuela Aguilar y D. Alfonso Zulueta De Haz.

2- Comisión de Inversiones.- El Consejo de Administración ha constituido una Comisión de Inversiones formada por tres personas, a propuesta del Presidente que la presidirá y será miembro fijo de la misma, cuya función será la de informar al Consejo sobre las inversiones y desinversiones de carácter estable y estratégico que efectúe la Caja y su adecuación a los presupuestos y planes estratégicos de la Entidad. A sus sesiones asistirá el Director General con voz y voto. Los miembros de esta comisión son D. Guillermo Alonso Jaudenes, D. Federico Martinón Sánchez y D. José Taboada López.

VI.1.2. Directores

El personal de la Entidad que asume la gestión de la Entidad al nivel más elevado es el Equipo Directivo, que está integrado por el Director General, y los Directores Generales Adjuntos.

Director General

El Director General ostenta la superior categoría del personal de la Entidad, siendo su primer jefe administrativo y el único cauce de relación entre los diversos Organos de Gobierno y gestión de la Caja y el resto del personal.

Será designado por el Consejo de Administración entre personas con capacidad, preparación técnica y experiencia suficiente para desarrollar las funciones propias del cargo, debiendo ser confirmado por la Asamblea General.

Equipo Directivo

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

-Director General	D. Julio Fernández Gayoso
-Director General Adjunto- División de medios y coordinación interna	D. Oscar N. Rodríguez Estrada
-Director General Adjunto -División comercial	D. Gregorio Gorriarán Laza
-Director General Adjunto- División financiera	D. Ángel López-Corona Davila
-Director General Adjunto- Gabinete de apoyo a la Dirección General	D. José Luis Pego Alonso

VI.2. CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS QUE ASUMEN LA ADMINISTRACIÓN DE LA MISMA

VI.2.1. Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición, de los que dichas personas sean titulares o representantes, directa o indirectamente

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

VI.2.2. Participación en las transacciones inhabituales y relevantes de la sociedad en los dos últimos ejercicios

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

VI.2.3. Sueldos, dietas y remuneraciones devengadas en el último ejercicio

El artículo 7 de los Estatutos de la Institución fija que los cargos de compromisario, Consejero General, miembro del Consejo de Administración, miembro de la Comisión de Control y de Presidente de la Entidad, tendrán carácter gratuito y honorífico, y no podrán originar percepciones distintas de las dietas por asistencia y desplazamiento a las sesiones de los distintos Órganos de Gobierno.

Durante los ejercicios 2002, 2003 y hasta octubre de 2004, Caixanova ha registrado los siguientes gastos devengados por los miembros de los Órganos de Gobierno:

	Miles de euros		
	oct-04	2003	2002
Asamblea General	41	20	31
Dietas	41	20	31
Sueldos y salarios	-	-	-
Otros conceptos	-	-	-
Consejo Administración	105	121	175
Dietas	91	102	157
Sueldos y salarios	14	19	18
Otros conceptos	-	-	-
Comisión Delegada	245	269	368
Dietas	184	193	296
Sueldos y salarios	61	76	72
Otros conceptos	-	-	-
Comisión de Control	11	13	20
Dietas	11	13	20
Sueldos y salarios	-	-	-
Otros conceptos	-	-	-
Total	400	423	594

El concepto sueldos y salarios corresponde exclusivamente a los sueldos y salarios devengados por los representantes del personal en dichos órganos en su condición de empleados.

Los Consejeros de la Entidad no han cobrado cantidad alguna de sociedades participadas por CAIXANOVA por los conceptos reseñados en el cuadro anterior.

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

Los derechos consolidados de los fondos de pensiones, contemplados en el convenio laboral vigente, de los consejeros representantes del personal, a 31 de diciembre de 2.003, ascienden a 127 mil euros. El resto de consejeros no tienen constituido, ni contratado, plan de pensiones ni póliza de seguros con cargo a la Entidad.

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

Al 31 de diciembre de 2003, la Entidad dominante había concedido créditos al conjunto de todos los miembros de su Consejo de Administración por un importe dispuesto de 53.623 miles de euros, concedidos en su práctica totalidad en condiciones normales de mercado (salvo un importe insignificante correspondiente a consejeros-empleados, acogidos a convenios colectivos de empleados) . Se incluyen en dicho importe los créditos concedidos a empresas vinculadas a los Consejeros y personas vinculadas hasta segundo grado. Cabe destacar diversas operaciones concedidas a una Sociedad Anónima Deportiva de Vigo , en la que el consejero D. José García Costas es, a su vez, consejero, por un importe de 13.500 miles de euros.

Los préstamos y créditos concedidos a miembros del Consejo de Administración y a empresas a ellos vinculados devengan un tipo de interés anual comprendido entre el 0,75%, correspondiente a préstamos de Convenio ICO (línea especial de armadores), y el 7,5%, incluidas las operaciones formalizadas con los empleados de la Entidad que son a la vez miembros de los Organos de Gobierno en representación del personal, que, como empleados, están sujetos a las condiciones que establecen los pactos laborales vigentes para toda la plantilla de la Entidad.

VI.2.6. Principales actividades ejercidas fuera de la sociedad

En base a las distintas participaciones que constituyen el Grupo CAIXANOVA, las personas, integrantes del equipo directivo de Caixanova, que se indican son vocales en los siguientes Consejos de Administración:

D. Julio Fernández Gayoso, Director General de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra es Vocal en los Consejos de Administración de :

- Ahorro Corporación Financiera, S.A.
- Banco Gallego, S.A.
- CASER, S.A.
- “R” Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A.
- LICO Corporación, S.A.

D. Oscar Rodríguez Estrada, Director General Adjunto Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra es Vocal en los Consejos de Administración de :

- CENPLA
- CISER, S.A.
- ISDABE, S.A.
- Banco Gallego, S.A.
- EURO 6000, S.A.
- COSECAL, S.A.

D. Gregorio Gorriarán Laza, , Director General Adjunto de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra es Vocal en los Consejos de Administración de :

- Banco Gallego, S.A.
- Consultores de Administraciones Públicas, S.A.
- DETEINSA
- GEINSA
- GESECO, S.A.
- LICO Inmuebles, S.A.
- SODIGA, S.A.
- Vibarco, S.A.

D. Angel Lopez –Corona Davila, Director General Adjunto de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra es Vocal en los Consejos de Administración de :

- Banco Gallego, S.A.
- Analistas Financieros Internacionales, S.A.
- Autopista Central Gallega, CESA
- “R” Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A.
- Tacel Inversiones, S.A.
- Tavex Algodonera , S.A.
- Vigo Activo, S.A.

D. José Luis Pego Alonso, Director General Adjunto- Gabinete de apoyo a la Dirección General

- Pescanova, S.A.
- CERTUN
- Call Center, S.A.

Los miembros de los Órganos de Gobierno de la Entidad, distintos de los integrantes del equipo directivo, no ostentan ningún tipo de representación en las sociedades que conforman grupo ni en otras sociedades participadas por Caixanova.

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

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

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

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

VI.5. PERSONAS O ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD, BAJO CUALQUIER FORMA JURÍDICA Y PARTICIPEN EN LAS DEUDAS A LARGO PLAZO, SEGÚN LA NORMATIVA CONTABLE, DE LA MISMA EN MÁS DE UN 20 POR 100

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

VI.6. CLIENTES O SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA EMPRESA SEAN SIGNIFICATIVAS

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

VI.7. RELACIÓN CON LOS AUDITORES DE CUENTAS

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados por el auditor, Deloitte & Touche España S.L,y sus sociedades del grupo a las distintas sociedades que componen el Grupo Caixanova , durante el ejercicio 2.003, ascienden a un total de 361 miles de euros, correspondiendo 210 miles de euros a los honorarios derivados de los servicios prestados a la entidad matriz.

Los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a distintas sociedades del Grupo Caixanova por el Deloitte & Touche España S.L,y sus sociedades del grupo, ascendieron, durante el ejercicio 2.003, a 185 miles de euros correspondiendo 150 miles de euros a los honorarios derivados de los servicios prestados a la entidad matriz.

CAPITULO VII

EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

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

VII.1.1. Evolución de los negocios

VII.1.2. Tendencias más recientes

VII.2. PERSPECTIVAS

VII.2.1 Perspectivas de la Entidad

VII.2.2 Política de distribución de resultados, dotación a las cuentas de amortización, provisión de insolvencias y otros saneamientos

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

VII.1.1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

A continuación se compara el último cierre oficial, septiembre de 2.004, con el cierre a septiembre de 2.003 (Estados Financieros Consolidados a las citadas fechas).

ACTIVO (en miles de euros)	Ejercicio		Variación	
	sep-04	sep-03	Absoluta	Relativa
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	259.283	244.658	14.625	5,98%
Caja	88.946	77.991	10.955	14,05%
Banco de España	140.746	161.202	-20.456	-12,69%
Otros bancos centrales	29.591	5.465	24.126	441,46%
DEUDAS DEL ESTADO	1.278.026	1.025.127	252.899	24,67%
ENTIDADES DE CREDITO	756.426	904.661	-148.235	-16,39%
A la vista	81.209	176.595	-95.386	-54,01%
Otros créditos	675.217	728.066	-52.849	-7,26%
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	9.789.720	8.415.762	1.373.958	16,33%
OBLIG. Y OTROS VALORES RENTA FIJA	908.538	1.112.303	-203.765	-18,32%
De emisión pública	233.951	308.135	-74.184	-24,08%
Otros emisores	674.587	804.168	-129.581	-16,11%
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS RTA. VARIABLE	230.305	274.489	-44.184	-16,10%
PARTICIPACIONES	305.126	212.185	92.941	43,80%
En entidades de crédito	0	0	0	-
Otras participaciones	305.126	212.185	92.941	43,80%
PARTICIPACIONES EN EMP. GRUPO	32.294	18.379	13.915	75,71%
ACTIVOS INMATERIALES	18.016	3.682	14.334	389,30%
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLID.	91.301	64.095	27.206	42,45%
ACTIVOS MATERIALES	290.903	253.215	37.688	14,88%
Terrenos y edificios de uso propio	146.751	149.027	-2.276	-1,53%
Otros inmuebles	70.962	47.657	23.305	48,90%
Mobiliario, instalaciones y otros	73.190	56.531	16.659	29,47%
OTROS ACTIVOS	188.713	181.881	6.832	3,76%
CUENTAS DE PERIODIFICACION	114.299	100.618	13.681	13,60%
PÉRDIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	23.791	18.059	5.732	31,74%
Por integración global	446	290	156	53,79%
Por puesta en equivalencia	23.345	17.769	5.576	31,38%
TOTAL ACTIVO	14.286.741	12.829.114	1.457.627	11,36%

PASIVO (en miles de euros)	Ejercicio		Variación	
	sep-04	sep-03	Absoluta	Relativa
ENTIDADES DE CRÉDITO	702.995	1.176.967	-473.972	-40,27%
A la vista	66.579	29.556	37.023	125,26%
A plazo o con preaviso	636.416	1.147.411	-510.995	-44,53%
DÉBITOS A CLIENTES	10.969.985	9.383.846	1.586.139	16,90%
Depósitos de ahorro	10.037.257	8.435.320	1.601.937	18,99%
A la vista	4.610.686	4.082.647	528.039	12,93%
A plazo	5.426.571	4.352.673	1.073.898	24,67%
Otros débitos	932.728	948.526	-15.798	-1,67%
A la vista	0	0	-	-
A plazo	932.728	948.526	-15.798	-1,67%
DÉBITOS REPRES. POR VALORES NEGOC.	881.159	778.632	102.527	13,17%
Bonos y obligaciones en circulación	270.000	262.890	7.110	2,70%
Pagarés y otros valores	611.159	515.742	95.417	18,50%
OTROS PASIVOS	238.983	205.595	33.388	16,24%
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	132.504	110.436	22.068	19,98%
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	26.983	46.913	-19.930	-42,48%
Fondo de pensionistas	5.472	10.366	-4.894	-47,21%
Provisión para impuestos	0	0	-	-
Otras provisiones	21.511	36.547	-15.036	-41,14%
FONDO PARA RIESGOS GENERALES	30	30	0	0,00%
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	3.312	0	3.312	-
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	66.777	69.599	-2.822	-4,05%
Del Grupo	61.752	65.969	-4.217	-6,39%
De minoritarios	5.025	3.630	1.395	38,43%
PASIVOS SUBORDINADOS	396.000	281.768	114.232	40,54%
INTERESES MINORITARIOS	65.992	60.926	5.066	8,32%
FONDO DE DOTACIÓN	13	13	0	0,00%
PRIMAS DE EMISION	15.322	13.915	1.407	10,11%
RESERVAS	714.367	643.183	71.184	11,07%
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	37.582	37.582	0	0,00%
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLID.	34.737	19.709	15.028	76,25%
Por integración global y proporcional	14.497	9.651	4.846	50,21%
Por puesta en equivalencia	20.240	10.058	10.182	101,23%
TOTAL PASIVO	14.286.741	12.829.114	1.457.627	11,36%

Cuentas de Orden (en miles de euros)	Ejercicio		Variación	
	sep-04	sep-03	Absoluta	Relativa
1. Pasivos Contingentes	899.790	792.276	107.514	13,57%
2. Compromisos y riesgos contingentes	2.109.658	1.845.728	263.930	14,30%
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3.009.448	2.638.004	371.444	14,08%

Cuenta de Perdidas y Ganancias (en miles de euros)	Ejercicio		Variación	
	sep-04	sep-03	Absoluta	Relativa
INTERESES Y RENDIM. ASIMILADOS	399.390	390.511	8.879	2,27%
De la cartera de renta fija	61.551	70.305	-8.754	-12,45%
Resto	337.839	320.206	17.633	5,51%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-158.564	-153.829	-4.735	3,08%
RENDIM. DE LA CARTERA DE RTA. VARIABLE	17.640	15.954	1.686	10,57%
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	258.466	252.636	5.830	2,31%
COMISIONES PERCIBIDAS	70.724	65.424	5.300	8,10%
COMISIONES PAGADAS	-16.078	-14.629	-1.449	9,90%
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	24.168	27.536	-3.368	-12,23%
B) MARGEN ORDINARIO	337.280	330.967	6.313	1,91%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1112	1489	-377	-25,32%
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-189.887	-181.973	-7.914	4,35%
De personal	-130.095	-128.814	-1.281	0,99%
Otros gastos administrativos	-59.792	-53.159	-6.633	12,48%
AMORT.Y SANEAM. ACTIVOS MAT. Y INMAT.	-12.549	-11.040	-1.509	13,67%
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-3.022	-2.437	-585	24,00%
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	132.934	137.006	-4.072	-2,97%
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR				
SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	-2.187	-636	-1.551	243,87%
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	12.361	10.925	1.436	13,14%
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-6.036	-6.020	-16	0,27%
Correcciones de valor por cobro dividendos	-8.512	-5.541	-2.971	53,62%
AMORT. DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	-4.854	-3.345	-1.509	45,11%
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO	0	2.355	-2.355	-100,00%
AMORT. Y PROVIS. INSOLVENCIAS NETO	-42.388	-38.956	-3.432	8,81%
SANEAMIENTO INMOVILIZ. FINANC. NETO	10.882	18.826	-7.944	-42,20%
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	7.708	6.117	1.591	26,01%
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-12.946	-23.502	10.556	-44,92%
D) RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	89.149	97.865	-8.716	-8,91%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-21.577	-28.266	6.689	-23,66%
OTROS IMPUESTOS	-795	0	-795	-
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	66.777	69.599	-2.822	-4,05%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA	5.025	3.630	1.395	38,43%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	61.752	65.969	-4.217	-6,39%

A continuación se expone la evolución interanual septiembre de 2.004 con el cierre a septiembre de 2.003 de los estados financieros individuales de CAIXANOVA:

ACTIVO (en miles de euros)	Ejercicio		Variación	
	sep-04	sep-03	Absoluta	Relativa
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	229.253	227.040	2.213	0,97%
Caja	72.525	60.373	12.152	20,13%
Banco de España	127.137	161.202	-34.065	-21,13%
Otros bancos centrales	29.591	5.465	24.126	441,46%
DEUDAS DEL ESTADO	1.143.896	1.011.278	132.618	13,11%
ENTIDADES DE CREDITO	596.493	625.853	-29.360	-4,69%
A la vista	57.333	156.511	-99.178	-63,37%
Otros créditos	539.160	469.342	69.818	14,88%
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	8.321.467	7.233.198	1.088.269	15,05%
OBLIG. Y OTROS VALORES RENTA FIJA	744.469	984.531	-240.062	-24,38%
De emisión pública	233.951	308.135	-74.184	-24,08%
Otros emisores	510.518	676.396	-165.878	-24,52%
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS RTA. VARIABLE	211.529	261.342	-49.813	-19,06%
PARTICIPACIONES	312.637	247.123	65.514	26,51%
En entidades de crédito	0	0	-	-
Otras participaciones	312.637	247.123	65.514	26,51%
PARTICIPACIONES EN EMP. GRUPO	111.521	83.308	28.213	33,87%
En entidades de crédito	75.251	70.124	5.127	7,31%
Otras	36.270	13.184	23.086	175,11%
ACTIVOS INMATERIALES	228	231	-3	-1,30%
Gastos de constitución y de primer establec.				
Otros gastos amortizables	228	231		
ACTIVOS MATERIALES	269.899	233.916	35.983	15,38%
Terrenos y edificios de uso propio	135.817	138.238	-2.421	-1,75%
Otros inmuebles	70.264	46.418	23.846	51,37%
Mobiliario, instalaciones y otros	63.818	49.260	14.558	29,55%
OTROS ACTIVOS	143.100	151.446	-8.346	-5,51%
CUENTAS DE PERIODIFICACION	101.599	93.293	8.306	8,90%
TOTAL ACTIVO	12.186.091	11.152.559	1.033.532	9,27%

PASIVO (en miles de euros)	Ejercicio		Variación	
	sep-04	sep-03	Absoluta	Relativa
ENTIDADES DE CRÉDITO	498.506	964.142	-465.636	-48,30%
A la vista				
A plazo o con preaviso	498.506	964.142	-465.636	-48,30%
DÉBITOS A CLIENTES	9.290.099	8.100.862	1.189.237	14,68%
Depósitos de ahorro	<u>8.578.621</u>	<u>7.406.616</u>	1.172.005	15,82%
A la vista	4.057.539	3.654.474	403.065	11,03%
A plazo	4.521.082	3.752.142	768.940	20,49%
Otros débitos	<u>711.478</u>	<u>694.246</u>	17.232	2,48%
A la vista	0	0	-	-
A plazo	711.478	694.246	17.232	2,48%
DÉBITOS REPRES. POR VALORES NEGOC.	881.159	778.632	102.527	13,17%
Bonos y obligaciones en circulación	270.000	262.890	7.110	2,70%
Pagarés y otros valores	611.159	515.742	95.417	18,50%
OTROS PASIVOS	195.354	171.302	24.052	14,04%
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	114.631	97.777	16.854	17,24%
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	25.224	42.435	-17.211	-40,56%
Fondo de pensionistas	5.472	10.336	-4.864	-47,06%
Otras provisiones	19.752	32.099	-12.347	-38,47%
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	70.817	66.803	4.014	6,01%
PASIVOS SUBORDINADOS	360.000	243.517	116.483	47,83%
FONDO DE DOTACIÓN	13	13	0	0,00%
RESERVAS	712.706	649.494	63.212	9,73%
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	37.582	37.582	0	0,00%
TOTAL PASIVO	12.186.091	11.152.559	1.033.532	9,27%

Cuentas de Orden (en miles de euros)	Ejercicio		Variación	
	sep-04	sep-03	Absoluta	Relativa
1. Pasivos Contingentes	755.187	648.141	107.046	16,52%
2. Compromisos y riesgos contingentes	1.747.025	1.530.339	216.686	14,16%
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.502.212	2.178.480	323.732	14,86%

Cuenta de Perdidas y Ganancias (en miles de euros)	Ejercicio		Variación	
	sep-04	sep-03	Absoluta	Relativa
INTERESES Y RENDIM. ASIMILADOS	337.913	333.825	4.088	1,22%
De la cartera de renta fija	53.956	64.914	-10.958	-16,88%
Resto	283.957	268.911	15.046	5,60%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-138.546	-135.164	-3.382	2,50%
RENDIM. DE LA CARTERA DE RTA. VARIABLE	17.455	15.663	1.792	11,44%
De acciones y otros títulos de renta variable	17.455	15.663	1.792	11,44%
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	216.822	214.324	2.498	1,17%
COMISIONES PERCIBIDAS	59.544	54.925	4.619	8,41%
COMISIONES PAGADAS	-14.922	-13.258	-1.664	12,55%
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	14.730	20.801	-6.071	-29,19%
B) MARGEN ORDINARIO	276.174	276.792	-618	-0,22%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	815	828	-13	-1,57%
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-155.246	-150.001	-5.245	3,50%
De personal	-108.201	-108.055	-146	0,14%
Otros gastos administrativos	-47.045	-41.946	-5.099	12,16%
AMORT. Y SANEAM. ACTIVOS MAT. Y INMAT.	-9.170	-7.858	-1.312	16,70%
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-2.277	-2.015	-262	13,00%
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	110.296	117.746	-7.450	-6,33%
AMORT. Y PROVIS. INSOLVENCIAS NETO	-35.830	-31.577	-4.253	13,47%
SANEAMIENTO INMOVILIZ. FINANC. NETO	15.692	16.098	-406	-2,52%
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	4.089	5.065	-976	-19,27%
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-2.926	-16.025	13.099	-81,74%
D) RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	91.321	91.307	14	0,02%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-19.709	-24.504	4.795	-19,57%
OTROS IMPUESTOS	-795	0	-795	-
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	70.817	66.803	4.014	6,01%

VII.1.2. TENDENCIAS MÁS RECIENTES

A 30 de septiembre de 2.004, el balance del Grupo Caixanova se sitúa en 14.286 millones de euros, tras un crecimiento interanual de 1.457 millones de euros, equivalente al 11,36% en términos relativos.

El resultado antes de impuestos asciende a nivel consolidado, al 30 de septiembre de 2.004, a 89.149 miles de euros, que supondrían una variación negativa con respecto al dato agregado a la misma fecha del año anterior (30/09/2003) de 8.716 miles de euros menos, equivalente a un descenso del 8,91%. El retroceso interanual de 8.716 miles de euros registrado en el beneficio consolidado antes de impuestos a 30 de septiembre de 2004, es imputable al incremento experimentado por los Gastos Generales de Administración, consecuencia del plan de expansión que se está acometiendo, y por la mayor dotación para insolvencias ocasionada por los elevados crecimientos experimentados en la inversión crediticia

En el análisis de la estructura de la cuenta de resultados, junto al crecimiento del margen de intermediación financiera hasta una cifra de 258.466 miles de euros, que representaría un aumento de 5.830 miles de euros con respecto a la suma de las contabilizadas en el ejercicio precedente, puede destacarse la obtención de un volumen del margen ordinario agregado muy similar, en términos relativos sobre Activos Medios, al obtenido en el mismo período del ejercicio precedente, y que alcanza un importe de 337.280 miles de euros al 30 de septiembre de 2.004. Con ello, el margen ordinario se sitúa 6.313 miles de euros por encima de la suma de los registrados en el mismo período del año anterior, aumento que equivale a una tasa del 1,91% en términos porcentuales, y que se sustenta, fundamentalmente, en la mejora de los ingresos financieros, el mantenimiento de los costes financieros y un sostenimiento en la generación de comisiones netas cobradas y de los resultados obtenidos por operaciones financieras, en la misma línea comenzada en el ejercicio 2003.

Por lo que respecta a los Beneficios Extraordinarios, su concreción se basa, fundamentalmente, en la recuperación de fondos disponibles y en los beneficios por venta de inmovilizado; así entre septiembre de 2.003 y septiembre de 2004 en estas dos partidas se habían generado 13.679 miles de euros, correspondiendo 5.971 miles de euros a los meses de 2003 y 7.708 miles de euros a los transcurridos en el año 2004. Dentro de esta partida, analizando lo conseguido por la venta de inmovilizado, el total de beneficios del periodo que va desde septiembre de 2003 a septiembre de 2004, asciende a 1.563 miles de euros, siendo los beneficios de la parte correspondiente a 2003 de 786 miles de euros y en la parte transcurrida durante el 2004, 777 miles de euros.

En cuanto a la evolución de las cifras de negocio, la inversión crediticia de la Caja experimentó un crecimiento interanual (septiembre 2003- septiembre 2004) del 15,05%, alcanzando los 8.321 millones de euros. La evolución del crédito al sector privado residente ha tenido su base principal en los préstamos con garantía hipotecaria, que registran un aumento del 24,40% y absorben el 69,20% del incremento total. Asimismo, cabe resaltar el elevado y sostenido ritmo de crecimiento observado en los tres últimos ejercicios por las cuentas de crédito, cuya tasa de variación interanual en el período indicado es del 19,88%.

La progresión y consolidación de la actividad crediticia en el mercado internacional se refleja en la cartera al sector no residente, que registra una tasa de variación interanual del 20,43%.

Paralelamente, el índice de morosidad desciende hasta el 0,51%, tasa que resulta 0,13 puntos inferior a la registrada en idéntica fecha del año anterior.

En cuanto a la cartera de renta variable, ésta ha decrecido en el período septiembre 2003 - septiembre 2004 un 6,02%, manteniéndose el epígrafe de participaciones permanentes, como una partida de gran proyección futura, al alcanzar un peso del 64,63% del total de la cartera variable, lo cual supone un 26,26% de incremento con respecto al año anterior. Este incremento de la cartera de renta variable se ha materializado en la toma selectiva de posiciones en sectores en los que la evolución del mercado permite augurar próximas revalorizaciones y entre los que cabe destacar los sectores de conservero, hotelero y transportes.

Desde el enfoque de su actividad administradora de fondos, el grupo Caixanova cerró el mes de septiembre de 2004 con un volumen total de recursos de clientes que, tras una variación interanual del 17,39%, superaba los 13.845 millones de euros, de los que 1.597 millones de euros corresponden a instrumentos sin reflejo en el balance de la entidad, tales como fondos de inversión, planes de pensiones y depósitos administrados de valores adquiridos por clientes, lo cual representa un 11,54% del total de recursos de clientes, 0,10 puntos más que en septiembre del año anterior. En cuanto al

capítulo de acreedores, destacan las partidas de imposiciones a plazo fijo, cuyo saldo se incrementó un 24,67% en tasa interanual, la de débitos representados por valores negociables, que ha registrado un aumento un 13,17% en los mismos doce meses y la financiación subordinada que se incrementa en un 40,54% debido a una emisión de obligaciones subordinadas de 120 millones de euros cuyo período de suscripción finalizaba en enero de 2004.

VII.2. PERSPECTIVAS

VII.2.1. Perspectivas de la Entidad

En el año 2004 Caixanova centró sus esfuerzos en continuar el desarrollo de los programas del Plan Estratégico que abarca el período 2001-2004 que, entre otros, para el año 2004 contempla la culminación y afianzamiento de los objetivos principales que se detallan a continuación, pudiendo definirse como resumen de los objetivos logrados el haber alcanzado los siguientes grados de cumplimiento:

- 90% de consecución en crecimiento de balance.
- 57% de crecimiento en cartera de renta fija.
- 105% de consecución en crecimiento de inversión crediticia.
- 95% de consecución en crecimiento de recursos de clientes.

Estos resultados han sido calculados a partir de las revisiones y objetivos que se han ido fijando en los ejercicios cotemplados originariamente por el Plan Estratégico 2001-2004, siendo los porcentajes indicados fruto de las sucesivas readaptaciones anuales que ha experimentado el citado Plan.

El detalle de los objetivos principales es el siguiente:

1.- Completar la **red de oficinas en Galicia**, a través de la extensión de la presencia de Caixanova a nuevas zonas con atractivo económico suficiente para justificar la apertura y mantenimiento de una infraestructura permanente de servicio.

2.- Insistir en la política de desarrollo de **planes de vinculación y fidelización de clientes** en los mercados liderados por la Caja destinados a incrementar el número de relaciones por cliente, a través del impulso significativo de las **acciones de venta cruzada**, así como **potenciar la acción comercial directa** destinada a aumentar la base de clientes de la Entidad en toda Galicia.

3.- Segmentar, mediante la **creación de unidades y servicios especializados**, las actividades por tipos de negocios y por colectivos de clientes, con especial atención a las empresas, organismos, comercios y a la gestión de patrimonios de particulares.

4.- Potenciar la función de **asesoramiento al sector empresarial**, especialmente en aquellos tipos de operaciones que, siendo necesarias para el completo desarrollo del tejido productivo de nuestro entorno, implican una elevada complejidad técnica, tales como las ofertas públicas de venta de acciones, las reestructuraciones de balance o las operaciones de apalancamiento para la adquisición de empresas. Asimismo, y con la doble finalidad de reforzar la posición estratégica de la Entidad y de apoyar la iniciativa emprendedora sobre la que descansará el futuro crecimiento económico y social de nuestra comunidad, Caixanova continuará con la **política de toma de participaciones** empresariales seguida en los últimos años, atendiendo a las oportunidades que puedan presentar los mercados y los proyectos empresariales que se acometan en la zona de actuación de la Entidad y en base acriterios de maximizar el binomio rentabilidad-seguridad.

5.- Impulsar los planes de **expansión de la red de puntos de venta a las principales plazas españolas** y de incremento de la actual presencia de Caixanova en la comunidad de Madrid, con la apertura de oficinas en los más importantes municipios adyacentes a la capital. En este sentido, en los últimos cuatro ejercicios se han abierto 48 nuevas oficinas (25 en Galicia, 10 en Madrid y 13 en el resto de España). Paralelamente, se procedió al refuerzo de la actividad de Caixanova fuera de nuestras fronteras, mediante la inauguración de **una nueva oficina en Portugal** en la ciudad de Braga, que, en base al éxito del modelo implantado en las sedes de Oporto y Lisboa, vendrán a fortalecer el papel de nuestra Entidad en territorio luso. En esta misma línea, Caixanova procederá a la **potenciación de su red de oficinas de representación** (actualmente cuenta con cinco oficinas de representación situadas en París, Frankfurt, Ginebra, México D.F. y Caracas), mediante la apertura de dos oficinas en las ciudades de Sao Paulo y en Santiago de Chile, así como la efectiva puesta en marcha del **plan de expansión por los puntos de América con mayor relación con Galicia**, que se ha iniciado con la apertura de la oficina operativa de Caixanova en Miami (Estados Unidos).

6.- Continuar con la permanente mejora y ampliación de la **gama de productos y servicios** ofertados por la Caja, implementando **nuevas fórmulas de financiación hipotecaria**, analizando la viabilidad y conveniencia de llevar a cabo una **política de titulaciones**, avanzando en la política de **potenciación de las diferentes tarjetas** emitidas por la Entidad, comercializando **nuevos depósitos indicados** -bien sean a plazo o a la vista-, y racionalizando y ampliando la ya extensa oferta de Fondos de Inversión.

7.- Proseguir con el desarrollo, en colaboración con la Confederación Española de Cajas de Ahorro, del **Proyecto de Control Integral de Riesgos** que mejorará, mediante la disposición de un sistema centralizado, la gestión y el control del riesgo estadístico de crédito, así como de los riesgos de interés, de liquidez, de capital, de cambio y operacional gestionados por la Entidad.

8.- Rediseñar los **sistemas de dirección y gestión por objetivos** existentes en la Caja, para mejorar la eficacia y la eficiencia de las actividades que la misma realiza en los ámbitos económico-financieros y de la obra social, implantando un nuevo **sistema de clasificación de oficinas**.

9.- Avanzar en la iniciada definición de un **plan director de formación** para el personal de Caixanova, que contemple con especial relevancia el desarrollo de diferentes **programas de formación directiva, comercial y de aprendizaje de utilización de las nuevas tecnologías**, y que a la vez, sirva de refuerzo a las acciones de potenciación de la **cultura corporativa** de la Entidad, impulsando los **planes de desarrollo profesional** del personal de la nueva Caja.

10.- Desarrollar el **Plan Director de Tecnología Corporativa**, avanzando en las diferentes vertientes del estudio de los sistemas de información comerciales y para la gestión; de la implantación de una arquitectura multicanal; y de la exploración de las múltiples posibilidades que ofrecen las nuevas tecnologías en el ámbito de los canales de distribución. En este último sentido, se profundizará en el más amplio desarrollo del **proyecto X-Net de Caixanova**, enfocado a posicionar competitivamente a la Caja en la nueva economía desde la triple vertiente tecnológica (interna y externa), de realización de negocios (B2B, B2C, C2C, etc.), y de implantación de canales de distribución complementarios de los tradicionales.

11.- **Potenciar el autoservicio**, mediante la ampliación de la efectiva cobertura del parque de cajeros automáticos, tanto en la red de oficinas como en enclaves exteriores de elevado interés estratégico, **dotando a las unidades de más funcionalidades y promoviendo su uso** por parte de nuestros clientes, de modo que se trasladen a canales de autoservicio aquellas operaciones transaccionales susceptibles de automatización por carecer de valor su tratamiento por ventanilla.

12.- Iniciar las actividades de una **Sociedad de Capital-Riesgo** para apoyar el desarrollo socioeconómico de las provincias de Ourense y Pontevedra, y analizar la viabilidad y conveniencia de crear una **red de centros sociales** en diferentes localidades de la Comunidad Autónoma de Galicia.

VII.2.2. Política de distribución de resultados, dotación a las cuentas de amortización, provisión de insolvencias y otros saneamientos

Política de distribución de resultados

La política de la Entidad es la de procurar la máxima solvencia y capitalización de la misma, cumpliendo con la normativa vigente en cuanto a la dotación al fondo de la Obra Social. En este sentido destina a la Obra Benéfica Social el 27,5% de sus resultados netos de impuestos destinándose el 72,5% restante a Reservas.

Política de saneamientos, provisiones y amortizaciones

La Entidad cumple en todo momento las exigencias de la normativa, teniendo constituido un fondo afecto al conjunto de riesgos de crédito de la Entidad por importe global de 163,712 millones de euros al 31 de diciembre de 2.003.

La amortización se calcula aplicando el método lineal en función de los años de vida útil estimado para cada elemento del activo inmovilizado, excepto aquél relacionado con los equipos informáticos que son amortizados sobre la base de números dígitos decrecientes.

Política de ampliaciones de capital

No procede dada la personalidad jurídica de la Entidad emisora.

Política de endeudamiento y emisión de obligaciones

Salvo la emisión de 200 millones de euros de Participaciones Preferentes que tiene previsto lanzar la sociedad Caixanova Emisiones, S.A., participada al 100% por la Entidad, CAIXANOVA no tiene previsión de realizar nuevas emisiones de títulos en lo que resta de ejercicio 2.004, salvo que la evolución de la Entidad, o de las condiciones de mercado, así lo aconsejen.

Tampoco está previsto el solicitar ningún préstamo sindicado ni similar.

Política de inversiones

Tal y como se aprecia en el balance, la actividad inversora de la Caja se materializa principalmente en inversiones crediticias, siendo destacable también su actuación en los mercados financieros tanto a través de los depósitos interbancarios como en la cartera de valores.

Las inversiones en inmovilizado responden únicamente a criterios operativos, es decir, instalación y acondicionamiento de locales de oficina y bienes obtenidos por adjudicación de deudas.

No existe ninguna inversión relevante en curso de realización por lo que se refiere a créditos sobre clientes y cartera de valores.

No existen perspectivas de variación sustancial de la política de la Entidad en materia de inversiones respecto a las antes explicitadas, ni se ha contraído compromiso en firme por parte de los Órganos de Gobierno de inversiones relevantes.

Como responsables del presente folleto, en Vigo a 20 de diciembre de 2004.

D. Ángel López-Corona Davila
Director General Adjunto
Director de la División Financiera

D. José María Montalvo Moreno
Subdirector
Director de Valores Clientes y Control

ANEXO I

INFORMES DE AUDITORIA Y CUENTAS ANUALES DE CAIXANOVA EJERCICIO 2003, CONSOLIDADAS E INDIVIDUALES