



DON ARTURO JIMÉNEZ FERNÁNDEZ, Subdirector General de la Caja de Ahorros de Salamanca y Soria (Caja Duero), entidad domiciliada en Salamanca, Plaza de los Bandos 15-17, y en relación con el FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO DE CAJA DUERO y ante la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES,

CERTIFICA

Que el contenido del Folleto Continuoado de la Caja de Ahorros de Salamanca y Soria inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 16 de junio de 2005, coincide exactamente con el que se presenta adjunto a la presente certificación en soporte informático y

AUTORIZA

La difusión del texto citado a través de la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Y para que conste a los efectos oportunos, se expide la presente, en Salamanca a 17 de junio de 2005.

Arturo Jimenez Fernandez
Subdirector General



CAJA DE AHORROS DE SALAMANCA Y SORIA

CAJA DUERO

FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO

(MODELO RFV)

AÑO 2005

El presente Folleto Informativo Continuoado Modelo RFV ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) con fecha 16 de junio de 2005

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 SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR
- CAPÍTULO VI: LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR
- CAPÍTULO VII: EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR
- ANEXO I: INFORME DE AUDITORÍA, CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUALES DEL EJERCICIO 2004
- ANEXO II: INFORME DE AUDITORÍA, CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO 2004

CAPÍTULO I

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

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

La responsabilidad del contenido del presente Folleto Continuado (el “Folleto”) es asumida por D. Arturo Jiménez Fernández, con DNI número 683.783-Q, Subdirector General, Director de Intervención y Control, quien actúa en nombre y representación de la Caja de Ahorros de Salamanca y Soria (Caja Duero) y confirma la veracidad del contenido del Folleto y que no se omite ningún dato relevante ni induce a error.

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

I.2.1. Inscripción del Folleto en la CNMV.

El presente Folleto Continuado (Modelo RFV) ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de junio de 2005. Este Folleto ha sido redactado de conformidad con lo establecido en el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre Emisiones y Ofertas Públicas de venta de Valores (modificado por el Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre), y en la Circular 2/1999, de 22 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se aprueban determinados modelos de folletos de utilización en emisiones u ofertas públicas de valores.

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

I.2.2. Autorización administrativa previa.

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

I.3. VERIFICACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2002, 2003 y 2004 han sido auditadas por la firma Ernst&Young, con domicilio social en Madrid, plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 12749, libro 0, folio 215, sección 8, hoja M-23123, inscripción 116, en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) y el Registro de Economistas Auditores (REA), y con CIF B-78970506. Los informes individual y consolidado de los citados ejercicios expresan una opinión favorable sin salvedades.

Las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas del ejercicio 2004 han sido formuladas por el Consejo de Administración en la sesión del día 24 de febrero de 2005, y aprobadas por la Asamblea General Ordinaria de la Caja de fecha 18 de marzo de 2005.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2004, junto con el correspondiente informe de auditoría, se incluyen en los Anexos I y II.

CAPÍTULO III
EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1 IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

III.1.1 Denominación y domicilio social del emisor

Denominación completa del emisor de los valores ofrecidos: CAJA DE AHORROS DE SALAMANCA Y SORIA.

Denominación comercial: CAJA DUERO.

Código de Identificación Fiscal: G-37244191

Domicilio Social: Plaza de los Bandos, 15-17, 37002 Salamanca

III.1.2 Objeto social

El objeto social de la Caja de Ahorros de Salamanca es el fomento del ahorro, la gestión eficiente de los recursos que le son confiados y la estabilidad y seguridad de los fondos en ella depositados, mediante la realización de operaciones económicas y financieras permitidas por las leyes.

Los fines fundamentales están descritos en artículo 5º de sus Estatutos Sociales, que a continuación se transcriben:

“5.2.a) Promover y estimular el ahorro, facilitando su formación y capitalización.

5.2.b) Contribuir al progreso y desarrollo social, económico y cultural del ámbito de actuación geográfica en el que se asienta.

5.2.c) Atender a las necesidades económicas de sus clientes, y facilitar a éstos la participación en inversiones y, en general, la colocación de capitales, de la forma que resulte más beneficiosa para sus intereses.

5.2.d) Realizar, además de las inversiones que resulten obligatorias, aquellas otras que contribuyan a elevar el nivel social y económico en la zona de actuación de la Entidad, financiando los sectores productivos de mayor interés para el desarrollo de su zona de influencia.

5.2.e) Mantener las actividades del Monte de Piedad con su peculiar misión.

5.2.f) Crear y sostener obras sociales y culturales propias o en colaboración, bien directamente o a través de Fundaciones constituidas para la gestión de su obra social y cultural, así como, en la medida de lo posible, coadyuvar a la creación o sostenimiento de instituciones que, con finalidad similar, requieran la ayuda económica de la Entidad.

5.2.g) Realizar toda clase de operaciones y servicios propios de las Cajas de Ahorros y demás intermediarios financieros, bien directamente o en colaboración y/o en

participación con otras Entidades, Instituciones, Sociedades o cualesquiera otras personas jurídicas o físicas.

5.2.h) Desarrollar cualquier actividad complementaria, auxiliar o conexas con los anteriores fines que no estuviera expresamente prohibida por las leyes.”

La Entidad se encuadra dentro del sector 65.122 de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (C.N.A.E.).

III.2 INFORMACIONES LEGALES

III.2.1 Fecha y forma de constitución

La Caja de Ahorros de Salamanca y Soria, constituida por tiempo indefinido, es el resultado de la fusión de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Salamanca, fundada en 1880, y la Caja General de Ahorros y Préstamos de la Provincia de Soria, creada en 1912. La fusión mediante disolución de las dos anteriores entidades e inmediata creación de la nueva Entidad fue autorizada por Orden de 15 de marzo de 1991 de la Consejería de Economía y Hacienda de la Junta de Castilla y León. La fusión de las Entidades mencionadas se formalizó en escritura pública de 11 de mayo de 1991.

Durante el ejercicio 2000 se procedió a la fusión de la Caja de Ahorros de Salamanca y Soria con Crédit Lyonnais España, S.A. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 107 de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades, la Entidad incluyó en las cuentas anuales del ejercicio 2000 el último balance cerrado por la Entidad transmitente, información sobre el ejercicio en que adquirió los bienes transmitidos susceptibles de amortización, la relación de los bienes incorporados a los libros de contabilidad de Caja de Ahorros de Salamanca y Soria por un valor diferente a aquel por el que figuraban con anterioridad a la fecha de cierre en el balance de Crédit Lyonnais España, S.A. y la relación de beneficios fiscales disfrutados por esta entidad respecto a los que la Caja asumía el cumplimiento de los requisitos necesarios para continuar el goce de beneficios fiscales o consolidar los disfrutados por la entidad transmitente.

La Caja de Ahorros de Salamanca y Soria figura inscrita en el Registro de Cajas Generales de Ahorro Popular con el número 2104, en el Registro de Cajas de Ahorro de Castilla y León con el número 5.0.2. y en el Registro Mercantil de Salamanca al tomo 13, folio 141, hoja número SA-447.

Los Estatutos sociales pueden consultarse en la Secretaría General de la Entidad situada en el domicilio social Plaza de los Bandos, 15-17, Salamanca, y en la web corporativa (www.cajaduero.es).

III.2.2. Forma jurídica y legislación especial aplicable

La naturaleza jurídica es la de Caja de Ahorros. La Caja de Ahorros de Salamanca y Soria está sometida a la legislación de carácter general, a la dictada para Establecimientos de Crédito, la

Ley 31/1985, de 2 de agosto, sobre regulación de las normas básicas sobre órganos rectores de las Cajas de Ahorros, Ley 22/1988, de 29 de julio, sobre disciplina e intervención de las entidades de crédito, legislación complementaria, y conforme a sus propios Estatutos.

Asimismo, en relación con la normativa autonómica que le es de aplicación, la Entidad se encuentra sujeta a lo dispuesto en la Ley 7/2003, de Cajas de Ahorro de Castilla y León, que modifica lo dispuesto en la Ley 5/2001, de 4 de julio.

III.3 INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

Dada la específica naturaleza jurídica del emisor, la Entidad no cuenta con capital social suscrito o desembolsado, nutriéndose sus fondos propios de los beneficios anuales.

III.3.1 Recursos propios

Los recursos propios correspondientes a los ejercicios 2002, 2003 y 2004 han alcanzado la cifra de 661.303 miles de euros, 949.154 miles de euros y 995.356 miles de euros, respectivamente, lo que se traduce en unos coeficientes de solvencia de 10,46%, 13,22% y 10,24%, superiores en 2,46, 5,22 y 2,24 puntos, respectivamente, al 8% mínimo requerido por el Banco de España.

III.3.2 Capital pendiente de desembolso

No es aplicable al carecer la Entidad de capital social.

III.3.3 Clases y series de acciones

No es aplicable.

III.3.4 Evolución del capital social

No es aplicable.

III.3.5 Empréstitos de obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants”

No es aplicable.

III.3.6 Títulos atribuibles a fundadores

No es aplicable.

III.3.7 Capital autorizado

No es aplicable.

III.3.8 Condiciones estatutarias a las modificaciones de capital

No es aplicable.

III.4 ACCIONES ADQUIRIDAS Y CONSERVADAS EN CARTERA DE LA SOCIEDAD

No es aplicable.

III.5 BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCIÓN

No es aplicable.

III.6 GRUPO DE SOCIEDADES

A 31 de diciembre de 2004 el Grupo de Sociedades dependientes de Caja de Ahorros de Salamanca y Soria (CAJA DUERO) que componen con ella el Grupo Financiero de Caja de Ahorros de Salamanca y Soria está constituido, además de la propia Caja, como entidad matriz, por un conjunto de sociedades filiales que realizan actividades en las áreas financieras, de seguros y de servicios., las cuales se detallan en el cuadro que se muestra al final de esta página.

El cuadro que se adjunta describe de una forma esquemática la estructura y composición del grupo Caja de Ahorros de Salamanca y Soria.

Las Sociedades Dependientes consolidadas por integración global o proporcional de acuerdo con la normativa vigente que regula la consolidación de las entidades de depósito que se recoge en las circulares 4/91 y 5/93 del Banco de España, y los porcentajes de participación de la Entidad en las mismas son los siguientes:

Denominación social y domicilio	Actividad	% de participación	
		Directa	Indirecta
GRUPO DE NEGOCIOS DUERO, S.A.	Gestión de empresas del grupo	100	-
GESDUERO S.G.I.I.C., S.A.	Gestora de fondos	100	-
FINANDUERO,S.V., S.A.	Sociedad de valores	100	-
CONEXIONES Y SERVICIOS DUERO, S.A.	Servicios auxiliares	52	-
GESTINDUERO, S.A.	Gestión inmobiliaria	97,06	2,94
GESTION RAINBOW FUND	Gestora de fondos	-	100
DUERO PENSIONES EGFP, S.A.	Administración fondos pensiones	100	-
MADRIDUERO SIST. INF, ACE	Servicios Auxiliares	50	-
BOLSADUERO, SICAV, S.A	Sociedad de inversión	79,80	-
CAJA DUERO CAPITAL, S.A.	Emisión de valores	100	-
SORIA FUTURO, S.A	Sociedad de inversiones	45,50	-
MADRIGAL PARTICIPACIONES, S.A.	Sociedad de inversiones	30,87	-

Asimismo, de conformidad con lo establecido en las mencionadas circulares, al cierre del ejercicio 2004 la Entidad ha consolidado, por puesta en equivalencia, las siguientes Sociedades del grupo y asociadas:

	% Participación	
	Directa	Indirecta
<u>Empresas del Grupo</u>		
Unión de Duero, Compañía de Seguros Generales, S.A.	25,06	74,94 (a)
Unión del Duero, Compañía de Seguros de Vida, S.A.	66,80	33,20 (a)
Uniduro, Agencia de Seguros, S.A.	-	100,00 (a)
Eastern España, S.A.	-	100,00 (a)
Duero Correduría, Correduría de Seguros, S.A.	100,00	-
<u>Empresas Asociadas</u>		
Autopistas de León, S.A. Concesionaria del Estado	20,80	-
Ebro Puleva, S.A. (*)	5,00	-
Infodesa, S.A.	25,00	-
E.B.N. Banco, S.A.	19,13	-
Uralita, S.A. (*)	5,24	-
Agua y Medio Ambiente, S.A.	-	20,00 (a)
Promotora Vallisoletana de Mercados, S.A.	-	28,69 (a)
Leonesa Astur de Piensos, S.A.	-	35,43 (a)
Occidental del Gas, S.A.	-	26,50 (a)
Explotaciones Portuarias Vegater, S.A.	-	30,00 (a)
Insegal, S.A.	-	45,00 (a)
Lonja Virtual, S.A.	-	27,50 (a)
Sanitaria de Inversiones Valladolid, S.A.	-	20,00 (a)
IDER, S.L.	-	20,41 (a)
Jamones Burgaleses, S.A.	40,00	-
Prados Verdes, S.L.	-	22,69 (a)
Cartera Nuvalia, S.L.	26,67	-
Haciendas Durius Alto Duero, S.A.	49,00	-
Camping El Brao, S.A.	-	25,00 (b)
Campofrío Alimentación, S.A. (*)	3,00	-
Granja Cerromonte, S.L.	-	38,76 (a)
Rochduero, S.L.	-	40,00 (b)
Promociones Sanzolar, S.A.	-	33,33 (b)
Alqlunia 6, S.L.	-	40,00 (b)

(*) Sociedades cotizadas en bolsa.

(a) Participada a través de la Sociedad Dependiente: Grupo de Negocios Duero, S.A.

(b) Participada a través de la Sociedad Dependiente: Gestinduro, S.A.

Caja de Ahorros de Salamanca y Soria y sus sociedades dependientes conforman el Grupo Financiero de Caja de Ahorros de Salamanca y Soria (CAJA DUERO) 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.

La definición del Grupo Financiero de Caja de Ahorros de Salamanca y Soria 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).

No existen sociedades excluidas del perímetro de consolidación como consecuencia de su poca relevancia.

III.7 RELACIÓN DE SOCIEDADES PARTICIPADAS

III.7.1 Sociedades consolidables con cotización oficial en las que la Entidad participe directa o indirectamente en un porcentaje igual o superior al 3%, y sin cotización oficial en las que la Entidad participe directa o indirectamente en un porcentaje igual o superior al 20% (en miles de euros)

Sociedad	Domicilio	% Participación		Valor neto en Libros (individual)	Valor Teórico (**)	Valor bruto en libros (individual)	Capital y Reservas	Pérdidas y Ganancias	Resultados extraordinarios	Dividendos del ejercicio	Valor neto en Libros (consolidado)	Actividad
		Directa	Indirecta									
EMPRESAS DEL GRUPO:												
POR INTEGRACIÓN GLOBAL:				49.252		50.896						
Conexiones y Servicios del Duero, S.A.	Valladolid	52,00	-	40	97	40	187	130	1	45	-	Servicios Auxiliares
Finanduro S.V., S.A.	Madrid	100,00	-	12.020	12.633	12.020	12.633	1.128	(193)	642	-	Sociedad de Valores
Gesduero, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	100,00	-	2.188	3.097	2.188	3.097	1.672	-	2.531	-	Gestora de Fondos de inversión
Grupo de Negocios Duero, S.A.	Valladolid	100,00	-	26.071	28.823	26.071	28.824	3.425	404	3.865	-	Gestión Financiera
Duero Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Madrid	100,00	-	4.839	5.431	4.839	5.119	1.160	(15)	221	-	Gestora de Fondos de Pensiones
Caja Duero Capital, S.A.	Madrid	100,00	-	60	73	60	60	6	-	-	-	Sociedad de cartera
Bolsaduro SICAV, S.A.	Salamanca	79,80	-	2.050	2.050	3.694	2.611	(39)	-	-	-	SIMCAV
Gestinduro, S.A.	Madrid	97,06	2,94	1.984	2.053	1.984	2.092	491	-	11	-	Gestión Inmobiliaria
Gestion Rainbow Fund	Luxemburg	-	100,00	-	-	-	126	2	2	-	-	Gestora de Fondos
POR PUESTA EN EQUIVALENCIA:				26.303		26.303					51.678	
Duero Correduría, Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	100,00	-	303	303	303	186	120	-	90	306	Agencia de Seguros
Unión del Duero, Cía de Seguros de Vida, S.A.	Madrid	66,80	33,20	25.000	26.619	25.000	36.487	6.244	19	2.342	42.730	Seguros
Unión del Duero, Cía de Seguros Generales, S.A.	Madrid	25,06	74,94	1.000	1.106	1.000	3.676	2.476	92	343	6.152	Seguros
Uniduero Agencia de Seguros, S.A.	Valladolid	-	100,00	-	260	-	195	65	-	-	260	Agencia de Seguros
Eastern España, S.A.	Madrid	-	100,00	-	2.320	-	1.607	711	1.451	-	2.230	Explotación hidrocarburos
PARTICIPACIONES:												
POR INTEGRACIÓN PROPORCIONAL:				3.868		3.925						
Soria Futuro, S.A.	Soria	45,50	-	1.447	1.447	1.504	3.246	(7)	-	-	-	Sociedad de inversiones
Madriduro, Sistemas Informáticos, ACE	Portugal	50,00	-	106	106	106	212	-	-	-	-	Servicios informáticos
Madrigal Participaciones, S.A.	Valladolid	30,87	-	2.315	2.315	2.315	30.000	(173)	-	-	-	Sociedad de inversiones
POR PUESTA EN EQUIVALENCIA:				120.180		144.143					130.860	
Ebro Puleva, S.A. (*)	Madrid	5,00	-	51.121	49.067	62.863	873.144	102.064	-	2.308	48.036	Alimentación
Uralita, S.A. (*)	Madrid	5,24	-	19.992	19.992	28.338	342.179	19.387	-	-	19.911	Construcción
Campofrío Alimentación, S.A. (*)	Madrid	3,00	-	15.397	10.135	16.983	326.313	23.386	-	398	10.411	Alimentación
E.B.N. Banco, S.A.	Madrid	19,13	-	7.932	12.508	7.932	65.400	6.499	1.779	301	13.751	Entidad financiera
Infodesa, S.A.	Madrid	25,00	-	301	860	301	3.442	1.132	-	60	1.144	Informática
Haciendas Durius-Alto Duero, S.A.	La Rioja	49,00	-	9.197	9.352	9.197	19.437	66	-	-	9.336	Elaboración de vinos
Autopistas de León, Concesionaria del Estado, S.A.	León	20,80	-	8.899	8.899	9.121	45.892	(738)	-	-	8.861	Construc. y explotación de autopista
Cartera Nuvalia, S.A.	Madrid	26,67	-	3.875	1.417	5.942	21.812	319	-	-	1.702	Sociedad de cartera
Jamones Burgaleses, S.A.	Burgos	40,00	-	3.466	3.838	3.466	8.722	814	-	203	3.669	Alimentación
Agua y Medio Ambiente, S.A.	Valladolid	-	20,00	-	411	-	1.849	338	(6)	-	411	Medio Ambiente
Explotaciones Portuarias Fluviales Vegater, S.A.	Salamanca	-	30,00	-	-	-	15	(18)	-	-	-	Explotación Fluvial
Insegal, S.A.	Portugal	-	45,00	-	79	-	206	(32)	(29)	-	79	Instalaciones de Gas y otros
Leonesa Astur de Piensos, S.A.	León	-	35,43	-	3.515	-	10.033	141	40	-	3.515	Comercio Productos agrarios
Occidental del Gas, S.A.	Badajoz	-	26,50	-	25	-	546	(1)	-	-	25	Distribución de Gas
Promotora Vallisoletana de Mercados, S.A.	Valladolid	-	28,69	-	628	-	2.128	89	-	-	628	Gestión de Mercados
Sanitaria de Inversiones Valladolid, S.A.	Valladolid	-	20,00	-	2.552	-	12.967	712	(14)	-	2.552	Sector sanitario
Prados Verdes, S.L.	Madrid	-	22,69	-	30	-	1.231	(752)	(87)	-	30	Alimentación

Camping El Brao, S.A.	Oviedo	-	25,00	-	1.313	-	(240)	1.838	-	-	1.313	Promoción inmobiliaria
IDER, S.L.	León	-	20,41	-	1.710	-	8.516	(85)	(5)	-	1.710	Electricidad de origen eólico
Lonja Virtual, S.L.	Valladolid	-	27,50	-	-	-	37	(25)	-	-	-	Lonja virtual avícola
Granja Cerromonte, S.L.	Ávila	-	38,76	-	284	-	774	-	-	-	284	Granja ovino
Rochduero, S.L.	Cádiz	-	40,00	-	237	-	600	-	-	-	237	Promoción inmobiliaria
Alqlunia 6, S.L.	Toledo	-	40,00	-	1.276	-	3.220	(4)	-	-	1.276	Promoción inmobiliaria
Promociones Sanzolar, S.A.	Madrid	-	33,33	-	1.979	-	6.000	(5)	-	-	1.979	Promoción inmobiliaria

(*) Sociedades cotizadas en bolsa.

(**) El Valor Teórico contable es el valor que se desprende de la participación de Caja Duero según el último balance disponible de la sociedad calculado a efectos de la memoria individual.

(Datos al 31 de diciembre de 2004)

Los movimientos por compras, enajenaciones o ampliaciones de capital dentro de las participaciones antes referidas han sido durante el año 2004 las siguientes:

Por ampliación de capital

(en miles de euros)	Importe de ampliación
Duero Pensiones E.G.F.P., S.A.	1.000
Totales	1.000

Por compras

(en miles de euros)	Importe de compra	Fondo de comercio
Madrigal Participaciones S.A.	2.315	-
Rochduero S.L.	750	-
Alqlunia 6 S.L.	1.288	-
Granja Cerromonte S.L.	300	-
Promociones Sanzolar S.A.	2.000	-
Totales	6.653	-

Por enajenaciones

(en miles de euros)	Importe de enajenación	Plusvalías
Agua y Medio Ambiente S.A.	1.084	917
Totales	1.084	917

En el presente año 2005, y hasta la fecha del registro del presente Folleto, no se han producido movimientos por enajenaciones o ampliaciones de capital dentro de las participaciones de la Entidad emisora. En cuanto a los movimientos por compras en dicho periodo se han producido los siguientes:

Por compras

(en miles de euros)	Importe de compra	Fondo de comercio
Euromilenio Proyectos S.L.	881	-
Global Duero S.A.	5.000	-
Totales	5.881	-

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1. PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

IV.1.1. Principales actividades.

La Caja de Ahorros de Salamanca y Soria (Caja Duero), en adelante la Caja, es una Entidad financiera Benéfico-Social, exenta de lucro y de naturaleza fundacional privada, que se encuentra bajo el protectorado de la Comunidad Autónoma de Castilla y León. Su objeto social es la consecución de intereses generales a través del desarrollo económico y social de su zona de actuación, y para ello sus fines fundamentales son, entre otros, facilitar la formación y capitalización del ahorro, atender las necesidades de sus clientes mediante la concesión de operaciones de crédito y crear o mantener Obras Sociales propias y en colaboración.

En cuanto a inversiones, la Caja de Ahorros de Salamanca y Soria presta un especial apoyo al desarrollo de riqueza en la zona de influencia de la Entidad. Así es de destacar el incremento en 3.307 millones de euros, de la inversión crediticia entre el ejercicio 2002 y 2004, que ha supuesto un incremento inversor del 57%, siendo el incremento del ejercicio 2004 del 34,48%.

También recibe una especial atención el sector institucional, con los numerosos convenios con colegios profesionales, y diversas instituciones.

La evolución de las principales magnitudes de negocio consolidado de la Caja en los últimos tres ejercicios ha sido la siguiente:

(en miles de euros)	EJERCICIO			VARIACIÓN %	
	2004	2003	2002	04/03	03/02
RECURSOS PROPIOS	995.356	949.154	661.303	4,87	43,53
DÉBITOS A CLIENTES	10.596.338	10.020.365	9.665.995	5,75	3,67
INVERSIÓN CREDITICIA	9.066.589	6.741.898	5.760.044	34,48	17,05
TOTAL ACTIVO	13.076.936	11.423.731	10.777.021	14,47	6,00
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	81.687	69.252	62.945	17,96	10,02
Nº OFICINAS	566	565	560	0,18	0,89
Nº EMPLEADOS	2.421	2.415	2.393	2,36	0,92

Los excedentes de Caja Duero, se distribuyen según la normativa vigente, a constituir reservas y a la dotación de la Obra Social. La dotación a la Obra Social de los tres últimos ejercicios ha sido la siguiente:

(en miles de euros)	2004	2003	2002
Obra Social	22.000	20.000	18.000

IV.1.2 Posicionamiento relativo de la Entidad dentro del Sector Bancario

Datos a 31 de diciembre de 2004	CAJA DUERO	CAJA CASTILLA LA MANCHA	CAIXA PENEDES	CAJA ESPAÑA	CAIXA-NOVA	TOTAL CAJAS
TOTAL ACTIVO	13.067.710	11.509.263	11.875.256	14.877.638	12.479.279	636.668.103
INVERSIÓN CREDITICIA	8.862.535	8.155.438	8.570.985	9.514.640	8.588.248	444.592.276
RECURSOS AJENOS (1)	11.084.571	9.995.316	10.073.554	12.456.083	11.119.410	514.335.730
FONDOS PROPIOS (2)	650.874	439.879	522.245	654.574	750.288	31.665.615
BENEFICIO ANTES IMP.	96.357	89.805	116.036	62.692	123.211	4.818.078
BENEFICIO ANTES IMP./ATM (%)	0,79 %	0,85 %	1,14%	0,45 %	1,03 %	0,81 %
RED DE OFICINAS	571	457	575	542	433	21.261
PLANTILLA	2.474	2.410	2.319	2.760	2.542	112.904

(1) Incluye: Débitos a clientes, Débitos representados por valores negociables y Financiaciones subordinadas

(2) No incluye Beneficios del ejercicio

Datos individuales. Fuente: Estados Financieros Públicos (Boletín Estadístico de C.E.C.A.)

IV.1.3 Información Financiera de las Principales Entidades del Grupo

La Entidad es la cabecera del grupo consolidado formado por Caja de Ahorros de Salamanca y Soria y Sociedades Dependientes, con las que presenta de forma separada las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004.

El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el grupo, en comparación con las cuentas anuales individuales de la Entidad, supone un incremento de las reservas y del activo de 24.962 y 9.226 miles de euros respectivamente, y un incremento del resultado del ejercicio por importe de 4.063 miles de euros.

Las dos entidades más significativas dentro del grupo consolidado son la entidad dominante, Caja de Ahorros de Salamanca y Soria (Caja Duero) y Grupo de Negocios Duero, S.A. (las sociedades que integran la misma están detalladas en el apartado III.3.6.), cuyos balances y cuentas de resultados transcribimos en los siguientes cuadros.

BALANCE INDIVIDUAL DE CAJA DE AHORROS DE SALAMANCA Y SORIA

(en miles de euros)

ACTIVO	31/12/04
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	284.925
DEUDAS DEL ESTADO	1.333.317
ENTIDADES DE CREDITO	1.625.494
CREDITOS SOBRE CLIENTES	8.862.534
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES RENTA FIJA	242.413
ACCIONES Y OTROS TITULOS RENTA VARIABLE	122.984
PARTICIPACIONES	124.048
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	75.557
ACTIVOS INMATERIALES	3
ACTIVOS MATERIALES	219.655
OTROS ACTIVOS	101.173
CUENTAS DE PERIODIFICACION	75.606
TOTAL ACTIVO	13.067.709

PASIVO	31/12/04
ENTIDADES DE CREDITO	1.017.940
DEBITOS A CLIENTES	10.625.970
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	150.000
OTROS PASIVOS	106.721
CUENTAS DE PERIODIFICACION	52.398
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	78.121
FONDOS PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	77.084
PASIVOS SUBORDINADOS	308.601
RESERVAS	617.395
RESERVAS DE REVALORIZACION	33.479
TOTAL PASIVO	13.067.709

CUENTAS DE ORDEN	31/12/04
PASIVOS CONTINGENTES	858.684
COMPROMISOS	3.720.753

CUENTA DE RESULTADOS INDIVIDUAL DE CAJA DE AHORROS DE SALAMANCA Y SORIA

(en miles de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	31/12/04
Intereses y rendimientos asimilados	416.104
de los que: cartera de renta fija	97.383
Intereses y cargas asimiladas	181.028
Rendimientos de la cartera de renta variable	16.308
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	251.384
Comisiones percibidas	55.940
Comisiones pagadas	7.631
Resultados de operaciones financieras	15.934
MARGEN ORDINARIO	315.627
Otros productos de explotación	2.639
Gastos generales de administración	198.290
de personal	128.365
otros gastos administrativos	69.925
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	13.386
Otras cargas de explotación	2.734
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	103.856
Amortización y provisiones para insolvencias (neto de fondos disponibles)	40.059
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto de fondos disponibles)	(2.585)
Beneficios extraordinarios	36.560
Quebrantos extraordinarios	6.585
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	96.357
Impuesto sobre sociedades	24.483
Otros impuestos	(5.210)
RESULTADO DEL EJERCICIO	77.084

**GRUPO DE NEGOCIOS DUERO, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN**

(en miles de euros)

ACTIVO	31/12/04
ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0
INMOVILIZADO	26.416
Gastos de establecimiento	0
Inmovilizaciones inmateriales	0
Inmovilizaciones materiales	1
Inmovilizaciones financieras	26.415
Acciones propias	0
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	0
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0
ACTIVO CIRCULANTE	6.388
Accionistas por desembolsos exigidos	0
Existencias	0
Deudores	153
Inversiones financieras temporales	3.552
Acciones propias a corto plazo	0
Tesorería	2.683
Ajustes por periodificación	0
TOTAL GENERAL	32.804

PASIVO	31/12/04
FONDOS PROPIOS	32.248
Capital suscrito	25.542
Prima de emisión	294
Reserva de revalorización	0
Reservas	2.987
Resultados de ejercicios anteriores	0
Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	3.425
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0
Acciones propias para reducción de capital	0
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	150
ACREEDORES A LARGO PLAZO	351
ACREEDORES A CORTO PLAZO	55
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	0
TOTAL GENERAL	32.804

**GRUPO DE NEGOCIOS DUERO, S.A.
CUENTA DE RESULTADOS**

(en miles de euros)

DEBE	31/12/04
GASTOS	472
Consumos de explotación	0
Gastos de personal	439
<i>Sueldos, salarios y asimilados</i>	401
<i>Cargas sociales</i>	38
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1
Var. de provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables	0
Otros gastos de explotación	110
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	0
Gastos financieros y gastos asimilados	0
<i>Por deudas con empresas del grupo</i>	0
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(78)
Diferencias negativas de cambio	0
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	2.973
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.444
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	981
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	3.425
Impuesto sobre Sociedades	0
Otros impuestos	0
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	3.425

HABER	31/12/04
INGRESOS	3.897
Ingresos de explotación	21
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	529
Ingresos financieros	2.895
<i>En empresas del grupo</i>	2.715
<i>En empresas asociadas</i>	14
<i>Otros</i>	166
Diferencias positivas de cambio	0
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	0
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0
Beneficios en enajenac. de inmovilizado material, inmat. y cartera de control	981
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	0
RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	0

IV.2. GESTIÓN DE RESULTADOS

IV.2.1. Cuenta de Resultados Consolidada

La cuenta de resultados de Caja de Ahorros de Salamanca y Soria a nivel consolidado sobre activos totales medios es la siguiente:

(en miles de euros)	31/12/04	S/ATM	31/12/03	S/ATM	31/12/02	S/ATM
Intereses y rendimientos asimilados	416.541	3,35	423.619	3,85	455.352	4,39
de los que: cartera de renta fija	97.387	0,78	115.123	1,05	115.184	1,11
Intereses y cargas asimiladas	180.536	1,45	187.950	1,71	231.165	2,23
Rendimientos de la cartera de renta variable	12.873	0,10	9.649	0,09	7.113	0,07
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	248.878	2,00	245.318	2,23	231.300	2,23
Comisiones percibidas	64.194	0,52	57.043	0,52	54.616	0,53
Comisiones pagadas	7.393	0,06	7.759	0,07	9.031	0,09
Resultados de operaciones financieras	16.252	0,13	13.994	0,13	8.928	0,09
MARGEN ORDINARIO	321.931	2,59	308.596	2,81	285.813	2,76
Otros productos de explotación	2.889	0,02	2.835	0,03	2.980	0,03
Gastos generales de administración	202.184	1,63	183.366	1,67	178.054	1,72
de personal	131.261	1,06	121.448	1,10	114.931	1,11
otros gastos administrativos	70.923	0,57	61.918	0,56	63.123	0,61
Amortiz. y saneamiento de activos materiales e inmat.	13.705	0,11	14.368	0,13	14.769	0,14
Otras cargas de explotación	2.758	0,02	2.596	0,02	2.429	0,02
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	106.173	0,86	111.101	1,01	93.541	0,90
Rdos netos generados por soc. puestas en equivalencia	14.935	0,12	4.812	0,04	5.737	0,06
Amortiz. del fondo de comercio de consolidación	3.414	0,03	7.867	0,07	4.951	0,05
Beneficios por operaciones de grupo	754	0,01	13.458	0,12	0	0,00
Quebrantos por operaciones de grupo	0	0,00	0	0,00	14	0,00
Amortización y provisiones para insolvencias. (Neto)	40.060	0,32	33.693	0,31	31.291	0,30
Saneamiento inmovilizaciones financieras. (Neto)	(1)	0,00	0	0,00	208	0,00
Beneficios extraordinarios	36.878	0,30	11.929	0,11	24.399	0,24
Quebrantos extraordinarios	7.160	0,06	16.343	0,15	8.977	0,09
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	108.107	0,87	83.397	0,76	78.652	0,76
Impuesto sobre sociedades	31.631	0,25	19.051	0,17	15.707	0,15
Otros impuestos	(5.211)	-0,04	(4.906)	-0,04	-	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	81.687	0,66	69.252	0,63	62.945	0,61
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	54	0,00	55	0,00	26	0,00
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	81.633	0,66	69.197	0,63	62.919	0,61
ATM	12.416.066	100,00	10.992.593	100,00	10.368.193	100,00

(ATM = Activos Totales Medios)

El resultado después de impuestos ha alcanzado un importe de 81.687 miles de euros, un 17,96% más que el obtenido en el ejercicio pasado. El incremento del negocio gestionado y la contención de los costes de la financiación, consigue que aunque los productos de las inversiones hayan disminuido en su comparación con el ejercicio anterior, lo hagan en una medida similar que los costes de los recursos onerosos, lo que unido a un mejor aprovechamiento de las inversiones en la cartera de valores de renta variable y participaciones, provoca un crecimiento del margen de intermediación del 1,45% y que dicho margen alcanza los 248.878 miles de euros.

Asimismo, la favorable evolución en las comisiones así como en los resultados de operaciones financieras mejoran el margen ordinario en una proporción superior, lo que favorece la cuenta de resultados ante los mayores costes de explotación consecuencia del incremento en los gastos generales de administración, incremento, que tiene su origen, en su mayor parte, en un crecimiento significativo en los gastos de personal, en la desfavorable evolución del IPC sobre el inicialmente previsto y en la imputación de los costes referentes a la nueva campaña de publicidad e imagen iniciada, a nivel nacional, en el mes de septiembre pasado, campaña denominada “El río de la vida”.

Asimismo, es de destacar la fuerte penalización que representan, para los resultados consolidados del ejercicio, las fuertes dotaciones a los fondos de provisión para insolvencias, consecuencia no de un incremento en la morosidad, la cual ya se ha comentado que ha descendido en términos absolutos, sino por el fuerte incremento en las inversiones crediticias que requieren unas mayores dotaciones a los fondos genérico y estadístico. Por el contrario la aportación a los resultados de las participaciones empresariales ha crecido notablemente.

Aun con ello los resultados finales alcanzan la cifra de 81.687 millones de euros que superan los logrados en el ejercicio 2003 en un 18% aproximadamente.

IV.2.2. Rendimiento Medio de los Empleos

Dado que no se dispone de los datos consolidados, para este epígrafe, se ofrece el cuadro correspondiente a los datos individuales de Caja Duero.

Los productos financieros han registrado una disminución de 2.122 miles de euros, un 0,49%, se debe a la menor rentabilidad de los activos que ha pasado del 3,95 al 3,48% en el ejercicio. Esta bajada de rentabilidad ha sido compensada con el incremento de negocio, que ha sido de un 17,83%.

RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS									
(en miles de euros)	Saldos medios			Rentabilidad			Intereses y rendimientos		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Caja y bancos centrales	200.648	186.093	192.228	1,33	1,56	2,02	2.668	2.910	3.889
Deudas del estado	1.817.750	1.655.895	1.653.111	4,58	5,37	5,60	83.332	88.848	92.500
Entidades de crédito	1.354.011	1.771.982	2.038.221	2,11	2,43	3,36	28.612	43.083	68.420
Inversiones crediticias	7.874.586	6.157.079	5.356.493	3,65	4,26	4,99	287.442	262.513	267.430
Cartera val. R. Fija	373.278	525.623	440.674	3,76	4,99	5,13	14.051	26.214	22.623
Cartera val. R. Variable	294.622	216.947	205.492	2,11	1,61	1,83	6.217	3.491	3.764
Particip. empresas grupo	76.280	58.994	50.044	13,23	12,67	15,44	10.091	7.475	7.727
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	11.991.176	10.572.614	9.936.263	3,61	4,11	4,69	432.413	434.535	466.354
Activo material e inmat.	227.464	236.813	245.640				(2.122)	(31.819)	-
Otros activos	197.426	183.166	186.290				-	-	-
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	12.416.066	10.992.593	10.368.193	3,48	3,95	4,50	432.413	434.535	466.354

VARIACION ANUAL DEL RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS						
(en miles de euros)	VARIACION 2004 - 2003			VARIACION 2003 - 2002		
	Por volumen	Por tipo	TOTAL	Por volumen	Por tipo	TOTAL
Caja y Bancos Centrales	228	(470)	(242)	(124)	(855)	(979)
Deudas del Estado	8.684	(14.200)	(5.516)	156	(3.807)	(3.652)
Entidades de Crédito	(10.162)	(4.309)	(14.472)	(8.937)	(16.399)	(25.337)
Creditos sobre Clientes	73.228	(48.298)	24.929	39.970	(44.887)	(4.917)
Cartera Valores Renta Fija	(7.598)	(4.566)	(12.163)	4.361	(771)	3.591
Cartera Valores Renta Variable	1.250	1.477	2.727	210	(484)	(274)
Participaciones Empresas Grupo	2.190	425	2.616	1.382	(1.634)	(252)
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	58.303	(60.424)	(2.122)	29.867	(61.686)	(31.819)
Activo Material e Inmaterial						
Otros Activos						
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	56.270	(58.391)	(2.122)	28.085	(59.905)	(31.819)

IV.2.3. Coste Medio de los Recursos

Dado que no se dispone de los datos consolidados, para este epígrafe, se ofrece el cuadro correspondiente a los datos individuales de Caja Duero.

Los costes financieros han disminuido en 2.118 miles de euros, un 1,12%. Se ha producido durante el ejercicio un disminución en la remuneración de los pasivos que ha pasado de 1,72 a 1,50%.

COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS									
(en miles de euros)	Saldos medios			Coste			Intereses y rendimientos		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Entidades de crédito	611.084	181.526	227.340	2,09	2,31	3,09	12.794	4.190	7.014
Débitos a clientes	10.233.768	9.601.246	8.998.990	1,59	1,90	2,48	162.723	182.612	222.898
Pasivos subordinados	340.491	67.486	60.101	3,29	3,01	3,49	11.197	2.031	2.097
RECURSOS MEDIOS CON COSTES	11.185.343	9.850.257	9.286.430	1,67	1,92	2,50	186.715	188.833	232.010
Otros pasivos	176.427	164.425	173.603						
Recursos propios	1.054.304	977.912	867.714						
RECURSOS TOTALES MEDIOS	12.416.074	10.992.594	10.327.747	1,50	1,72	2,25	186.715	188.833	232.010

VARIACIÓN ANUAL DEL COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS						
(en miles de euros)	VARIACION 2004 - 2003			VARIACION 2003 - 2002		
	Por volumen	Por tipo	TOTAL	Por volumen	Por tipo	TOTAL
Entidades de Crédito	9.915	(1.312)	8.604	(1.414)	(1.411)	(2.824)
Débitos a Clientes	12.030	(31.919)	(19.888)	14.917	(55.204)	(40.287)
Pasivos subordinados	8.216	951	9.166	258	(324)	(66)
RECURSOS MEDIOS CON COSTES	25.594	(27.712)	(2.118)	14.087	(57.264)	(43.177)
Otros Pasivos						
Recursos Propios						
RECURSOS TOTALES MEDIOS	24.453	(26.571)	(2.118)	14.936	(58.113)	(43.177)

VARIACIÓN CAUSAL DEL MARGEN DE INTERMEDIACIÓN						
(en miles de euros)	VARIACIÓN 2004-2003			VARIACIÓN 2003-2002		
	Por volumen	Por tipo	TOTAL	Por volumen	Por tipo	TOTAL
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	56.270	(58.391)	(2.122)	28.085	(59.905)	(31.819)
RECURSOS TOTALES MEDIOS	24.453	(26.571)	(2.118)	14.936	(58.113)	(43.177)
Coste imputado a fondo de pensiones			(134)			(75)
Rectificación operaciones de cobertura y otros			(5.285)			30
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN			5.416			11.403

El incremento en el margen de intermediación que se observa en comparación con la cuenta de resultados del ejercicio anterior se ha producido por un incremento en el volumen de negocio gestionado y la contención de los costes de financiación, unido a un mejor aprovechamiento de las inversiones en la cartera de renta variable y participaciones.

IV.2.4 Margen de Intermediación Consolidado

El margen de intermediación, se ha incrementado en el ejercicio 2004 un 1,45%, situándose en 248.878 miles de euros, como consecuencia del incremento del negocio, que ha compensado la menor rentabilidad de las inversiones.

(en miles de euros)	EJERCICIO			% VARIACIÓN	
	2004	2003	2002	04/03	03/02
Intereses y rendimientos asimilados	416.541	423.619	455.352	(1,67)	(6,97)
Intereses y cargas asimiladas	180.536	187.950	231.165	(3,94)	(18,69)
Rendimientos de la cartera de renta variable	12.873	9.649	7.113	33,41	35,65
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	248.878	245.318	231.300	1,45	6,06
% MARGEN INTERMEDIACIÓN / ATM	2,00%	2,23%	2,23%		
% MARGEN INTERMEDIACIÓN / AMR	2,08%	2,32%	2,33%		

(ATM = Activos Totales Medios ; AMR = Activos Medios Remunerados)

IV.2.5 Comisiones y Otros Ingresos Consolidados

(en miles de euros)	EJERCICIO			% VARIACIÓN	
	2004	2003	2002	04/03	03/02
Comisiones percibidas	64.194	57.043	54.616	12,54	4,44
Comisiones pagadas	(7.393)	(7.759)	(9.031)	(4,72)	(14,08)
Resultados de operaciones financieras	16.252	13.994	8.928	16,14	56,74
Otros productos de explotación	2.889	2.835	2.980	1,90	(4,87)
TOTAL COMISIONES Y OTROS INGRESOS	75.942	66.113	57.493	14,87	14,99
% COMISIONES Y OTROS INGRESOS/ ATM	0,61%	0,60%	0,55%		

(ATM = Activos Totales Medios)

Los ingresos por comisiones neto se ha incrementado un 15,25% con respecto al ejercicio 2003, esto unido al incremento del resultado de las operaciones financieras, como consecuencia de venta de cartera de valores ante la favorable situación del mercado, que ha sido de un 16,14%, supone un incremento de este epígrafe de casi el 15%.

IV.2.6 Gastos de Explotación

(en miles de euros)	EJERCICIO			% VARIACIÓN	
	2004	2003	2002	04/03	03/02
Gastos generales de administración	202.184	183.366	178.054	10,26	2,98
de personal	131.261	121.448	114.931	8,08	5,67
otros gastos administrativos	70.923	61.918	63.123	14,54	(1,91)
Amortiz. y saneam. de activos materiales e inmat.	13.705	14.368	14.769	(4,61)	(2,72)
Otras cargas de explotación	2.758	2.596	2.429	6,24	6,88
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	218.647	200.330	195.252	9,14	2,60
Gastos de personal / gastos de explotación	60,03	60,62	58,86		
Gastos de explotación / ATM	1,76	1,82	1,88		
Ratio de eficiencia	63,66	60,26	63,14		
Ratio de eficiencia con amortización	67,92	64,92	68,31		
Nº medio de empleados	2.439	2.428	2.408		
Coste medio por persona	53,82	50,02	47,73		
Nº de oficinas	566	565	560		
Nº empleados por oficina	4,31	4,30	4,30		

Los gastos de explotación, se han incrementado durante el ejercicio en un 9,14% como consecuencia del incremento de los gastos generales de administración, incremento que tiene su origen, en su mayor parte, en un crecimiento significativo en los gastos de personal, en la desfavorable evolución del IPC y en la imputación de los costes referentes a la nueva campaña de publicidad e imagen iniciada a nivel nacional, en el mes de septiembre, campaña denominada “el río de la vida”.

IV.2.7. Saneamientos, Provisiones y Otros Resultados (consolidado)

(en miles de euros)	EJERCICIO			% VARIACIÓN	
	2004	2003	2002	04/03	03/02
Rdo. Soc. puestas equivalencia	14.935	4.812	5.737	210,37	(16,12)
Amortiz. fondo de comercio de consolidación	3.414	7.867	4.951	(56,60)	58,90
Bº operaciones grupo	754	13.458	-	(94,40)	
Quebrantos oper. grupo	-	-	14	-	100,00
Amortiz. y provisiones insolvencias	40.060	33.693	31.291	18,90	7,68
Saneamiento inmovilizado financiero	(1)	-	208	-	100,00
Bº extraordinarios	36.878	11.929	24.399	209,15	(51,11)
Quebrantos extraordinarios	7.160	16.343	8.977	(56,19)	82,05

El resultado obtenido en las sociedades puestas en equivalencia ha sido obtenido principalmente por las siguientes sociedades, Unión del Duero Seguros de Vida (6.097 miles de euros), Unión del Duero Seguros Generales (2.441 miles de euros), Ebro Puleva, S.A. (2.797 miles de euros), Uralita, S.A. (1.084 miles de euros) y E.B.N. Banco (942 miles de euros).

La amortización del fondo de comercio de consolidación ha supuesto 3.414 miles de euros, siendo las principales dotaciones de las siguientes sociedades, Ebro Puleva S.A. (2.119 miles de euros), Uralita S.A. (219 miles de euros), Campofrío Alimentación S.A. (618 miles de euros), Prados Verdes, S.L. (151 miles de euros) y Saninver (130 miles de euros). La dotación al fondo de comercio de consolidación ha disminuido en el ejercicio 2004 un 56,60% respecto al ejercicio anterior, debido a que durante el año 2003 se realizó una dotación de la sociedad Cartera Nuvalia S.L. por 3.775 miles de euros quedando el fondo de comercio de dicha sociedad totalmente amortizado en ese año.

Los beneficios extraordinarios más importantes corresponden: a la recuperación de fondos específicos (26.732 miles de euros) que corresponden al desbloqueo del beneficio obtenido en la operación realizada a la finalización del ejercicio anterior de venta de nuestra participación en la sociedad Proinsa por el cobro del segundo y último plazo de la misma, unido a la decisión adoptada de liberación de fondos establecidos en ejercicios anteriores adoptada por los motivos de que puedan paliar en parte los mayores costes derivados de la nueva campaña publicitaria, y a un incremento de gastos de personal ocasionado por mejoras salariales de aproximación de todos los empleados, una nueva política de sistema de retribución por incentivos, y los gastos que puede ocasionar la política de expansión de puntos de negocio en la que se encuentra inmersa la Caja; a la enajenación de inmovilizado (1.786 miles de euros); y, a otros productos de ejercicios anteriores (4.469 miles de euros), de los cuales 2.440 miles de euros corresponden a productos de inversiones crediticias de ejercicios anteriores. Los quebrantos extraordinarios corresponden: a dotación de fondos de prejubilaciones y ceses (1.770 miles de euros); a aportación a fondo de pensiones externos (1.092 miles de euros); y, a aportación a la Fundación Caja Duero (1.000 miles de euros).

IV.2.8. Resultados y Recursos Generados

(en miles de euros)	EJERCICIO			% VARIACIÓN	
	2004	2003	2002	04/03	03/02
Resultados antes de impuestos	108.107	83.397	78.652	29,63	6,03
- Impuesto de sociedades	31.631	19.051	15.707	66,03	21,29
- Otros impuestos	(5.211)	(4.906)	-	6,22	
Resultados del ejercicio	81.687	69.252	62.945	17,96	10,02
Resultados atribuido a la minoría	54	55	26	(1,82)	111,54
Resultado atribuido al grupo	81.633	69.197	62.919	17,97)	9,98
Recursos generados de las operaciones	161.871	131.458	124.920	23,14	5,23
Resultado ejercicio / ATM (ROA)	0,66	0,63	0,61		
Resultado ejercicio / Recursos propios medios (ROE)	8,57	10,44	9,94		
Recursos generados / ATM	1,30	1,20	1,21		

(ATM = Activos Totales Medios)

(Recursos generados de las operaciones = Resultado del ejercicio + Amortización Inmovilizado + Saneamiento de inmovilizaciones financieras + Amortización y provisión para insolvencias + Impuesto de sociedades)

El resultado neto consolidado del ejercicio alcanzó la cifra de 81.687 miles de euros, un 17,96% más que el ejercicio 2003.

Los recursos generados de las operaciones ascienden a 161.871, con un incremento sobre el ejercicio pasado del 23,14%

La tasa de rentabilidad de los recursos propios alcanza un valor del 8,57%.

IV.3 GESTIÓN DE BALANCE

IV.3.1 Balance del Grupo Consolidado

BALANCE DE SITUACIÓN RESUMIDO					
(en miles de euros)	EJERCICIO			% VARIACIÓN	
	2004	2003	2002	04/03	03/02
ACTIVO					
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	284.943	180.747	183.897	57,65	(1,71)
DEUDAS DEL ESTADO	1.333.318	2.217.524	1.338.929	(39,87)	65,62
ENTIDADES DE CREDITO	1.627.078	1.240.574	2.549.824	31,16	(51,35)
CREDITOS SOBRE CLIENTES	8.870.688	6.581.997	5.623.749	34,77	17,04
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES R. FIJA	242.431	540.094	464.104	(55,11)	16,37
ACCIONES Y OTROS TITULOS R. VARIABLE	130.665	57.549	49.935	127,05	15,25
PARTICIPACIONES	130.855	116.624	112.182	12,20	3,96
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	51.679	51.176	23.642	0,98	116,46
ACTIVOS INMATERIALES	146	436	933	(66,51)	(53,27)
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	7.208	10.623	18.156	(32,15)	(41,49)
ACTIVOS MATERIALES	220.100	229.746	236.818	(4,20)	(2,99)
OTROS ACTIVOS	102.115	109.333	89.040	(6,60)	22,79
CUENTAS DE PERIODIFICACION	72.893	85.759	83.482	(15,00)	2,73
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	2.817	1.549	2.330	81,86	(33,52)
TOTAL ACTIVO	13.076.936	11.423.731	10.777.021	14,47	6,00
PASIVO					
ENTIDADES DE CREDITO	1.017.940	114.745	127.457	787,13	(9,97)
DEBITOS A CLIENTES	10.596.338	10.020.365	9.665.995	5,75	3,67
DEBITOS REPRES. POR VALORES NEGOCIABLES	147.587	-	-	-	-
OTROS PASIVOS	112.967	127.372	113.785	(11,31)	11,94
CUENTAS DE PERIODIFICACION	54.555	54.299	63.444	0,47	(14,41)
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	79.285	102.486	105.054	(22,64)	(2,44)
FONDOS PARA RIESGOS BANCARIOS GRALES.	-	-	-	-	-
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	26	26	5	0	420,00
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	81.687	69.252	62.945	17,96	10,02
PASIVOS SUBORDINADOS	210.101	210.101	60.101	0	249,58
INTERESES MINORITARIOS	100.614	100.607	79	0,01	127.250,6
RESERVAS	610.717	561.947	519.218	8,68	8,23
RESERVAS DE REVALORIZACION	33.479	33.479	33.479	0	0,00
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	31.640	29.052	25.459	8,91	14,11
TOTAL PASIVO	13.076.936	11.423.731	10.777.021	14,47	6,00
CUENTAS DE ORDEN	4.578.450	3.099.674	2.509.861	47,71	23,50
PASIVOS CONTINGENTES	858.675	602.137	522.142	42,60	15,32
COMPROMISOS	3.719.775	2.497.537	1.987.719	48,94	26,65

Al 31 de diciembre de 2004, el balance consolidado de Caja Duero alcanzaba la cifra de 13.076.936 miles de euros, lo que supone un crecimiento en cifras absolutas de 1.653.205 miles de euros y un crecimiento sobre el año anterior del 14,47%.

La cartera de renta fija cierra el ejercicio con un saldo de 1.575.749 miles de euros, lo que supone un 12,05% del balance total. La Deuda del Estado supone un 84,61% del total de la inversión en estos activos. La cartera de renta fija cerró el ejercicio 2003 con un saldo de 2.757.618 miles de euros, lo que supone un 24,14% del balance total. La Deuda del Estado supone un 80,41% del total de la inversión de estos activos.

En el Activo cabe destacar el incremento del 34,77% de la inversión crediticia, situándose en 8.870.688 miles de euros, lo que supone un 67,83% del total balance, frente al 57,62% que suponía en el ejercicio anterior.

El incremento de los Débitos a Clientes ha sido de 5,75%. El epígrafe “Débitos representados por valores negociables” corresponde a dos emisiones de Cédulas hipotecarias emitidas durante el ejercicio.

Dentro de Cuentas de Orden la variación más significativa ha sido la de Compromisos con un 43%, que corresponden a que ha habido un incremento en los disponibles en el sector privado.

IV.3.2 Tesorería y Entidades de Crédito

CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

(en miles de euros)	EJERCICIO			% VARIACIÓN	
	2004	2003	2002	04/03	03/02
Caja	80.340	73.840	65.638	8,80	12,50
Banco de España	204.308	106.056	117.785	92,64	(9,96)
Otros Bancos Centrales	295	851	474	(65,33)	79,54
TOTAL Caja y Depósitos en Bancos Centrales	284.943	180.747	183.897	57,65	(1,71)
% Caja y Depósitos en Bancos Centrales / Total Activo	2,18	1,58	1,70		

La tesorería de la Entidad, se incrementó un 57,65% respecto al ejercicio anterior, cerrando con una cifra de 284.942 miles de euros, el incremento corresponde al saldo que la Caja mantiene en el Banco de España.

POSICIÓN NETA EN ENTIDADES DE CRÉDITO

(en miles de euros)	EJERCICIO			% VARIACIÓN	
	2004	2003	2002	04/03	03/02
Entidades de crédito posición activa	1.604.066	1.218.871	2.528.997	31,60	(51,80)
Entidades de crédito posición pasiva	(1.010.954)	(107.714)	(122.054)	838,55	(11,75)
Posición neta en euros	593.112	1.111.157	2.406.943	(46,62)	(53,84)
Entidades de crédito posición activa	23.012	21.703	20.827	6,03	4,21
Entidades de crédito posición pasiva	(6.986)	(7.031)	(5.403)	(0,64)	30,13
Posición neta en moneda extranjera	16.026	14.672	15.424	9,23	(4,88)
Posición neta en entidades de crédito	609.138	1.125.829	2.422.367	(45,89)	(53,52)

IV.3.3 Inversión Crediticia

La inversión crediticia bruta del grupo consolidado se ha situado al finalizar el ejercicio 2004 en 9.066.589 miles de euros, registrando un incremento en el año de 2.324.691 miles de euros, lo que representa una tasa de crecimiento anual del 34,48 %.

La variación fundamental se produce en riesgos con garantía real con un crecimiento en el ejercicio de 1.599.122 miles de euros, que representan una variación al alza del 37,41%. Su saldo final alcanza 5.873.957 miles de euros, teniendo un peso específico del 65% en la cartera crediticia aproximadamente. Los préstamos titulizados al cierre del 2004 ascienden a 50.878 miles de euros, que se encuentran contabilizados en cuentas de orden.

El incremento de la inversión corriente unido a la desinversión de los activos dudosos, ha originado una disminución de la ratio de morosidad del 0,67 al 0,42% en el último ejercicio. Aislando el efecto de la titulización el ratio de morosidad sería del 0,42%.

Las fuertes dotaciones a los fondos de insolvencias consecuencia de la normativa vigente sobre el fondo de cobertura estadística, elevan el ratio de cobertura sobre activos dudosos al 519%, frente al 356% del ejercicio anterior.

El detalle de la inversión crediticia del grupo es el siguiente:

POR CLIENTES (en miles de euros)	EJERCICIO			% VARIACIÓN	
	2004	2003	2002	04/03	03/02
Crédito administraciones publicas	248.071	247.203	267.865	0,35	(7,71)
Crédito a otros sectores residentes	8.570.176	6.345.406	5.365.711	35,06	18,26
Crédito a no residentes	210.577	104.317	71.227	101,86	46,46
Activos dudosos	37.765	44.972	55.241	(16,03)	(18,59)
Inversión crediticia bruta	9.066.589	6.741.898	5.760.044	34,48	17,05
Inversión crediticia bruta / ATM	73,02%	61,33%	55,55%		
Fondos de insolvencias	(195.900)	(159.890)	(136.274)	22,52	17,33
Fondo riesgo país	(1)	(11)	(21)	(90,91)	(47,62)
Crédito sobre clientes (neto)	8.870.688	6.581.997	5.623.749	34,77	17,04

POR GARANTÍAS (en miles de euros)	EJERCICIO			% VARIACIÓN	
	2004	2003	2002	04/03	03/02
Créditos garantizados al sector publico	249.260	248.088	268.035	0,47	(7,44)
Créditos con garantía real	5.873.957	4.274.835	3.565.319	37,41	19,90
Créditos con otras garantías	2.943.372	2.218.975	1.926.690	32,65	15,17
Total créditos con garantías	9.066.589	6.741.898	5.760.044	34,48	17,05
% sobre Inversión crediticia bruta	100	100	100		
Créditos sin garantía específica	0	0	0		
% sobre Inversión crediticia bruta	0	0	0		
Inversión crediticia	9.066.589	6.741.898	5.760.044	34,48	17,05

Hay que reseñar que dentro del apartado Crédito Administraciones Públicas hay saldos afectos a una emisión de Cédulas Territoriales por importe de 150 millones de euros y en el apartado Créditos con garantía real hay saldos afectos a una emisión de Cédulas Hipotecarias por 140 millones de euros.

La inversión crediticia por sectores, presenta la siguiente situación:

SECTOR ECONÓMICO (en miles de euros)	EJERCICIO		
	2004	2003	2002
ACTIVIDADES PRODUCTIVAS	4.633.155	3.020.728	2.412.067
Agricultura, ganadería	297.825	243.733	218.131
Pesca	1.605	1.425	1.277
Industrias extractivas	28.302	28.374	24.513
Industrias manufactureras	575.220	479.682	416.237
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	16.378	17.474	12.559
Construcción	1.297.580	297.838	698.417
Comercio y reparaciones	373.262	322.493	305.856
Hostelería	174.152	141.089	139.016
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	191.507	144.312	131.359
Intermediarios financieros (no entidades de crédito)	20.428	28.457	24.098
Actividades inmobiliarias y servicios empresariales	1.545.969	1.199.612	350.411
Otros servicios	110.928	116.239	90.193
PERSONAS FÍSICAS	3.843.433	3.251.089	2.839.550
Adquisición vivienda propia	3.248.093	2.772.262	2.455.620
Rehabilitación de vivienda	71.042	64.095	54.452
Adquisición bienes de consumo duradero	138.803	96.360	62.906
Adquisición otros bienes corrientes	69.226	48.295	40.626
Adquisición valores	7.891	7.957	6.820
Adquisición terrenos, fincas rústicas	59.694	47.358	43.184
Otras financiaciones a familias	248.685	214.762	175.942
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	249.260	248.088	267.864
INSTITUCIONES SIN ÁNIMO DE LUCRO	56.772	22.349	17.910
SECTOR NO RESIDENTE	215.371	110.060	71.227
SIN CLASIFICAR	68.598	89.584	151.426
TOTAL RIESGO	9.066.589	6.741.898	5.760.044

Las variaciones más destacadas en la inversión crediticia clasificadas según el sector económico corresponden a Construcción, con un incremento de un 336%, y a Actividades inmobiliarias que se han incrementado un 29%. Los préstamos a personas físicas se han incrementado un 18,2%, destacando los préstamos para adquisición de vivienda propia que se han incrementado en valores absolutos en 475.831 miles de euros.

IV.3.4. Cuentas de Orden

(en miles de euros)	EJERCICIO			% VARIACIÓN	
	2004	2003	2002	04/03	03/02
PASIVOS CONTINGENTES	858.675	602.137	522.142	42,60	15,32
Activos afectos a diversas obligaciones	-	520	520	(100)	0
Avales y cauciones	843.403	591.525	514.121	42,58	15,06
Otros pasivos contingentes	15.272	10.092	7.501	51,33	34,54
COMPROMISOS	3.719.775	2.497.537	1.987.719	48,94	25,65
Disponibles por terceros	3.700.544	2.496.244	1.986.318	48,24	25,67
Otros compromisos	19.231	1.293	1.401	1387,32	(7,71)
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4.578.450	3.099.674	2.509.861	47,71	23,50

Otros compromisos no incluidos en los epígrafes anteriores y operaciones que reflejan derechos o aclaran situaciones y que el Grupo Consolidado incluye en cuentas de orden en los estados reservados son los siguientes:

(en miles de euros)	2004	2003	2002
Operaciones de futuro	1.234.159	1.234.119	1.055.243
Compra-ventas de divisas no vencidas	23.943	4.065	5.055
Compra-ventas no vencidas de activos financieros	4.724	-	258.352
Futuros financieros sobre valores y tipos de interés	193.000	-	-
Opciones	481.235	384.740	275.701
Otras operaciones sobre tipos de interés	531.257	845.314	516.135
Otros compromisos	170.945	160.312	64.394
Compromisos por pensiones causadas	50.196	55.543	62.418
Riesgos por pensiones no causadas	727	1.278	1.976
Otros compromisos por pensiones	118.094	96.641	-
Compromisos varios	1.928	6.850	-
Otras cuentas de orden	14.663.560	15.416.510	12.619.829
Activos en suspenso regularizados	167.110	168.152	158.963
Valores renta fija y variable propios en poder de otras entidades	435.719	681.683	594.517
Valores renta fija y variable confiados por terceros	4.487.366	4.148.690	3.713.492
Otras cuentas de orden	9.573.365	10.417.985	8.152.857

IV.3.5. Cartera de Valores

DEUDA DEL ESTADO

(en miles de euros)	EJERCICIO			% VARIACIÓN	
	2004	2003	2002	04/03	03/02
Letras del tesoro	360.968	496.308	72.567	(27,27)	583,93
Otra deuda anotada	972.350	1.721.216	1.266.362	(43,51)	35,92
Fondo de fluctuación de valores	-	-	-		
TOTAL DEUDA DEL ESTADO	1.333.318	2.217.524	1.338.929	(39,87)	65,62

OBLIGACIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA FIJA

(en miles de euros)	EJERCICIO			% VARIACIÓN	
	2004	2003	2002	04/03	03/02
POR EMISORES					
DE EMISIÓN PÚBLICA	10.393	14.339	14.319	(27,52)	0,14
Administraciones territoriales	10.392	14.337	14.317	(27,52)	0,14
Otras administraciones públicas	1	2	2	(50,00)	-
Administraciones no residentes	-	-	-		
Menos: fondo de fluctuación de valores	-	-	-		
OTROS EMISORES	232.038	525.755	449.785	(55,87)	16,89
Entidades de crédito	2.291	10.206	11.958	(77,55)	(14,66)
Otros sectores residentes	53.256	148.469	89.252	(64,13)	66,35
No residentes	178.574	371.939	352.607	(51,99)	5,48
Menos: fondo de fluctuación de valores	-	-	-		
Fondo de insolvencias	(2.083)	(4.859)	(4.032)	(57,13)	20,51
TOTAL CARTERA DE RENTA FIJA	242.431	540.094	464.104	(55,11)	16,37
POR MONEDAS					
En euros	242.431	540.094	464.104	(55,11)	16,37
En moneda extranjera	-	-	-		
TOTAL CARTERA DE RENTA FIJA	242.431	540.094	464.104	(55,11)	16,37
POR ADMISIÓN O NO COTIZACIÓN					
Títulos r. Fija con cotización mercados organizados	242.431	540.094	464.104	(55,11)	16,37
Títulos r. Fija sin cotización mercados organizados	-	-	-		
TOTAL CARTERA DE RENTA FIJA	242.431	540.094	464.104	(55,11)	16,37

La cartera de renta fija cierra el ejercicio con un saldo de 1.575.749 miles de euros, lo que supone un 12,05% del balance total. La Deuda del Estado supone un 84,61% del total de la inversión en estos activos. La cartera de renta fija cerró el ejercicio 2003 con un saldo de 2.757.618 miles de euros, lo que supone un 24,14% del balance total. La Deuda del Estado supone un 80,41% del total de la inversión de estos activos.

Toda la cartera de renta fija, incluida la deuda del estado, tenía una plusvalía latente al cierre del ejercicio 2004 de 67.431 miles de euros, y una tasa media de rentabilidad de 4,44%.

Al cierre del ejercicio 2004 el importe recogido en el balance de situación consolidado incluye 2.958.995 miles de euros de importe cedido con compromiso de recompra a intermediarios financieros y a los sectores público, privado y no residente, siendo 358.282 miles de euros Letras del Tesoro y 2.600.713 Otra Deuda anotada, dichas cesiones se encuentran contabilizadas en el epígrafe “débitos a clientes” del pasivo del balance de situación.

CARTERA DE VALORES DE RENTA VARIABLE

(en miles de euros)	EJERCICIO			% VARIACIÓN	
	2004	2003	2002	04/03	03/02
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE R. VARIABLE	130.665	57.549	49.935	127,05	15,25
De entidades de crédito	535	4.343	1.451	(87,68)	199,31
De otros sectores residentes	139.675	68.574	66.176	103,69	3,62
De no residentes	7.049	7.836	5.865	(10,04)	33,61
Menos: fondo de fluctuación de valores	(16.594)	(23.204)	(23.557)	(28,49)	(1,50)
PARTICIPACIONES	130.855	116.624	112.182	12,20	3,96
En entidades de crédito	13.751	12.808	12.169	7,36	5,25
Otras	117.104	103.816	100.013	12,80	3,80
Menos: fondo de fluctuación de valores	-	-	-	-	-
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	51.679	51.176	23.642	0,98	116,46
En entidades de crédito	-	-	-	-	-
Otras	51.679	51.176	23.642	0,98	116,46
Menos: fondo de fluctuación de valores	-	-	-	-	-
TOTAL CARTERA DE RENTA VARIABLE	313.199	225.349	185.759	38,98	21,31
Por monedas					
En euros	313.199	225.133	185.543	39,12	21,34
En moneda extranjera	-	216	216	(100)	-
TOTAL CARTERA DE RENTA VARIABLE	313.199	225.349	185.759	38,98	21,31
Títulos r. variable con cotización bolsa	169.013	113.350	109.785	49,11	3,25
Títulos r. variable sin cotización bolsa	160.780	135.203	99.531	18,92	35,84
TOTAL CARTERA DE RENTA VARIABLE BRUTA	329.793	248.553	209.316	32,69	18,75

La adquisición más significativa producida en el ejercicio 2004 corresponde a la suscripción de 5.320.530 acciones de Iberdrola, S.A., por un coste total de 82.862 miles de euros, que representan un 0,59% en el capital social de la citada sociedad.

Al cierre del ejercicio 2004 la plusvalía de la cartera de valores de renta variable asciende a 44.622 miles de euros, y los dividendos cobrados durante el ejercicio han sido de 12.873 miles de euros.

El fondo de comercio de consolidación asciende al 31 de diciembre de 2004 a 7.208 miles de euros, correspondiendo en su totalidad a sociedades integradas por puesta en equivalencia, el detalle del mismo es el que detallamos a continuación en miles de euros: Campofrío Alimentación S.A. (4.482), Ebro Puleva S.A. (2.120), Uralita S.A. (192), Sanitaria de Inversiones Valladolid S.A. (227), Duero Correduría, Correduría de Seguros S.A. (41), Autopistas de León, Concesionaria del Estado S.A. (5), Ider S.L. (14), Camping El Brao S.A. (125), Jamones Burgaleses S.A. (2).

IV.3.6 Otros Activos

(en miles de euros)	EJERCICIO			% VARIACIÓN	
	2004	2003	2002	04/03	03/02
Cheques a cargo entidades de crédito	10.724	22.655	13.277	(52,66)	70,63
Opciones adquiridas	3	-	277		(100,00)
Operaciones en camino	2.288	1.912	2.233	19,67	(14,38)
Hacienda pública deudora	76.447	74.181	63.674	3,05	16,50
Op. financieras pendientes liquidar bolsa	-	126	-	(100)	
Derechos s/ bienes tomados arrendamiento financiero	-	-	-	-	-
Otros conceptos	12.653	10.459	9.579	20,98	9,19
TOTAL OTROS ACTIVOS	102.115	109.333	89.040	(6,60)	22,79

El epígrafe “otros conceptos” incluye las siguientes partidas: “beneficios latentes rectificación intereses en operaciones cobertura “ (6.722 miles de euros), “cupón corrido valores nacionales” (5 miles de euros), “fianzas activas” (1.691 miles de euros) y otros (4.235 miles de euros).

IV.3.7 Recursos Ajenos.

DÉBITOS A CLIENTES

(en miles de euros)	EJERCICIO			% VARIACIÓN	
	2004	2003	2002	04/03	03/02
DEPÓSITOS DE AHORRO	7.625.967	7.007.422	6.712.342	8,83	4,40
A la vista	3.720.375	3.346.978	2.977.633	11,16	12,40
Administraciones públicas	340.787	198.167	207.051	71,97	(4,29)
Cuentas corrientes	1.895.824	1.752.121	1.521.259	8,20	15,18
Cuentas de ahorro	1.433.789	1.346.258	1.200.388	6,50	12,15
No residentes	49.975	50.432	48.935	(0,91)	3,06
A plazo	3.905.592	3.660.444	3.734.709	6,70	(1,99)
Administraciones públicas	69.662	27.172	6.633	156,37	309,65
Imposiciones a plazo	3.745.710	3.543.090	3.626.203	5,72	(2,29)
No residentes	90.220	90.182	101.873	0,04	(11,48)
OTROS DEBITOS	2.970.371	3.012.943	2.953.653	(1,41)	2,01
A la vista	-	-	-		
Administraciones públicas	-	-	-		
A plazo	2.970.371	3.012.943	2.953.653	(1,41)	2,01
Administraciones públicas	31.062	44.094	26.153	(29,56)	68,60
Cesión temporal de activos	2.939.309	2.968.849	2.927.500	(0,99)	1,41
POR MONEDAS					
En euros	10.574.833	9.999.973	9.644.378	5,75	3,69
En moneda extranjera	21.505	20.392	21.617	5,46	(5,67)
TOTAL RECURSOS AJENOS	10.596.338	10.020.365	9.665.995	5,75	3,67

El importe de los recursos de clientes incluidos en balance al cierre del ejercicio era, sin considerar las emisiones de financiación subordinada, de 10.596.338 miles de euros, lo que supone un incremento de 575.973 miles de euros en el año, un 5,75% en términos relativos. Es

destacable el crecimiento experimentado en el ahorro a la vista, en 373.397 miles de euros, lo que supone un 11,16%. Dentro de este capítulo cabe comentar que se encuentran contabilizado 150 millones de euros correspondientes a una cédula territorial emitida en el ejercicio 2003 y 140 millones de euros correspondientes a una cédula hipotecaria que la entidad emitió durante el ejercicio 2002.

Los depósitos de la Entidad, a nivel individual, ya que no se disponen de datos a nivel consolidado por no ser exigencia del Banco de España, tienen los siguientes plazos residuales de vencimiento:

POR PLAZOS (en miles de euros)	EJERCICIO			% VARIACIÓN	
	2004	2003	2002	04/03	03/02
Hasta 3 meses	8.485.658	7.851.487	7.219.531	8,08	8,75
De 3 meses a 1 año	1.500.665	1.672.716	1.960.281	(10,29)	(14,67)
De 1 a 5 años	639.647	623.638	513.372	2,57	21,48
Más de 5 años	-	-	-	-	-
TOTAL	10.625.970	10.147.841	9.693.184	4,71	4,69

DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

El saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado se corresponde con el valor suscrito de los títulos emitidos por la Caja en el ejercicio 2004 representados en cédulas hipotecarias, emisiones realizadas para su negociación entre un colectivo abierto de inversionistas. El detalle es el siguiente:

	Tipo de interés	Fecha de amortización	(en miles de euros)	
			Valor nominal	Suscrito al 31.12.04
Emisión Cédulas Hipotecarias Caja Duero I	3%, 1er. año Euribor 6m+0,10%	29.10.2009 (*)	50.000	50.000
Emisión Cédulas Hipotecarias Caja Duero II	3%, 1er. año Euribor 6m+0,10%	29.12.2009 (**)	100.000	100.000

(*) A partir del 29.10.2007, la Entidad podrá amortizar anticipadamente la totalidad de la emisión en cualquier momento, comunicándose previamente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

(**) A partir del 29.12.2007, la Entidad podrá amortizar anticipadamente la totalidad de la emisión en cualquier momento, comunicándose previamente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los nominales unitarios de ambas series de Cédulas Hipotecarias son de 1.000 euros.

PASIVOS SUBORDINADOS

El saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado se corresponde con el valor suscrito de los títulos de las emisiones realizadas por la Caja. El detalle es el siguiente:

(en miles de euros)	Tipo de interés	Fecha de amortización	Valor nominal	Suscrito al 31.12.03
Em. Obligaciones Subordinadas Caja Duero 1ª Emisión	5% TRPCAC+0,75%	31.01.2006	60.101	60.101
Em. Obligaciones Subordinadas Caja Duero 2003	Euribor 3m + 0,77% Euribor 3m + 1,27% (**)	16.12.2013 (*)	150.000	150.000

(*) A partir del 16.12.2008, la Entidad podrá en cualquier momento, previa autorización del Banco de España, amortizar a la par la totalidad de la emisión.

(**) El tipo de interés de la emisión será Euribor 3m +0,77% para los 5 primeros años y Euribor 3m +1,27% para los 5 años siguientes.

Los nominales unitarios de cada serie de Bonos son de 601,01 y 100.000 euros respectivamente.

Ambas emisiones tienen la consideración de Recursos Propios Computables en un importe que se va reduciendo a razón de un 20% en función de la cercanía al vencimiento de las mismas, durante los cinco últimos años de vigencia.

OTROS RECURSOS GESTIONADOS

(en miles de euros)	EJERCICIO			% VARIACIÓN	
	2004	2003	2002	04/03	03/02
Fondos de inversión	1.046.108	915.768	758.797	14,23	20,69
Fondos de pensiones	361.689	317.775	279.930	13,82	13,52
Patrimonios gestionados	74.933	62.762	59.000	19,39	6,38
Reserva matemática	442.745	356.363	199.077	24,24	79,01
Total recursos fuera de balance	1.925.475	1.652.668	1.296.804	16,51	27,44

Los recursos de clientes no incluidos en balance han registrado, a su vez, un incremento neto de 272.807 miles de euros en el ejercicio, lo que supone un 16,51%. El buen comportamiento de los fondos de inversión con un incremento de 130.340 miles de euros, un 14,23% en términos relativos y de las reservas matemáticas de seguros con un incremento de 86.382 miles de euros, lo que supone un 24,24%, han permitido presentar crecimientos significativos y elevar el importe de la totalidad de los recursos de clientes gestionados a la cifra de 12.980.115 miles de euros, lo que supone una variación positiva anual del 8,32%.

RECURSOS AJENOS TOTALES

(en miles de euros)	EJERCICIO			% VARIACIÓN	
	2004	2003	2002	04/03	03/02
Débitos a clientes	10.596.338	10.020.365	9.665.995	5,75	3,67
Débitos representados por valores negociables	147.587	0	0	-	-
Pasivos subordinados	210.101	210.101	60.101	0	249,58
Intereses minoritarios (1)	100.614	100.000	0	0,61	-
Recursos fuera de balance	1.925.475	1.652.668	1.296.804	16,51	27,44
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS	12.980.115	11.983.134	11.022.900	8,32	8,71

(1) Corresponde a la emisión de participaciones preferentes, emitidas por nuestra filial Caja Duero Capital S.A. con una remuneración de Euribor 3 meses más 1,85%.

IV.3.8 Recursos Propios

De acuerdo con los criterios que fija la normativa actual, los recursos propios computables de la Caja a nivel consolidado ascienden a 995.356 miles de euros al 31 de diciembre de 2004, un 4,87% superiores a los existentes en el año 2003. Esta cifra supera el mínimo requerido en 218.014 miles de euros, lo que equivale a un 28,05% de exceso. El coeficiente de solvencia se sitúa en el 10,24% frente al 8% exigido por el Banco de España.

	2004	2003	2002
Riesgos ponderados por riesgo de crédito y contraparte	9.576.757	7.045.362	6.226.770
Coeficiente de solvencia exigido	8%	8%	8%
Requerimiento de recursos propios mínimos (*)	777.342	574.173	505.638
Recursos propios básicos	787.884	728.412	571.416
Reservas efectivas y expresas	766.415	711.968	567.303
De los que:			
Intereses minoritarios	100.614	100.607	79
Resultados del ejercicio que se abonarán a reservas	55.084	49.414	48.006
Fondos genéricos	-	-	-
Reservas de consolidación	31.640	29.052	25.457
Activos inmateriales	(7.354)	(11.059)	(19.016)
Pérdidas en sociedades consolidadas	(2.817)	(1.549)	(2.328)
Recursos propios de segunda categoría	222.925	235.368	97.819
Reservas de Revalorización	33.479	33.479	33.479
Fondo de la obra social permanente	27.426	27.849	28.279
Financiaciones subordinadas y asimilados	162.020	174.040	36.061
Limitaciones a los recursos propios de segunda categoría	-	-	-
Otras deducciones de recursos propios	(15.453)	(14.626)	(7.932)
Total recursos propios computables	995.356	949.154	661.303
Coeficiente de solvencia	10,24%	13,22%	10,46%
Superávit de recursos propios	218.014	374.981	155.665
Superávit sobre recursos propios mínimos	28,05%	65,31%	30,79%

(*) Incluye los requerimientos de Recursos Propios por riesgo de tipo de cambio y por riesgo de la cartera de negociación.

El coeficiente de solvencia, de Caja Duero y su grupo consolidado, alcanza a 31 de diciembre de 2004 el 10,24%, frente al 13,22% del ejercicio pasado, y supera 2,24 puntos el coeficiente mínimo requerido por el Banco de España. Este coeficiente ha disminuido debido al incremento de inversión crediticia que se ha producido en el ejercicio.

DESGLOSE DE RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO CONSOLIDADO. NORMATIVA BIS.			
CONCEPTOS	2004	2003	2002
Fondo de dotación	0	0	0
Reservas generales	610.717	561.947	519.218
Beneficios destinados a reservas	55.084	49.417	48.006
Reservas de consolidación y minoritarios	132.254	129.659	25.536
Fondo de comercio de consolidación	(7.208)	(10.623)	(18.156)
CAPITAL BASE: TIER I	790.847	730.397	574.604
	72,17%	70,79%	78,67%
Fondo de insolvencias genérico	82.813	61.101	54.297
Fondo disponible Obra Social	42.131	47.321	39.926
Reservas revalorización de activos	33.479	33.479	33.479
Financiación subordinada	162.020	174.040	36.061
Participaciones financieras	(15.453)	(14.626)	(7.932)
CAPITAL SUPLEMENTARIO: TIER II	304.990	301.315	155.831
	27,83%	29,21%	21,33%
TOTAL RECURSOS PROPIOS	1.095.837	1.031.712	730.435
	100%	100,00%	100,00%
COEFICIENTE RECURSOS PROPIOS	11,28%	14,37%	11,56%
SUPERÁVIT DE RECURSOS PROPIOS	318.495	457.539	224.797

(cifras en miles de euros)

IV.3.9 Otros Pasivos

(en miles de euros)	EJERCICIO			% VARIACIÓN	
	2004	2003	2002	04/03	03/02
Opciones emitidas	3	-	-	-	-
Operaciones en camino	241	770	747	(68,70)	3,08
Hacienda pública acreedora	39.840	46.128	43.428	(13,63)	6,22
Op. financieras pendientes liquidar bolsa	-	311	-	(100)	100,00
Obligaciones a pagar	3.871	4.683	2.179	(17,34)	114,92
Fondos Obra Social	42.131	47.321	39.926	(10,97)	18,52
Bloqueo de beneficios	2.545	9.649	3.390	(73,62)	184,63
Otros conceptos	24.336	18.510	24.115	31,47	(23,24)
TOTAL OTROS PASIVOS	112.967	127.372	113.785	(11,31)	11,94

Incluido en el epígrafe “otros conceptos” la partida más significativa corresponde a “acreedores por factoring” que tiene un importe de 11.139 miles de euros.

IV.4 GESTIÓN DE RIESGO

IV.4.1 Riesgo de Mercado

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

Para minimizar dicho riesgo, existen en la Caja los siguientes Comités: Comité de Dirección, Comité de Tesorería y Comité de Activos y Pasivos. Estos comités gestionan tanto los Activos y Pasivos, como la Cartera de Participaciones.

La Gestión de Activos y Pasivos se fundamenta: en la utilización de instrumentos, en la gestión de los flujos de caja, derivados de la operativa habitual y en la toma de posiciones a largo plazo, que garanticen un Margen Financiero asumiendo un determinado comportamiento del mercado.

La Cartera de Participaciones conforman nuestro Grupo Financiero y Empresarial, ya que la Caja toma parte activa en la economía nacional y sobre todo regional, invirtiendo en aquellos sectores estratégicos que estima con mayor potencial de crecimiento. La finalidad de estas carteras no es la obtención de beneficios a corto plazo por movimientos del mercado, sino la de situarse estratégicamente con el fin de aprovechar las sinergias, tanto verticales como horizontales, que puedan aparecer en los distintos mercados, no olvidando nuestro carácter social último.

La necesidad de controlar y gestionar el riesgo de mercado, tal y como recomienda el órgano regulador y las buenas prácticas bancarias internacionales, ha dado lugar a que la Caja se integre en el proyecto sectorial de riesgo de mercado que coordina la Confederación Española de Cajas de Ahorro. Durante el año 2004 se han realizado pruebas con la herramienta a utilizar, denominada “Panorama”, con el fin de adaptarla a nuestras necesidades, al tiempo que se ha empezado a elaborar el manual de políticas y procedimientos de la gestión del riesgo en la actividad tesorera.

Es objetivo de la Caja el poner en funcionamiento esta herramienta durante el año 2005, una vez que se haya consumado la integración con la plataforma informática del Front Office. En el momento que esté operativa dicha herramienta permitirá medir el riesgo de mercado a través del establecimiento de límites en el concepto de Valor en Riesgo (VaR), sensibilidad y posiciones nominales a la cartera de negociación o *trading* y a la cartera estructural.

El concepto de Valor en Riesgo (VaR) cuantifica la máxima pérdida potencial que, como consecuencia de las variaciones de los precios de mercado, puede generar una posición de mercado para un determinado nivel de confianza estadístico y un horizonte temporal definido. Al ser una medida estándar que cuantifica el riesgo derivado de movimientos adversos en los factores de riesgo de los instrumentos financieros negociados en los mercados, su utilidad como metodología para el cálculo del riesgo de mercado ha ido en aumento, al medir e integrar mejor los diferentes riesgos financieros que componen la cartera de negociación.

También se utilizan medidas complementarias al VaR, donde se valida la bondad del modelo utilizado (Backtesting), así como situaciones de fuerte volatilidad en los mercados por medio de pruebas de Stresstesting.

Una vez implementado este conjunto de herramientas la Caja estará en condiciones de gestionar y analizar el riesgo de mercado de acuerdo a las recomendaciones efectuadas por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea.

Los informes obtenidos permitirán evaluar la gestión realizada en los mercados financieros donde la entidad tome posiciones, medir los riesgos de forma homogénea, fijar y distribuir límites, asignar de forma eficiente los recursos propios y mantener informada a la Alta Dirección y los órganos reguladores de todos los riesgos que se asumen en la cartera de negociación.

IV.4.2 Riesgo de Liquidez

Se define como el riesgo en que incurre la Entidad de entrar en pérdidas, al tener que deshacer o cerrar una posición de mercado, enajenar activos o tomar pasivos por falta de recursos líquidos para hacer frente al cumplimiento de las obligaciones asumidas. Por lo tanto, es un riesgo asociado a la capacidad de la Caja para financiar los compromisos adquiridos a precios razonables y llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiación estables.

Los factores que influyen pueden ser de carácter exógeno o endógeno, como consecuencia de los desfases temporales entre los flujos de cobros y pagos.

El riesgo de liquidez, se gestiona desde un punto de vista global de la Entidad, coordinando los vencimientos de activos y pasivos, realizando una vigilancia permanente de los límites establecidos de desfase temporal, con un decidido apoyo en la política comercial y mediante la creación de diversos programas de financiación.

El control y la gestión del riesgo de liquidez es responsabilidad de la Comisión Ejecutiva, que tiene como función principal asegurar la disponibilidad permanente de recursos líquidos en balance.

Durante el ejercicio 2004, la Caja ha emitido una serie de títulos para su negociación entre un colectivo abierto de inversionistas con el objetivo de mejorar su liquidez. Entre dichas emisiones destacan:

- 50 millones de euros en Cédulas Hipotecarias con vencimiento 29 de octubre de 2009, dirigidas al mercado minorista, cotizando en el mercado de Renta Fija AIAF.
- 100 millones de euros en Cédulas Hipotecarias con vencimiento 29 de diciembre de 2009, dirigidas al mercado minorista, cotizando en el mercado de Renta Fija AIAF.

IV.4.3 Riesgo de Interés

Este riesgo hace referencia al impacto que pueden tener los cambios en el nivel general de los tipos de interés sobre la cuenta de resultados (flujos de generación de ingresos y gastos flujos de generación de ingresos y gastos) o sobre el valor patrimonial. La causa son los desfases en las fechas de vencimiento o reprecación de las masas de activos y pasivos que produce una respuesta distinta ante las variaciones en el tipo de interés. Ante el riesgo de incurrir en

variaciones negativas del Valor Patrimonial en balance, o del Margen de Intermediación en la cuenta de resultados, originadas por el efecto de los movimientos de las curvas de tipos de interés de referencia sobre los que se renuevan las distintas masas del balance, la Caja analiza las exposiciones estructurales a dicho riesgo de interés.

La Caja gestiona el riesgo de interés a través del Comité de Activos y Pasivos (COAP), y para realizar esta función las principales medidas utilizadas son el análisis del *gap* de reprecitaciones y vencimientos tanto en su posición estática como proyectada y simulaciones de Margen Financiero futuro y Balance futuro.

a) *Gap* de tipos de interés de Activos y Pasivos

Para el *gap* de tipos de interés, se agrupan los distintos vencimientos y/o reprecitaciones, analizando los desfases en cada periodo entre las distintas masas de activo, pasivo y operaciones fuera de balance. Del análisis de *Gaps* se obtiene una representación de la estructura del balance en función de la diferente rapidez e intensidad con las que los cambios en los tipos de mercado se trasladan a los activos, pasivos y operaciones fuera de balance permitiendo identificar concentraciones de riesgo en determinados periodos, y tomar las decisiones adecuadas para neutralizar las exposiciones excesivas que, de producirse movimientos adversos en las curvas de tipos, causarían un gran impacto en la rentabilidad o la solvencia.

GAP Estático a 31-12-04

(millones de euros)	Saldo a 31-12-04	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 12 meses
Activos sensibles	12.938	2.201	2.865	1.631	3.172	3.079
% s/ activos sensibles	100%	17,01%	22,14%	12,61%	24,52%	23,80%
Pasivos sensibles	13.103	3.498	2.294	911	852	5.548
% s/ pasivos sensibles	100%	26,70%	17,51%	6,95%	6,50%	42,34%
Gap simple		-1.297	561	720	2.320	-2.469
Gap acumulado		-1.297	-736	-16	2.304	-165
Indice de cobertura	98,74%	62,92%	124,89%	179,03%	372,30%	55,50%

La estructura de vencimientos y reprecitaciones es la base para los procesos de simulación que miden la exposición del Margen Financiero y del Valor Patrimonial de la Entidad ante los movimientos en los tipos de interés.

b) Simulaciones

Permiten analizar la evolución en el Margen Financiero y en el Valor Patrimonial, ante escenarios alternativos de comportamiento tanto de la evolución del mercado como del negocio. La combinación de información real con información hipotética, desarrolla distintos escenarios con los que podemos calcular la sensibilidad del Margen financiero y del Valor Patrimonial, así como la optimización del balance futuro manteniendo niveles de riesgo aceptables.

- Sensibilidad del Margen Financiero: mide las variaciones en ingresos y gastos financieros como consecuencia de los desplazamientos de las curvas de tipo de interés. Se realiza un estudio a corto plazo y la sensibilidad se obtiene por comparación entre los márgenes actuales y los esperados en un escenario de movimiento de tipos.

- Sensibilidad del Balance: mide el impacto potencial que tiene una variación de tipos de interés en los valores actuales de los activos y pasivos. Se realiza un estudio a largo plazo para medir la incidencia del riesgo a lo largo de la estructura de plazos del Balance.

IV.4.4 Riesgo de Contraparte, Tipos de Interés y Tipos de Cambio

Las distintas herramientas y transacciones de teleproceso existentes actualmente, permiten conocer en cada momento la línea de crédito dispuesta y disponible con cualquier contrapartida, en cualquier producto y plazo y en cualquier oficina de la Caja, en tiempo real. La aprobación de líneas y, en su caso, excesos, son establecidos y autorizados por la Comisión Ejecutiva de la Caja.

La operativa de compraventa a plazo y de derivados, se concentra en contrapartidas, que son entidades financieras de países de la OCDE, de excelente calidad crediticia, de tal forma que el 97% de las transacciones, han sido contratadas con entidades con un elevado *rating* (siendo el más bajo Aa2). El resto, se corresponde fundamentalmente con operaciones con un cliente particular de bajo importe.

Nocionales de productos derivados por vencimiento

Instrumento (en miles de euros)	Hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 6 meses	Más de 6 y hasta 1 año	Más de 1 y hasta 5 años	Más de 5 años	Total	Operaciones de cobertura	Operaciones especulativas
Compraventa de divisas	21.760	1.244	514	0	0	23.518	0	23.518
Compraventa de activos financieros	0	0	0	0	0	0	0	0
Futuros s /Intereses	58.000	57.000	78.000	0	0	193.000	0	193.000
Opciones sobre Tipos de Interés	0	0	0	28.800	342	29.142	0	29.142
Opciones sobre Valores	0	0	51.392	400.701	0	452.093	452.093	0
Permutas Financieras s/ Intereses	8.000	0	19.000	332.315	171.942	531.257	454.691	76.566
Total	87.760	58.244	148.906	761.816	172.284	1.229.010	906.784	322.226

Riesgo de Tipo de cambio

(en miles de euros)	EJERCICIO			% VARIACIÓN	
	2004	2003	2002	04/03	03/02
Entidades de Crédito	23.012	21.703	20.827	6,03	4,21
Inversión Crediticia	7.001	7.356	7.280	(4,83)	1,04
Cartera de Valores	0	216	216	(100)	0
EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	30.013	29.275	28.323	2,52	3,36
% s/ Activos Totales	0,23	0,26	0,26		
Entidades de Crédito	6.986	7.031	5.403	(0,64)	30,13
Débitos a Clientes	21.505	20.392	21.617	5,46	(5,67)
RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA	28.491	27.423	27.020	3,89	1,49
% s/ Pasivos Totales	0,22	0,24	0,25		

Como se desprende del cuadro anterior, el porcentaje de los Empleos y Recursos en moneda extranjera es poco significativo en relación con los Activos Totales y Pasivos Totales, respectivamente.

IV.4.5 Riesgo Operacional

La Caja asume como definición de riesgo operativo la establecida en el documento "Marco revisado de convergencia internacional de medidas y normas de capital" del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea que lo define: "como el riesgo de pérdida debido a la inadecuación o a los fallos de los procesos, el personal y los sistemas internos o bien a causa de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el riesgo estratégico y el riesgo de reputación".

El objetivo que se persigue es identificar, cuantificar y controlar el riesgo operativo a fin de mitigarlo. En este contexto y como continuación al trabajo realizado por nuestra Caja en los ejercicios anteriores, se continua participando en el Proyecto Sectorial de Control Global del Riesgo, coordinado por la Confederación Española de Cajas de Ahorro. La Caja ha abordado en el año 2004 las siguientes tareas:

- Explicación de los aspectos generales asociados al riesgo operativo
- En la herramienta de medición cualitativa.
 - Identificación de las áreas de negocio y soporte de nuestra Caja con relación a las definidas por Basilea y la entidad prototipo del Proyecto Sectorial.
 - Inventario de sistemas y procesos de la Caja.
 - Designación de supervisores y autores y presentación de la herramienta a los supervisores.
- La realización de auto-evaluaciones en el sesenta por ciento de las áreas de negocio y soporte de la Caja
- Captura de datos de pérdidas por riesgo operativo de los años 2002, 2003 y 2004 para la alimentación de la herramienta de base de datos de pérdida.

IV.4.6 Riesgo de Crédito

	EJERCICIO			% VARIACIÓN	
	2004	2003	2002	04/03	03/02
1- INVERSIONES CREDITICIAS	9.058.410	6.734.728	5.757.872	34,50	16,97
2- DEUDORES DUDOSOS	37.741	44.948	55.217	(16,03)	(18,60)
3- FONDO DE INSOLVENCIAS TOTAL	209.110	172.208	148.110	21,43	16,27
4- FONDOS DE INSOLVENCIAS DE PRÉSTAMOS	195.875	159.865	136.249	22,53	17,33
5- COBERTURA NECESARIA TOTAL	209.061	169.376	139.881	23,43	21,08
INDICE DE MOROSIDAD (2/1)	0,42	0,67	0,96		
COBERTURA DEUDORES MOROSOS (4/2)	519	355,67	246,75		

(El índice de morosidad computando el efecto de la titulización es de 0,417%, y aislando el efecto de la titulización es de 0,419%)

La gestión del riesgo de crédito en Caja Duero tiene como objetivo la identificación, medición, control y evaluación de las distintas fases de una operación de crediticia: análisis, concesión, formalización y cobro.

La Subdirección General de Riesgos se complementa con una estructura funcional de riesgos que se basa en la existencia de Comisiones que tienen como objetivo prioritario el análisis de solicitudes de operaciones de riesgo y su posterior sanción. Con el objetivo de dar una respuesta ágil a las peticiones de los clientes se establecen unos circuitos de decisión que se ejercen en los Órganos estructurales en materia de riesgos existentes en la Entidad son:

- Comisión Ejecutiva.
- Comisión Central de Riesgos.
- Comisión de Riesgos de Servicios Centrales.
- Comisión de Riesgos de Área Territorial.
- Comisión de Riesgos de Zona.
- Comisión de Riesgos de Oficinas y de Canales.

Los circuitos de delegación de facultades para la concesión de operaciones crediticias, se inicia en la comisión de riesgos de la oficina, continúa en la comisión de zona, después en la de cada Área Territorial, pasando a la Comisión de Servicios Centrales, la Comisión Central de Riesgos y a la Comisión Ejecutiva según importe, garantía y tipo de clientela. Señalar que las distintas instancias de la Caja que conceden operaciones de riesgo, son especialmente escrupulosas en el cumplimiento de las Normas 25 y 26 de la Circular del Banco de España 5/1993 de 8 de abril, referente a la definición de grandes riesgos y límites a la concentración en diferentes ramas de la actividad económica.

La Comisión Central de Riesgos actúa, además de las atribuciones por importe, garantía y tipo de clientela, por delegación directa de la Comisión Ejecutiva en las materias siguientes:

- Establecimiento de las políticas de riesgo de la Entidad según las circunstancias del mercado y la estrategia de la Caja en cada momento.
- Supervisión y modificación, en su caso, de las herramientas y los algoritmos utilizados en la Entidad para el análisis del riesgo en todas sus versiones: personas físicas, personas jurídicas, promotores, riesgo de tarjetas, etc.
- Supervisión y modificación, en su caso, de la asignación, realizada por los Directores de las Áreas Territoriales, de las Oficinas a los niveles de riesgo del Cuadro de Atribuciones.
- Supervisión, modificación y aprobación en su caso, de los procedimientos de riesgos instaurados en la Entidad.

La Caja inspirada en las nuevas orientaciones dadas por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea que ha dado lugar al documento: "Marco revisado de convergencia internacional de medidas y normas de capital", después de sucesivos borradores, ha desarrollado:

- Modelos de calificación crediticia para las operaciones de personas físicas (Consumo, hipotecas, tarjetas de crédito y autónomos) y personas jurídicas (Microempresas, promotores inmobiliarios, PYMEs, grandes empresas y entidades financieras e Instituciones Públicas).
- Modelos de estimación de severidad, exposición y plazo.

Paralelamente al desarrollo de los modelos de calificación de crédito se está acometiendo el proyecto: "Análisis y Seguimiento del Riesgo" (ASR). Los diferentes desarrollos de este proyecto darán lugar al Expediente Electrónico. En una primera fase, ya implantada, se ha realizado la solicitud de las operaciones préstamo, que incluye la captura de información de los datos del solicitante, la declaración de bienes, con datos económicos y patrimoniales, y una herramienta de captura, almacenamiento y análisis del balance y la cuenta de resultados. La segunda fase iniciada en el año 2003 y que concluirá en 2005 incluirá la solicitud de cualquier producto de activo, así como los diferentes tipos de operaciones. De igual manera se establecerá el circuito de tramitación y la incorporación de las puntuaciones de los modelos de calificación.

Al 31 de diciembre de 2004 los activos dudosos, ascendían en la Caja a 37.741 miles de euros, para los cuales se disponen de unos fondos específicos para insolvencias de 21.711 miles de euros, lo cual supone una cobertura específica media del 58%. Adicionalmente existe una cobertura genérica de 72.140 miles de euros, que elevaría la cobertura sobre activos dudosos al 248%. La cobertura estadística al cierre del ejercicio se situó en 102.024 miles de euros. Con ella, la cobertura total sobre activos dudosos se sitúa en el 519%. Estos importes no incluyen las coberturas específicas ni genéricas establecidas, de acuerdo con la normativa vigente, sobre avales y títulos de renta fija privada.

El riesgo de insolvencia soportado por las entidades de crédito manifiesta un comportamiento fuertemente ligado al ciclo económico. En los años de coyuntura débil se acumulan las dificultades de las empresas y las familias para atender sus obligaciones crediticias, aumentando por tanto fuertemente la morosidad de los créditos, así como las cargas o pérdidas provocadas por ello en las cuentas de resultados de esas entidades. Por esa causa muchas crisis bancarias se presentan precisamente en esas circunstancias, o al término de un período prolongado de baja coyuntura. Por el contrario, en los años de alta coyuntura económica la morosidad se reduce a un mínimo, y también las cargas para la cuenta de resultados de las entidades de crédito. Ese comportamiento cíclico se debía, en buena medida, a que las normas contables sólo obligaban a provisionar o amortizar los casos de morosidad o insolvencia revelados, más una provisión genérica insuficiente a la luz del comportamiento histórico de ese riesgo. Por tanto, el riesgo potencial de las carteras, todavía no revelado en hechos concretos, pero no por ello menos real, no era objeto de reconocimiento contable.

La Circular del Banco de España 9/1999 de 17 de diciembre, fijó una provisión estadística o anticíclica que permitiera acercar las provisiones contables a las pérdidas esperadas. En la citada circular se hace mención a que los criterios de cobertura deben obtenerse de una modelización estadística del riesgo de cada entidad basada en su experiencia histórica, así como de otras circunstancias que incidan sobre las operaciones y las carteras de riesgo. El Banco de España espera que las entidades desarrollen y apliquen esas técnicas cuanto antes. Mientras tanto, la Circular propone un modelo convencional, basado en la experiencia del sistema crediticio español en la última década y teniendo en cuenta las mejoras que se han producido en la gestión del riesgo.

Este modelo permite acumular unas provisiones adecuadas, para atender las mayores cargas por insolvencia que se manifiestan en otras fases del ciclo económico. En el caso de la Caja, mientras se termina de poner a punto nuestro modelo propio, utilizamos el modelo convencional. Dicho modelo viene detallado en la citada Circular que introduce modificaciones a la norma undécima de la Circular 4/91 del Banco de España.

Esta provisión estadística o anticíclica tiene como objeto un carácter estabilizador de la cuenta de resultados, ya que consigue reducir la volatilidad de la misma al ciclo económico. Dicha provisión se irá dotando por la diferencia entre la cobertura estadística necesaria y la dotación específica, siempre que tal diferencia sea positiva. Si la diferencia es negativa, su importe se abonaría a la cuenta de pérdidas y ganancias con cargo al fondo (siempre que haya saldo disponible). La dotación al “fondo para la cobertura estadística” del ejercicio 2004, ha alcanzado la cifra de 20.532 miles de euros, dotación necesaria para mantener el fondo en el 100% de sus necesidades calculadas de acuerdo con el modelo convencional indicado anteriormente, cobertura total que ya se alcanzó en el ejercicio 2003.

Para la gestión de recuperación de las operaciones crediticias la Caja cuenta con un aplicativo denominado SEDAS, que junto con los miembros especializados del Área de Recuperación aseguran un seguimiento adecuado de las operaciones impagadas, y obtuvieron durante el ejercicio pasado un alto grado de recuperación de activos en suspenso (fallidos), cifrándose en 4.576 miles de euros los importes recuperados

La recuperación de los riesgos impagados de menor importe, se realiza en una primera fase, a través de las propias oficinas, zonas y áreas territoriales.

IV.4.7 Riesgo País

Se entiende por riesgo-país el que concurre en las deudas de un país, globalmente consideradas, por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual. Comprende el riesgo soberano, el riesgo de transferencia y los restantes riesgos derivados de la actividad financiera internacional. Riesgo soberano es el de los acreedores de los Estados o de entidades garantizadas por ellos, en cuanto pueden ser ineficaces las acciones legales contra el prestatario o último obligado al pago por razones de soberanía. Riesgo de transferencia es el de los acreedores extranjeros de los residentes de un país que experimenta una incapacidad general para hacer frente a sus deudas, por carecer de la divisa o divisas en que estén denominadas.

La actuación en materia de riesgo país, se enmarca dentro de las políticas establecidas por la Comisión Ejecutiva.

Las operaciones adscritas a este tipo de riesgo son mínimas en nuestra Caja. Prueba de ello es que al 31 de diciembre de 2004 el fondo que cubre la exposición por riesgo país de la Caja se cifraba en poco más de mil euros, siendo la base para provisionar de 3 mil euros.

IV.4.8 Riesgo de Concentración

La Caja para cumplir adecuadamente las normas de la Circular del Banco de España 5/1993 de 26 de marzo, referente a la definición de grandes riesgos y límites a la concentración en diferentes ramas de la actividad económica, efectúa un seguimiento continuo del grado de concentración de las carteras de riesgo crediticio, bajo diferentes dimensiones relevantes: áreas geográficas, sectores económicos, productos y grupos de clientes. La Comisión Ejecutiva establece las políticas de riesgo y revisa los límites de exposición apropiados para la adecuada gestión del grado de concentración de las carteras de riesgo crediticio.

IV.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.5.1. Grado de estacionalidad del negocio del emisor

El negocio bancario no está sometido a variaciones estacionales relevantes.

IV.5.2. Dependencia del emisor de patentes, marcas y otras circunstancias condicionantes

La actividad de Caja Duero no se encuentra significativamente influenciada por patentes, marcas, ni otra clase de circunstancias condicionantes.

Debe exceptuarse de lo anterior la existencia de otros factores 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.

Coeficiente de reservas mínimas: Este coeficiente está fijado por la Autoridad Monetaria en el 2 por ciento de los recursos ajenos computables. A 31 de diciembre de 2004 Caja de Ahorros de Salamanca y Soria cumplía con dicho coeficiente.

Coeficiente 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 2004 Caja de Ahorros de Salamanca y Soria cumplía dicho coeficiente siendo éste del 10,24%.

Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos: La contribución realizada por el Grupo Consolidado al Fondo de Garantía de Depósitos en el ejercicio 2004 ha ascendido a un importe de 2.734 miles de euros.

IV.5.3. Política de investigación y desarrollo de nuevos productos

Caja Duero se esfuerza en mantener un catálogo de productos perfectamente actualizado, que responda a la demanda de sus clientes.

IV.5.4. Litigios y arbitrajes de importancia significativa

No está planteado en la actualidad, ni es previsible que ocurra, ningún litigio o arbitraje que pueda tener influencia significativa en la situación financiera o la actividad de Caja Duero.

IV.5.5. Interrupciones en la actividad del emisor

No ha ocurrido, ni es previsible que ocurra, ninguna interrupción de actividad, cuanto menos que pueda tener efecto alguno sobre la situación financiera de Caja Duero.

IV.6. INFORMACIONES LABORALES

IV.6.1. Número de empleados, clasificados por categorías

El número medio de personas empleadas en la Entidad Emisora durante el ejercicio 2004 fue de 2.439 personas.

Detallamos a continuación la composición de la plantilla de la Entidad Emisora dedicada al desarrollo de la actividad financiera al 31 de diciembre de los últimos tres años.

	2004	2003	2002
De administración y gestión	2.322	2.302	2.283
Jefes	997	976	959
Oficiales	286	138	130
Técnicos y administrativos	1.039	1.188	1.194
Otros	99	113	110
Personal de Obra Social	51	52	54
TOTAL PLANTILLA	2.472	2.467	2.447

IV.6.2. Negociación colectiva

La política seguida por nuestra entidad en materia laboral se ajusta a lo establecido en el convenio colectivo de las Cajas de Ahorro para los años 2003 y 2006.

IV.6.3. Política de ventajas al personal

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

PRÉSTAMOS

Pueden ser solicitados por aquellos empleados fijos que hayan superado el periodo de prueba en la Entidad. El plazo máximo de amortización en ningún caso podrá superar la vida laboral del empleado o aquel que reste hasta el cumplimiento de la edad de 65 años por el empleado.

- Para adquisición de vivienda habitual: en condiciones especiales de plazo e interés. El capital máximo a conceder será el importe de cinco anualidades de la retribución bruta del empleado (según los conceptos salariales establecidos en el art. 40 del Convenio Colectivo). El tipo de interés establecido es el 70% del Euribor con unos límites máximo y mínimo del 5,25% y del 1,50%, respectivamente, y con un plazo máximo de amortización de 25 años. La garantía puede ser personal o hipotecaria.
- Para cambio de vivienda habitual: el importe máximo a conceder es la diferencia entre el precio de adquisición de la nueva vivienda y el valor de tasación o de venta (el mayor de los dos) de la actual, más el capital pendiente de amortizar en su caso, incrementado con los gastos de adquisición de la misma, no sobrepasando, en ningún caso, el importe de cinco

anualidades. El tipo de interés establecido es el 70% del Euribor con unos límites máximo y mínimo del 5,25% y del 1,50%, respectivamente, y con un plazo máximo de amortización de 25 años. La garantía puede ser personal o hipotecaria.

- Para atenciones varias: préstamo personal cuyo importe máximo a conceder es el 25% de la retribución bruta del empleado con un importe mínimo garantizado de 18.000 euros. El tipo de interés establecido es el Euribor y el plazo máximo de amortización es de 8 años.

ANTICIPOS SIN INTERÉS:

Hasta un máximo de 6 mensualidades para atender necesidades perentorias, y amortizándose mediante la entrega mensual del 10% de sus haberes.

SEGURO COLECTIVO DE VIDA

Riesgos cubiertos:

18.000 euros por muerte natural
18.000 euros por muerte en accidente
18.000 euros por incapacidad permanente absoluta

Prima: 50% a cargo de la entidad.

SEGURO MÉDICO

Desde febrero de 2003, todos los empleados fijos de la entidad que hayan superado el período de prueba, siempre que lo soliciten, disfrutarán de un seguro médico gratuito, concertado con Adeslas, denominado “Seguro de Salud Adeslas Oro”, además del propio empleado, que lo disfrutará hasta la extinción de su relación laboral, pueden ser beneficiarios con las mismas coberturas su cónyuge y los hijos menores de 21 años, sin embargo, éstos estarán limitados en cuanto a su duración a las decisiones que en esta materia adopten los Órganos de Gobierno de la Entidad.

El seguro tiene las siguientes coberturas: Medicina primaria; Urgencias; Especialistas; Medicina preventiva; Hospitalización; Asistencia en el extranjero; Póliza dental; y otras.

AYUDA DE GUARDERÍA

Por cada hijo menor de tres años, en tres pagos, correspondiendo el primero al año de nacimiento, y el último al año en que cumpla dos años, según las condiciones establecidas en el convenio.

AYUDA PARA LA FORMACIÓN DE HIJOS DE EMPLEADOS Y AYUDA DE ESTUDIOS PARA LOS EMPLEADOS

Concesión de ayudas a empleados e hijos de empleados en cuantía variable, según las condiciones establecidas en el convenio.

DERECHOS PASIVOS

Reconocimiento de complemento de las pensiones de jubilación, invalidez, viudedad y orfandad de acuerdo con lo establecido en el Estatuto de Empleados de Cajas de Ahorro. Las diversas coberturas se establecen como porcentajes sobre la retribución salarial fija a percibir,

Del 55 al 92% para los supuestos de jubilación, en función de la fecha de ingreso y edad de jubilación.

Hasta el 100% para los supuestos de invalidez

50% para los supuestos de viudedad

50% para los supuestos de orfandad

Los importes correspondientes a los compromisos por pensiones ya causadas ascienden a 25.186 y 25.010 miles de euros por el personal pasivo y prejubilado respectivamente.

Los compromisos no devengados por pensiones no causadas ascienden a 727 miles de euros.

Además existen otras necesidades de cobertura de compromisos de pensiones que el grupo tiene exteriorizadas y que de acuerdo a la nueva normativa del Banco de España, recogida en la circular 5/2000 se reflejan en cuentas de orden en el balance. Por este motivo, la Entidad tiene registrados 118.094 miles de euros en la rúbrica “otros compromisos por pensiones” y 1.928 miles de euros en la rúbrica “compromisos varios”.

FONDOS DE PENSIONES

De acuerdo con la normativa vigente en materia de Previsión Social Complementaria, la Caja y los representantes de los trabajadores, firmaron un Acuerdo en Materia de Previsión Social complementaria, que regula y normaliza los compromisos dimanantes de dicha normativa.

El Acuerdo fue suscrito al amparo de lo establecido en el Título III del Texto Refundido del Estatuto de los Trabajadores y en virtud de lo dispuesto en la Disposición Adicional 3ª del Convenio Colectivo de las Cajas de Ahorros para los años 1998, 1999 y 2000, y supone la transformación del anterior Sistema de Previsión Social Complementaria en un nuevo Sistema de Previsión Social distinto y sustitutivo del establecido en el Estatuto de los empleados de las Cajas de Ahorros y en el Protocolo de Integración en la Caja del personal procedente de Credit Lyonnais España, S.A.

El Plan se regulará por la Ley 8/1987 de 8 de Junio de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, por el R.D. 1307/1988 de 20 de septiembre que aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones y por el R.D. 1588/1999 de 15 de octubre que aprueba el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con sus trabajadores y beneficiarios y por cuantas disposiciones de cualquier rango que, actualmente o en el futuro, puedan serle de aplicación.

Este Plan de Pensiones se configura como una Institución de Previsión de carácter privado voluntario y libre que, en razón de sus sujetos constituyentes, se encuadra en la modalidad de SISTEMA DE EMPLEO y, en razón de las obligaciones estipuladas es un plan MIXTO, en el que se establecen seis SUBPLANES:

Para todos aquellos empleados que libre y voluntariamente decidan adherirse al Plan de Pensiones de Empleados de la Caja de Ahorros de Salamanca y Soria en los Subplanes 4, 5 ó 6 creados a tal efecto, su actual modelo de Previsión Social pasará a ser de aportación definida para todas las contingencias y de prestación mínima garantizada para las contingencias de incapacidad permanente y fallecimiento de activos e incapacitados.

Para los empleados que libre y voluntariamente decidan permanecer en el sistema de prestación definida, los compromisos por pensiones quedan tal y como los determinan el Convenio Colectivo para las Cajas de Ahorros o el Convenio Colectivo para la Banca Privada, cubriendo a través del Plan de Pensiones (Subplanes 1, 2 y 3) solamente las contingencias que actualmente se garantizan.

Para la cobertura de las contingencias no cubiertas por el Plan de Pensiones, Caja Duero tiene contratadas con Unión Duero varias pólizas de seguros aptas para la cobertura de compromisos por pensiones.

Al cierre del ejercicio 2004 la Entidad tiene registrados en las cuentas de orden del balance 118.094 miles de euros en la rúbrica “otros compromisos por pensiones” y 1.928 miles de euros en la rúbrica “compromisos varios”, de acuerdo con la normativa del Banco de España recogida en la Circular 5/2000.

La dotación neta del ejercicio 2004 para el Fondo de Pensiones y Obligaciones ha ascendido a 6.017 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 el Fondo de Pensiones y Obligaciones similares contabilizado en el epígrafe “provisiones para riesgos y cargas” del pasivo del balance de situación asciende a 56.617 miles de euros.

Al cierre del ejercicio 2004 la Entidad tiene registrados en el epígrafe “quebrantos extraordinarios” de la cuenta de resultados consolidada” 1.770 miles de euros correspondientes a dotación de fondos de prejubilaciones y ceses, y 1.092 miles de euros correspondientes a aportación a fondo de pensiones externos.

IV.7. POLÍTICA DE INVERSIONES

IV.7.1. Descripción de las principales inversiones

La política de inversiones de la Caja se orienta a procurar la máxima estabilidad en la cobertura de la demanda de servicio crediticio desde los diferentes sectores económicos, otorgando preferencia a los sectores de economía familiar, pequeña y mediana empresa y a aquellos que, sin detrimento de los criterios superiores de seguridad y adecuada rentabilidad, supongan un mayor impacto y contribución al desarrollo comunitario.

La mayor parte de la financiación se ha orientado a la formalización de operaciones de crédito vinculadas a la adquisición de la vivienda, ya sea directamente a la persona física compradora o bien al promotor inmobiliario. Le ha seguido en importancia la financiación facilitada a la pequeña y mediana empresa y al comercio.

La política de inversiones de la Caja sigue dos directrices fundamentales:

- La contribución al desarrollo económico de su zona de actuación, respondiendo al compromiso adquirido con los clientes y entidades por la confianza en ella depositada.

En este sentido, la Caja ha procedido a intervenir en el proceso de constitución de una sociedad que, conjuntamente con la Junta de Castilla y León y el resto de Cajas regionales, procederá a la realización de las inversiones que se estimen convenientes para la Comunidad.

Para el resto de las inversiones individuales de la Caja no está prevista ninguna modificación sobre decisiones de inversión en sectores distintos de los que en la actualidad se está presente.

- El apoyo, a través de su labor en la Obra Social, a grupos culturales, deportivos e intelectuales, promoviendo la organización de numerosos actos. Así, la Caja revierte directamente una parte importante de sus beneficios en la mejora de la calidad de vida de su ámbito de actuación.

Las inversiones realizadas por la Caja en Activos Materiales han sido:

ACTIVOS MATERIALES	2004	2003
Mobiliario, instalaciones y otros	3.841	6.246
Terrenos y edificios de uso propio	3.869	369
Otros inmuebles	2.031	5.681
TOTAL	9.741	12.296

Durante el ejercicio 2004 se ha producido un incremento neto de oficinas en número de 3, habiendo ascendido la inversión realizada para ello a 768 miles de euros.

Las inversiones realizadas por la Caja en Acciones y otros títulos de renta variable, Participaciones y Participaciones en empresas del Grupo han sido:

	2004	2003
Acciones y otros títulos de renta variable	193.717	43.098
Participaciones	6.349	13.260
Participaciones en empresas del Grupo	1.000	26.000
TOTAL	201.066	82.358

La adquisición más significativa producida en el ejercicio 2004 corresponde a la suscripción de 5.320.530 acciones de Iberdrola S.A., por un coste total de 82.862 miles de euros, que representan un 0,59% en el capital social de la citada sociedad.

IV.7.2. Inversiones en curso de realización

En el capítulo VII se recogen los últimos datos de la Entidad.

Para el ejercicio 2005 se tiene previsto la apertura de 80 oficinas, con una inversión aproximada de 13 millones de euros, distribuidas por el territorio nacional en aquellas zonas de expansión 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.

CAPÍTULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.1 INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

Las cuentas anuales de la Entidad se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/1991, de 14 de junio, de Banco de España, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Entidad.

V.1.1. Balance individual comparativo de los tres últimos ejercicios cerrados

(en miles de euros)

ACTIVO	2004	2003	2002
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	284.925	180.726	183.872
Caja	80.339	73.840	65.638
Banco de España	204.291	106.035	117.760
Otros bancos centrales	295	851	474
DEUDAS DEL ESTADO	1.333.317	2.217.524	1.338.929
ENTIDADES DE CREDITO	1.625.494	1.239.463	2.548.107
A la vista	10.230	6.382	1.723
Otros créditos	1.615.264	1.233.081	2.546.384
CREDITOS SOBRE CLIENTES	8.862.534	6.574.852	5.621.602
OBLIGAC. Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	242.413	540.089	464.104
De emisión pública	10.393	14.339	14.319
Otras emisiones	232.020	525.750	449.785
ACCIONES Y OTROS TIT. DE RENTA VARIABLE	122.984	51.194	47.053
PARTICIPACIONES	124.048	119.040	118.528
En entidades de crédito	7.932	7.932	7.932
Otras participaciones	116.116	111.108	110.596
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	75.557	74.664	44.511
En entidades de crédito	-	-	-
Otras	75.557	74.664	44.511
ACTIVOS INMATERIALES	3	239	713
Gastos de constitución	-	-	-
Otros gastos amortizables	3	239	713
ACTIVOS MATERIALES	219.655	229.150	236.061
Terrenos y edificios de uso propio	113.454	116.776	117.901
Otros inmuebles	63.362	63.731	65.038
Mobiliario, instalaciones y otros	42.839	48.643	53.122
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-	-
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	-	-	-
Resto	-	-	-
ACCIONES PROPIAS	-	-	-
OTROS ACTIVOS	101.173	108.594	87.929
CUENTAS DE PERIODIFICACION	75.606	87.233	83.750
PERDIDAS DEL EJERCICIO	-	-	-
TOTAL ACTIVO	13.067.709	11.422.768	10.775.159

(en miles de euros)

PASIVO	2004	2003	2002
ENTIDADES DE CREDITO	1.017.940	114.697	123.781
A la vista	2.968	3.259	14.396
A plazo o con preaviso	1.014.972	111.438	109.385
DEBITOS A CLIENTES	10.625.970	10.147.841	9.693.184
Depósitos de ahorro	7.635.913	7.107.363	6.715.414
- A la vista	3.730.320	3.348.418	2.980.705
- A plazo	3.905.593	3.758.945	3.734.709
Otros débitos	2.990.057	3.040.478	2.977.770
- A la vista	-	-	-
- A plazo	2.990.057	3.040.478	2.977.770
DEBITOS REPRESENT. POR VALORES NEGOC.	150.000	-	-
Bonos y obligaciones en circulación	150.000	-	-
Pagarés y otros valores	-	-	-
OTROS PASIVOS	106.721	125.289	112.613
CUENTAS DE PERIODIFICACION	52.398	52.966	62.317
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	78.121	101.000	103.703
Fondos de pensionistas	55.611	62.119	70.832
Provisión para impuestos	1.290	1.843	1.418
Otras provisiones	21.220	37.038	31.453
FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-	-
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	77.084	69.414	66.006
PASIVOS SUBORDINADOS	308.601	210.101	60.101
CAPITAL SUSCRITO	-	-	-
PRIMAS DE EMISION	-	-	-
RESERVAS	617.395	567.981	519.975
RESERVAS DE REVALORIZACION	33.479	33.479	33.479
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-
TOTAL PASIVO	13.067.709	11.422.768	10.775.159

CUENTAS DE ORDEN	4.579.437	3.099.596	2.510.705
PASIVOS CONTINGENTES	858.684	602.710	522.707
Redescuentos, endosos y aceptaciones	-	-	-
Activos afectos a diversas obligaciones	-	519	519
Avales y cauciones	843.412	592.099	514.687
Otros pasivos contingentes	15.272	10.092	7.501
COMPROMISOS	3.720.753	2.496.886	1.987.998
Cesiones temporales con opción de recompra	-	-	-
Disponibles por terceros	3.701.873	2.496.244	1.986.919
Otros compromisos	18.880	642	1.079

V.1.2. Cuenta de resultados individual comparativa de los tres últimos ejercicios cerrados

(en miles de euros)

	2004	2003	2002
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	416.104	423.568	455.281
De los que: cartera de renta fija	97.383	115.061	115.123
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	181.028	188.566	232.208
RDTO. DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	16.308	10.966	11.492
De acciones y otros títulos de renta variable	2.947	482	978
De participaciones	3.270	3.009	2.787
De participaciones en el grupo	10.091	7.475	7.727
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	251.384	245.968	234.565
COMISIONES PERCIBIDAS	55.940	49.882	47.419
COMISIONES PAGADAS	7.631	7.932	8.197
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	15.934	13.912	8.983
B) MARGEN ORDINARIO	315.627	301.830	282.770
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	2.639	2.487	2.600
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	198.290	179.615	173.986
De personal	128.365	118.511	111.886
De los que Sueldos y Salarios	94.218	85.991	82.017
Cargas sociales	29.155	27.116	26.069
De las que pensiones	7.381	6.625	6.505
Otros gastos administrativos	69.925	61.104	62.100
AMORT. Y SANEAM. ACTIVOS MAT. E INMAT.	13.386	14.043	14.373
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	2.734	2.573	2.429
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	103.856	108.086	94.582
AMORT. Y PROV. PARA INSOLVENCIAS (neto)	40.059	33.693	31.290
SANEAM. DE INMOVILIZ. FINANCIERAS (neto)	(2.585)	3.876	1.151
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	36.560	24.883	24.318
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	6.585	16.344	8.586
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	96.357	79.056	77.873
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	24.483	14.548	11.867
OTROS IMPUESTOS	(5.210)	(4.906)	-
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	77.084	69.414	66.006

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

(miles de euros)	2004	2003	2002
<u>APLICACIONES</u>			
Recursos aplicados en las operaciones	-	-	-
Reembolso de participaciones en el capital			
Por reducción del capital	-	-	-
Por adquisición de acciones propias	-	-	-
Títulos subordinados emitidos (disminución neta)	-	-	-
Inversión menos financiación en Banco de España y ECA (variación neta)	-	-	640.498
Inversión crediticia (incremento neto)	2.328.246	988.945	644.689
Títulos de renta fija (incremento neto)	-	935.331	-
Títulos de renta variable no permanentes (incremento neto)	69.184	3.132	-
Acreedores (disminución neta)	-	-	-
Empréstitos (disminución neta)	-	-	-
Adquisición de inversiones permanentes			
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	3.315	43.101	36.974
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	9.352	12.019	17.417
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	12.275	44.362	33.491
TOTAL APLICACIONES	2.422.372	2.026.890	1.373.069
<u>ORIGENES</u>			
Recursos generados de las operaciones	80.051	93.657	80.193
Aportaciones externas al capital			
En emisión de acciones, cuotas participativas o aportaciones	-	-	-
Conversión en acciones de títulos de renta fija	-	-	-
Venta de acciones propias	-	-	-
Títulos subordinados emitidos (incremento neto)	-	150.000	-
Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)	413.014	1.302.706	-
Inversión crediticia (disminución neta)	-	-	-
Títulos de renta fija (disminución neta)	1.196.346	-	381.724
Títulos de renta variable no permanente (disminución neta)	-	-	10.448
Acreedores (incremento neto)	576.628	454.658	867.910
Empréstitos (incremento neto)	150.000	-	-
Adquisición de inversiones permanentes	-	-	-
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	-	19.102	13.135
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	6.333	6.767	19.659
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	-	-
TOTAL ORÍGENES	2.422.372	2.026.890	1.373.069

V.2. INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS

Los criterios utilizados en la consolidación se corresponden con los dictados por el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, por el que se regula la consolidación de los estados contables de las entidades de depósito, por la Circular 4/1991, de 14 de junio, del Banco de España, que ha desarrollado esa norma y por el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, de normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas.

V.2.1. Balance comparativo del grupo consolidado de los tres últimos ejercicios cerrados

(en miles de euros)

ACTIVO	2004	2003	2002
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	284.943	180.747	183.897
Caja	80.340	73.840	65.638
Banco de España	204.308	106.056	117.785
Otros bancos centrales	295	851	474
DEUDAS DEL ESTADO	1.333.318	2.217.524	1.338.929
ENTIDADES DE CREDITO	1.627.078	1.240.574	2.549.824
A la vista	11.693	7.266	2.585
Otros créditos	1.615.385	1.233.308	2.547.239
CREDITOS SOBRE CLIENTES	8.870.688	6.581.997	5.623.749
OBLIGAC. Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	242.431	540.094	464.104
De emisión pública	10.393	14.339	14.319
Otras emisiones	232.038	525.755	449.785
Pro -memoria: Títulos propios	-	-	-
ACCIONES Y OTROS TIT. DE RENTA VARIABLE	130.665	57.549	49.935
PARTICIPACIONES	130.855	116.624	112.182
En entidades de crédito	13.751	12.808	12.169
Otras participaciones	117.104	103.816	100.013
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	51.679	51.176	23.642
En entidades de crédito	-	-	-
Otras	51.679	51.176	23.642
ACTIVOS INMATERIALES	146	436	933
Gastos de constitución y de primer establecimiento	1	1	30
Otros gastos amortizables	145	435	903
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	7.208	10.623	18.156
Por integración global	-	4	40
Por puesta en equivalencia	7.208	10.619	18.116
ACTIVOS MATERIALES	220.100	229.746	236.818
Terrenos y edificios de uso propio	113.454	116.776	117.901
Otros inmuebles	61.131	61.663	63.125
Mobiliario, instalaciones y otros	45.515	51.307	55.792
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-	-
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	-	-	-
Resto	-	-	-
ACCIONES PROPIAS	-	-	-
OTROS ACTIVOS	102.115	109.333	89.040
CUENTAS DE PERIODIFICACION	72.893	85.759	83.482
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	2.817	1.549	2.330
Por integración global y proporcional	55	-	2
Por puesta en equivalencia	2.762	1.549	2.328
Por diferencias de conversión	-	-	-
PERDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	-	-	-
Del grupo	-	-	-
De minoritarios	-	-	-
TOTAL ACTIVO	13.076.936	11.423.731	10.777.021

(en miles de euros)

PASIVO	2004	2003	2002
ENTIDADES DE CREDITO	1.017.940	114.745	127.457
A la vista	2.968	3.316	14.524
Otros débitos	1.014.972	111.429	112.933
DEBITOS A CLIENTES	10.596.338	10.020.365	9.665.995
Depósitos de ahorro	7.625.967	7.007.422	6.712.342
- A la vista	3.720.375	3.346.978	2.977.633
- A plazo	3.905.592	3.660.444	3.734.709
Otros débitos	2.970.371	3.012.943	2.953.653
- A la vista	-	-	-
- A plazo	2.970.371	3.012.943	2.953.653
DEBITOS REPRESENT. POR VALORES NEGOC.	147.587	-	-
Bonos y obligaciones en circulación	147.587	-	-
Pagarés y otros valores	-	-	-
OTROS PASIVOS	112.967	127.372	113.785
CUENTAS DE PERIODIFICACION	54.555	54.299	63.444
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	79.285	102.486	105.054
Fondos de pensionistas	56.617	63.448	72.027
Provisión para impuestos	1.290	1.843	1.418
Otras provisiones	21.378	37.195	31.609
FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-	-
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	26	26	5
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	81.687	69.252	62.945
Del grupo	81.633	69.196	62.919
De minoritarios	54	55	26
PASIVOS SUBORDINADOS	210.101	210.101	60.101
INTERESES MINORITARIOS	100.614	100.607	79
CAPITAL SUSCRITO	-	-	-
PRIMAS DE EMISIÓN	-	-	-
RESERVAS	610.717	561.947	519.218
RESERVAS DE REVALORIZACION	33.479	33.479	33.479
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	31.640	29.052	25.459
Por integración global y proporcional	7.556	8.717	8.789
Por puesta en equivalencia	24.084	20.335	16.670
Por diferencias de conversión	-	-	-
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-
TOTAL PASIVO	13.076.936	11.423.731	10.777.021

CUENTAS DE ORDEN	4.578.450	3.099.674	2.509.861
PASIVOS CONTINGENTES	858.675	602.137	522.142
Redescuentos, endosos y aceptaciones	-	-	-
Activos afectos a diversas obligaciones	-	520	520
Avales y cauciones	843.403	591.525	514.121
Otros pasivos contingentes	15.272	10.092	7.501
COMPROMISOS	3.719.775	2.497.537	1.987.719
Cesiones temporales con opción de recompra	-	-	-
Disponibles por terceros	3.700.544	2.496.244	1.986.318
Otros compromisos	19.231	1.293	1.401

V.2.2. Cuenta de resultados del grupo consolidado comparativa de los tres últimos ejercicios cerrados

(en miles de euros)

	2004	2003	2002
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	416.541	423.619	455.352
De los que: cartera de renta fija	97.387	115.123	115.184
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	180.536	187.950	231.165
RDTO. DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	12.873	9.649	7.113
De acciones y otros títulos de renta variable	4.292	885	1.261
De participaciones	3.537	3.009	2.787
De participaciones en el grupo	5.044	5.755	3.065
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	248.878	245.318	231.300
COMISIONES PERCIBIDAS	64.194	57.043	54.616
COMISIONES PAGADAS	7.393	7.759	9.031
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	16.252	13.994	8.928
B) MARGEN ORDINARIO	321.931	308.596	285.813
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	2.889	2.835	2.980
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	202.184	183.366	178.054
De personal	131.261	121.448	114.931
De los que Sueldos y Salarios	96.573	88.337	84.473
Cargas sociales	29.604	26.412	26.562
De las que pensiones	7.381	5.456	6.505
Otros gastos administrativos	70.923	61.918	63.123
AMORT. Y SANEAM. ACTIVOS MAT. E INMAT.	13.705	14.368	14.769
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	2.758	2.596	2.429
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	106.173	111.101	93.541
RTDOS. NETOS DE SOC. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	14.935	4.812	5.737
Particip. en beneficios de soc. puestas en equivalencia	23.941	15.803	12.371
Particip. en pérdidas de soc. puestas en equivalencia	427	2.266	504
Correcciones de valor por cobro de dividendos	8.579	8.725	6.130
AMORT. FONDO COMERCIO DE CONSOLIDACION	3.413	7.867	4.951
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO	754	13.458	-
QUEBRANTOS POR OPERACIONES GRUPO	-	-	14
AMORT. Y PROV. PARA INSOLVENCIAS (neto)	40.060	33.693	31.291
SANEAM. DE INMOVILIZ. FINANCIERAS (neto)	(1)	-	208
DOTAC. FONDO PARA RIESGOS BANC. GRALES. (neto)	-	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	36.878	11.929	24.399
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	7.160	16.343	8.977
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	108.107	83.397	78.652
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	31.631	19.051	15.707
OTROS IMPUESTOS	(5.211)	(4.906)	-
E) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	81.687	69.252	62.945
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA	54	55	26
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	81.633	69.197	62.919

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

Los principios de contabilidad y normas de valoración aplicados se encuentran recogidos y quedan suficientemente explicados en la Memoria relativa a las Cuentas Anuales consolidadas que se incluye en el Anexo II del presente folleto.

CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

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

VI.1.1. Miembros del órgano de administración

El gobierno, administración, representación y control de la Caja de Ahorros de Salamanca y Soria 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 composición a la fecha de registro de este Folleto de los Órganos de Gobierno de la Caja de Ahorros de Salamanca y Soria es la siguiente:

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

		Representación	Fecha nombramiento o renovación
Presidente	D. Julio Feroso García	Cortes Regionales	24-09-2003
Vicepresidente 1º	D. Francisco Javier León de la Riva	Corporaciones Locales	24-09-2003
Vicepresidente 2º	D. Gerardo Pastor Ramos	Entidades	24-09-2003
Vicepresidente 3º	D. Francisco Rubio Garcés	Impositores	24-09-2003
Secretario	D. José María Asenjo Calderón	Personal de la Entidad	26-02-2004
Vicesecretario	D. Victoriano Pedraz Fuentes	Impositores	12-07-2002
Vocales	D. Fernando Muélledes Bragado	Personal de la Entidad	09-09-1999
	D. Marina Gordaliza Escobar	Impositores	27-05-2004
	D. Emilio de Miguel Martínez	Impositores	12-07-2002
	D. Francisco Rodríguez Pérez	Impositores	12-07-2002
	Dª Margarita Tirado Monforte	Impositores	12-07-2002
	D. Luis Enrique Clemente Cubillas	Corporaciones Locales	24-09-2003
	D. Julián Lanzarote Sastre	Corporaciones Locales	24-09-2003
	D. Emilio Melero Marcos	Corporaciones Locales	24-09-2003
	Dª M. Encarnación Redondo Jiménez	Corporaciones Locales	24-09-2003
	Dª Rosa Isabel Cuesta Cofreces	Cortes Regionales	24-09-2003
	D. José Antonio Santiago-Juárez López	Cortes Regionales	24-09-2003

El Consejo de Administración se reunió durante el ejercicio 2004 un total de 12 veces, y durante el ejercicio 2005 (hasta el 31-05-2005) se ha reunido un total de 5 veces.

COMISIÓN EJECUTIVA

		Representación	Fecha nombramiento o renovación
Presidente	D. Julio Feroso García	Cortes Regionales	24-09-2003
Vocales	D. José María Asenjo Calderón	Personal de la Entidad	24-09-2003
	D. Emilio de Miguel Martínez	Impositores	24-09-2003
	D. Victoriano Pedraz Fuentes	Impositores	24-09-2003
	D. Francisco Javier León de la Riva	Corporaciones Locales	24-09-2003
	D. José Antonio de Santiago-Juárez López	Cortes Regionales	24-09-2003
	D. Gerardo Pastor Ramos	Entidades	24-09-2003
Secretario	D. Lucas Hernández Pérez	Director General	

La Comisión Ejecutiva se reunió durante el ejercicio 2004 un total de 48 veces, y durante el ejercicio 2005 (hasta el 31-05-2005) se ha reunido un total de 21 veces.

COMISIÓN DE CONTROL

		Representación	Fecha nombramiento o renovación
Presidente	D. Jesús Jaime Encabo Terry	Cortes Regionales	24-09-2003
Vicepresidente	D. Carmelo Cascón Merino	Impositores	24-09-2003
Secretario	D. Antonio Muñoz Sánchez	Personal de la Entidad	09-09-1999
Vocales	D ^a Guadalupe García de Dios	Entidades	12-07-2002
	D ^a Isabel Jiménez García	Corporaciones Locales	24-09-2003
	D. Carlos Martínez Mínguez	Corporaciones Locales	24-09-2003
	D. Alberto Estella Goytre	Impositores	08-07-2004
Representante de la Junta de Castilla y León	D ^a M. ^a Jesús Maté García		

La Comisión de Control se reunió durante el ejercicio 2004 un total de 14 veces, y durante el ejercicio 2005 (hasta el 31-05-2005) se ha reunido un total de 5 veces.

COMITÉ DE AUDITORÍA

		Representación	Fecha nombramiento o renovación
Presidente	D. Francisco Javier León de la Riva	Corporaciones Locales	28-10-2004
Secretario	D. Gerardo Pastor Ramos	Entidades	28-10-2004
Vocales	D. Francisco Rodríguez Pérez	Impositores	28-10-2004
	D ^a Marina Gordaliza Escobar	Impositores	28-10-2004
	D. Julio Feroso García	Cortes Regionales	28-10-2004
	D. Luis Enrique Clemente Cubillas	Corporaciones Locales	24-09-2003
	D. Fernando Muélledes Bragado	Personal de la Entidad	28-10-2004

El Comité de Auditoría se reunió durante el ejercicio 2004 un total de 11 veces, y durante el ejercicio 2005 (hasta el 31-05-2005) se ha reunido un total de 5 veces.

Las competencias asumidas por el Comité de Auditoría se corresponden a las señaladas en la Ley Financiera 44/2002, de 22 de noviembre.

COMISIONES EN EL SENO DEL CONSEJO

La Ley de 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.

Con motivo de la aprobación por la Junta de Castilla y León, con fecha 23 de septiembre de 2004, de la modificación estatutaria que, para la adaptación a la Ley 62/2003 de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, se recoge en la Disposición Transitoria 6^a de los Estatutos de la Entidad, el Consejo de Administración de la Caja de Ahorros de Salamanca y Soria, en su reunión de fecha 28 de octubre de 2004, aprobó la constitución y composición de las siguientes comisiones:

- **Comisión de Retribuciones.**- Esta comisión tendrá la función de informar sobre la política general de retribuciones e incentivos para los miembros del Consejo y personal directivo. Los miembros de esta comisión son: D. Julio Feroso García (*Presidente*), D. Gerardo Pastor Ramos (*Secretario*) y D. Fernando Muélledes Bragado (*Vocal*).
- **Comisión de Inversiones.**- Esta comisión tendrá la función de informar al Consejo sobre las inversiones y desinversiones de carácter estratégico y estable que efectúe la Caja, ya sea directamente o a través de entidades de su mismo grupo, así como la viabilidad financiera de las citadas inversiones y su adecuación a los presupuestos y planes

estratégicos de la entidad. Los miembros de esta comisión son: D. Francisco Rubio Garcés (*Presidente*), D. Luis Enrique Clemente Cubillas (*Secretario*) y D^a M^a Encarnación Redondo Jiménez (*Vocal*).

VI.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión de la Entidad al nivel más elevado

Director General	D. Lucas Hernández Pérez
Director General Adjunto	D. Manuel Rodríguez García
Subdirectores Generales	D. Arturo Jiménez Fernández D. Manuel Antonio Rodríguez Gómez D. Antonio Sánchez Díaz D. Francisco Javier Santos García D. José María de la Vega Carnicero

VI.1.3. Fundadores de la Entidad.

No aplicable.

VI.2 CONJUNTO DE INTERESES EN LA ENTIDAD DE LAS PERSONAS RELACIONADAS EN EL APARTADO VI.1

VI.2.1 Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a la adquisición de la Entidad, de los que las personas citadas (VI.1) sean titulares o representantes.

No aplicable a la Entidad.

VI.2.2 Participación de dichas personas o de las que representen, en las transacciones inhabituales y relevantes de la Entidad.

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

El artículo 12.2 de los Estatutos de la Entidad establece que la concesión de créditos, avales y garantías de la Caja de Ahorros de Salamanca y Soria a los vocales del Consejo de Administración, miembros de la Comisión de Control, Director General o asimilado, y el personal de Dirección vinculado a la Caja por una relación laboral especial de alta dirección, así como a sus cónyuges, ascendientes y descendientes, y también a las Sociedades en las que dichas personas tengan una participación que, aislada o conjuntamente, directa o indirectamente, sea superior al veinte por ciento del capital social, o en las que ejerzan los cargos de presidente, consejero, administrador, gerente, director general o asimilado, deberá ser autorizada por el Consejo de Administración de la Caja de Ahorros de Salamanca y Soria y, previamente a su formalización, por la Consejería de Economía y Hacienda de la Comunidad Autónoma de

Castilla y León, pudiendo establecerse por ésta que hasta determinado volumen de crédito, aval o garantía no sea preceptiva autorización administrativa expresa. Esta autorización no será necesaria para los créditos, avales o garantías concedidos para la adquisición de viviendas para uso habitual con aportación por el titular de garantía real suficiente.

Por otra parte, el artículo 12.1 de los Estatutos de la Entidad establece que las personas que hayan ostentado la condición de miembro de los Órganos de Gobierno de la Caja de Ahorros de Salamanca y Soria no podrán establecer, directamente o a través de sociedad interpuesta en la que participen en más de un veinte por ciento, contratos de obras, servicios, suministros, o de trabajo retributivo con la Caja de Ahorros de Salamanca y Soria o con sociedades en las ésta participe en más de un veinte por ciento del capital, durante un período mínimo de dos años, contados a partir del cese en el correspondiente Órgano de Gobierno, salvo la relación laboral de los empleados de la Caja.

VI.2.3. Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones

El artículo 9.1 de los Estatutos sociales de la Entidad establece que los cargos de compromisarios, Consejeros Generales, vocales del Consejo de Administración, miembros de la Comisión de Control y de la Comisión Ejecutiva, así como de cualquier otra Comisión, tendrán carácter honorífico y gratuito, a excepción del supuesto que el Consejo de Administración atribuya al Presidente funciones ejecutivas, y no podrán originar percepciones distintas a las dietas por asistencia y gastos de desplazamiento a sesiones de los Órganos de Gobierno cuya cuantía será acordada por el Consejo de Administración, dentro de los límites que puedan establecerse por la autoridad competente.

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control de Caja Duero en concepto de dietas y otras retribuciones, tanto de la Entidad como de las sociedades del Grupo, ha sido de 470,64 miles de euros en el ejercicio 2004, y de 179,55 miles de euros en los cinco primeros meses del año 2005, según se recoge en el siguiente cuadro. Por retribuciones salariales, los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control que son empleados de la Entidad devengaron 296,49 miles de euros en el año 2004, y 168,45 miles de euros en los cinco primeros meses del año 2005.

En el ejercicio 2004, la alta Dirección la componían siete personas (sin contar consejeros), que percibieron como retribución derivada de su función ejecutiva en la Entidad un total de 1.119,24 miles de euros. El importe devengado por este concepto durante los cinco primeros meses del año 2005 asciende a 490,58 miles de euros.

(Datos en miles de euros)	Consejo de Administración		Comisión de Control		Directivos	
	2004	2005*	2004	2005*	2004	2005*
Sueldos	233,82	139,45	62,67	29,00	1.044,49	470,41
Dietas	404,11	159,45	61,99	20,10	46,98	20,17
Dietas en otras Soc. del Grupo	0	0	0	0	0,06	0
Otros	3,04	0	1,50	0	27,71	0
TOTAL	640,97	298,90	126,16	49,10	1.119,24	490,58

* Datos hasta el 31 de mayo de 2005

VI.2.4 Obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del Consejo, así como directivos actuales y sus antecesores.

La Entidad mantiene suscrita una póliza de seguro de accidentes para los miembros actuales del Órgano de Administración. La cobertura que figura en la póliza asciende a un capital asegurado de 60 miles de euros en caso de muerte y 90 miles de euros en caso de invalidez.

El importe de la prima satisfecha por la póliza ha sido de 2,23 miles de euros en el año 2004, y de 1,93 miles de euros en el año 2003. En el año 2005, el coste supuesto por la prima satisfecha ascenderá a 2,23 miles de euros.

No existen obligaciones contraídas en esta materia con los miembros antiguos del Órgano de Administración.

VI.2.5 Importe global de todos los anticipos, créditos concedidos y garantías constituidas por el emisor a favor de las mencionadas personas y todavía en vigor.

El importe de los riesgos crediticios y de firma asumidos con los miembros de los Órganos de Administración de la Entidad han sido de 66.304 miles de euros en el año 2004 y de 64.947 miles de euros en el año 2003. Dichos riesgos se ajustan a las siguientes características:

	2004	2003
Importe	<u>Riesgos directos</u> 66.304	<u>Riesgos directos</u> 64.947
Tipo de interés	2% - 10%	2% - 10%
Garantía	Personal - Hipotecaria	Personal - Hipotecaria
Plazo	1-20 años	1-20 años

VI.2.6 Principales actividades que las personas citadas ejerzan fuera de la Entidad.

La representación de los miembros de los Órganos de Administración y del Equipo Directivo de la Entidad, citados en el apartado VI.1 precedente, en sociedades participadas y otras sociedades es la siguiente:

Consejero / Directivo	Sociedad	Cargo
D. Julio Feroso García	Grupo de Negocios Duero, S.A.	Presidente Consejo
	Unión del Duero, Cía. Seguros Vida, S.A.	Presidente Consejo
	Unión del Duero, Cía. Seguros Generales, S.A.	Presidente Consejo
	Duero Correduría, Correduría de Seguros, S.A.	Presidente Consejo
	Haciendas Durius – Alto Duero, S.A.	Vocal Consejo
D. Francisco Javier León de la Riva	Grupo de Negocios Duero, S.A.	Vocal Consejo
	Ebro-Puleva, S.A.	Vocal Consejo
	Sdad. Española de Banca de Negocios Probanca, S.A.	Vocal Consejo
D. Gerardo Pastor Ramos	Grupo de Negocios Duero, S.A.	Vocal Consejo

D. Francisco Rubio Garcés	Grupo de Negocios Duero, S.A.	Vocal Consejo
	Hnos. Rubio Cimentaciones Estructuras, S.A.	Administrador Único
	Hnos. Rubio Cimenta. Estruct. Obras y Servicios, S.L.	Ad. Único (Hercesa)
	Gpo. Hnos. Rubio Const. y Estruct. Palencia, S.L.	Ad. Único (Hercesa)
	Gpo. Hnos. Rubio Const. y Estruct. 2000, S.A.	Ad. Único (Hercesa)
	Construcciones y Urbanizaciones Herceva, S.L.	Ad. Único (Hercesa)
	Suelo Vivienda Soria, S.L.	Ad. Único (Hercesa)
	Promociones San Saturio, S.L.	Ad. Único (Hercesa)
	V-25 Soria, S.L.	Ad. Único (Hercesa)
	Gesoar, S.L.	Ad. Único (Hercesa)
	Promoc. Inmob. y Urbaniz. Hecar, S.A.	Ad. Único (Hercesa)
	Soriana de Suelo Industrial, S.L.	Ad. Único (Hercesa)
	Albex Doyle, S.L.	Ad. Único (Hercesa)
	Soriavisión, S.L.	Ad. Único (Hercesa)
	Proyecto Soria, S.L.	Consejero (Hercesa)
	Soriana de Ediciones, S.A.	Ad. Solidario (Hercesa)
	Soria 88.1 FM, S.L.	Ad. Único (Hercesa)
	Campings y Albergues, S.A.	Ad. Único (Hercesa)
	Hotel Pinares de Urbión, S.L.	Ad. Único (Hercesa)
	Madera y Medio Natural, S.L.	Ad. Único (Hercesa)
Camping el Concurso, S.L.	Ad. Único (Cyasa)	
Finca Cabezas, S.L.	Ad. Único (Cyasa)	
Inblasán, S.L.	Consejero (Herce SL)	
C.D. Numancia de Soria S.A.D.	Consejero (Herce 2000 SA)	
Junta de Compensación U-25	Presidente	
D. José María Asenjo Calderón	Grupo de Negocios Duero, S.A.	Vocal Consejo
	Gestinduero, S.A.	Vocal Consejo
D. Victoriano Pedraz Fuentes	Grupo de Negocios Duero, S.A.	Vocal Consejo
	Gestinduero, S.A.	Vocal Consejo
	Duero Correduría, Correduría de Seguros, S.A.	Vocal Consejo
D. Fernando Muéllades Bragado	Grupo de Negocios Duero, S.A.	Vocal Consejo
Dª Marina Gordaliza Escobar	Grupo de Negocios Duero, S.A.	Vocal Consejo
D. Emilio de Miguel Martínez	Grupo de Negocios Duero, S.A.	Vocal Consejo
D. Francisco Rodríguez Pérez	Grupo de Negocios Duero, S.A.	Vocal Consejo
	Gestinduero, S.A.	Presidente Consejo
	Sdad Española de Banca de Negocios Probanca, S.A.	Vocal Consejo
	Constructora Inmobiliaria Salmantina	Director Gerente
	Grupo Promotor Salmantino	Vocal
Dª Margarita Tirado Monforte	Grupo de Negocios Duero, S.A.	Vocal Consejo
	Uniduero, Agencia de Seguros, S.A.	Vocal Consejo
	Finanduero, S.V., S.A.	Vocal Consejo
	Duero Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Vocal Consejo
	Iniciativas Pacenses, S.A.	Consejero
D. Luis Enrique Clemente Cubillas	Grupo de Negocios Duero, S.A.	Vocal Consejo
	Duero Correduría, Correduría de Seguros, S.A.	Vocal Consejo

D. Julián Lanzarote Sastre	Grupo de Negocios Duero, S.A.	Vocal Consejo
	Finanduro, S.V., S.A.	Vocal Consejo
	Gestinduro, S.A.	Vocal Consejo
D. Emilio Melero Marcos	Grupo de Negocios Duero, S.A.	Vocal Consejo
	Unión del Duero Compañía de Seguros de Vida, S.A.	Vocal Consejo
	Unión del Duero, Compañía de Seguros Generales	Vocal Consejo
	Gestinduro, S.A.	Vocal Consejo
Dª M. Encarnación Redondo Jiménez	Grupo de Negocios Duero, S.A.	Vocal Consejo
Dª Rosa Isabel Cuesta Cofreces	Grupo de Negocios Duero, S.A.	Vocal Consejo
	Unión del Duero Compañía de Seguros de Vida, S.A.	Vocal Consejo
	Unión del Duero, Compañía de Seguros Generales	Vocal Consejo
D. José A. Santiago-Juárez López	Duero Correduría, Correduría de Seguros, S.A.	Vocal Consejo
	Gestinduro, S.A.	Vocal Consejo
	Grupo de Negocios Duero, S.A.	Vocal Consejo
	Duero Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Vocal Consejo
D. Carmelo Cascón Merino	Uniduro, Agencia de Seguros, S.A.	Vocal Consejo
	Finanduro, S.V., S.A.	Vocal Consejo
D. Antonio Muñoz Sánchez	Uniduro, Agencia de Seguros, S.A.	Vocal Consejo
	Duero Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Vocal Consejo
Dª Guadalupe García de Dios	Uniduro, Agencia de Seguros, S.A.	Vocal Consejo
	Duero Correduría, Correduría de Seguros, S.A.	Vocal Consejo
Dª Isabel Jiménez García	Finanduro, S.V., S.A.	Vocal Consejo
D. Carlos Martínez Mínguez	Duero Correduría, Correduría de Seguros, S.A.	Vocal Consejo
	Fuenteacebal, S.A.T.	Vocal Consejo
D. Lucas Hernández Pérez	Grupo de Negocios Duero, S.A.	Vocal Consejo
	Duero Correduría, Correduría de Seguros, S.A.	Vocal Consejo
	Duero Pensiones, S.A.	Vocal Consejo
	Unión del Duero Compañía de Seguros de Vida, S.A.	Vocal Consejo
	Unión del Duero, Compañía de Seguros Generales	Vocal Consejo
D. Manuel Rodríguez García	Uniduro, Agencia de Seguros, S.A.	Vocal Consejo
D. Arturo Jiménez Fernández	Finanduro, S.V., S.A.	Vocal Consejo
D. Manuel Antonio Rodríguez Gómez	Infodesa, S.A.	Vocal
	Unión de Intereses Estratégicos, S.L.	Vocal
	Conexiones y Servicios del Duero, S.A.	Vocal
D. Antonio Sánchez Díaz	Conexiones y Servicios del Duero, S.A.	Vocal
D. Francisco Javier Santos García	Unión del Duero Compañía de Seguros de Vida, S.A.	Vocal Consejo
	Unión del Duero, Compañía de Seguros Generales	Vocal Consejo
	Uniduro, Agencia de Seguros, S.A.	Vocal Consejo
	Finanduro, S.V., S.A.	Vocal Consejo
	Duero Pensiones, S.A.	Vocal Consejo
	Duero Correduría, Correduría de Seguros, S.A.	Vocal Consejo
D. José María de la Vega Carnicero	Unión del Duero Compañía de Seguros de Vida, S.A.	Vocal Consejo
	Unión del Duero, Compañía de Seguros Generales	Vocal Consejo

VI.3 PERSONAS O ENTIDADES CON CONTROL SOBRE LA ENTIDAD

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

VI.4 PRECEPTOS QUE SUPONGAN UNA RESTRICCIÓN O LIMITACIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES EN LA ENTIDAD.

No aplicable.

VI.5 PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL DE LA ENTIDAD

No aplicable.

VI.6 NÚMERO DE ACCIONISTAS CON Y SIN DERECHO A VOTO

No aplicable.

VI.7 PERSONAS QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA ENTIDAD

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

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

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

VI.9 PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL EN EL CAPITAL DE LA ENTIDAD EMISORA

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

VI.10 INFORMACIÓN RELATIVA AL AUDITOR

Durante el ejercicio 2004 en la cuenta de resultados a nivel consolidado se han registrado 173 miles de euros correspondientes a los honorarios satisfechos a los auditores de la Entidad en concepto de servicios de auditoría de cuentas prestados durante el ejercicio 2004 a las diferentes sociedades que forman parte del grupo consolidado, de los cuales 101 miles de euros corresponden a servicios prestados a la Entidad.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales distintos de la auditoría de cuentas prestados al Grupo Caja Duero por el auditor ascendieron a 625 miles de euros, de los cuales 610 miles de euros corresponden a los servicios prestados a la Caja de Ahorros de Salamanca y Soria.

CAPÍTULO VII

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1 EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE LA ENTIDAD EMISORA

VII.1.1 Evolución de los negocios durante el primer trimestre del ejercicio 2005.

BALANCE PÚBLICO INDIVIDUAL

(en miles de euros)

ACTIVO	mar-05	dic-04	% variación
Caja y depósitos en bancos centrales	447.044	284.925	56,90%
Caja	76.141	80.339	(5,23)%
Banco de España	370.571	204.291	81,39%
Otros bancos centrales	332	295	12,54%
Deudas del Estado	751.056	1.333.317	(43,67)%
Entidades de crédito	1.602.363	1.625.494	(1,42)%
A la vista	21.119	10.230	106,44%
Otros créditos	1.581.244	1.615.264	(2,11)%
Créditos sobre clientes	9.757.502	8.862.534	10,10%
Obligaciones y otros valores de renta fija	202.432	242.413	(16,49)%
De emisión pública	10.394	10.393	0,01%
Otras emisiones	192.038	232.020	(17,23)%
Acciones y otros títulos de renta variable	135.672	122.984	10,32%
Participaciones	123.979	124.048	(0,06)%
En entidades de crédito	7.932	7.932	0%
Otras participaciones	116.047	116.116	(0,06)%
Participaciones empresas del grupo	75.534	75.557	(0,03)%
En entidades de crédito	0	0	-
Otras	75.534	75.557	(0,03)%
Activos inmateriales	181	3	5933,33%
Gastos de constitución	0	0	-
Otros gastos amortizables	181	3	5933,33%
Activos materiales	216.072	219.655	(1,63)%
Terrenos y edificios de uso propio	112.393	113.454	(0,94)%
Otros inmuebles	63.802	63.362	0,69%
Mobiliario, instalaciones y otros	39.877	42.839	(6,91)%
Otros activos	120.564	101.173	19,17%
Cuentas de periodificación	64.158	75.606	(15,14)%
Pérdidas del ejercicio	0	0	-
TOTAL ACTIVO	13.496.557	13.067.709	3,28%

BALANCE PÚBLICO INDIVIDUAL

(en miles de euros)

PASIVO	mar-05	dic-04	% variación
Entidades de crédito	699.122	1.017.940	(31,32)%
A la vista	4.407	2.968	48,48%
A plazo o con preaviso	694.715	1.014.972	(31,55)%
Débitos a clientes	10.649.809	10.625.970	0,22%
Depósitos de ahorro	8.147.994	7.635.913	6,71%
A la vista	3.828.053	3.730.320	2,62%
A plazo	4.319.941	3.905.593	10,61%
Otros débitos	2.501.815	2.990.057	(16,33)%
A la vista	0	0	-
A plazo	2.501.815	2.990.057	(16,33)%
Débitos represent. por valores negociables	829.132	150.000	452,75%
Bonos y obligaciones en circulación	150.000	150.000	0%
Pagarés y otros valores	679.132	0	-
Otros pasivos	132.226	106.721	23,90%
Cuentas de periodificación	62.857	52.398	19,96%
Provisiones para riesgos y cargas	83.391	78.121	6,75%
Fondo de pensionistas	53.609	55.611	(3,60)%
Provisiones para impuestos	1.290	1.290	0%
Otras provisiones	28.492	21.220	34,27%
Fondo para riesgos bancarios generales	0	0	-
Beneficios del ejercicio	25.461	77.084	(66,97)%
Pasivos subordinados	308.601	308.601	0%
Reservas	672.479	617.395	8,92%
Reservas de revalorización	33.479	33.479	-
Resultados de ejercicios anteriores	0	0	-
TOTAL PASIVO	13.496.557		3,28%

CUENTAS DE ORDEN	mar-05		% variación
Pasivos Contingentes	905.783	858.684	5,49%
Redescuentos, endosos y aceptaciones		-	
Activos afectos a diversas obligaciones		-	
Fianzas, avales y cauciones	884.850	843.412	4,91%
Otros pasivos contingentes	20.933	15.272	37,07%
Compromisos	3.760.299	3.720.753	1,06%
Cesiones temporales con opción de recompra		-	
Disponibles por terceros	3.741.474	3.701.873	1,07%
Otros compromisos	18.825	18.880	-0,29%
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4.666.082	4.579.437	1,89%

CUENTA DE RESULTADOS PÚBLICA INDIVIDUAL

(en miles de euros)

	mar-05	mar-04	% variación
Intereses y rendimientos asimilados	109.306	102.942	6,18%
De los que: cartera de renta fija	14.848	30.872	(51,90)%
Intereses y cargas asimiladas	50.322	42.550	18,27%
Rendimiento de la cartera de renta variable	10.879	8.106	34,21%
De acciones y otros títulos de renta variable	1.776	116	1431,03%
De participaciones	60	578	(89,62)%
De participaciones en el grupo	9.043	7.412	22,00%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	69.863	68.498	1,99%
Comisiones percibidas	14.823	12.542	18,19%
Comisiones pagadas	1.864	1.594	16,94%
Resultados de operaciones financieras	27.799	5.986	364,40%
MARGEN ORDINARIO	110.621	85.432	29,48%
Otros productos de explotación	596	589	1,19%
Gastos generales de administración	52.722	45.600	15,62%
De personal	32.996	28.836	14,43%
De los que: Sueldos y Salarios	24.724	21.557	14,69%
Cargas sociales	6.939	6.228	11,42%
De las que: pensiones	1.237	1.050	17,81%
Otros gastos administrativos	19.726	16.764	17,67%
Amortización y saneam. de activos mat. e inmat.	3.726	3.639	2,39%
Otras cargas de explotación	713	683	4,39%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	54.056		49,74%
Amortización y provisiones para insolvencias	16.413	9.632	70,40%
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	91	1.443	(93,69)%
Dotación al Fondo para riesgos bancarios	0	0	-
Beneficios extraordinarios	3.057	2.830	8,02%
Quebrantos extraordinarios	7.763	618	1156,15%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	32.846	27.236	20,60%
Impuesto sobre sociedades	7.385	5.845	26,35%
RESULTADO DEL EJERCICIO	25.461	21.391	19,03%

Durante el primer trimestre del 2005 Caja de Ahorros de Salamanca y Soria (Caja Duero) ha seguido manteniendo unas altas tasas de crecimiento en el negocio gestionado y, fundamentalmente, en el riesgo crediticio para incrementar el peso específico de este activo sobre el total de la estructura del balance, con el objetivo de lograr un tamaño que permita una rentabilidad sostenida futura.

El crecimiento total del balance en los tres meses transcurridos del ejercicio, ha ascendido, en términos absolutos, a 429 millones de euros, lo que supone un aumento del 3,28% en el período.

La variación que se observa en los saldos del epígrafe de Caja y depósitos en bancos centrales se debe a situaciones transitorias de tesorería.

La dinámica expansiva de las inversiones crediticias, como principal impulsor del negocio de la Caja, se ve reflejada en el balance de situación correspondiente al mes de marzo con un incremento, en el ejercicio, por importe de 911 millones de euros, lo que supone una variación del 10,05% únicamente en los tres meses transcurridos. En términos netos, descontando la provisión para insolvencias que se presenta minorando este epígrafe del balance de situación, el crecimiento asciende a 894 millones de euros en el período, lo que supone una variación del 10,10%.

La disminución que se observa en el epígrafe “Deuda del Estado” obedece a las desinversiones realizadas sobre títulos con duración corta, ante la situación actual de los tipos de interés en todos los tramos de la curva, que inciden fuertemente en nuestra cartera, manifestando unas plusvalías latentes que podrían diluirse según se van acercando los vencimientos de los títulos. Las plusvalías obtenidas con estas ventas sirven como soporte para acometer un ambicioso plan de expansión que más adelante se indica en el apartado VII.2 del presente Folleto.

En lo referente a los recursos de acreedores incluidos en balance, cabe observar un incremento de 703 millones de euros que suponen un crecimiento del 6,34% en el ejercicio, ascendiendo ya los mismos a un importe de 11.788 millones de euros al considerar los epígrafes de Débitos a clientes, Débitos representados por valores negociables y Pasivos subordinados. De esta forma se puede observar que el incremento de las inversiones crediticias se acompaña de la obtención de recursos ajenos en cuantía suficiente.

En el incremento de los recursos de clientes debe tenerse en consideración que el mismo se ve disminuido por la menor intervención de nuestra Caja en el ejercicio en la intermediación de Deuda, en una política tendente a disminuir este epígrafe del pasivo que no aporta liquidez, en la situación actual a nuestra actividad y encarece el coste de nuestros recursos. Si descontáramos el efecto que supone su disminución, los recursos de clientes en balance se habrían incrementado en 1.190 millones de euros en el ejercicio, cifra muy superior a las necesidades líquidas como consecuencia del incremento de la inversión crediticia.

Asimismo dentro del incremento de acreedores comentado, merece una especial atención el proveniente de la primera Emisión de Pagarés de la Caja en su segundo mes de comercialización. Se ha conseguido una captación por importe de 679 millones de euros aproximadamente al cierre del mes de marzo, que compensan, sobradamente, las disminuciones de las cesiones temporales mencionadas. La emisión está autorizada por 1.250 millones de euros.

Los datos indicados anteriormente conllevan a un negocio total gestionado por un importe de 23.746 millones de euros. Esta cifra supone que el crecimiento total en el negocio en los últimos doce meses ha ascendido a 4.443 millones, lo que representa una variación anual del 23%. El incremento en el propio ejercicio 2005 asciende a 1.645 millones, con una variación del 7,4% que, en términos anualizados, superaría el crecimiento de negocio observado en el ejercicio anterior.

En otro orden se puede indicar que el crecimiento del riesgo crediticio no está conllevando aumentos de situaciones no deseadas de morosidad, sino que, por el contrario, se ha logrado una nueva rebaja en el índice que mide la misma cifra en diecisiete puntos básicos sobre la presentada en el mismo mes del ejercicio anterior. Así la tasa de morosidad se ha situado en el 0,43% cuando en el mes de marzo del ejercicio anterior se situaba en un 0,60%. Asimismo, esta tasa de morosidad se ha mantenido respecto a la observada en el cierre del ejercicio 2004.

El favorable comportamiento de la morosidad unido a las dotaciones a los fondos de provisión para insolvencias realizadas de acuerdo con la normativa en vigor, elevan la ratio de cobertura sobre activos dudosos hasta el 495%, muy superior al 395% en que se situaba este indicador al cierre del mismo mes del ejercicio anterior, manteniéndose prácticamente respecto del cierre del ejercicio 2004.

El beneficio después de impuestos se ha cifrado en 25,5 millones de euros lo que supone un incremento sobre el obtenido en el mismo período del ejercicio anterior del 19,03%. Esta mejora, similar a la experimentada en el beneficio antes de impuestos, se ve reflejada asimismo en la totalidad de los márgenes que componen la cuenta de resultados pública individual.

El margen de intermediación supera en 1,4 millones de euros el obtenido en el mismo período del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 2% aproximadamente. Este margen se ha visto favorecido por el incremento en el volumen de negocio gestionado lo que ha originado su crecimiento a pesar del adverso efecto que producen las ventas de la cartera de Deuda Pública, por los intereses de esos activos que no han nutrido el margen en la misma proporción que en el ejercicio anterior.

En el sentido contrario, la venta de estos activos, cuyo beneficio se registra en el epígrafe de Resultado de operaciones financieras, origina un incremento en el margen ordinario del 29,5% y que éste ascienda a 110,6 millones de euros. Este incremento va a contribuir a paliar los mayores costes de explotación previstos como consecuencia del plan de expansión acometido y de las campañas publicitarias que, a nivel nacional, se están desarrollando en la actualidad, costes previstos, todos ellos, como una inversión ante la necesidad de lograr tamaño con el que conseguir una rentabilidad sostenida futura.

Asimismo en la cuenta individual, se observa que la política expansiva de crecimiento en las inversiones crediticias requiere de unas mayores provisiones para insolvencias de acuerdo con la normativa contable en vigor hasta el mes de junio del presente año y con la normativa futura, motivo por el que se ha producido un incremento muy significativo en las dotaciones que penalizan fuertemente la cuenta de resultados de los ejercicios en que se produce un mayor crecimiento.

BALANCE PÚBLICO CONSOLIDADO

(en miles de euros)

ACTIVO	mar-05	dic-04	% variación
Caja y depósitos en bancos centrales	447.061	284.943	56,89%
Caja	76.143	80.340	(5,22)%
Banco de España	370.586	204.308	81,39%
Otros bancos centrales	332	295	12,54%
Deudas del Estado	751.056	1.333.318	(43,67)%
Entidades de crédito	1.603.892	1.627.078	(1,43)%
A la vista	22.528	11.693	92,66%
Otros créditos	1.581.364	1.615.385	(2,11)%
Créditos sobre clientes	9.761.647	8.870.688	10,04%
Obligaciones y otros valores de renta fija	202.450	242.431	(16,49)%
De emisión pública	10.394	10.393	0,01%
Otras emisiones	192.056	232.038	(17,23)%
Acciones y otros títulos renta variable	143.346	130.665	9,70%
Participaciones	129.789	130.855	(0,81)%
En entidades de crédito	13.823	13.751	0,52%
Otras participaciones	115.966	117.104	(0,97)%
Participaciones empresas del grupo	45.081	51.679	(12,77)%
En entidades de crédito	-	-	-
Otras	45.081	51.679	(12,77)%
Activos inmateriales	435	146	197,95%
Gastos de constitución	114	1	11300,0%
Otros gastos amortizables	321	145	121,38%
Fondo de comercio de consolidación	6.442	7.208	(10,63)%
Activos materiales	216.484	220.100	(1,64)%
Terrenos y edificios de uso propio	147.359	113.454	29,88%
Otros inmuebles	28.547	61.131	(53,30)%
Mobiliario, instalaciones y otros	40.578	45.515	(10,85)%
Otros activos	128.271	102.115	25,61%
Cuentas de periodificación	57.527	72.893	(21,08)%
Pérdidas en sociedades consolidadas	3.593	2.817	27,55%
Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	-	-
TOTAL ACTIVO	13.497.074	13.076.936	3,21%

BALANCE PÚBLICO CONSOLIDADO

(en miles de euros)

PASIVO	mar-05	dic-04	% variación
Entidades de crédito	699.122	1.017.940	(31,32)%
A la vista	4.407	2.968	48,48%
A plazo o con preaviso	694.715	1.014.972	(31,55)%
Débitos a clientes	10.632.192	10.596.338	0,34%
Depósitos de ahorro	8.139.843	7.625.967	6,74%
A la vista	3.819.903	3.720.375	2,68%
A plazo	4.319.940	3.905.592	10,61%
Otros débitos	2.492.349	2.970.371	(16,09)%
A la vista	-	-	-
A plazo	2.492.349	2.970.371	(16,09)%
Débitos representados por valores negociables	819.719	147.587	455,41%
Bonos y obligaciones en circulación	147.587	147.587	0%
Pagarés y otros valores	672.132	-	-
Otros pasivos	136.024	112.967	20,41%
Cuentas de periodificación	63.605	54.555	16,59%
Provisiones para riesgos y cargas	84.629	79.285	6,74%
Fondo de pensionistas	54.689	56.617	(3,41)%
Provisiones para impuestos	1.290	1.290	0%
Otras provisiones	28.650	21.378	34,02%
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Diferencias negativas de consolidación	26	26	0%
Beneficios consolidados del ejercicio	21.585	81.687	(73,58)%
Pasivos subordinados	210.101	210.101	0%
Intereses minoritarios	100.601	100.614	(0,01)%
Reservas	729.470	675.836	7,94%
TOTAL PASIVO	13.497.074	13.076.936	3,21%

CUENTAS DE ORDEN	mar-05	dic-04	% variación
Pasivos Contingentes	905.774	858.675	5,49%
Redescuentos, endosos y aceptaciones	-	-	-
Activos afectos a diversas obligaciones	-	-	-
Fianzas, avales y cauciones	884.841	843.403	4,91%
Otros pasivos contingentes	20.933	15.272	37,07%
Compromisos	3.760.103	3.719.775	1,08%
Cesiones temporales con opción de recompra	-	-	-
Disponibles por terceros	3.740.927	3.700.544	1,09%
Otros compromisos	19.176	19.231	(0,29)%
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4.665.877	4.578.450	1,91%

CUENTA DE RESULTADOS PÚBLICA CONSOLIDADA

(en miles de euros)

	mar-05	mar-04	% variación
Intereses y rendimientos asimilados	109.322	102.943	6,20%
De los que: cartera de renta fija	14.848	30.871	(51,90)%
Intereses y cargas asimiladas	50.175	42.431	18,25%
Rendimiento de la cartera de renta variable	8.049	3.932	104,70%
De acciones y otros títulos de renta variable	1.782	295	504,07%
De participaciones	83	592	(85,98)%
De participaciones en el grupo	6.184	3.045	103,09%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	67.196	64.444	4,27%
Comisiones percibidas	17.288	14.816	16,68%
Comisiones pagadas	1.801	1.608	12,00%
Resultados de operaciones financieras	27.908	6.032	362,67%
MARGEN ORDINARIO		83.684	32,15%
Otros productos de explotación	717	641	11,86%
Gastos generales de administración	53.862	46.826	15,03%
De personal	33.683	29.782	13,10%
De los que Sueldos y Salarios	25.275	22.362	13,03%
Cargas sociales	7.054	6.346	11,16%
De las que pensiones	1.237	1.050	17,81%
Otros gastos administrativos	20.179	17.044	18,39%
Amortización y saneamiento de activos mat. e inmat.	3.793	3.718	2,02%
Otras cargas de explotación	718	689	4,21%
MARGEN DE EXPLOTACION	52.935	33.092	59,96%
Rtdos. netos generados por soc. puestas en equivalencia	(562)	(819)	(31,38)%
Amortización del fondo de comercio de consolidación	797	841	(5,23)%
Beneficios por operaciones grupo	0	754	(100)%
Quebrantos por operaciones grupo	0	0	-
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	16.415	9.632	70,42%
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	0	0	-
Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales	0	0	-
Beneficios extraordinarios	2.793	2.951	(5,35)%
Quebrantos extraordinarios	7.571	786	863,23%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	30.383	24.719	22,91%
Impuesto sobre beneficios	8.798	7.147	23,10%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	21.585	17.572	22,84%
Resultado atribuido a la minoría	16	18	(11,11)%
Resultado atribuido al grupo	21.569	17.554	22,87%

En los estados consolidados se observa una evolución muy similar a la comentada para los estados individuales, dado el peso específico que representa la Caja en el total Grupo consolidable. Así, el balance total consolidado del 31 de marzo de 2005 alcanza la cifra de 13.497 millones de euros lo que supone un incremento respecto del cierre del ejercicio anterior del 3,21%, similar al indicado para aquéllos.

Al igual que en los estados individuales, destacan las variaciones experimentadas en las inversiones crediticias en un porcentaje, neto de la provisión, del 10,04% en un trimestre, y en las inversiones en títulos de Deuda Pública, por los motivos ya expuestos anteriormente.

Asimismo los recursos de acreedores en el balance consolidado se han incrementado en 708 millones de euros lo que supone una variación del 6,5%. Son aplicables a este epígrafe los comentarios indicados en el análisis de los estados individuales igualmente.

El resultado consolidado atribuido del período de tres meses ha ascendido a 21,6 millones de euros lo que supone una mejora sobre el mismo período del ejercicio anterior del 22,9% aproximadamente.

El margen de intermediación se ha incrementado en un 4,27% apoyado fundamentalmente en el incremento de negocio gestionado ante la recurrente situación de bajos tipos de interés. Asimismo el incremento en el resultado de operaciones financieras consigue una variación en el margen ordinario del 32,15%, que ayudará, en meses venideros, a paliar los mayores costes a incurrir como consecuencia del plan de expansión previsto.

El crecimiento de los quebrantos extraordinarios viene motivado por la dotación de un fondo para regular a lo largo del ejercicio los resultados que se han producido como consecuencia de la venta de títulos de Deuda del Estado.

TRANSICIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

De acuerdo con la Circular 4/2004 del Banco de España, de 22 de diciembre, sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros, Caja de Ahorros de Salamanca y Soria deberá formular sus cuentas anuales correspondientes a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2005, inclusive, de acuerdo con dicha Circular. Esta Circular adapta la normativa contable de las entidades de crédito españolas a los criterios contables de las Normas Internacionales de Información Financiera.

La Circular 4/2004 requiere que, salvo por las excepciones incluidas en la Disposición Transitoria Primera, la información comparativa del ejercicio 2004 incluida en las cuentas anuales del ejercicio 2005 sea preparada de acuerdo con las mismas normas. Esto implicará modificaciones en la valoración, clasificación y presentación de determinadas partidas del balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias al cierre del ejercicio 2004, presentadas de acuerdo con la Circular 4/1991. Además, la citada Circular requiere que se incluyan en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2005 determinadas conciliaciones, para reflejar los impactos contables de la conversión en los fondos propios al inicio y al cierre del ejercicio 2004 y en el resultado de dicho ejercicio.

La Entidad está desarrollando el proceso de conversión a la Circular 4/2004, analizando los impactos contables de su aplicación y los relacionados con los distintos procesos afectados, entre ellos los vinculados a los sistemas de información.

Impacto cualitativo de las NIIF

El impacto de la Normativa Contable Internacional va a provocar un incremento del Patrimonio Neto de la Caja, producido principalmente porque la salida del perímetro de consolidación la participación que la Caja tiene en las sociedades Ebro Puleva S.A., Uralita S.A. y Campofrío Alimentación S.A., empresas cotizadas de las que la Caja posee menos de un 20%, permitirá valorarlas a precio de mercado, reconociéndose así la plusvalía producida desde el momento de su compra.

VII.2. PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD EMISORA

Se encuentran encuadradas en nuestro plan estratégico 2003-2006 que fue aprobado por la Asamblea General Ordinaria de fecha 6 de septiembre de 2002, correspondiendo con el tercer año de vigencia del mismo.

Por ello los presupuestos establecidos para el ejercicio 2005 contemplan una continuidad en las actuaciones respecto de las que se han venido acometiendo en los dos ejercicios anteriores, al encontrarse enclavados en el mismo plan estratégico predefinido.

La incertidumbre que provoca la ralentización en el proceso de recuperación económica mundial al que se une ahora el incremento en los precios del petróleo, unido a factores tales como la globalización de las relaciones económicas, las innovaciones tecnológicas y financieras, la reducción de los diferenciales por la situación actual de los tipos de interés y el empuje de la competencia, provocan la necesidad de una profunda evaluación interna de las entidades operantes en el ámbito financiero y de sus políticas estratégicas que, en nuestro caso, nos invitan a una dirección encaminada hacia unos objetivos comerciales, financieros y organizativos bien definidos.

Los objetivos previstos para el ejercicio 2005 se fundamentan en una consolidación de nuestro negocio dentro de las directrices marcadas en el mencionado plan estratégico. Se acometerán acciones encaminadas al mantenimiento del crecimiento en la inversión crediticia, como partida más rentable, sin que sufra la calidad de la cartera, identificando a la misma como motor del crecimiento global de la Caja.

El necesario equilibrio financiero entre el activo y el pasivo del balance, aconseja acompañar el ritmo de crecimiento de la inversión crediticia al ritmo de captación de recursos líquidos y del fortalecimiento simultáneo de los recursos propios. En consecuencia las acciones comerciales deben enfatizar la captación de todo tipo de recursos de clientes con el objetivo de conseguir tasas permanentes y regulares de crecimiento en las inversiones crediticias.

La captación de los recursos de clientes en balance estará complementada con una política comercial orientada a impulsar la comercialización de productos de desintermediación y de manera especial Seguros, Fondos de inversión y Fondos de pensiones, de acuerdo con lo establecido en el Plan Estratégico vigente.

Asimismo otro objetivo a conseguir será el relativo al mantenimiento en el cambio estructural del pasivo en el sentido de una menor dependencia del mismo de mercados mayoristas en la actividad de intermediación en Deuda, en una política tendente a disminuir este epígrafe que no aporta liquidez, en la situación actual a nuestra actividad, y encarece el coste de nuestros recursos

El incremento en el volumen de negocio observado en los últimos ejercicios ha impulsado a una política de expansión con el objetivo de conseguir la apertura de nuevos mercados. Una vez alcanzada la presencia de la Caja en la totalidad de las capitales de provincia, se va a acometer un plan de expansión de oficinas y centros de negocio que incremente nuestra presencia en todo el territorio nacional. Este ambicioso plan de expansión se espera desarrollar en los dos próximos ejercicios y supondrán la apertura de 123 nuevos puntos de negocio, de los que 80 corresponden al ejercicio 2005 con un coste previsto total de 13 millones de euros que será financiado con la liquidez de la Caja.

El objetivo de la Caja se mantiene en el incremento en la rentabilidad y la solvencia como mejores vías para el éxito en la consecución de su objeto social, centrado en la consecución de intereses generales a través del desarrollo económico y social de su zona de actuación, en facilitar la formación y capitalización del ahorro, en atender las necesidades de sus clientes mediante la concesión de operaciones de crédito y en la creación y sostenimiento de obras sociales y culturales propias o en colaboración.

SOLVENCIA

El mantenimiento de unos adecuados niveles de capitalización y solvencia es un objetivo prioritario para asegurar la fortaleza de la Caja ante los crecimientos previstos en el volumen de negocio. La consecución de un coeficiente de solvencia al cierre del ejercicio 2004 del 10,24%, a comparar con el mínimo establecido en la normativa en vigor en el 8%, posibilitan un crecimiento del negocio inversor previsto en nuestro plan estratégico en orden a obtener un mayor peso específico de este capítulo sobre el total balance.

Durante el ejercicio 2005 está prevista la emisión de nuevos instrumentos admitidos por la normativa vigente en orden al incremento de la solvencia y estabilidad de la Caja, ante los importantes crecimientos en el negocio que se están produciendo.

DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DEL 2004

Al mantenimiento de la composición de los recursos propios contribuirá la distribución de los resultados del ejercicio 2004, los cuales en un porcentaje del 71,45% se destinarán a nutrir las reservas de la Caja. Dicha distribución prevé también una dotación de 22 millones de euros al presupuesto de Obra Social, conforme a las normas vigentes. En el ejercicio 2005, y en relación a la dotación a la Obra Social, la Caja continuará en la misma línea de ejercicios anteriores de dotarle en un porcentaje entre el 25 y el 30% de los resultados.

RENTABILIDAD

El mantenimiento de la situación actual de los diferenciales y de los márgenes financieros no contribuye al optimismo sobre una mejora en la rentabilidad del negocio, por lo que los

crecimientos en la cuenta de resultados deben provenir de incrementos en los volúmenes de negocio gestionado y por la contención de costes, en un enfoque hacia la mejora en la productividad que permita optimizar la eficiencia operativa.

En este sentido el objetivo de la Caja para el ejercicio 2005 pretende conseguir una mejora aproximada del 8% en el resultado después de impuestos sobre el logrado en el ejercicio anterior y una aproximación del mismo a cotas del 0,9% sobre la situación actual de la estructura de los activos totales medios de la Entidad. Al 31 de marzo de 2005 dentro del objetivo perseguido la cuenta de resultados ha cerrado con un 0,76% de rentabilidad sobre los activos totales medios.

RECURSOS AJENOS.

La situación actual de los tipos de interés no ofrece grandes posibilidades de crecimiento en los recursos de balance por encima del correspondiente al crecimiento vegetativo. No obstante los objetivos de obtención de liquidez dentro de un crecimiento equilibrado y sostenido de las inversiones crediticias aconsejan acudir a determinadas emisiones alguna de las cuales ya se encontraba en marcha al cierre del primer trimestre del ejercicio 2005. De esta forma es de destacar la primera Emisión de Pagarés de la Caja, que ha conseguido una captación por importe de 679 millones de euros aproximadamente al cierre del mes de marzo sobre una emisión autorizada por 1.250 millones de euros.

Asimismo al 31 de marzo de 2005 se había procedido a la emisión de una Cédula Hipotecaria Global Única aportada al Fondo de Titulización denominado “AyT Cédulas Cajas IX”, con dos tramos de vencimiento fijados en 10 y 15 años, por un importe de 200 millones de euros, por otra parte, hemos acudido en el presente mes de junio a dos emisiones adicionales por un importe de 350 millones de euros en su conjunto, que se aportan, respectivamente, a los Fondos de Titulización denominados “AyT Cédulas Cajas X” y “Cédulas TDA 7”.

Por último, tal y como se ha indicado en el apartado de solvencia, se están iniciando los trámites necesarios para la emisión de pasivos subordinados por importe de 150 millones de euros con el doble objetivo de incrementar la liquidez y otorgar una mayor potencia financiera mediante un refuerzo de los recursos propios computables.

Bajo estas premisas se han establecido unos objetivos de crecimiento de los recursos en balance del 10% en total, que se elevaría al 27,3% en los recursos líquidos, al descontar las disminuciones previstas en la actividad de intermediación en Deuda Pública. El objetivo de incremento del conjunto de recursos de clientes administrados se elevaría al 13% al añadir los correspondientes a los productos financieros no bancarios.

Es de destacar que el crecimiento previsto supondrá, de producirse su consecución, alcanzar una cifra de recursos totales administrados por importe de 14.723 millones de euros lo que supondría un crecimiento, en el último quinquenio, del 72% aproximadamente, conforme al presupuesto autorizado por el Consejo de Administración y la Asamblea de la Entidad, y que están vigentes.

INVERSIÓN CREDITICIA.

Dentro del objetivo de mejorar el peso específico de este epígrafe sobre el total balance, como motor y palanca del crecimiento rentable y sostenido de la Caja se constituye en un objetivo estratégico, potenciando el estudio en la concesión de las operaciones en orden a evitar un incremento futuro no deseado de la morosidad. En este sentido se ha establecido un crecimiento en este capítulo del 23% en línea con el crecimiento que se está observando en el conjunto de las entidades operantes en el sistema financiero español.

BALANCE TOTAL

El balance total a nivel individual se ha previsto que cierre el ejercicio con una cifra de 14.000 millones de euros lo que supondría un incremento del 7,15% aproximadamente. Al igual que hemos indicado en el capítulo de recursos gestionados, este incremento supondrá que la variación en el último quinquenio superará el 80%, conforme al presupuesto autorizado por el Consejo de Administración y la Asamblea de la Entidad, y que están vigentes.

OBRA SOCIAL

El presupuesto de la Obra Social para el ejercicio 2005 asciende a 26 millones de euros aproximadamente, en el objetivo de intensificar continuamente su implicación en el progreso y desarrollo social, económico y cultural de la comunidad y de extender su participación activa no sólo como punto de referencia de naturaleza económica y financiera, sino también como promotor de iniciativas sociales y culturales.

PROVISIONES Y SANEAMIENTOS

La política de la Caja sigue siendo sumamente conservadora en este aspecto y rigurosa en el estudio previo de la concesión del riesgo de crédito. Así al cierre del ejercicio 2004 y durante el primer trimestre de 2005, el incremento experimentado en la inversión crediticia no ha conllevado incrementos en los impagos, lo que unido a la recuperación de determinadas operaciones dudosas, ha conseguido una mejora en el índice de morosidad hasta situarlo en el 0,43%, desde un coeficiente del 0,60% al cierre del primer trimestre del ejercicio anterior.

Adicionalmente las fuertes dotaciones a los fondos de insolvencia efectuadas superan las establecidas en la normativa vigente y futura, según se establece en la Circular 4/2004 del Banco de España, de 22 de diciembre, sobre normas de información financiera pública y reservada y modelos de estados financieros de las entidades de crédito. Con ello se ha elevado el ratio de cobertura sobre activos dudosos al 495% y la cobertura sobre el total de la inversión crediticia al 2,12%.

Cabe indicar que con esta política de dotaciones en exceso sobre los mínimos indicados, se ha conseguido cubrir el 100% de las necesidades de la cobertura estadística establecida por el Banco de España en su circular 9/1999 de 17 de diciembre.

La política a seguir continuará por este camino de elevadas coberturas que minimicen la exposición global al riesgo de la Caja ante el objetivo de un mayor posicionamiento en el riesgo de crédito ya comentado.

INVERSIONES Y FINANCIACIÓN

La Caja tiene previsto para el ejercicio 2005 un crecimiento de la inversión crediticia del 24%, y unos objetivos de crecimiento del 10% aproximadamente de los recursos ajenos, que se elevan al 13% en el conjunto de recursos de clientes administrados, al añadir los correspondientes a los productos financieros no bancarios, tales como fondos de inversión, planes de pensiones y reservas matemáticas de seguros. No obstante lo anterior está previsto un crecimiento de los recursos líquidos del 27,3% por cuanto el total incremento en los recursos de clientes se prevé disminuido como consecuencia de la menor actuación en la intermediación en Deuda Pública.

El necesario equilibrio financiero entre el activo y el pasivo del balance, aconseja acompasar el ritmo de crecimiento de la inversión crediticia al ritmo de captación de recursos líquidos y del fortalecimiento simultáneo de los recursos propios. El resto de los fondos necesarios para financiar el crecimiento de la inversión crediticia, si resultaran necesarios, provendrán de apelación de la Caja al mercado interbancario.

Caja de Ahorros de Salamanca y Soria (Caja Duero)
P.p.

D. Arturo Jiménez Fernández

ANEXO I

INFORME DE AUDITORÍA, CUENTAS ANUALES, E INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUALES DEL EJERCICIO 2004

ANEXO II

**INFORME DE AUDITORÍA,
CUENTAS ANUALES,
E INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO 2004**