

D. José Ignacio Navas Díaz, con DNI. 50.290.154-X, apoderado en virtud del Acuerdo del Consejo de Administración adoptado en sesión del 20 de mayo de 2004, para realizar la actuación que fuere precisa para el cumplimiento de cuantos requisitos formales fueran necesarios o simplemente convenientes a la emisión “EUROBONOS GALEGOS CAIXA GALICIA 2004 PRIMERA EMISIÓN”

CERTIFICA

Que el contenido del diskette adjunto se corresponde total y fielmente con el texto del Folleto Informativo Completo de la emisión “EUROBONOS GALEGOS CAIXA GALICIA 2004 PRIMERA EMISIÓN”.

Y para que conste y surta los efectos oportunos, se expide la presente certificación, en Madrid a 20 de julio de 2004.

D. José Ignacio Navas Díaz
Director General Adjunto Financiero



TRIPTICO INFORMATIVO

EUROBONOS GALEGOS CAIXA GALICIA 2004 PRIMERA EMISIÓN

El presente tríptico es un resumen del Folleto Completo registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha (...) de 2004, que se encuentra a disposición de los inversores en el mencionado organismo y en las oficinas de CAIXA GALICIA.

Para tener una información amplia y pormenorizada de las características de la presente emisión se recomienda la lectura íntegra del referido Folleto Informativo Completo.

1. CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LA EMISIÓN.

Valores ofertados	Los valores objeto de esta emisión son Bonos de Tesorería.
Denominación de la emisión	EUROBONOS GALEGOS CAIXA GALICIA 2004 PRIMERA EMISIÓN
Emisor	Caja de Ahorros de Galicia (en adelante CAIXA GALICIA).
Garante	La emisión está garantizada por la responsabilidad patrimonial universal de CAIXA GALICIA con arreglo a derecho. No existen garantías personales de terceros.
Rating de la emisión	No se ha solicitado calificación de rating para los valores de la presente emisión.
Importe nominal máximo emitido	El importe nominal total de los valores puestos en circulación ascenderá a CIENTO CINCUENTA MILLONES de euros.
Nominal del valor	QUINIENTOS euros de valor nominal.
Precio de emisión	QUINIENTOS euros. Se emiten a la par.
Precio de amortización	El precio de reembolso será a la par y libre de gastos para el obligacionista, es decir, QUINIENTOS euros por obligación.
Fecha de amortización	La amortización de todos los valores de esta emisión se realizará el 2 de septiembre de 2009.

No obstante, se dará la posibilidad de amortización anticipada a iniciativa de los tenedores que así lo soliciten entre los días 1 y 15 del mes de agosto anterior al correspondiente a las fechas de ejercicio de la amortización anticipada de acuerdo con lo establecido en el folleto de emisión.

Esta opción de amortización anticipada supondrá al tenedor un reembolso por importe inferior al nominal de acuerdo con el siguiente detalle:

Fechas de ejercicio amortización anticipada	Precio de reembolso	Euros por valor	TIR
02.Septiembre.2007	97%	485,00	2,29%
02.Septiembre.2008	98%	490,00	2,79%

Tipo de interés nominal anual	El tipo de interés bruto anual será del 3,25% fijo, pagadero semestralmente durante la vida del empréstito.
Fechas de pago de cupones y periodicidad de los cupones	Los cupones se abonarán por semestres los días 2 de marzo y 2 de septiembre de cada año de vida de la emisión.
TAE resultante según las indicaciones del Banco de España.	La rentabilidad efectiva prevista para el suscriptor en términos TAE será del 3,27%.

Período de suscripción. La colocación de la EMISIÓN se iniciará dentro del mes siguiente a la inscripción del folleto de la emisión por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores hasta el 31 de agosto de 2004.

Asimismo, se establecerá dentro del período de suscripción un período de suscripción exclusivo a favor de los titulares de las emisiones EUROBONOS GALEGOS CAIXA GALICIA EMISIÓN JUNIO-JULIO 99 que tendrá una duración de 15 días a contar desde el día en que se fije el inicio del período de suscripción.

Sistema de colocación. Por orden cronológico de las peticiones de suscripción que se reciban.

Petición mínima y máxima. No existen limitaciones al respecto.

Modificación y revocación de órdenes. Las órdenes son irrevocables.

Gastos y comisiones previstas para el suscriptor. CAIXA GALICIA no repercutirá ningún gasto o comisión a los suscriptores por la suscripción, pago de intereses y amortización de la EMISIÓN.

Necesidad de abrir cuentas de efectivo y/o valores, y gastos que conlleven. El desembolso de las peticiones aceptadas se realizará mediante adeudo en la cuenta corriente, de ahorro o a la vista, asociada a una cuenta de valores, que el suscriptor mantenga con CAIXA GALICIA.

En caso de que el suscriptor no tuviera cuenta abierta, deberá abrir una cuenta de efectivo asociada a una cuenta de valores, cuya apertura y cancelación no supondrá gasto alguno para el suscriptor. No obstante, sí se cobrará la correspondiente comisión de mantenimiento por la cuenta de efectivo según las tarifas autorizadas por el Banco de España. No será necesario realizar provisión de fondos por parte del suscriptor, hasta la fecha de desembolso.

A los suscriptores que mantengan la anotación de valores a través de otra entidad, CAIXA GALICIA no repercutirá ningún gasto por suscripción, pago de cupones y amortización, independientemente de las que, en su caso, puedan cobrar las entidades participantes en IBERCLEAR.

Cotización. CAIXA GALICIA solicitará la admisión a cotización en A.I.A.F. Mercado de Renta Fija.

Liquidez: Entidades de contrapartida. No hay entidades que estén comprometidas con el emisor a intervenir en la contratación secundaria para suministrar liquidez a la emisión.

Régimen fiscal aplicable. El régimen fiscal aplicable a esta EMISIÓN se expone en el Apartado 2.1.7. del Folleto Informativo Completo, que podrá ser consultado por cualquier inversor en las oficinas de CAIXA GALICIA así como en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores

2. CIRCUNSTANCIAS RELEVANTES.

Garantías CAIXA GALICIA responderá del principal e intereses de las emisiones con todo su patrimonio.

3. DATOS DEL EMISOR.

Sector de actividad Cajas de Ahorros.

Rating del emisor

FITCH RATINGS (calificación renovada en diciembre del 2.003)	
Corto Plazo	F1 (máxima calidad crediticia).
Largo Plazo	A+ (elevada calidad crediticia).
MOODY'S (calificación renovada en noviembre del 2.003)	
Corto Plazo	P-1 (alto grado de solvencia).
Largo Plazo	A1 (buena calidad crediticia).

Balance y cuenta de resultados consolidados del primer trimestre de 2003 y 2004 y cierre de 2002.

ACTIVO	31/03/2004	31/12/2003	31/12/2002
Caja, Bcos. Centrales y Ent. Crédito	2.771.881	3.197.904	3.316.256
Cartera Renta Fija	8.862.637	9.178.831	8.847.564
de los que Deuda Pública	6.344.447	7.544.284	7.303.697
Cartera Renta Variable	926.121	947.273	622.046
de los que Participaciones	495.545	521.752	437.304
Créditos sobre Clientes	12.592.564	12.106.739	10.208.326
Otros Activos	1.541.921	1.498.562	1.824.037
TOTAL ACTIVO	26.695.124	26.929.309	24.818.229

PASIVO	31/03/2004	31/12/2003	31/12/2002
Entidades Crédito	8.558.272	9.020.199	8.538.512
Débitos a Clientes y Empréstitos	15.311.182	15.131.276	13.419.557
Provisiones y Fondos para Riesgos	143.001	194.118	273.882
Fondos Propios	1.681.362	1.952.299	1.584.807
de los cuales Pasivos Subordinados	510.388	510.084	418.599
Resto Pasivo	1.001.307	631.417	1.001.471
TOTAL PASIVO	26.695.124	26.929.309	24.818.229

CUENTA DE RESULTADOS	31/03/2004	31/03/2003	31/12/2003
Margen de Intermediación	105.252	106.885	425.648
Margen Ordinario	130.871	130.432	508.428
Gastos y Productos de Explotación	-72.891	-69.727	-298.000
Margen de Explotación	57.980	60.705	210.428
Otros Neto	29.364	2.187	4.434
Resultado Antes Impuestos	87.344	62.892	214.862
Resultado Consolidado Ejercicio	60.121	49.555	166.823

José Ignacio Navas Días
 Director General Adjunto Financiero
 CAJA DE AHORROS DE GALICIA



FOLLETO INFORMATIVO COMPLETO

EUROBONOS GALEGOS CAIXA GALICIA 2004 PRIMERA EMISIÓN

El presente Folleto Informativo Completo, elaborado según modelo RF2 de la circular 2/99 de la Comisión Nacional de Mercado de Valores, ha sido inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha (...) de 2004

CAPITULO 1

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

1.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO.

En nombre de CAJA DE AHORROS DE GALICIA (en adelante, CAIXA GALICIA), con C.I.F. G-15028947, CNAE 0065 y domicilio en Rúa Nueva 30, 15003 La Coruña, asume la responsabilidad del contenido del presente FOLLETO, D. José Ignacio Navas Díaz, Director General Adjunto Financiero, con N.I.F. número 50.290.154 X.

El responsable del folleto confirma la veracidad de los datos e informaciones comprendidos en el presente Folleto Informativo Completo y de que no se omite ningún dato relevante ni induce a error.

1.2. ORGANISMOS SUPERVISORES.

El presente folleto ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha [...]. Tiene naturaleza de Folleto Informativo Completo y ha sido elaborado según modelo RF2 de la circular 2/99 de la Comisión Nacional de Mercado de Valores y recoge los datos relativos a la emisión de Bonos de Tesorería con la denominación EUROBONOS GALEGOS CAIXA GALICIA 2004 PRIMERA EMISIÓN (en adelante, la EMISIÓN).

El registro del folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de la suscripción o compra de 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.

La presente EMISIÓN no precisa de autorización ni pronunciamiento administrativo previo distinto del registro del folleto en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

1.3. VERIFICACIÓN DE LOS ESTADOS ECONOMICO-FINANCIEROS.

Los estados económico-financieros individuales y consolidados de CAIXA GALICIA son objeto de verificación anual por auditoría de firmas externas independientes, habiendo sido auditadas en los últimos ejercicios 2001, 2002 y 2003 por Price Waterhouse Auditores, S.A., sociedad inscrita con el número SO242 en el R.O.A.C., con domicilio en Paseo de la Castellana, número 43 de Madrid.

Los Informes de Auditoría Individuales correspondientes a los mencionados ejercicios no presentan salvedades. En lo relativo a los Informes de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas de los ejercicios 2001, 2002 y 2003, dichos informes presentan las salvedades que se reproducen a continuación.

El Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2001 señala lo siguiente:

“A la Asamblea General de Caja de Ahorros de Galicia,

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros de Galicia y sus sociedades dependientes que componen el Grupo Caja de Ahorros de Galicia, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de

diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Caja. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 30 de marzo de 2001, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 en el que Expresamos una opinión favorable.

Como se indica en la Nota 3.g de la memoria consolidada adjunta, el Consejo de Administración de Caja de Ahorros de Galicia aprobó en el Ejercicio 2001 el traspaso, neto del impuesto anticipado correspondiente, de 19.188 miles de euros de reservas de libre disposición a un fondo específico, dentro del de pensiones, para realizar un plan de jubilaciones anticipadas y prejubilaciones concertadas. Dicho traspaso fue autorizado por Banco de España con fecha 21 de diciembre de 2001 de acuerdo con lo establecido en el apartado 13 de la norma decimotercera de la Circular 4/1991.

Como se describe en las Notas 17 y 24 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo Caja de Ahorros de Galicia ha obtenido un beneficio extraordinario de 139.555 miles de euros, antes de impuestos, en la enajenación del 50% de una sociedad participada. Asimismo, el Grupo Caja de Ahorros de Galicia ha dotado un fondo por importe de 132.223 miles de euros, antes de impuestos, con cargo al epígrafe de Quebrantos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001 adjunta. Dicho fondo, que se encuentra clasificado en el epígrafe de Provisiones para riesgos y cargas del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 adjunto, se ha constituido en aplicación de la política de prudencia seguida por el Grupo. En consecuencia, el citado fondo corresponde a situaciones no devengadas en la actualidad por lo que su contabilización de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados supondría el incremento en 132.223 miles de euros, antes de su efecto impositivo, del beneficio consolidado del Grupo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001 adjunta.

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

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

Como consecuencia de la salvedad que presentan las cuentas anuales consolidadas de CAIXA GALICIA a 31 de diciembre de 2001 y de acuerdo con la Orden Ministerial de 18 de abril de 1991 sobre la información pública periódica de las entidades emisoras de valores admitidos a negociación de las Bolsas de Valores, el Auditor de CAIXA GALICIA ha emitido un Informe Especial con el siguiente contenido:

“A los Administradores de Caja de Ahorros de Galicia, para su remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Habiendo sido auditadas las Cuentas Anuales consolidadas de Caja de Ahorros de Galicia y sus sociedades dependientes que componen el Grupo Caja de Ahorros de Galicia, correspondientes al ejercicio anual terminado del 31 de diciembre de 2001, hemos emitido nuestro informe de auditoria con fecha 22 de marzo de 2002, en el que se expresaba nuestra opinión que incorporaba la siguiente salvedad:

“Como se describe en las Notas 17 y 24 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo Caja de Ahorros de Galicia ha obtenido un beneficio extraordinario de 139.555 miles de euros, antes de impuestos, en la enajenación del 50% de una sociedad participada. Asimismo, el Grupo Caja de Ahorros de Galicia ha dotado un fondo por importe de 132.223 miles de euros, antes de impuestos, con cargo al epígrafe de Quebrantos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001 adjunta. Dicho fondo, que se encuentra clasificado en el epígrafe de Provisiones para riesgos y cargas del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 adjunto, se ha constituido en aplicación de la política de prudencia seguida por el Grupo. En consecuencia, el citado fondo corresponde a situaciones no devengadas en la actualidad por lo que su contabilización de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados supondría el incremento en 132.223 miles de euros, antes de su efecto impositivo, del beneficio consolidado del Grupo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001 adjunta.”

De acuerdo con su solicitud, hemos analizado la información referida a la situación actualizada de las citada salvedad y su incidencia en la información semestral adjunta de fecha 30 de junio de 2002, que ha sido preparada por Caja de Ahorros de Galicia, según lo requiere la Orden Ministerial de 30 de Septiembre de 1992 y la Circular 3/1994, de 8 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifican los modelos de información pública periódica de las entidades emisoras de valores admitidos a negociación en Bolsas de Valores.

Adjuntamos como Anexo del presente informe la información semestral de fecha 30 de junio de 2002 preparada por Caja de Ahorros de Galicia.

Nuestro análisis se ha realizado de acuerdo con la Norma Técnica establecida al efecto aprobada por Resolución de fecha 28 de junio de 1994, que debido a su

alcance, sustancialmente menor que el de una auditoría de cuentas, no permite expresar una opinión sobre la corrección del resto de la información semestral ni asegurar que, de haberse aplicado procedimientos de auditoría complementarios, no hubiésemos podido identificar otros asuntos significativos para llevar a su consideración. Adicionalmente, por este motivo, tampoco expresamos una opinión sobre la información financiera semestral al 30 de junio de 2002.

Como resultado de nuestro análisis, les confirmamos que la información relativa a la salvedad anteriormente indicada, referente al Grupo Caja de Ahorros de Galicia, ha sido corregida parcialmente en la información semestral adjunta al 30 de junio 2002, al haberse aplicado un importe de 4.000 miles de euros, antes de su efecto impositivo, del fondo constituido en el epígrafe de Provisiones para riesgos y cargas del pasivo del balance de situación consolidado con abono a la cuenta de pérdidas ganancias al 30 de junio de 2002. En consecuencia, los efectos que se derivarían de haber incorporado la salvedad anteriormente expuesta y la corrección parcial indicada anteriormente, supondrían un aumento de los Fondos Propios consolidados que figuran en la información semestral adjunta al 30 de junio de 2002 por importe de 128.223 miles de euros, antes de su efecto impositivo, y una reducción del Beneficio consolidado que figura en la información semestral adjunta al 30 junio de 2002 por importe de 4.000 miles de euros, antes de su efecto impositivo.

Este Informe especial ha sido preparado exclusivamente en cumplimiento de lo establecido en la Orden Ministerial de 30 de Septiembre de 1992 para el uso exclusivo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y no debe ser usado para ningún otro propósito."

El Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2002 señala lo siguiente:

"A la Asamblea General de Caja de Ahorros de Galicia

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros de Galicia y sus sociedades dependientes que componen el Grupo Caja de Ahorros de Galicia, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Caja. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Con fecha 22 de marzo de 2002, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión con la salvedad indicada en el párrafo 4, siguiente.

Como se indica en la Nota 3.g de la memoria consolidada adjunta, el Consejo de Administración de Caja de Ahorros de Galicia aprobó en el ejercicio 2002 el traspaso, neto del impuesto anticipado correspondiente, de 29.834 miles de euros de reservas de libre disposición a un fondo específico, dentro del de pensiones, para realizar un plan de jubilaciones anticipadas y prejubilaciones. Dicho traspaso fue autorizado por Banco de España con fecha 20 de diciembre de 2002 de acuerdo con lo establecido en el apartado 13 de la norma decimotercera de la Circular 4/1991.

Como se describe en las Notas 17 y 24 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo Caja de Ahorros de Galicia obtuvo, en el ejercicio 2001, un beneficio extraordinario de 139.555 miles de euros, antes de impuestos, en la enajenación del 50% de una sociedad participada. Asimismo, el Grupo dotó un fondo, por importe de 132.223 miles de euros, antes de impuestos, con cargo al epígrafe de Quebrantos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001, que, durante el ejercicio 2002, ha sido utilizado, en un importe de 23.369 miles de euros, antes de impuestos, con abono al epígrafe de Beneficios extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Por otra parte, el Grupo ha dotado, en el ejercicio 2002, un fondo, por importe de 9.153 miles de euros, con cargo al epígrafe de Impuesto sobre Sociedades de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Dichos fondos, que se encuentran contabilizados, por un importe total de 118.007 miles de euros, en el epígrafe de Provisiones para riesgos y cargas del pasivo del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2002, se han constituido en aplicación de la política de prudencia seguida por el Grupo.

En consecuencia, los citados fondos corresponden a situaciones no devengadas en la actualidad por lo que su contabilización de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados supondría el incremento, en un importe de 132.223 miles de euros, antes de su efecto impositivo, de las Reservas en sociedades consolidadas que se muestran en el balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2002 y la disminución, en un importe de 6.037 miles de euros, después de su efecto impositivo, del Resultado consolidado que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2002.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad descrita en el párrafo 4, anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja de Ahorros de Galicia y sus sociedades dependientes que componen el Grupo Caja de Ahorros de Galicia, al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2002 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las entidades consolidadas."

Como consecuencia de la salvedad que presentan las cuentas anuales consolidadas de CAIXA GALICIA a 31 de diciembre de 2002 y de acuerdo con la Orden Ministerial de 18 de abril de 1991 sobre la información pública periódica de las entidades emisoras de valores admitidos a negociación de las Bolsas de Valores, el Auditor de CAIXA GALICIA ha emitido un Informe Especial con el siguiente contenido:

"A los Administradores de Caja de Ahorros de Galicia, para su remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Habiendo sido auditadas las Cuentas Anuales consolidadas de Caja de Ahorros de Galicia y sus sociedades dependientes que componen el Grupo Caja de Ahorros de Galicia, correspondientes al ejercicio anual terminado del 31 de diciembre de 2002, hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 21 de marzo de 2003, en el que se expresaba nuestra opinión que incorporaba la siguiente salvedad:

"Como se describe en las Notas 17 y 24 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo Caja de Ahorros de Galicia ha obtenido un beneficio extraordinario de 139.555 miles de euros, antes de impuestos, en la enajenación del 50% de una sociedad participada. Asimismo, el Grupo Caja de Ahorros de Galicia ha dotado un fondo por importe de 132.223 miles de euros, antes de impuestos, con cargo al epígrafe de Quebrantos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001, que, durante el ejercicio 2002, ha sido utilizado en un importe de 23.369 miles de euros, antes de impuestos, con abono al epígrafe de Beneficios extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Por otra parte, el Grupo ha dotado en el ejercicio 2002, un fondo por importe de 9.153 miles de euros, con cargo al epígrafe de Impuesto sobre Sociedades de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Dichos fondos, que se encuentran contabilizados en el epígrafe de Provisiones para riesgos y cargas del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002 adjunto, se ha constituido en aplicación de la política de prudencia seguida por el Grupo.

En consecuencia, los citados fondos corresponden a situaciones no devengadas en la actualidad por lo que su contabilización de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados supondría el incremento en 132.223 miles de euros, antes de su efecto impositivo, del beneficio consolidado del Grupo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2002 adjunta y la disminución en un importe de 6.037 miles de euros, después de su efecto impositivo, del Resultado consolidado que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2002."

De acuerdo con su solicitud, hemos analizado la información referida a la situación actualizada de la citada salvedad y su incidencia en la información semestral adjunta de fecha 30 de junio de 2003, que ha sido preparada por Caja de Ahorros de Galicia, según lo requiere la Orden Ministerial de 30 de Septiembre de 1992 y la Circular 3/1994, de 8 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifican los modelos de información pública periódica de las entidades emisoras de valores admitidos a negociación en Bolsas de Valores.

Adjuntamos como Anexo del presente informe la información semestral de fecha 30 de junio de 2003 preparada por Caja de Ahorros de Galicia.

Nuestro análisis se ha realizado de acuerdo con la Norma Técnica establecida al efecto aprobada por Resolución de fecha 28 de junio de 1994, que debido a su alcance, sustancialmente menor que el de una auditoría de cuentas, no permite expresar una opinión sobre la corrección del resto de la información semestral

ni asegurar que, de haberse aplicado procedimientos de auditoría complementarios, no hubiésemos podido identificar otros asuntos significativos para llevar a su consideración. Adicionalmente, por este motivo, tampoco expresamos una opinión sobre la información financiera semestral al 30 de junio de 2003.

Como resultado de nuestro análisis, les confirmamos que la información relativa a la salvedad anteriormente indicada, referente al Grupo Caja de Ahorros de Galicia, ha sido corregida parcialmente en la información semestral adjunta al 30 de junio 2003. El Grupo dotó un fondo, por importe de 132.223 miles de euros, antes de impuestos con cargo al epígrafe Quebrantos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001, que, durante el ejercicio 2002 y el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2003, ha sido utilizado, en unos importes de 23.369 y 32.069 miles de euros, respectivamente, antes de impuestos, con abono al epígrafe de Beneficios extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Por otra parte, el Grupo dotó, en el ejercicio 2002, un fondo por importe de 9.153 miles de euros, con cargo al epígrafe Impuesto sobre Sociedades de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, que, durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2003, ha sido utilizado en un importe de 3.750 miles de euros, con abono al indicado epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En consecuencia, los efectos que se derivarían de haber incorporado la salvedad anteriormente expuesta y la corrección parcial indicada anteriormente, supondrían un aumento de los Reservas en sociedades consolidadas que figuran en la información semestral adjunta al 30 de junio de 2003 por importe de 118.007 miles de euros, antes de su efecto impositivo, y una reducción del Beneficio consolidado que figura en la información semestral adjunta al 30 junio de 2003 por importe de 24.595 miles de euros, antes de su efecto impositivo.

Este Informe especial ha sido preparado exclusivamente en cumplimiento de lo establecido en la Orden Ministerial de 30 de Septiembre de 1992 para el uso exclusivo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y no debe ser usado para ningún otro propósito."

El Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2003 señala lo siguiente:

"A la Asamblea General de Caja de Ahorros de Galicia

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros de Galicia y sus sociedades dependientes que componen el Grupo Caja de Ahorros de Galicia, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Caja. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al

ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 21 de marzo de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión con salvedades.

Como se describe en las Notas 17 y 24 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjunta, el Grupo Caja de Ahorros de Galicia obtuvo, en el ejercicio 2001, un beneficio extraordinario de 139.555 miles de euros, antes de impuestos, en la enajenación del 50% de una sociedad participada. Asimismo, el Grupo dotó un fondo, por importe de 132.223 miles de euros, antes de impuestos, con cargo al epígrafe de Quebrantos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001, que, durante, los ejercicios 2002 y 2003, ha sido utilizado, en un importe de 23.369 y 61.069 miles de euros, antes de impuestos, con abono al epígrafe de Beneficios extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Adicionalmente, el fondo que el Grupo dotó en el ejercicio 2002 por importe de 9.153 miles de euros, con cargo al epígrafe de Impuesto sobre Sociedades de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ha sido dispuesto en el ejercicio 2003 en su totalidad. Dichos fondos, que se encuentran contabilizados, por un importe total de 47.785 miles de euros, en el epígrafe de Provisiones para riesgos y cargas del pasivo del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2003, se han constituido en aplicación de la política de prudencia seguida por el Grupo.

En consecuencia, los citados fondos corresponden a situaciones no devengadas en la actualidad por lo que su contabilización de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados supondría el incremento, en un importe de 118.007 miles de euros, antes de su efecto impositivo, de las Reservas en sociedades consolidadas que se muestran en el balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2003 y la disminución, en un importe de 48.848 miles de euros, después de su efecto impositivo, del Resultado consolidado que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad descrita en el párrafo 3, anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja de Ahorros de Galicia y sus sociedades dependientes que componen el Grupo Caja de Ahorros de Galicia, al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las entidades consolidadas.

Las cuentas anuales de CAIXA GALICIA correspondientes al ejercicio 2003 han sido aprobadas en Asamblea General de fecha 19 de junio de 2004.

Se incorporan como anexo del presente folleto las Cuentas Anuales, Informe de Gestión e Informe de Auditoría Individual y Consolidado correspondientes al ejercicio 2003.

CAPITULO 2

LA EMISION Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA.

2.1. CONDICIONES Y CARACTERISTICAS ECONOMICO-FINANCIERAS DE LOS VALORES.

2.1.1. Importe nominal del empréstito.

El importe nominal máximo de los valores puestos en circulación ascenderá a ciento cincuenta millones de euros (150.000.000 euros).

Serán emitidos trescientos mil (300.000) valores negociables de quinientos (500) euros de valor nominal cada uno.

Finalizado el período de suscripción, y en caso de que al término del mismo no hubieran sido suscritos la totalidad de los valores objeto de la presente EMISIÓN, el importe nominal de ésta se reducirá al de los valores efectivamente suscritos.

2.1.2 Naturaleza y denominación de los valores.

CAIXA GALICIA procede a la emisión de Bonos de Tesorería con la denominación EURO BONOS GALEGOS CAIXA GALICIA 2004 PRIMERA EMISION.

2.1.3 Importe nominal y efectivo de cada valor.

El empréstito estará representado en anotaciones en cuenta de quinientos (500) euros de valor nominal cada uno, que coincide con el importe efectivo por emitirse a la par.

2.1.4 Comisiones y gastos para el suscriptor.

CAIXA GALICIA no repercutirá ningún gasto o comisión a los suscriptores por la suscripción, pago de cupones y amortización de la EMISIÓN.

2.1.5 Comisiones y gastos por Anotaciones en Cuenta.

La Entidad Emisora no repercutirá ningún gasto o comisión por este concepto y serán a cargo de CAIXA GALICIA los gastos de primera inscripción en el registro central de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de valores, S.A. (en adelante referida como IBERCLEAR), de acuerdo con las tarifas aprobadas. Las Entidades Participantes podrán establecer de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles al tenedor de los valores en concepto de administración de valores que libremente determinen y que en su momento hayan sido comunicadas al Banco de España y/o a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Dichos gastos y comisiones repercutibles se podrán consultar por cualquier inversor en las correspondientes tarifas de gastos y comisiones, que legalmente están obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Copias de dichas tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados y en las oficinas de CAIXA GALICIA.

2.1.6 Cláusula de Interés.

El tipo de interés bruto anual será fijo del 3,25%, pagadero semestralmente durante la vida del empréstito.

Los cupones se abonarán por semestres los días 2 de marzo y 2 de septiembre de cada año de vida de la emisión, deduciendo de su importe bruto la retención a cuenta del impuesto vigente en cada momento.

Método de cálculo del cupón:

$$C = \frac{I \times i \times t}{1.200}$$

siendo,

C = Cupón bruto redondeado al segundo decimal.

I = Importe nominal bono.

i = Tipo de interés bruto anual en tanto por ciento.

t = Número de meses semestre.

El primer cupón, con vencimiento 2 de marzo de 2005, se pagará a razón de [8,13] euros brutos por bono; el segundo y siguientes serán por el mismo importe bruto.

En caso de que alguno de los días de los meses mencionados sea un día inhábil (aquel que coincida con sábado, domingo o festivo en La Coruña), el pago de los intereses se realizará el día hábil en La Coruña inmediatamente posterior, sin que ello tenga repercusión en la cuantía del importe de los intereses, debido a que el cómputo de los días para el devengo no variará.

El abono de cupones a los bonistas se efectuará de forma automática, mediante el correspondiente abono en cuenta a través de las Entidades Participantes, previa certificación de la posición neta de los valores anotados por IBERCLEAR.

2.1.7 Régimen Fiscal

Teniendo en cuenta la normativa aplicable (Ley 40/1998, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y otras Normas Tributarias; Ley 41/1998, del Impuesto sobre la Renta de no Residentes y Normas Tributarias; y Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades y demás normas de desarrollo), el régimen fiscal de la emisión será (sin perjuicio de los cambios que puedan producirse en la normativa aplicable a lo largo del periodo de duración de la emisión), el siguiente:

a) Personas físicas o jurídicas residentes en España.

Régimen fiscal general.

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

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

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

Retenciones.

En cuanto al régimen de retenciones aplicable a las rentas obtenidas, cabe distinguir dos supuestos según que el titular del activo financiero sea una persona sometida al IRPF o al Impuesto sobre Sociedades.

- En el supuesto de sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades, tanto los rendimientos derivados del cobro de intereses por el vencimiento de cupones, como las rentas derivadas de la transmisión, reembolso o amortización, no se someten a retención en virtud de la exención prevista en el artículo 57.q) del Reglamento del Impuesto.

- En el supuesto de sujetos pasivos del IRPF, las rentas derivadas de la transmisión, reembolso o amortización, no se someten a retención en virtud de la exención prevista en el artículo 70.3.f) del Reglamento del IRPF. No obstante, quedara sujeta a retención la parte del precio que equivalga al cupón corrido en las transmisiones de activos financieros efectuadas dentro de los treinta días inmediatamente anteriores al vencimiento del cupón, cuando se cumplan los siguientes requisitos:

1. Que el adquirente sea una persona o entidad no residente en territorio español o sea sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades.

2. Que los rendimientos explícitos derivados de los valores transmitidos estén exceptuados de la obligación de retener en relación con el adquirente.

En cuanto a los rendimientos derivados del cobro de intereses por el vencimiento de cupones, la renta íntegra obtenida estará sometida, en todo caso, al régimen de retenciones al tipo vigente en cada momento (en tanto no se modifique, el tipo aplicable será del 15%).

b) Personas físicas o entidades no residentes en España.

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

- *En relación con suscriptores residentes en la Unión Europea*, conforme a lo dispuesto en la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, los rendimientos del capital mobiliario satisfechos estarán exentos del Impuesto siempre que la persona que obtiene las rentas sea residente en otro Estado miembro de la Unión Europea, las rentas se obtengan sin mediación de

establecimiento permanente en España y no se obtengan a través de un país o territorio calificado como paraíso fiscal a efectos de la legislación interna española.

- *En relación con residentes en países no pertenecientes a la Unión Europea, se estará a lo dispuesto, en su caso, en el Convenio de Doble Imposición entre España y el país de residencia.*

En cuanto a los tipos de gravamen aplicables, en aquellos supuestos en los que no resulte de aplicación la exención, se estará a la legislación vigente en cada momento en función del tipo de renta, aplicándose, en su caso, los tipos reducidos establecidos en el correspondiente Convenio de Doble Imposición entre España y el país de residencia.

Tanto si las rentas obtenidas están exentas como si no lo están, existirá obligación de presentar las correspondientes declaraciones de acuerdo con lo dispuesto en la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes y en su Reglamento, así como en la Orden de 9 de diciembre de 1999, por la que se aprueba el modelo 216 (B.O.E. de 16 de diciembre de 1999) y en la Orden HAC/3626/2003, de 23 de diciembre por la que se aprueban los modelos 210, 212, 215, 211 y 213 (B.O.E. del 30 de diciembre de 2003). En particular, las normas citadas exigen que la procedencia de la exención o la aplicación en su caso de un Convenio de Doble Imposición, deberá acreditarse mediante la aportación de un certificado de residencia expedido por las autoridades fiscales del país de residencia, teniendo en cuenta que cuando la causa invocada para la exención o la aplicación de un tipo de gravamen inferior al general venga determinada por la aplicación de un Convenio de Doble Imposición, deberá constar en el certificado expresamente que el contribuyente es residente en el sentido definido en el Convenio.

2.1.8 Amortización de Valores.

El precio de reembolso será a la par y libre de gastos para el bonista, es decir, 500 euros por bono, en la fecha de amortización final de la emisión.

La amortización de todos los valores de esta emisión se realizará a la par el 2 de septiembre de 2009.

No obstante, existe la posibilidad de amortización anticipada a iniciativa de los bonistas que así lo soliciten entre los días 1 y 15 del mes de agosto anterior a las fechas de ejercicio de la amortización anticipada.

El ejercicio de la opción de amortización anticipada se realizará mediante su solicitud por escrito en cualquiera de las oficinas de CAIXA GALICIA.

Esta opción de amortización anticipada supondrá al bonista un reembolso, por bono, por un importe inferior al nominal, de acuerdo con el siguiente detalle:

Fechas de ejercicio amortización anticipada	Precio de reembolso	Euros por valor	TIR
02.Septiembre.2007	97%	485,00	2,29%
02.Septiembre.2008	98%	490,00	2,79%

La amortización se efectuará de forma automática, mediante el correspondiente abono en cuenta, a través de las Entidades Participantes en IBERCLEAR, previa

certificación de la posición neta de los valores anotados por IBERCLEAR, en las fechas de ejercicio de la amortización anticipada o al vencimiento de la emisión, es decir, el 2 de septiembre de 2009.

2.1.9 Servicio Financiero.

El servicio financiero de la EMISIÓN será atendido en las oficinas de CAIXA GALICIA y se realizará a través de las Entidades Participantes en IBERCLEAR previa certificación de la posición neta de los valores anotados por IBERCLEAR.

En el Anexo 3 del presente folleto se incluye la relación de Oficinas de CAIXA GALICIA.

2.1.10 Moneda.

La moneda del empréstito es el euro.

2.1.11 Cuadro del Servicio Financiero del Empréstito.

Los cálculos se realizan al tipo de interés fijo del 3,25%, bajo el supuesto de que todos los bonos son desembolsados el 2 de septiembre de 2004 y que no se ejercitan las opciones de amortización anticipada descritas en el apartado 2.1.8.

FECHAS ¹	EMISION	GASTOS ²	CUPONES	AMORTIZACION	FLUJO TOTAL
02.09.2004	150.000.000	(198.500)	--	--	149.801.500
02.03.2005	--	--	(2.437.500)	--	(2.437.500)
02.09.2005	--	--	(2.437.500)	--	(2.437.500)
02.03.2006	--	--	(2.437.500)	--	(2.437.500)
02.09.2006	--	--	(2.437.500)	--	(2.437.500)
02.03.2007	--	--	(2.437.500)	--	(2.437.500)
02.09.2007	--	--	(2.437.500)	--	(2.437.500)
02.03.2008	--	--	(2.437.500)	--	(2.437.500)
02.09.2008	--	--	(2.437.500)	--	(2.437.500)
02.03.2009	--	--	(2.437.500)	--	(2.437.500)
02.09.2009	--	--	(2.437.500)	(150.000.000)	(152.437.500)

2.1.12 Interés Efectivo Neto Previsto para el Tomador.

Los cálculos para la determinación del interés efectivo y la Tasa Interna de Rentabilidad se establecen considerando el total desembolso de la EMISIÓN el 2

¹ Cifras en euros.

² Gastos de emisión según se detalla en el apartado 2.1.13.

de septiembre de 2004, la amortización todos los bonos emitidos a los 5 años y un tipo de interés nominal es el 3,25%.

Se utiliza el método de cálculo correspondiente a la TIR que permite determinar la tasa que hace equivalente financieramente el flujo de entrada (intereses y amortización), con el flujo de salida (desembolso de los valores) cuya formulación general sería:

$$I_0 = \sum_{n=1}^N \frac{C_n}{(1+i)^{n/365}}$$

I = Recursos netos captados.

C_n = Importe del coste a pagar en cada uno de los periodos "n" que van desde 1(primer semestre) hasta "N" (último pago).

n= Días transcurridos del semestre correspondiente.

A) T.A.E o T.I.R. Bruta:

Interés efectivo anual sin considerar la retención a cuenta de impuestos:

Periodo ³	Inversión	Interés Bruto	Amortización	Flujo
02.09.2004	500,00	-	-	-500,00
02.03.2005	-	8,13	-	8,13
02.09.2005	-	8,13	-	8,13
02.03.2006	-	8,13	-	8,13
02.09.2006	-	8,13	-	8,13
02.03.2007	-	8,13	-	8,13
02.09.2007	-	8,13	-	8,13
02.03.2008	-	8,13	-	8,13
02.09.2008	-	8,13	-	8,13
02.03.2009	-	8,13	-	8,13
02.09.2009	-	8,13	500	508,13

i = 3,27%

B) T.A.E o T.I.R. Neta

³ Cifras en euros.

Interés efectivo anual considerando la retención en la fuente a cuenta de impuestos del 15% según cuadro⁴:

Periodo ⁵	Inversión	Interés Neto de Retención	Amortización	Flujo
02.09.2004	500,00	-	-	-500,00
02.03.2005	-	6,91	-	6,91
02.09.2005	-	6,91	-	6,91
02.03.2006	-	6,91	-	6,91
02.09.2006	-	6,91	-	6,91
02.03.2007	-	6,91	-	6,91
02.09.2007	-	6,91	-	6,91
02.03.2008	-	6,91	-	6,91
02.09.2008	-	6,91	-	6,91
02.03.2009	-	6,91	-	6,91
02.09.2009	-	6,91	500	506,91

$i = 2,78\%$

2.1.13 Interés Efectivo Neto Previsto para el Emisor.

Para un nominal de 150 millones de euros se ha efectuado la siguiente previsión inicial de gastos de emisión:

CONCEPTO	Euros
Registro Folleto en CNMV	21.000,00
Notaría, Publicidad Oficial y Otros Gastos	50.000,00
Campaña Publicitaria	120.000,00
Registro e Inclusión AIAF	7.500,00
TOTAL	198.500,00

Supone, pues, una estimación de gastos de 198.500,00 euros, lo que hace que el efectivo que ingresaría el emisor, bajo este supuesto, ascendería a 149.801.500 euros, con un coste efectivo para el mismo, según el cuadro financiero del punto 2.1.11, del 3,30%.

El método de cálculo empleado es el siguiente:

$$I = \sum_{n=1}^N \frac{C_n}{(1+i)^n}, \text{ donde}$$

⁴ Cifras en Euros.

⁵ Cifras en Euros.

I = Recursos netos captados.

C_n = Importe del coste a pagar en cada uno de los periodos "n" que van desde 1(primer semestre) hasta "N" (último pago).

n= Días transcurridos entre la fecha de desembolso del nominal hasta el pago de cada uno de los importes C_n.

2.1.14 Evaluación del riesgo inherente a los valores o a su emisor.

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

CAIXA GALICIA ha sido calificada por FitchRatingsDuff & Phelps y por Moody's Investor Service. Las clasificaciones otorgadas han sido las siguientes:

- Fitch Ratings (Fecha último Informe Diciembre/03).
- Moody's (Fecha último Informe Noviembre/03).

Agencia de Rating	Calificación		
	Reino de España	Caixa Galicia	
	Largo plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Fitch Ratings	AA+	A+	F1
Moody's	Aaa	A1	P-1

Como referencia para el suscriptor, los cuadros siguientes se describen las categorías utilizadas por Fitch Ratings y Moody's. El signo "+" (en Fitch Ratings) o el número "1" (en Moody's) representa la mejor posición dentro de una categoría, mientras que el signo "-" (en Fitch Ratings) o el número "3" (en Moody's) indica la posición más débil.

LARGO PLAZO	
RATING FITCH RATINGS	SIGNIFICADO
AAA	Calidad crediticia máxima
AA	Calidad crediticia muy elevada
A	Calidad crediticia elevada
BBB	Calidad crediticia buena
BB	Especulativo
B	Altamente especulativo.
CCC CC C	Alto riesgo de impago
DDD DD D	Impago

CORTO PLAZO	
RATING FITCH RATINGS	SIGNIFICADO
F1	Calidad crediticia máxima
F2	Calidad crediticia buena
F3	Calidad crediticia adecuada
B	Especulativo
C	Riesgo de impago elevado
D	Impago

LARGO PLAZO	
RATING Moody's	SIGNIFICADO
Aaa	Calidad óptima
Aa	Alta calidad.
A	Buena calidad.
Baa	Calidad satisfactoria.
Ba	Moderada seguridad.
B	Seguridad reducida, mayor vulnerabilidad
Caa	Vulnerabilidad Identificada
Ca	Retrasos en pagos.
C	Pocas posibilidades de pago.

CORTO PLAZO	
RATING Moody's	SIGNIFICADO
P - 1	Alto grado de solvencia
P - 2	Fuerte capacidad de pago.
P - 3	Capacidad satisfactoria
N - P	Capacidad de pago inferior a las categorías anteriores.

2.2. INFORMACION RELATIVA AL PROCEDIMIENTO, COLOCACION Y ADJUDICACION DE LOS VALORES OBJETO DE EMISION U OFERTA QUE COMPONEN EL EMPRÉSTITO.

2.2.1. Solicitudes de suscripción o adquisición.

La presente emisión está dirigida al público en general, por lo que el colectivo de potenciales suscriptores no está limitado en manera alguna.

Los valores que se ofrecen son aptos, una vez admitidos a cotización oficial en el Mercado de Renta Fija A.I.A.F, para constituir inversiones conceptuadas como reservas técnicas para los inversores institucionales, entendiéndose como tales los Fondos de Pensiones, Instituciones de Inversión Colectiva, Entidades de Seguros, Entidades de Crédito y Empresas de Servicios de Inversión, con arreglo a la normativa aplicable en cada caso.

El período de suscripción de la EMISIÓN se iniciará dentro del mes siguiente a la inscripción del folleto de la EMISIÓN por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Una vez que CAIXA GALICIA fije la fecha de inicio del período de suscripción,

lo notificará convenientemente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La colocación se efectuará por orden cronológico de las peticiones de suscripción que se reciban, hasta la total colocación de la emisión o, en todo caso, hasta el 31 de agosto de 2004, quedando reducida la emisión y contraído su importe, de no haberse cubierto en su totalidad, al valor nominal y número de valores efectivamente suscritos en la citada fecha. El cierre del período de suscripción se anunciará oportunamente en el tablón de anuncios de las oficinas de CAIXA GALICIA.

Asimismo, se establecerá dentro del período de suscripción un período de suscripción exclusivo a favor de los titulares de las emisiones EUROBONOS GALEGOS CAIXA GALICIA EMISIÓN JUNIO-JULIO 99 que tendrá una duración de 15 días a contar desde el día en que se fije el inicio del período de suscripción. Durante el periodo de suscripción exclusivo únicamente se admitirán peticiones de suscripción de los titulares de EUROBONOS GALEGOS CAIXA GALICIA EMISIONES JUNIO Y JULIO 99.

Las peticiones de suscripción se realizarán en las oficinas de CAIXA GALICIA siendo necesaria la personación del suscriptor para la firma de la orden.

CAIXA GALICIA dispone de los sistemas y procedimientos necesarios para llevar a cabo un control riguroso cronológico de las órdenes de suscripción.

Los Servicios Centrales de la CAIXA GALICIA controlarán en todo momento las órdenes, de forma que no se admitan suscripciones por mayor importe de la emisión, mediante un sistema on-line de recepción de datos.

El desembolso de las peticiones aceptadas se efectuará el 2 de septiembre de 2004 al 100% de su valor nominal, mediante adeudo en la cuenta corriente, de ahorro o a la vista, asociada a una cuenta de valores, que el suscriptor mantenga con CAIXA GALICIA. En caso de que el suscriptor no tuviera cuenta abierta, deberá abrir una cuenta de efectivo asociada a una cuenta de valores, cuya apertura y cancelación no supondrá gasto alguno para el suscriptor. No obstante, sí se cobrará la correspondiente comisión de mantenimiento por la cuenta de efectivo según las tarifas autorizadas por el Banco de España. No será necesario realizar provisión de fondos por parte del suscriptor, hasta la fecha de desembolso.

A los suscriptores que mantengan la anotación de valores a través de otra entidad, Caixa Galicia no repercutirá ningún gasto por suscripción, pago de cupones y amortización, independientemente de las que, en su caso, puedan cobrar las entidades participantes en IBERCLEAR.

En relación con la cuenta corriente, de ahorro o a la vista, asociada a la cuenta de valores mencionada en el párrafo anterior, no se cobrará comisión por la apertura o cancelación, pero se cobrarán las comisiones correspondientes para cada tipo de cuenta, en concepto de mantenimiento de la misma.

CAIXA GALICIA, a la fecha de hoy, no cobra comisión ni repercute gasto alguno por la apertura, mantenimiento, cancelación y/o por cualquier otro concepto en relación con el servicio de administración y custodia de valores emitidos por la propia entidad o empresas del grupo.

Todas las comisiones mencionadas se podrán consultar por cualquier inversor en las correspondientes tarifas de gastos y comisiones repercutibles, que están

obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y la C.N.M.V. Copia de dichas tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados y en la propia CAIXA GALICIA.

El justificante sellado y firmado entregado en el momento de ordenar la suscripción servirá como resguardo provisional. Dicho justificante no será negociable.

El citado resguardo quedará anulado en el momento que el suscriptor reciba el extracto de la cuenta de valores.

2.2.2. Colocación y adjudicación de los Valores.

La colocación de la emisión la realizará la propia CAIXA GALICIA a través de su red de oficinas, sin que participe ningún intermediario en calidad expresa de colocador o asegurador de la emisión.

2.2.3. Plazo y forma de entrega de los certificados definitivos de los valores.

El extracto de la cuenta de valores se emitirá en un plazo de un mes a partir de la fecha de desembolso, es decir, el 2 de octubre de 2004.

2.2.4. Sindicato de Bonistas

Se ha designado como Comisario Provisional del Sindicato de Bonistas a D. David Barquín Gómez con NIF número 2528965 T, el cual no mantiene ninguna relación laboral o profesional con CAIXA GALICIA. El Reglamento del Sindicato de Bonistas ha sido redactado conforme a lo que establece la legislación vigente, adjuntándose en el Anexo 1 del presente folleto.

2.3. INFORMACION LEGAL Y DE ACUERDOS SOCIALES

2.3.1. Acuerdos Sociales.

CAIXA GALICIA procede a la emisión de Bonos de Tesorería con la denominación EURO BONOS GALEGOS CAIXA GALICIA 2004 – PRIMERA EMISIÓN.

Se incluyen como Anexo 1 y forman parte integrante del folleto los siguientes acuerdos sociales de emisión:

1. De la Asamblea General de la Entidad, celebrada el día 22 de Junio de 2002, en la que se acordó facultar al Consejo de Administración para la emisión de valores mobiliarios.
2. Del Consejo de Administración en sesión celebrada el día 20 de mayo de 2004 que, al amparo de la autorización concedida por la Asamblea General de la Entidad, decide poner en circulación una emisión de valores con las características que se expresan en el presente folleto informativo de la emisión.
3. Certificado firmado por el apoderado de CAIXA GALICIA al amparo de la delegación de facultades concedida en el Consejo de Administración, en sesión

celebrada el día 20 de mayo de 2004, concretando las características de la emisión.

Se hace constar expresamente que no se ha adoptado ningún acuerdo que modifique los arriba indicados, no existiendo ningún tipo de circunstancias o hechos de los que resulten limitaciones o condicionamientos para la adquisición de los valores o el ejercicio de los derechos a ellos incorporados.

Del importe total que comprende la delegación llevada a cabo por la Asamblea General de fecha 22 de Junio de 2002 en el Consejo de Administración y teniendo en cuenta la presente emisión de 150 millones de euros queda disponible con cargo a aquella la cantidad de 300.539.800 de euros.

2.3.2. Acuerdos relativos a Ofertas Públicas de Venta.

La presente EMISIÓN no constituye una oferta pública de venta.

2.3.3. Autorizaciones administrativas previas a la emisión.

La presente EMISIÓN, por sus características, no necesita autorización administrativa previa.

2.3.4. Valores con régimen legal atípico.

No existe un régimen legal aplicable a esta EMISIÓN distinto del descrito en el apartado 2.3.8 de este folleto.

2.3.5. Garantías de la emisión.

2.3.5.1. Garantías de la emisión.

CAIXA GALICIA responderá del principal e intereses de la emisión con todo su patrimonio.

2.3.5.2. Garantías personales de terceros.

No existen garantías personales de terceros.

2.3.6. Forma de representación.

Los valores ofrecidos estarán representados en anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta será IBERCLEAR, con domicilio en la Calle Pedro Teixeira número 8 de Madrid.

2.3.7. Legislación aplicable.

La presente emisión se efectúa de acuerdo con lo dispuesto en:

- i. Ley de Sociedades Anónimas.

- ii. Ley 24 de Diciembre de 1964 número 211/64.
- iii. Ley 24/1988, de 28 de Julio, del Mercado de Valores.
- iv. Ley 37/1998, de 16 de Noviembre, de reforma de la Ley 24/1998, de 28 de Julio, del Mercado de Valores.
- v. Real Decreto 291/1992, de 27 de Marzo, sobre Emisiones y Ofertas Públicas de Venta de Valores.
- vi. Orden Ministerial de Economía y Hacienda de 12 de Julio de 1993 sobre folletos informativos y otros desarrollos del Real Decreto 291/1992.
- vii. Real Decreto 2.590/1998 de 7 de Diciembre sobre modificaciones régimen jurídico de los mercados de valores.
- viii. Circular 2/1999 de 22 de Abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores para la que se aprueban determinados modelos de folletos de utilización en emisiones u ofertas públicas de valores.

En caso de litigio a efectos de posibles reclamaciones, serán competentes los Juzgados y Tribunales del lugar de cumplimiento de la obligación.

2.3.8.Ley de circulación de valores.

Según la legislación vigente, no existen restricciones particulares ni de carácter general, a la libre transmisibilidad de los valores que se emiten, observándose en cuanto a su transmisión a extranjeros la legislación vigente.

2.3.9.Solicitud de admisión a cotización oficial.

Finalizado el periodo de suscripción, y conforme al acuerdo del Consejo de Administración de fecha 20 de mayo de 2004, se solicitará la admisión a cotización de los valores de esta emisión en el mercado A.I.A.F. Renta Fija, en las condiciones que se explican en el apartado 2.4.1. de este Folleto Informativo.

2.4. INFORMACION RELATIVA A LA ADMISION A ALGUN MERCADO SECUNDARIO ORGANIZADO OFICIAL DE LOS VALORES QUE COMPONEN EL EMPRESTITO.

2.4.1.Mercados Secundarios Organizados.

CAIXA GALICIA solicitará la admisión a cotización en A.I.A.F. Mercado de Renta Fija.

Los trámites para la admisión a cotización en primera fase serán realizados en un plazo no superior a un mes contado desde la fecha de cierre de la suscripción, y la cotización definitiva en un período de tres meses a partir de dicha fecha. En caso de incumplimiento de estos plazos, CAIXA GALICIA haría públicas las causas de retraso en un diario de difusión nacional.

CAIXA GALICIA conoce y acepta los requisitos exigidos para la admisión, permanencia y exclusión de los valores en el Mercado A.I.A.F., según la legislación vigente y los requerimientos de sus organismos rectores.

2.4.2. Datos relativos a la negociación de los valores de renta fija previamente admitidos a negociación en algún mercado organizado español

Se detallan a continuación datos relativos a las siguientes emisiones:

CLASE	NOMINAL ⁶	Fecha de Emisión	Fecha de Amortización	REFERENCIA EN CUADRO
Obligaciones Subordinadas Caixa Galicia. Emisión Septiembre 1988. Series A a I.	54,09	Sep/88	Indefinida ⁷	1
Obligaciones Subordinadas Caixa Galicia. Emisión Septiembre 1988. Serie J.	4,51	Sep/88	Indefinida ⁸	2
Bonos Tesorería Eurobonos Galegos. Emisiones Junio-Julio 1999.	180 ⁹	Junio y Julio /99	01.09.2004 ¹⁰	3
Obligaciones Subordinadas Caixa Galicia. Emisión Octubre 1999.	90	Oct /99	01.01.2016	4
Obligaciones Subordinadas Caixa Galicia. Emisión Diciembre 1999.	150	Dic/99	01.01.2016	5
Bonos Tesorería. Eurobonos Caixa Galicia 2002. Primera emisión.	180 ¹¹	Abril/02	01.04.2005	6
Obligaciones Subordinadas Caixa Galicia 2002. Primera emisión.	120	Oct/02	01.10.2012	7
Bonos Tesorería. Eurobonos Caixa Galicia 2003. Primera emisión	120	Abril/03	01.04.2008	8
Bonos Tesorería. Eurobonos Caixa Galicia 2003. Segunda emisión.	240	Julio/03	01-08-2008	9
Obligaciones Subordinadas Caixa Galicia 2003. Primera emisión.	90	Nov/03	03-11-2013	10
Participaciones Preferentes Serie A Caixa Galicia Preferentes ¹²	140	Dic/03	Indefinida ¹³	11

⁶ En millones de Euros.

⁷ y ¹² Opción de amortización total o parcial a la par por parte del emisor a partir de septiembre del año 2.008.

⁹ Se suscribió y desembolsó parcialmente por importe de 105,54 millones de euros.

¹⁰ Opción de amortización anticipada a iniciativa de los tenedores en fechas de ejercicio establecidas.

¹¹ Se suscribió y desembolsó parcialmente por importe de 165,08 millones de euros.

¹² Caixa Galicia ha garantizado solidaria e irrevocablemente la emisión por importe de 139.999.800 € de Participaciones Preferentes Serie "A" emitidas por su filial al 100%, Caixa Galicia Preferentes S.A.U.. Folleto inscrito en los Registros de la C.N.M.V con fecha 16 de octubre de 2.003.

¹³ El emisor podrá decidir a partir del quinto año desde la fecha de desembolso de la emisión su amortización total o parcial, previa autorización del Banco de España y de Caixa Galicia.

Obligaciones subordinadas Caixa Galicia 2004. Primera emisión ¹⁴ .	70	Ene/04	01-04-2014	12
---	----	--------	------------	----

2.4.2.1. Información agregada mensual de cotización correspondiente al período Mayo 2003- Mayo 2004.

N ¹⁵	Mercado Secundario	Mes	Volumen Nominal Negociado ¹⁶	Frecuencia de Cotización Porcentaje	Fecha última Cotización	Precio Máximo ¹⁷	Precio Mínimo ¹⁸
1	Bolsa de Madrid	Mayo	184,56	66,67%	30/05/03	100,62	100,00
		Junio	218,98	61,90%	30/06/03	101,00	100,00
		Julio	417,70	82,31%	31/07/03	102,00	100,00
		Agosto	234,60	85,00%	29/08/03	102,00	100,00
		Septiembre	90,75	59,09%	29/09/03	101,00	100,00
		Octubre	203,14	73,91%	30/10/03	100,00	100,00
		Noviembre	219,97	70,00%	28/11/03	102,25	100,00
		Diciembre	165,28	66,67%	30/12/03	102,00	100,00
		Enero	283,08	70,00%	27/1/04	100,00	100,00
		Febrero	232,59	70,00%	27/2/04	101,00	100,00
		Marzo	174,89	56,52%	31/3/04	101,00	100,00
		Abril	376,83	85,00%	30/4/04	100,00	100,00
Mayo	197,13	52,38%	27/5/04	100,00	99,00		
2	Bolsa de Madrid	Mayo	4,20	14,29%	26/05/03	100,00	100,00
		Junio	4,20	9,52%	25/06/03	100,00	100,00
		Julio	15,63	13,04%	31/07/03	100,00	100,00
		Agosto	7,21	15,00%	12/08/03	102,00	100,00
		Septiembre	3,00	4,55%	09/09/03	100,00	100,00
		Octubre	8,41	13,04%	28/10/03	100,00	100,00
		Noviembre	9,02	10,00%	11/11/03	100,00	100,00
		Diciembre	6,61	11,11%	23/12/03	100,00	100,00
		Enero	9,02	15,03%	20/01/04	100,00	100,00
		Febrero	12,62	15,00%	26/02/04	100,00	100,00
		Marzo	3,61	8,69%	31/03/04	100,00	100,00
		Abril	15,03	10,00%	26/04/04	100,00	100,00
Mayo	0,00	0,00%	26/04/04	-	-		
3	Mercado AIAF Renta Fija	Mayo	357,00	78,95%	30/05/03	100,38	99,63
		Junio	250,00	85,71%	30/06/03	100,38	98,99
		Julio	330,50	60,87%	31/07/03	100,77	99,89
		Agosto	387,00	90,00%	29/08/03	100,61	100,03
		Septiembre	685,00	81,82%	30/09/03	100,52	99,88
		Octubre	576,50	86,96%	31/10/03	100,27	99,56
		Noviembre	602,00	80,00%	28/11/03	100,27	99,22
		Diciembre	169,00	88,89%	29/12/03	100,06	99,11
		Enero	570,00	80,00%	30/01/04	99,83	99,34
		Febrero	542,00	85,00%	27/02/04	99,85	99,59
		Marzo	726,00	73,91%	30/03/04	100,06	99,59
		Abril	270,00	85,00%	30/04/04	100,11	99,86
Mayo	233,00	61,90%	21/05/04	100,15	99,95		
4	Mercado AIAF Renta Fija	Mayo	651,60	100,00%	30/05/03	99,81	98,53
		Junio	282,60	71,43%	30/06/03	100,20	98,94
		Julio	1150,80	86,96%	31/07/03	101,26	99,41
		Agosto	586,20	90,00%	29/08/03	101,63	99,81
		Septiembre	586,20	86,36%	30/09/03	101,12	99,11
		Octubre	603,00	82,61%	31/10/03	99,58	98,71
		Noviembre	634,80	75,00%	28/11/03	99,63	98,36
		Diciembre	297,60	72,22%	29/12/03	99,15	97,89
		Enero	842,00	80,00%	28/01/04	99,97	97,85
		Febrero	519,60	80,00%	27/02/04	99,51	97,62
		Marzo	845,40	78,26%	31/03/04	99,52	97,40

¹⁴ Con fecha 19 de mayo de 2004 se admitió a cotización en segunda fase en AIAF Mercado de Renta Fija.

¹⁵ Fuente los propios mercados (AIAF y Bolsa de Madrid). Número de identificación de la emisión que se corresponde con el que figura en el cuadro anterior.

¹⁶ Datos en miles de Euros.

¹⁷ Datos en porcentaje sobre el valor nominal de los valores.

¹⁸ Datos en porcentaje sobre el valor nominal de los valores.

		Abril	777,60	90,00%	29/04/04	100,10	97,81
		Mayo	589,20	80,95%	31/05/04	99,48	97,91
5	Mercado AIAF Renta Fija	Mayo	526,20	100,00%	30/05/03	101,46	98,95
		Junio	372,00	90,48%	30/06/03	100,96	99,52
		Julio	1156,80	95,65	31/07/03	101,67	99,49
		Agosto	942,00	80,00%	29/08/03	102,51	99,84
		Septiembre	574,80	95,45%	30/09/03	102,57	99,66
		Octubre	463,20	95,65%	31/10/03	100,87	99,40
		Noviembre	489,60	85,00%	28/11/03	100,09	98,28
		Diciembre	937,20	83,33%	29/12/03	99,97	97,12
		Enero	2.468,40	90,00%	30/01/04	100,73	97,89
		Febrero	967,80	95,00%	27/02/04	100,59	97,46
		Marzo	644,40	82,61%	31/03/04	101,12	97,46
		Abril	651,60	90,00%	30/04/04	100,15	98,13
Mayo	330,00	66,67%	21/05/04	100,00	97,39		
6	Mercado AIAF Renta Fija	Mayo	913,00	100,00%	30/05/03	100,17	99,48
		Junio	1.023,50	95,24%	30/06/03	99,97	99,23
		Julio	491,50	91,30%	31/07/03	100,99	99,14
		Agosto	310,00	65,00%	29/08/03	101,2	99,96
		Septiembre	317,50	81,82%	30/09/03	100,57	99,96
		Octubre	908,00	86,96%	31/10/03	100,08	99,45
		Noviembre	973,00	100,00%	28/11/03	100,50	99,52
		Diciembre	360,50	72,22%	29/12/03	100,16	99,32
		Enero	786,00	90,00%	30/01/04	99,83	99,06
		Febrero	620,00	95,00%	27/02/04	100,14	99,75
		Marzo	547,00	86,96%	31/03/04	100,09	99,77
		Abril	1.252,00	90,00%	30/04/04	100,11	99,76
Mayo	767,50	85,71%	31/5/04	100,02	99,91		
7	Mercado AIAF Renta Fija	Mayo	801,00	94,74%	30/05/03	101,52	99,62
		Junio	756,60	95,24%	30/06/03	101,26	99,05
		Julio	839,40	86,96%	31/07/03	100,79	98,78
		Agosto	733,20	90,00%	29/08/03	101,44	99,10
		Septiembre	537,00	90,91%	30/09/03	101,36	99,56
		Octubre	1.237,80	91,30%	31/10/03	101,75	99,51
		Noviembre	713,40	90,00%	28/11/03	100,62	98,53
		Diciembre	723,60	72,22%	29/12/03	100,37	98,22
		Enero	707,40	90,00%	30/01/04	100,05	98,69
		Febrero	561,60	90,00%	26/02/04	99,15	98,39
		Marzo	805,80	95,65%	31/03/04	99,57	98,02
		Abril	1.629,00	95,00%	30/04/04	100,7	98,51
Mayo	969,60	95,24%	31/05/04	100,46	99,35		
8	Mercado AIAF Renta Fija	Mayo	345,00	100,00%	30/05/03	100,24	99,47
		Junio	468,00	61,90%	30/06/03	99,87	98,31
		Julio	245,50	56,52%	31/07/03	99,86	97,91
		Agosto	331,50	65,00%	29/08/03	100,75	99,33
		Septiembre	463,50	77,27%	30/09/03	99,97	98,13
		Octubre	1.081,00	95,65%	31/10/03	100,42	98,38
		Noviembre	805,00	95,00%	28/11/03	100,08	98,96
		Diciembre	299,50	66,67%	23/12/03	100,03	99,30
		Enero	710,50	90,00%	30/01/04	100,2	98,95
		Febrero	686,00	95,00%	27/02/04	99,77	98,69
		Marzo	533,00	78,26%	31/03/04	100,09	98,61
		Abril	1.011,50	85,00%	30/04/04	100,37	99,74
Mayo	827,50	90,48%	31/05/04	100,51	99,52		
9	Mercado AIAF ¹⁹ Renta Fija	Septiembre	2.523,00	90,91%	30/09/03	100,76	99,48
		Octubre	926,50	91,30%	31/10/03	100,39	98,96
		Noviembre	664,00	90,00%	28/11/03	99,96	98,58
		Diciembre	707,50	88,89%	29/12/03	99,78	98,24
		Enero	686,00	75,00%	30/01/04	100,02	98,54
		Febrero	2.341,00	85,00%	27/02/04	99,99	99,72
		Marzo	1.478,00	95,65%	31/03/04	100,65	99,43
		Abril	765,00	95,00%	30/04/04	100,17	99,22
Mayo	1.042,00	100,00%	31/05/04	100,18	98,97		

¹⁹ Con fecha 13 de agosto de 2003 se admitió a cotización en primera fase en AIAF Mercado de Renta Fija, la cotización efectiva comenzó el 1 de septiembre de 2003.

10	Mercado AIAF Renta Fija	Noviembre	132,00	10,00%	28/11/03	99,94	99,91
		Diciembre	24,60	22,22%	29/12/03	99,75	98,24
		Enero	261,60	70,00%	30/01/04	99,48	96,31
		Febrero	223,80	50,00%	24/02/04	99,25	95,13
		Marzo	769,80	78,26%	31/03/04	99,28	96,29
		Abril	430,20	80,00%	29/04/04	99,92	98,54
		Mayo	658,20	90,48%	27/05/04	100,00	98,52
11	Mercado AIAF Renta Fija	Enero	1637,4	65,00%	30/1/2004	100,20	99,99
		Febrero	634,2	70,00%	27/2/2004	101,00	99,50
		Marzo	897,6	78,26%	31/3/2004	101,00	98,00
		Abril	587,4	90,00%	30/4/2004	102,00	98,00
		Mayo	760,80	85,71%	31/05/04	101,50	98,98
12 ²⁰	Mercado AIAF Renta Fija	Mayo	406,80	66,67%	31/05/04	99,76	98,60

2.4.2.2. En cuanto a la contratación secundaria, se realizará a través del Mercado A.I.A.F. de Renta Fija.

No hay entidades que estén comprometidas con el emisor a intervenir en la contratación secundaria para suministrar liquidez a la EMISIÓN. En el caso de que CAIXA GALICIA decidiera prestar este servicio o contratar con un tercero lo comunicaría previamente solicitando cuantas autorizaciones fueran requeridas, comunicándole los términos y condiciones en los que se realizará a la CNMV para su puesta a disposición del público

2.4.3. Valores de renta fija previamente admitidos a negociación en algún mercado extranjero.

No existen valores emitidos por CAIXA GALICIA admitidos a negociación en ningún mercado extranjero.

2.5. FINALIDAD DE LA OPERACIÓN Y SU EFECTO EN LAS CARGAS Y SERVICIO DE LA FINANCIACION AJENA DE LA ENTIDAD EMISORA.

2.5.1. Finalidad de la operación.

La presente EMISIÓN tiene por objeto la captación de recursos de terceros con la finalidad de aplicarlos a la actividad de intermediación crediticia y al reforzamiento de la situación financiera de CAIXA GALICIA.

2.5.2. Cargas y servicios de la financiación ajena.

EMISIONES DE RENTA FIJA con y sin garantía ²¹	2001	2002	2003
--	------	------	------

²⁰ Con fecha 19 de mayo de 2004 se admitió a cotización en segunda fase en AIAF Mercado de Renta Fija.

²¹ Datos en miles de Euros.

Intereses de Obligaciones Subordinadas Caixa Galicia. Emisión Septiembre 1988. Series de la "A" a la "J" ²²	3.222,92	3.003,18	2.710,19
Intereses Bonos Tesorería Caixa Galicia. Emisión 1998. ²³ .	5.061,37	5.059,89	2.529,95
Intereses Bonos de Tesorería Euro Caixa Galicia. Emisión 1999 ²⁴	2.876,16	1.431,28	--
Intereses de Bonos Tesorería Eurobonos Galegos. Emisiones Junio-Julio 1999.	3.430,03	3.422,50	3.414,98
Intereses de Obligaciones Subordinadas Caixa Galicia. Emisión Octubre 1999.	3.375,00	3.375,00	3.267,00
Intereses de Obligaciones Subordinadas Caixa Galicia. Emisión Diciembre 1999.	6.375,00	6.375,00	6.375,00
Intereses de Bonos Tesorería Eurobonos Caixa Galicia 2002. Primera emisión.	--	2.682,62	5.365,25
Intereses Obligaciones Subordinadas Caixa Galicia 2002. Primera emisión.	--	--	4.800,00
Intereses de Eurobonos Caixa Galicia 2003 Primera Emisión	--	--	1.950,00
Amortizaciones de emisiones Obligaciones Subordinadas	--	--	--
Amortización de emisiones Bonos de Tesorería	1.139,82	88.078,50	149.468,24
TOTAL	25.480,30	113.427,97	149.467,24
Volumen total de emisiones vivas²⁵	612.033,9	807.815,55	1.138.759,7

PROYECCIONES EMISIONES RENTA FIJA²⁶	2004	2005	2006
---	-------------	-------------	-------------

²² Se corresponde con la suma de las emisiones numeradas en cuadros anteriores como 1 y 2 (Obligaciones Subordinadas Caixa Galicia Emisión Septiembre 1988. Series A a I y Obligaciones Subordinadas Caixa Galicia Emisión Septiembre 1988. Series J).

²³ Emisión amortizada el 1 de julio de 2.003.

²⁴ Emisión amortizada el 1 de abril de 2.002.

²⁵ Sumatorio del importe nominal de las emisiones vivas a 31 de diciembre del año.

²⁶ Proyección de los mismos bajo el supuesto de que el tipo de interés variable de las obligaciones subordinadas emisión septiembre 1988 y emisión octubre 1999 se mantienen igual que el correspondiente al 2004 (3,75% y 2,803%, respectivamente) y de las obligaciones subordinadas emisión diciembre 1999, emisión octubre 2002 y de la Cédula Hipotecaria Única Emisión Especial "Prestige" se mantienen igual que el correspondiente al 2003 (4,25% y 4,00% y 2,254% respectivamente):

Intereses de Obligaciones Subordinadas Caixa Galicia. Emisión Septiembre 1988. Series de la "A" a la "J" ²⁷	2.197,45	2.197,45	2.197,45
Intereses de Bonos Tesorería Eurobonos Galegos. Emisiones Junio-Julio 1999.	3.414,98	--	--
Intereses de Obligaciones Subordinadas Caixa Galicia. Emisión Octubre 1999.	2.522,70	2.522,70	2.522,70
Intereses de Obligaciones Subordinadas Caixa Galicia. Emisión Diciembre 1999.	6.375,00	6.375,00	6.375,00
Intereses de Bonos Tesorería Eurobonos Caixa Galicia 2002. Primera emisión.	5.365,25	2.682,63	--
Intereses Obligaciones Subordinadas Caixa Galicia 2002. Primera emisión.	4.800,00	4.800,00	4.800,00
Intereses Eurobonos Caixa Galicia 2003. Primera Emisión	3.900,00	3.900,00	3.900,00
Intereses Eurobonos Caixa Galicia 2003. Segunda Emisión	7.800,00	7.800,00	7.800,00
Intereses Obligaciones Subordinadas Caixa Galicia 2003. Primera emisión.	2.700,00	2.700,00	2.700,00
Intereses Cédula Hipotecaria Única 2003. Emisión Especial "Prestige"	1.529,02	1.529,02	1.529,02
Intereses Cédula Hipotecaria Única 2003. Primera Emisión.	14.826,36	14.826,36	14.826,36
Intereses Cédula Hipotecaria Global Única 2003. Segunda Emisión. Cédula Hipotecaria A.	4.288,68	4.288,68	4.288,68
Intereses Cédula Hipotecaria Global Única 2003. Segunda Emisión. Cédula Hipotecaria B.	9.506,58	9.506,58	9.506,58
Intereses Cédula Hipotecaria Global Única 2004. Primera emisión.	--	4.005,41	4.005,41
Participaciones Preferentes Serie A Caixa Galicia Preferentes ²⁸	4.900,00	4.900,00	4.900,00
Intereses de la presente emisión.	1.050,00	2.100,00	2.100,00
Amortizaciones de emisiones Obligaciones Subordinadas ²⁹	--	--	--
Amortización de emisiones Bonos de Tesorería ³⁰	105.076,5	165.084,5	--
Amortización de emisiones de Cédulas Hipotecarias	--	--	--

²⁷ Se corresponde con la suma de las emisiones numeradas en cuadros anteriores como 1 y 2 (Obligaciones Subordinadas Caixa Galicia Emisión Septiembre 1988. Series A a I y Obligaciones Subordinadas Caixa Galicia Emisión Septiembre 1988. Series J).

²⁸ Caixa Galicia ha garantizado solidaria e irrevocablemente la emisión por importe de 139.999.800 € de Participaciones Preferentes Serie "A" emitidas por su filial al 100%, Caixa Galicia Preferentes S.A.U.. Folleto inscrito en los Registros de la C.N.M.V con fecha 16 de octubre de 2.003.

²⁹ y ³¹ Se supone que no se ejercitan opciones de amortización anticipada.

Cash Flows netos de emisiones de Pagarés ³¹	734.232	385.000	195.000
TOTAL	914.484,5 2	624.218,33	266.451,20

DEMÁS DEUDA con o sin garantía³²	2001	2002	2003
Entidades de Crédito	7.467.393	8.538.512	9.020.145
Débitos a Clientes	11.092.278	13.113.123	14.195.485
Otros Pasivos ³³	794.123	985.580	618.932

PROYECCIONES DEMÁS DEUDA con o sin garantía³³	2004	2005	2006
Entidades de Crédito	9.020.145	9.045.145	9.070.145
Débitos a Clientes	15.079.213	16.311.213	17.678.213
Otros Pasivos ³⁹	778.932	884.932	1.001.932

COMPROMISOS DE FIRMA³³	2001	2002	2003
Pasivos Contingentes	696.414	832.804	889.977
Compromisos	2.319.000	2.776.940	3.210.288
Otros Compromisos	475.256	158.208	618.908
Otras Cuentas	8.055.425	7.527.470	9.592.606

PROYECCIONES COMPROMISOS DE FIRMA³³	2004	2005	2006
Pasivos Contingentes	994.002	1.142.367	1.312.551
Compromisos	3.210.288	3.210.288	3.210.288
Otros Compromisos	618.908	618.908	618.908
Otras Cuentas	9.592.606	9.592.606	9.592.606

CAIXA GALICIA se encuentra al corriente en el pago de todos los intereses y amortizaciones, no habiendo incurrido en su incumplimiento.

CAIXA GALICIA responderá del principal e intereses de las emisiones con todo su patrimonio.

³¹ Cash Flows netos calculados como diferencia prevista entre amortizaciones menos emisiones de pagarés, en caso de que dicha resta tenga saldo positivo, sino la carga financiera se entiende cero.

³² Datos en miles de Euros. Se refiere a cifras individuales no consolidadas de CAIXA GALICIA.

³³ Partidas de Otros Pasivos y cuentas de periodificación del Balance Público.

CAPITULO 3

INFORMACION DE CARÁCTER GENERAL SOBRE EL EMISOR

3.1. IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL.

3.1.1. Identificación.

La denominación completa del emisor es la de CAJA DE AHORROS DE GALICIA, en anagrama CAIXA GALICIA; su número de identificación fiscal es G-15028947 y su domicilio social en Calle Rúa Nueva, 30, 15.003 La Coruña, donde están ubicadas sus oficinas administrativas principales.

3.1.2. Objeto Social.

De conformidad con el art. 2.1 de los Estatutos Sociales constituye el objeto social:

- a) Fomentar el ahorro.
- b) Recibir del público fondos reembolsables.
- c) Administrar y gestionar o aplicar por cuenta propia fondos a la concesión de crédito u operaciones de análoga naturaleza y a otras inversiones, con arreglo al Ordenamiento Jurídico.
- d) Adquirir, tener o negociar por cuenta propia o mediar por cuenta de tercero y, en general, desarrollar las actividades relacionadas con el mercado de valores que permita a las Cajas de Ahorro el Ordenamiento Jurídico.
- e) Prestar los servicios de giro, transferencia, custodia, garantía, administración, mediación y comisión propios de la actividad de las Cajas de Ahorro y los de mediación o colaboración en seguros privados o de otra naturaleza con sometimiento a su legislación específica.
- f) Realizar obras sociales y benéficas.
- g) Las actividades complementarias, auxiliares y subordinadas en relación con todas las anteriores y en general cualquier otra actividad que permita el Ordenamiento Jurídico a las Cajas de Ahorro.

El sector principal de la clasificación nacional de actividades económicas (CNAE) en que se encuadra la sociedad es 0065.

3.2. INFORMACIONES LEGALES

3.2.1. Fecha y forma de constitución de la Entidad emisora.

Caja de Ahorros de Galicia se constituyó por fusión de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de La Coruña y Lugo y la Caja General de Ahorros y Monte de Piedad de Ferrol, por escritura pública otorgada en La Coruña, el día 3 de abril de 1978.

Caja de Ahorros de Galicia figura inscrita en el Registro Mercantil de La Coruña, tomo 1019, folio 1, hoja número C-4045, inscripción 1ª, así como en el Registro Especial de Cajas de Ahorro con el número 130. Su número de entidad financiera es 2091.

Estatutariamente, la vida social de CAIXA GALICIA es ilimitada.

Los Estatutos Sociales, cuyo texto refundido fue aprobado por la Asamblea General el 10 de Mayo de 1992 y posteriormente el 3 de Junio de 1992 por la Dirección General de Tributos y Política Financiera de la Consellería de Economía y Hacienda de la Xunta

de Galicia, los estados contables y económico-financieros, así como cualquier documento que se cita en el folleto o cuya existencia se deriva de su contenido, podrán ser consultados en la sede social de la Caja de Ahorros de Galicia, Rúa Nueva, 30, de A Coruña.

3.2.2. Forma jurídica y legislación especial que le sea de aplicación.

CAIXA GALICIA es una Entidad Benéfico Social, ajena a fines de lucro, con personalidad jurídica independiente y capacidad para regirse a sí misma, manteniendo las exenciones fiscales y prerrogativas legales que tienen concedidas las Cajas de Ahorros, todo ello conforme a la legislación de carácter general, la dictada para Establecimientos de Crédito, la especial aplicable a las Cajas de Ahorro como la Ley 4/1996, de 31 de Mayo, de Cajas de Ahorro de Galicia y la Ley 31/1985 de 2 de Agosto sobre Regulación de las Normas Básicas sobre Organos Rectores de las Cajas de Ahorro; la Ley 26/1988 de 29 de Julio, sobre disciplina e intervención de las entidades de crédito, legislación complementaria y conforme a sus Estatutos y Reglamentos.

3.3. INFORMACION SOBRE EL CAPITAL

Dada la naturaleza de Caja de Ahorros de CAIXA GALICIA no corresponde informar sobre este punto.

3.4. ACCIONES PROPIAS

Dada la naturaleza de Caja de Ahorros de CAIXA GALICIA no corresponde informar sobre este punto.

3.5. BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCION.

Dada su específica naturaleza, CAIXA GALICIA no cuenta con capital social suscrito o desembolsado por lo que no sería de aplicación los apartados 3.3 al 3.5. En su lugar el volumen de recursos propios ha evolucionado en los dos últimos años según se detalla en el apartado 4.3.6 del capítulo 4.

A continuación se muestra la distribución de beneficios de los últimos tres ejercicios.

De acuerdo con la Ley 13/1992 de 1 de junio y la Ley 4/1996 de 31 de mayo aprobada por el Parlamento Gallego, CAIXA GALICIA ha destinado durante los tres últimos ejercicios 143.571 millones de euros de su beneficio neto al Fondo de la Obra Benéfico Social, es decir, el 30,71% aplicando el resto (323,8 millones de euros) a reservas.

DISTRIBUCION DE RESULTADOS³⁴	2003	2002	2001
Dotación al fondo de la Obra Benéfico Social	51.500	50.000	42.071
Dotación a Reservas	114.754	100.755	108.314
Beneficio neto del ejercicio	166.254	150.755	150.385

³⁴ Datos en miles de euros.

3.6 GRUPO DE SOCIEDADES.

Dentro del objetivo general de CAIXA GALICIA de mejorar su implantación en la economía gallega, abarcando diferentes sectores de actividad, se constituyó en 1987 la Corporación Financiera de Galicia, S.A., actualmente CORPORACIÓN CAIXA GALICIA, S.A. Esta sociedad, participada al 100% por CAIXA GALICIA, agrupa las participaciones empresariales de CAIXA GALICIA.

CORPORACIÓN CAIXA GALICIA, desde su constitución, ha ido incorporando diversas sociedades filiales vinculadas a la actividad financiera de CAIXA GALICIA. Sociedades creadas para ofrecer un servicio especializado a la clientela y apoyo operativo a la propia entidad, así como para contribuir a la generación de ingresos complementarios a los estrictamente derivados de la actividad de intermediación. Nos referimos a empresas especializadas en el tratamiento de datos, tratamiento de documentación, inmobiliaria, seguros, viajes, tasaciones e informática.

CORPORACIÓN CAIXA GALICIA cuenta, además, con participaciones en otras sociedades en sectores como seguros, leasing, banca, electricidad, alimentación, transporte, etc.

El beneficio consolidado neto del Grupo CORPORACIÓN CAIXA GALICIA durante el ejercicio 2003, ascendió a 86,17 millones de euros, alcanzando unos fondos propios consolidados de 798,62 millones de euros y unos activos totales consolidados de 1.017,91 millones de euros.

CAIXA GALICIA ha formado el Grupo Caja de Ahorros de Galicia 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 20% (3% en acciones cotizadas) y cuya actividad esté directamente relacionada con la suya.

La Corporación Caixa Galicia junto a la matriz configuran el Grupo Caixa Galicia. El beneficio consolidado antes de impuestos del Grupo Caixa Galicia ascendió en 2003 a 214,86 millones de euros, con unos activos totales consolidados de 26.929 millones de euros.

La relación de sociedades dependientes que, junto a CAIXA GALICIA, conforman el Grupo Caja de Ahorros de Galicia a 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

SOCIEDADES CONSOLIDABLES	Porcentaje Participación ³⁵		
	Directo	Indirecto	Total
A. SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL O PROPORCIONAL			
Corporación Caixa Galicia, S.A.	100%	--	100%
Home Galicia, S.A.	--	100%	100%
Servicios de Software de Galicia, S.A. (SOFTGAL)	--	100%	100%
Conexiones Informáticas de Galicia, S.A. (COINSA)	--	75,0%	75,0%
Tasaciones y Valoraciones de Galicia, S.A. (TASAGALICIA)	--	90,5%	90,5%
Tasagalicia Consult, S.A.	--	100%	100%
Gescaixa Galicia, S.G.E.C.R., S.A.	--	100%	100%
Participaciones Aeronáuticas, S.A.	--	67,4%	67,4%

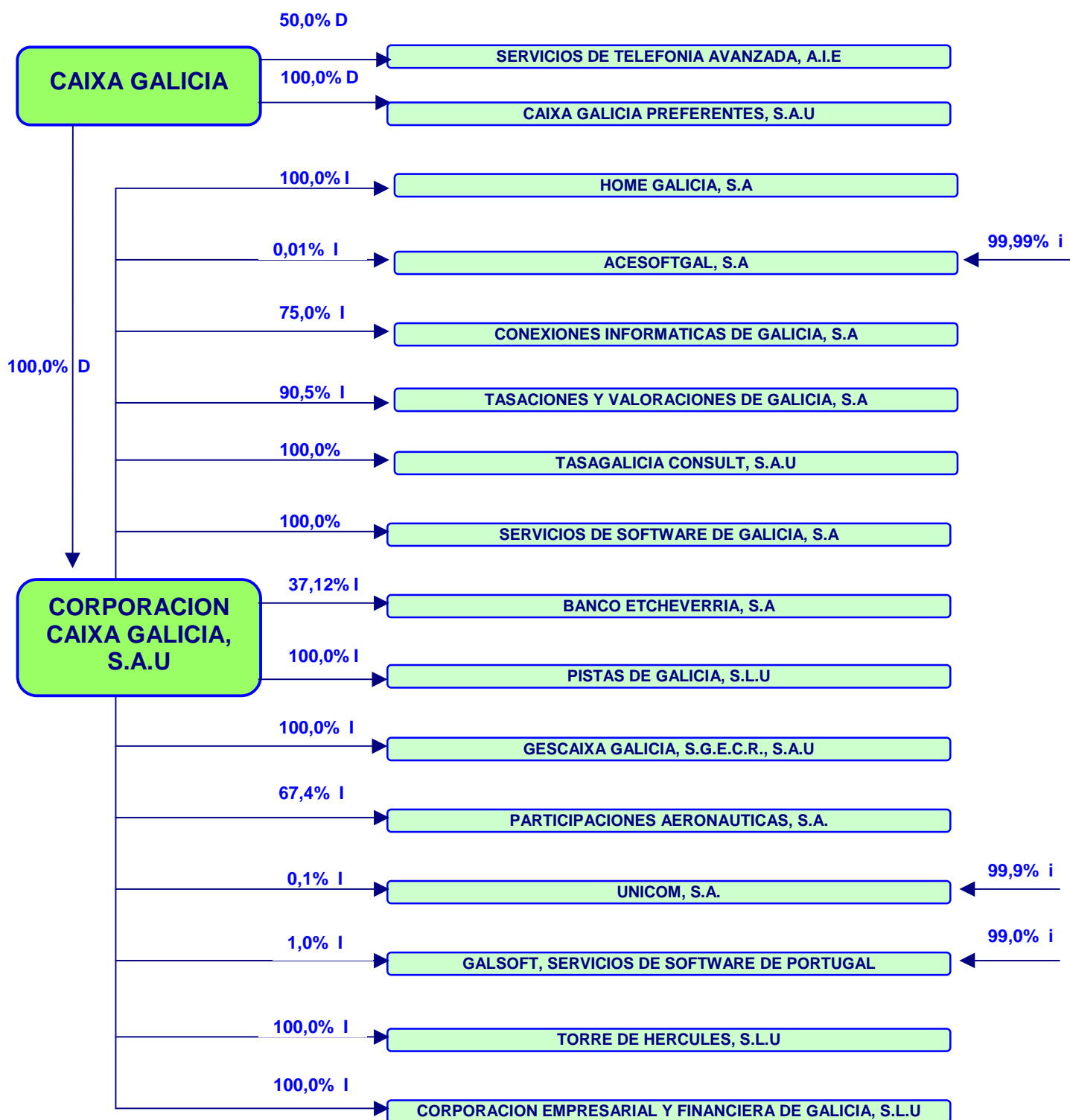
³⁵ Porcentaje de participación total, referido a 31.12.03.

Banco Etcheverría, S.A.	--	37,1%	37,1%
ACESoftgal, S.A	--	100%	100%
Galsoft, Servicios de Software de Portugal	--	100%	100%
Torre de Hércules, S.L.	--	100%	100%
S.T.A. (Servicios de Telefonía Avanzada)	50%	--	50%
Unicom Una Compañía de Seguridad Electrónica, S.A.	--	100%	100%
Pistas de Galicia, S.L.	--	100%	100%
Corporación Empresarial y Finan. de Galicia, S.L.	--	100%	100%
Caixa Galicia Preferentes, S.A.	100%	--	100%
B. SOCIEDADES CONSOLIDADAS EN PUESTA EN EQUIVALENCIA			
STD-Multiopción, S.A.	--	100%	100%
Agencia de Seguros del Grupo CAIXA GALICIA, S.A	--	100%	100%
Bía Galicia de Seguros y Reaseguros, S.A.	--	50%	50%
Ciberviaxes, S.A.	--	100%	100%
Desarrollos Territoriales Inmobiliarios, S.A. (DETEINSA)	--	25,0%	25,0%
Información, Servicios y Cobros, S.A. (INSECO)	--	20,0%	20,0%
Unión Fenosa, S.A.	--	7,13%	7,13%
Banco Pastor, S.A.	--	9,95%	9,95%
Pescanova, S.A.	--	10,0%	10,0%
Inversiones Estratégicas de Galicia, S.A. (INESGA)	22,18%	0,77%	22,95%
Transportes Azkar, S.A.	--	5,0%	5,0%
Grupo Empresarial ENCE, S.A.	--	17,69%	17,69%
Ebro-Puleva, S.A.	--	3,56%	3,56%
Iberia Líneas Aéreas de España, S.A	--	3,53%	3,53%
Gallega Residuos Ganaderos, S.A	--	40,00%	40,00%
AC Camerfirma, S.A.	--	20,2%	21,56%
P. Ferro GPF, S.L.	--	20,13%	20,13%
AC Desarrollo de Hoteles, S.L.	--	50,00%	50,00%
Sociedad de Fomento y Desarrollo Turístico, S.A.	--	25,00%	25,00%
C. OTRAS PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS			
Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A.	--	17,0%	17,0%
Islalink, S.A.	--	17,51%	17,51%
Lico Corporación, S.A.	--	11,65%	11,65%
Gestión e Investigación de Activos, S.A. (GEINSA)	--	15,0%	15,0%
Caja de Seguros Reunidos, S.A. (CASER)	--	6,88%	6,88%
Gas Galicia SDG, S.A.	--	10,0%	10,0%
Regasificadora del Noroeste, S.A	--	10,00%	10,00%
Sacyr-Vallehermoso, S.A	--	1,50%	1,50%
Telefónica Cable Galicia, S.A.	--	15,0%	15,0%

Se ha excluido de la consolidación a la sociedad Refractarios Sant-Yago, S.A. (RESYSA) por encontrarse en situación de inactividad y en los que CAIXA GALICIA tiene una participación directa del 100% en su capital. En todo caso, las cuentas anuales adjuntas incluyen los saneamientos necesarios, por lo que esta sociedad no aportaría variaciones patrimoniales en la consolidación.

Se adjunta gráfico indicativo de la composición del Grupo CAIXA GALICIA.

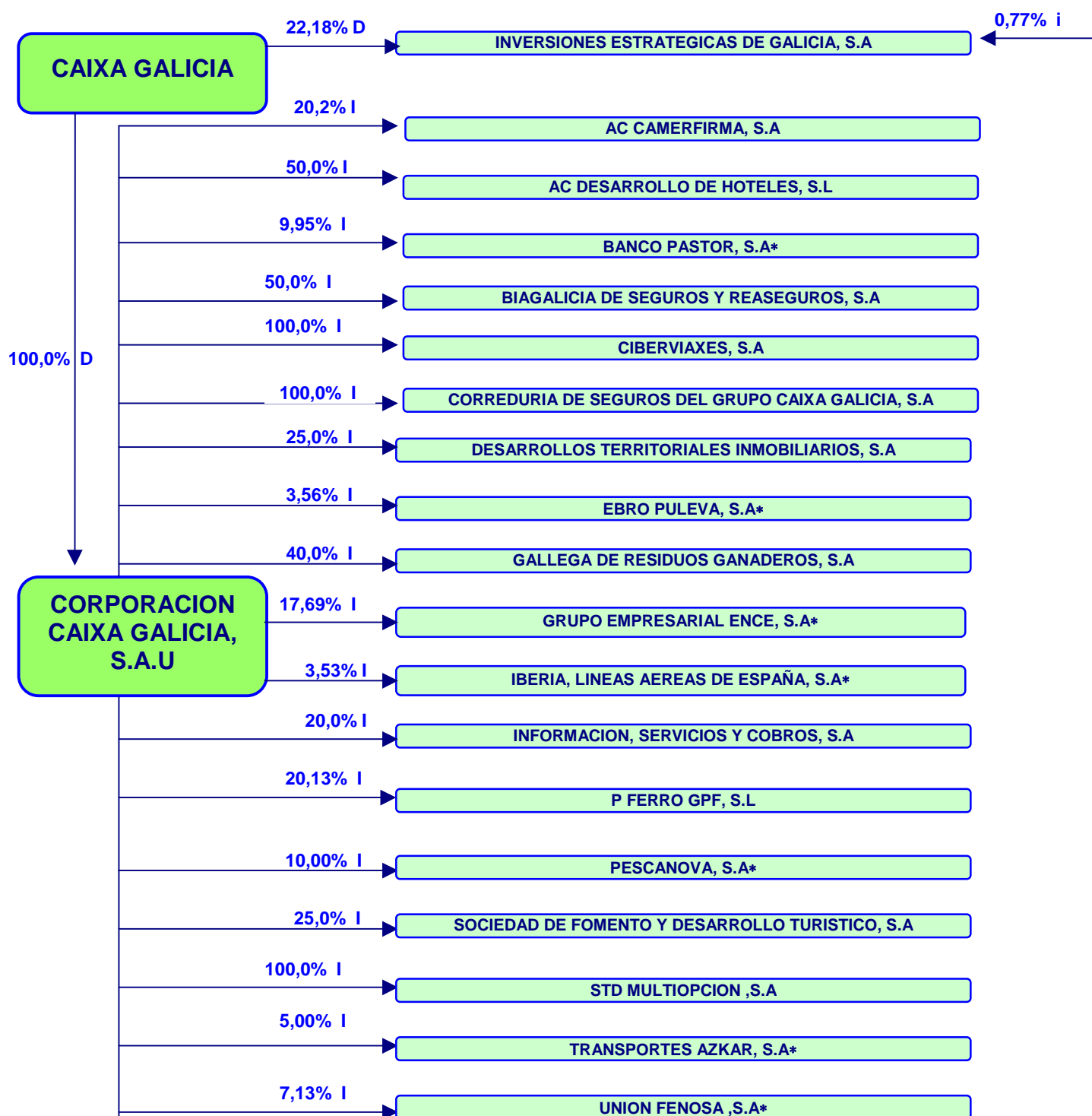
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL O PROPORCIONAL



NOTAS:

- D: Directa de CAIXA GALICIA.
- I: Indirecta de CAIXA GALICIA a través de Corporación Caixa Galicia.
- i: Participaciones indirectas de CAIXA GALICIA a través de Servicios de Software de Galicia.

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA



NOTAS:

- D: Directa de CAIXA GALICIA.
- I: Indirecta de CAIXA GALICIA a través de Corporación Caixa Galicia.
- i: Otras participaciones indirectas.
- * Participaciones en sociedades cotizadas superiores al 3%

3.7. INFORMACION ECONOMICA DE SOCIEDADES PARTICIPADAS.

El perímetro consolidable de CAIXA GALICIA está integrado por un total de 36 sociedades, que complementan la actividad financiera de la institución matriz, realizando actividades en las áreas financiera, de seguros, inmobiliaria, ocio y otras actuaciones afines a la actividad financiera.

Este perímetro de consolidación se ha definido de acuerdo con el Real Decreto 1.343/1996, de 6 de Noviembre, y las Circulares 4/1991 y 5/1993 del Banco de España.

3.7.1 Participaciones en entidades de crédito y otras sociedades a 31.12.03 (a nivel consolidado).

		Miles de euros								
Actividad	% PARTICIPACIÓN			DATOS DE LA SOCIEDAD			Valor Contab. Neto	Valor neto en Libros	Valor Teórico Contab.	
	Directa	Indirecta	Total	Capital	Reservas	Rtdos.				
Banco Pastor, S.A. C/Cantón Pequeño, 1 A Coruña	Financiera	--	9,95%	9,95%	54.518	584.030	76.390	714.938	69.805	71.136
Pescanova, S.A. C/J. Fernández, s/n Redondela	Alimentación	--	10,00%	10,00%	78.000	64.868	15.127	157.995	15.800	15.799
Unión Fenosa, S.A. Avda. San Luis, 77 Madrid	Electricidad	--	7,13%	7,13%	914.038	2.061.900	361.200	3.337.138	237.971	237.971
Grupo Empresarial ENCE, S.A. Avda. Burgos, 8 Madrid	Celulosas	--	17,69%	17,69%	114.615	214.475	44.110	373.200	65.039	66.019
Transportes Azkar, S.A. C/Hiribarren, 32 Lazca - Guipúzcoa	Transporte	--	5,00%	5,00%	12.150	116.763	18.200	147.113	7.356	7.356
Ebro-Puleva, S.A C/Villanueva, 4 Madrid	Alimentación	--	3,53%	3,53%	92.319	714.332	123.548	930.199	32.139	32.836
Iberia Líneas Aéreas de España, S.A C/Velázquez, 130 Madrid	Transporte	--	3,53%	3,53%	716.833	459.832	129.290	1.305.955	46.048	46.100
P Ferro GPF, S.L Paseo Marítimo As Lagoas, 5-7 A Coruña	Fabricación artículos plásticos	--	20,13%	20,13%	35.410	11.637	8.544	55.591	11.193	11.190
AC Camerfirma, S.A C/Serrano, 93 - 7º Madrid	Certificación electrónica	--	21,56%	21,56%	865	431	(469)	827	167	178
Sociedad de Fomento y Desarrollo Turístico, S.A Glorieta de América, s/n A Coruña	Explotación Palacio de Congresos	--	25%	25%	2.125	4.717	172	7.014	1.754	1.754
AC Desarrollo de Hoteles, S.L Avda. Linares Rivas, 30, 3º A Coruña	Explotación de hoteles	--	50%	50%	173	227	--	400	200	200

Gallega de Residuos Ganaderos, S.A C/Juan XXIII, 33 Orense	Tratamiento de Residuos	--	40%	40%	4.000	(5)	--	3.995	648	596
Biagalicia de Seguros, S.A C/Picavia, 8 - 1º A Coruña	Seguros	--	50%	50%	33.030	8.661	3.798	45.489	14.075	22.744
Desarrollos Territoriales Inmobiliarios, S.A C/Zurbano, 76 Madrid	Inmobiliaria	--	25%	25%	7.047	256	447	7.750	1.856	1.938
Información, Servicios y Cobros, S.A C/Juan Flórez, 49 A Coruña	Recuperación de deudores	--	20%	20%	60	12	127	199	16	40
Inversiones Estratégicas de Galicia, S.A C/San Lázaro, s/n Santiago Compostela	Promoción de proyectos de inversión	22,18%	0,77%	22,95%	478	5	1	484	108	111
TOTAL PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DE CREDITO Y OTRAS PARTICIPACIONES									504.225	

El día 30 de octubre de 2003, Corporación Caixa Galicia a través de su filial Pistas de Galicia, S.L.U, adquirió 7.074 acciones de ENA Infraestructuras por un importe total de 162.182 miles de euros. Las acciones adquiridas representan un 10% del capital de ENA Infraestructuras, por lo que esta participación no se integra dentro del perímetro consolidable de CAIXA GALICIA, ni genera fondo de comercio de consolidación.

3.7.2. Participaciones en empresas del Grupo a 31.12.03 (a nivel consolidado).

		Miles de euros								
Actividad		% PARTICIPACIÓN			DATOS DE LA SOCIEDAD			Valor Contab. Neto	Valor neto en Libros	Valor Teórico Contab.
		Directa	Indirecta	Total	Capital	Reservas	Rtdos.			
Ciberviaxes, S.A. Sánchez Bregua, 5-3º A Coruña	Agencia de Viajes	--	100%	100%	60	590	196	846	846	846
Correduría de Seguros del Grupo Caixa Galicia, S.A Linares Rivas, 30-32, 3º A Coruña	Correduría Seguros	--	100%	100%	60	10.607	2.021	12.688	13.450	12.688
STD-Multiopción, S.A. Polg. POCOMACO, parc. A-3, nave F A Coruña	Marketing directo	--	100%	100%	902	10.948	222	3.071	3.231	3.071
TOTAL PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO									17.527	

3.7.3. Participaciones en empresas del Grupo a 31.12.03 (a nivel individual).

Sociedades consolidadas por integración global y proporcional (miles de euros)

	Actividad	% PARTICIPACIÓN			DATOS DE LA SOCIEDAD			Valor Contable Neto	Valor neto en Libros		Valor Teórico Contab.
		Directa	Indir.	Total	Capital	Reservas	Rtdos.		Directa	Indir.	
Corporación Caixa Galicia, S.A.U Linares Rivas, 30-32, 3º A Coruña	Cartera	100,0	--	100,0	691.211	25.884	68.064	785.159	691.123	--	785.159
Tasaciones y Valoraciones de Galicia, S.A Linares Rivas, 30,32 - 3º A Coruña	Tasación	--	90,5	90,5	301	1.784	586	2.671	--	292	2.417
Conexiones Informáticas de Galicia, S.A Pgno. Pocomaco, Sector A, Parcela A2 - b6 A Coruña	Tratamiento de datos	--	75,0	75,0	60	398	4	462	--	223	347
Servicios de Software de Galicia, S.A Pgno. Pocomaco, Sector A, Parcela AA1 A Coruña	Informática	--	100,0	100,0	962	4.298	335	5.595	--	962	5.595
Home Galicia, S.A Linares Rivas, 30-32, 3º A Coruña	Inmobiliaria	0,10	99,9	100,0	12.888	975	104	13.967	--	12.887	13.967
Tasagalicia Consult, S.A.U Linares Rivas, 30-3º A Coruña	Valoración	--	100,0	100,0	60	281	215	556	--	60	556
Gescaixa Galicia, S.G.E.C.R, S.A. Linares Rivas, 30-32-3º A Coruña	Gestora de Entidades de Capital Riesgo	--	100,0	100,0	350	(51)	(53)	246	--	350	246
Participaciones Aeronáuticas, S.A. Linares Rivas, 30-32-3º A Coruña	Cartera	--	67,39	67,39	65	(1)	0	64	--	313	43
Unicom, S.A Pgno. Pocomaco, Sector I, Parcela 19 A Coruña	Seguridad Informática	--	100,0	100,0	120	(132)	(1)	(13)	--	120	(13)
ACESoftgal, S.A C/Valiño, 6 - bajo Santiago	Informática	--	100,0	100,0	260	1.251	(1.267)	244	--	260	244

Torre de Hércules S.L. C/Linares Rivas,30 A Coruña	Venta inmuebles	--	100,0	100,0	66	430	79	575	--	1.378	575
Refractarios Sant Yago S.A. (RESYSA) Santiago	Sin actividad	100,0	--	100,0	361	--	--	361	--	--	--
Caixa Galicia Preferentes, S.A.U C/Rua Nueva, 30 A Coruña	Emisión Particip. Preferentes	100	--	100	60	--	3	63	60	--	63
Corporación Empresarial y Financiera de Galicia, S.L C/Linares Rivas,30 A Coruña	Sin actividad	--	100	100	3	--	--	3	--	3	3
Pistas de Galicia, S.L.U C/Linares Rivas,30 A Coruña	Sociedad de cartera	--	100	100	3.500	--	(1.147)	2.353	--	3.633	2.353
Banco Etcheverría, S.A C/Claudino Pita, 36 Betanzos	Banco	--	37,12	37,12	5.950	11.925	1.354	19.229	--	13.372	7.137
TOTAL PARTICIPACIONES DIRECTAS EN EMPRESAS DEL GRUPO									691.182		

3.7.4. Cambios significativos en el Grupo Consolidado desde cierre del ejercicio 2003.

Hasta la fecha de registro del presente folleto se ha **aumentado la participación** en algunas sociedades asociadas en los siguientes importes:

Sociedad Asociada	Part. 31/12/03	Adq Enero-Junio 04	Part. 30/06/04
Banco Etcheverría	37,1%	7,6%	44,7%
Sacyr-Vallhermoso	1,5%	1,5%	3,0%

Durante el mes de abril de 2004, Corporación Caixa Galicia, S.A ha realizado una ampliación de capital por importe de 100 millones de euros, de la cual se han desembolsado 50 millones. La mencionada ampliación ha sido íntegramente suscrita por el accionista único CAIXA GALICIA.

Asimismo, al haberse alcanzado un 3% de participación en SacyrVallehermoso, S.A la sociedad entrará en el perímetro de consolidación del grupo cuya matriz es CAIXA GALICIA, consolidando por el método de puesta en equivalencia.

El fondo de comercio generado por las participaciones adquiridas desde el cierre del ejercicio 2003 en Sacyr Vallehermoso, S.A. y Banco Etcheverría, S.A., asciende a 41.220 y 1.255 miles de euros, respectivamente.

CAPITULO 4

INFORMACION SOBRE ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL
EMISOR

4.1. PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA.

4.1.1. Descripción de las Principales Actividades y Negocios de la Entidad Emisora.

En 1978, se constituía CAIXA GALICIA producto de la fusión de la Caja de Ahorros de La Coruña y Lugo con la de Ferrol, operación que tuvo continuidad en nuevos procesos integradores que derivaron finalmente en lo que hoy es CAIXA GALICIA.

Durante estos 26 años, el volumen de negocio gestionado por CAIXA GALICIA ha pasado de los 555 millones de euros de 1978 a los 30.290 millones de euros con los que se cerró el pasado ejercicio 2003. Esta progresión supone una tasa de variación anual del 16,63% durante dicho periodo.

La actividad primordial de CAIXA GALICIA es la banca minorista, con una cuota de mercado en Galicia próxima al 25% (*Fuente: Estado Financiero T7 a diciembre del 2003 para los datos de Caixa Galicia y Boletín Estadístico del Banco España*). Este liderazgo en el mercado financiero gallego ha sido logrado a través de la implantación de una amplia red de distribución, del lanzamiento y expansión de los más avanzados sistemas de pago y de la puesta en mercado de productos financieros en condiciones de máxima competitividad.

El servicio a la empresa ocupa igualmente un lugar prioritario en la actividad CAIXA GALICIA, tal como demuestra el hecho de que el saldo de créditos destinados a la financiación empresarial se situó al finalizar el ejercicio 2003 en 4.745 millones de euros, habiéndose incrementado en un 22% en el año, lo que le permitió incrementar en cinco puntos básicos su cuota de mercado en el ámbito estatal. La completa cartera de productos dirigidos a este segmento (a las líneas habituales de financiación - descuento, avales,...- se le unen servicios innovadores como el leasing, el renting, el factoring o el confirming), la presencia de CAIXA GALICIA en los principales polos de desarrollo del país y la extensa cobertura de la operatoria internacional hacen de la oferta de CAIXA GALICIA a la empresa una atractiva alternativa de servicio financiero.

El sector institucional recibe asimismo la atención de CAIXA GALICIA a través de los múltiples convenios de servicio firmados por CAIXA GALICIA con colegios profesionales, asociaciones e instituciones diversas, lo que tiene su complemento en la financiación a la administración pública, ya sea ésta estatal, autonómica o local.

CAIXA GALICIA es una de las cajas españolas con mayor operatoria en mercados financieros. Así, a cierre de 2003 era la primera caja española por posición tomadora neta en el mercado interbancario (*Fuente: Balances Públicos CECA*). Esta área supuso en 2003 el 33% del margen ordinario de CAIXA GALICIA.

Por último, a través de la Corporación Caixa Galicia, CAIXA GALICIA canaliza sus participaciones empresariales en sectores y empresas estratégicas, al tiempo que asume la gestión de nuevas líneas de negocio complementarias con la financiera como los servicios a empresas, la tecnología, el ocio, los seguros o los inmuebles. Al finalizar 2003, la Corporación acumulaba una inversión de 906 millones de euros en sus empresas participadas, entre las que cabe destacar ENA, Iberia, ENCE, Unión Fenosa, Pescanova, Ebro-Puleva, Sacyr-Vallehermoso o el Banco Pastor.

Un mayor desglose de las principales áreas de negocio y de la evolución que éstas han experimentado en los últimos ejercicios, permiten un conocimiento más profundo de la actividad desarrollada por CAIXA GALICIA:

Inversión

CAIXA GALICIA mantuvo en 2003 el dinamismo inversor de los últimos ejercicios, lo que se tradujo en 2.346 millones de € de nueva inversión que situó su saldo en 22.054 millones de euros (aumento anual del 11,91%), con incrementos en sus dos partidas: créditos a clientes y cartera de valores.

El desglose de esta línea de negocio ha sido el siguiente:

a) Créditos a Clientes

Al finalizar 2003, la financiación concedida a clientes alcanzaba un saldo de 12.269 millones de euros tras haberse incrementado en 1.894 miles de euros a lo largo del ejercicio. Si se deduce el saldo de los fondos de insolvencias, destinados a la cobertura de eventuales pérdidas en caso de no recuperación de estos activos, la **inversión crediticia neta** se situó en 12.047 millones de euros, lo que supuso un incremento anual del 18,09%, porcentaje sensiblemente superior al alcanzado por el conjunto de bancos y cajas españoles (*Fuente: Balance Público CECA y AEB*).

Por **segmentos**, y dentro de la financiación a clientes privados residentes, destaca el protagonismo de las familias que, con un incremento anual en su saldo del 11%, supone el 53% del total. Asimismo, se mantiene el dinamismo mostrado en los últimos ejercicios por la financiación al sector empresarial, segmento que tras haber incrementado su saldo un 23% en el ejercicio alcanza el 44% del total.

El aumento de la inversión ha sido compatible con el mantenimiento de criterios de máxima prudencia en la concesión, lo que apoyado en avanzadas herramientas de gestión de riesgos, ha permitido reducir un año más la **tasa de morosidad** hasta situarla en el 0,37%, el mínimo histórico de CAIXA GALICIA y sensiblemente por debajo de la media del sector, que en 2003 se ha situado en el 0,79%. (*Fuente: Estado financiero M1 CECA*).

Junto al comportamiento de la mora, la mejora en la **calidad** de la cartera crediticia y su menor perfil de riesgo se pone de manifiesto al observar que los deudores con garantía real suponían al cierre del ejercicio el 54% del crédito concedido al sector privado, 39 puntos básicos más que en 2002.

El crédito a **tipo variable** mantuvo su protagonismo en la estructura de la inversión crediticia de CAIXA GALICIA al suponer el 88,9% del total, lo que supone un factor de posicionamiento positivo si se considera que los tipos se encuentran en mínimos históricos, ya que permitirá aprovechar en mayor medida los repuntes futuros.

Se ha avanzado en la **diversificación geográfica** del riesgo, situando en el 50% el crédito concedido (administración pública y otros sectores residentes) fuera de Galicia (*Fuente: Estado financiero T7*).

A pesar de estas mejoras en la calidad de la cartera crediticia, CAIXA GALICIA continuó incrementando la **cobertura de insolvencias** individual hasta situarla en el 573,11%, 157 puntos básicos superior al ratio de 2002. Al mismo tiempo, los fondos de insolvencias crecían hasta cubrir un 2,12% de la inversión crediticia bruta de CAIXA GALICIA.

CRÉDITOS A CLIENTES (Mill de euros)	2003	2002	% VARIACIÓN
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	12.269	10.375	18,25
Por Sectores			
Sector Público	979	869	12,68
Sector Privado	11.244	9.456	18,90
Residente	10.624	8.977	18,35
No Residente	620	479	29,27
Activos dudosos	45	49	-8,21
Fondo provisión insolvencias	-222	-173	28,01
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA NETA	12.047	10.202	18,09
RATIO DE MOROSIDAD	0,37	0,48	-22,37
TASA DE COBERTURA	573,11%	415,80%	37,83

b) Cartera de Valores

La actividad desarrollada por CAIXA GALICIA en el 2003 en su operatoria con la cartera de valores ha estado marcada por la fuerte recuperación que experimentaron los mercados bursátiles y por el repunte de tipos a largo al final del ejercicio. En este contexto, se moderó el crecimiento de la cartera de renta fija para reducir su exposición ante una eventual subida de tipos, al tiempo que se ha primado el crecimiento de la cartera de renta variable.

Así, la cartera de **renta fija**³⁶, tras crecer en 308 millones de euros, situó su saldo en 9.155 millones de euros al cierre de 2003, lo que supone un incremento anual del 3,48%, que se repartió de forma similar entre la inversión en renta fija **pública**³⁷, que creció un 3,30%, y la renta fija **privada**³⁸, que incrementó su saldo en un 4,32%. CAIXA GALICIA mantiene una política de cobertura de la cartera de inversión ordinaria mediante futuros financieros, operaciones a plazo y otros derivados sobre tipos de interés. Los niveles de riesgo asumidos en términos de sensibilidad ante variaciones en 100 puntos básicos de los tipos de interés se han reducido en un 75% respecto a 2002, especialmente a partir del segundo trimestre del ejercicio.

Como contrapunto, la cartera de **renta variable** se incrementó un 29,28% en el año, situando el saldo de esta partida de balance en 853 millones de euros. De este modo, CAIXA GALICIA aprovechó la fuerte recuperación de los mercados bursátiles para incrementar en casi dos puntos porcentuales el peso de la renta variable sobre el total de la cartera de valores. El crecimiento de la cartera afectó tanto a la de negociación como a las inversiones empresariales de carácter "estratégico" de CAIXA GALICIA, que son canalizadas a través de la **Corporación Caixa Galicia**.

En este contexto se enmarcó la entrada en el capital de ENA, Sacyr-Vallehermoso, Plásticos Ferro o el incremento de las participaciones en empresas como Iberia y Unión Fenosa. Al finalizar 2003, la Corporación acumulaba una inversión de 905,82 millones de euros en sus empresas participadas, entre las que cabe destacar, además de las anteriores, Pescanova, Ebro-Puleva o el Banco Pastor.

El balance final de esta política ha sido un aumento de la **cartera de valores** de 501 millones de euros en 2003, un 5,27%, finalizando el ejercicio con un saldo de 10.007

³⁶ Suma de las siguientes partidas del balance de Situación al 31 de diciembre de 2002: Σ DEUDAS DEL ESTADO + OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA.

³⁷ Suma de las siguientes partidas del balance de Situación al 31 de diciembre de 2002: Σ DEUDAS DEL ESTADO + OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA sólo partida de emisión pública

³⁸ OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA, sólo partida de Otros emisores

millones de euros, el quinto valor más elevado del sistema financiero español (*Fuente: Balances Públicos CECA y AEB*).

El acierto de esta estrategia de gestión de la cartera se pone de manifiesto al observar que las **plusvalías** latentes se incrementaron en un 70% hasta superar los 223 millones de euros a cierre de 2003.

CARTERA DE VALORES (Millones de euros)	2003	2002	% Variación
Cartera de Renta Fija	9.155	8.847	3,48
Deuda del Estado	7.544	7.303	3,30
Resto	1.611	1.544	4,32
Cartera de Renta Variable	853	660	29,28
TOTAL	10.007	9.506	5,27

Recursos Captados a Clientes

La captación de los recursos necesarios para soportar este crecimiento de la inversión ha estado marcada en 2003 por varios factores. Por una parte, se ha aumentado por segundo año consecutivo la tasa de ahorro de las familias, tras varios años de caídas. Por otra, la recuperación de las bolsas y los bajos tipos de interés han provocado un trasvase del ahorro hacia la renta variable y los fondos de inversión, que con el impulso adicional de su nuevo marco fiscal vieron crecer su patrimonio tras tres años de descenso continuados.

Al mismo tiempo, la situación de los tipos de interés en mínimos históricos hacía más atractiva la captación de recursos permanentes a través de emisiones con bajo coste, posicionando a CAIXA GALICIA ante la previsible subida de tipos de interés que acompañará a una futura recuperación económica y buscando figuras que, al mismo tiempo, redunden en la capitalización de CAIXA GALICIA. Esta política favorece la estabilización de las fuentes de financiación, al tratarse de captación de recursos a largo plazo, logrando un mejor ajuste con las tasas de crecimiento de la inversión.

En este contexto, las prioridades eran capitalizar el renovado interés por los fondos de inversión, potenciar la captación de recursos permanentes aprovechando los bajos tipos de interés y mantener el recurso a la financiación interbancaria ante el retraso en el repunte de tipos.

Bajo estas directrices se incrementó un 14,79% la **posición tomadora neta en el mercado interbancario** hasta situarla en 6.568 millones de euros al cierre de 2003, al tiempo que los recursos captados a través de **emisiones** crecieron en 590 millones de euros y la captación a través de productos sin reflejo en el balance (fondos de inversión, planes de pensiones y seguros) de CAIXA GALICIA en un 24%.

La evolución de estas partidas permitió incrementar el saldo de los recursos captados de clientes o **captación total** en 2.190 millones de euros hasta totalizar 18.243 millones de euros.

Esta magnitud incluye tanto a los débitos a clientes (depósitos bancarios y las cesiones temporales de activos) y emisiones de valores integrados en el balance de CAIXA GALICIA como a los fondos y patrimonio gestionados fuera del mismo (fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros fundamentalmente).

RECURSOS CAPTADOS DE CLIENTES	2003	2002	% Variación
TOTAL RECURSOS AJENOS	15.600	13.921	12,06
Débitos a clientes por sectores			
Sector Público	1.302	1.404	-7,21

Sector Privado	11.123	10.006	11,16
Sector No residente	1.771	1.704	3,93
FINANCIACIONES SUBORDINADAS	509	419	21,50
EMPRÉSTITOS	896	389	130,19
PASIVO FUERA DE BALANCE ³⁹	2.643	2.132	23,98
TOTAL CAPTACIÓN DE RECURSOS	18.243	16.053	13,64

El desglose de esta línea de negocio ha sido el siguiente:

Recursos Ajenos: En 2003 la captación de recursos en balance de CAIXA GALICIA se desaceleró en los productos de ahorro tradicionales (depósitos), reforzándose significativamente en la realizada a través de la emisión de títulos de renta fija.

De este modo, los **débitos a clientes** incrementaron su saldo un 8,25% (1.082 millones de euros) hasta situarse en 14.195 millones de euros a cierre de 2003. De este incremento, el 53% correspondieron a los depósitos a plazo, que alcanzaron un saldo de 8.290 millones de euros. Al finalizar 2003, CAIXA GALICIA contaba con cerca de 1,8 millones de cuentas corrientes, de ahorro y a plazo.

Analizando su distribución sectorial, los depósitos del sector privado mantienen su mayor peso al suponer el 78,4% del total, tras haber incrementado su saldo en 1.117 millones de euros hasta alcanzar los 11.123 millones de euros. Le siguen en importancia los depósitos del sector no residente, que tras situar su saldo en 1.771 millones de euros, suponen el 12,5% del total, uno de los porcentajes más elevados del sector de cajas. Por último, los depósitos del sector público reflejaron los ajustes producidos en la operatoria de gestión de tesorería de las administraciones públicas que generó una reducción en su saldo del 7,21%.

Como se ha comentado anteriormente, una de las líneas de negocio estrella en la captación de recursos durante 2003 ha sido la emisión de títulos de renta fija como fórmula de captación de fondos permanentes y capitalización de CAIXA GALICIA en un entorno de tipos de interés en mínimos. A través de las cuatro emisiones realizadas a lo largo del año se canalizó el 35,54% del crecimiento en saldo de los recursos ajenos, frente al 9% de 2002.

Se realizaron dos **emisiones** de bonos ("Eurobonos Galegos") por un importe conjunto de 360 millones de euros y una emisión de 90 millones de euros en deuda subordinada, a las que se les unió la primera emisión de participaciones preferentes en España por parte de una caja, cuyo importe ascendió a 140 millones de euros. La aceptación de los inversores por estos productos hizo que todas se cubrieran en su totalidad, lo que arroja un volumen total captado de 590 millones de euros. A ellas se unió el registro en la CNMV de una emisión de pagarés, valores de renta fija simple emitidos al descuento, con un saldo vivo máximo de 1.000 millones de euros. Con arreglo a dicho límite, a lo largo del ejercicio se realizaron siete emisiones por un importe conjunto de 265,77 millones de euros, suscritos en su totalidad.

De este modo, a lo largo de 2003 los **recursos ajenos** incrementaron su saldo en 1.679 millones de euros, un 12,06%, cerrando el ejercicio situados en 15.600 millones de euros. Este porcentaje es superior en 63 puntos básicos al registrado por el conjunto de bancos y cajas españoles (*Fuente: Balances Públicos CECA y AEB*).

Productos Fuera de Balance: Al contrario de lo acontecido en el ejercicio pasado, la captación de recursos a través de productos de fuera de balance tuvo en 2003 una positiva evolución, sustentada en gran medida en la recuperación de los mercados

³⁹ Fondos de inversión, Fondo de pensiones y otros recursos captados.

bursátiles, el lanzamiento de nuevos productos y el esfuerzo realizado en el negocio de seguros.

El patrimonio gestionado por CAIXA GALICIA en **fondos de inversión** se incrementó un 12,98% en 2003, alcanzando los 1.936 millones de euros. Esta evolución se situó en línea con la seguida por el conjunto del sector, que se ha visto favorecido por el nuevo tratamiento fiscal del producto que no penaliza los traspasos y por la recuperación de los mercados de renta variable.

Por su parte, el patrimonio gestionado en **planes de pensiones** creció un 48,10% en 2003 hasta alcanzar los 232 millones de euros, mientras que el número de partícipes lo hizo en un 10,88%, alcanzando los 65.035 al cierre del ejercicio.

La línea de negocio que ha mostrado un mejor comportamiento relativo ha sido la de **seguros**, que incrementó los recursos captados en un 117,09% hasta situarlos en 484 millones de euros. Tras la entrada del Grupo AVIVA en el capital de BíaGalicia, CAIXA GALICIA ha potenciado su actividad en bancassurance ampliando significativamente su oferta, lo que le ha permitido formalizar en 2003 un total de 47.945 contratos. De este modo, BíaGalicia finalizó 2003 con una cartera de 164.038 pólizas y con unas provisiones técnicas acumuladas de 484,2 millones de euros.

El resultado de la evolución de estas tres líneas de negocio ha permitido que los recursos gestionados por CAIXA GALICIA a través de **productos de fuera de balance** se incrementaran en 511 millones de euros (Δ anual del 23,98%), finalizando 2003 con un saldo de 2.643 millones de euros.

Resultados

El **Beneficio antes de Impuestos** (B.A.I.) de CAIXA GALICIA en 2003 se elevó a 200,50 millones de €, que tras el pago de impuestos permitieron un crecimiento del Beneficio Neto del 10,28% hasta los 116,3 millones de euros. Incorporando el impacto de las empresas participadas sobre los resultados del Grupo, el **beneficio consolidado antes de impuestos** alcanzó los 214,9 millones de euros, lo que supuso un incremento respecto al ejercicio precedente del 6,31%.

La cuenta de resultados está sustentada en el fuerte crecimiento de la actividad comercial, la adecuada gestión del balance en un contexto de tipos en mínimos y en la contención de costes en términos reales, lo que se ha traducido en un crecimiento significativo de todos los márgenes.

Todo ello acompañado por una mayor vinculación del cliente, que situó por encima de cinco el número de contratos por cliente, y una sólida situación financiera de CAIXA GALICIA, puesta de manifiesto en unas plusvalías latentes de la cartera de valores de 223 millones de euros y en el descenso a mínimos históricos de la tasa de morosidad que se sitúa en el 0,37%.

CUENTA DE RESULTADOS (Miles de euros)	2003	2002	% Variación
Margen de Intermediación	473.632	442.423	7,05
Margen Ordinario	558.716	509.940	9,57
Margen de Explotación	265.550	226.678	17,15
Beneficio después de Impuestos (Individual)	166.254	150.755	10,28
Beneficio después de Impuestos (Consolidado)	166.823	164.735	1,27
Gastos de Explotación /Margen Ordinario	54,47	55,55	-5,54
Recursos Propios Computables	1.687.713	1.403.526	20,22
R.O.E.	10,79	12,68	-14,91

Analizando con más detalle el comportamiento de las diferentes partidas de la cuenta de resultados de la matriz, el **Margen de Intermediación** se incrementó un 7,05%, alcanzando los 473,6 millones de euros, gracias al crecimiento del negocio y a lograr una más rápida traslación del efecto del descenso de tipos de interés al coste de los recursos captados que a la rentabilidad de la inversión.

Por su parte, los ingresos netos percibidos por la prestación de servicios crecieron un 13,44%, situándose en 66,6 millones de euros, y afectando a las principales líneas, aunque de forma especialmente significativa al servicio de intermediación de valores, favorecido por el mayor dinamismo de CAIXA GALICIA en la colocación de emisiones. Otras líneas con una evolución favorable han sido la concesión de avales (pasivos contingentes), la actividad de medios de pago, que compensó con un incremento del negocio la tendencia decreciente de las comisiones cobradas y la comercialización de productos sin reflejo en el balance.

De esta forma, la base más estable de generación de ingresos de una entidad financiera, el **Margen Básico**, se elevó a 540,22 millones de euros, con un incremento interanual del 7,80%.

Adicionalmente, se ha aprovechado la mejoría experimentada por los mercados financieros para duplicar los resultados de operaciones financieras, lo que propicia un crecimiento del **margen ordinario** del 9,57% para elevarse hasta los 558,72 millones de euros.

Por la parte de los costes, el aumento de la productividad por empleado en un 16% ha favorecido la contención de los **gastos de explotación**, que crecen un 0,9% en términos reales (un 3,5% en términos nominales), lo que consolida a CAIXA GALICIA como la entidad financiera española con los costes relativos más bajos.

El resultado de esta cascada de ingresos y gastos es un **margen de explotación** que alcanzó los 265,55 millones de euros, acumulando un incremento interanual del 17,15%. Ello ha permitido incrementar en 44,40 millones de euros las provisiones para insolvencias que se habían realizado en 2002, reforzando la ya elevada solidez financiera de CAIXA GALICIA, al elevar la cobertura de la morosidad hasta el 573,11% a pesar del descenso de la mora a mínimos históricos del 0,37%.

Tras la preceptiva dotación para el pago de impuestos por importe de 34,25 millones de euros, ha sido aprobada por la Asamblea General de CAIXA GALICIA de fecha 19 de junio de 2004 la siguiente distribución del Beneficio Neto: Destinar a Reservas 114,8 millones de euros con el objetivo de continuar avanzando en la solidez financiera de CAIXA GALICIA, y potenciar la actividad socio-cultural mediante la asignación de 51,5 millones de euros, importe que supone el 31% del beneficio neto.

Solvencia

Tras la asignación a reservas de 114,8 millones de euros, los **Recursos Propios Computables** alcanzaron a cierre de 2003 los 1.687 millones de euros, con un incremento anual del 20,22%. Este aumento de la capitalización de CAIXA GALICIA sitúa el **Coefficiente de Solvencia** en el 11,62%, 362 puntos básicos por encima del mínimo legal establecido.

Atendiendo al criterio de capitalización establecido por el Banco de Basilea, el **Ratio BIS** mejoró 185 puntos básicos en el ejercicio hasta situarse en el 12,64%, con un Tier 1 del 8,86% y un Tier 2 del 3,78%.

Como se ha indicado, junto a la capitalización y la cobertura de los riesgos, el otro pilar que sustenta la solidez de una entidad financiera es su política de gestión de riesgos. Por ello, en línea con las recomendaciones del Banco Internacional de Pagos de Basilea, CAIXA GALICIA está poniendo en marcha un **sistema integral de gestión y control de los distintos riesgos** de la operatoria financiera.

Esta solidez financiera fue avalada un año más por las calificaciones otorgadas a CAIXA GALICIA por dos prestigiosas **agencias de rating**:

Moody ratificó en noviembre de 2003 la calificación de ejercicios anteriores. Caixa Galicia obtiene la puntuación **A1** en los depósitos a largo plazo, **Prime 1** en los depósitos a corto plazo y **B** en cuanto a su fortaleza financiera general, además de una **perspectiva a medio plazo de estable**.

Por su parte, en su revisión anual elaborada en diciembre de 2003, la agencia **Fitch Ratings** ha mantenido un año más la calificación otorgada (A+ a largo plazo y F1 a corto plazo), con una perspectiva de estable

Nuevos Canales

En el ámbito de nuevos canales, uno de los principales proyectos de CAIXA GALICIA es su servicio de **banca online** canalizado a través de la oficina virtual "On Caixa Galicia", a través del que se comercializan vía Internet un amplio abanico de productos específicos en condiciones ventajosas. Tras su lanzamiento a mediados del ejercicio pasado, el año 2003 ha supuesto la consolidación de este canal como generador de nuevo negocio y captador de nuevos clientes.

Así, a cierre de 2003 su base de clientes se había situado en 6.347 personas, al tiempo que su negocio alcanzaba los 219,2 millones de euros a través de los 18 productos comercializados. A lo largo del ejercicio se han canalizado 6.150 préstamos a través de este canal, de los cuales más de 3.500 eran hipotecarios.

Principales productos y servicios que CAIXA GALICIA presta a sus clientes

CAIXA GALICIA dispone de una amplia oferta de productos que permiten satisfacer de forma integral las necesidades financieras de su clientela, abarcando desde los productos tradicionales de ahorro y financiación hasta aquellos cuya demanda en el mercado se está impulsando en los últimos años (fondos de pensiones, seguros, leasing, factoring, confirming, etc.). Los productos más novedosos incorporados a la oferta de CAIXA GALICIA a lo largo de 2003 se recogen en el apartado 4.5.3.

4.1.2. Posicionamiento Relativo de la Entidad dentro del Sector Bancario referidos a 2003

La creciente aportación de ingresos por parte de áreas de negocio ajenas a la mera operatoria de intermediación, unida al continuo incremento del volumen de negocio y a los avances logrados en términos de eficiencia y productividad, han permitido consolidar a CAIXA GALICIA como una entidad con niveles de **rentabilidad** superiores a los de la media del sector.

Así, el **R.O.E.** (Beneficio Neto Consolidado/Recursos Propios Medios) se situó en el 10,79% a cierre de 2003, porcentaje sensiblemente superior al de la media de entidades financieras españolas. Por su parte, el **R.O.A.** (Beneficio antes de

impuestos/Balance Patrimonial Medio) de CAIXA GALICIA alcanzaba, al finalizar 2003, el 0,78%.

En términos relativos, cada empleado de CAIXA GALICIA generó en 2003 un beneficio de 58,44 miles de euros, un 34% superior a la media de cajas españolas (*Fuente: Ctas. Resultados Públicas y Boletín Estadístico CECA*). Del mismo modo, el beneficio por oficina alcanzó los 283.598 euros, más de 65.000 euros por encima de la media del sector de cajas(*Fuente: Ctas. Resultados Públicas y Boletín Estadístico CECA*).

Beneficio por empleado y oficina



Fuente: cuentas resultados públicas y boletín estadístico CECA y AEB

En un contexto de elevadas tasas de crecimiento del negocio financiero en el mercado español, que ha tenido como principal exponente al crédito hipotecario y de forma complementaria por el creciente interés de la banca por el mercado doméstico, CAIXA GALICIA ha sido capaz de seguir **ganando cuota de mercado en España y reafirmar su liderazgo en Galicia**.

El fortalecimiento de la estructura de distribución, unido a una política comercial proactiva centrada en el cliente y a una oferta altamente diversificada y competitiva, han sido las claves de esta evolución.

Así, CAIXA GALICIA gestionaba al cierre de 2003, tras un aumento de 17 puntos básicos en su cuota, la cuarta parte del volumen de negocio del mercado gallego, porcentaje que aproxima al 50% si se considera únicamente al sector de cajas de ahorros (*Fuentes: Estado T7 para Caixa Galicia y Boletín Estadístico Banco de España*).

En el ámbito estatal, la cuota de mercado de CAIXA GALICIA en volumen de negocio se situó en la misma fecha en el 1,64%, 4 puntos básicos por encima de la alcanzada en 2002 (*Fuentes: Estado T7 para Caixa Galicia y Boletín Estadístico Banco de España*), con incrementos de cuota en 15 de las 17 comunidades autónomas en las que está presente, siendo estos crecimientos especialmente significativos en Asturias, Galicia, Madrid y País Vasco. Sobre el sector de cajas la cuota se incrementó a un ritmo mayor, 11 puntos básicos, situándose en el 3,30% del volumen de negocio.

CUOTA SOBRE EL SIST. FINANCIERO GALLEGO ⁴⁰	S/ Total Cajas	S/ Total Sistema Financiero
Créditos ⁴¹	40	18
Depósitos	51	29
Volumen de negocio ⁴²	46	24

El liderazgo de CAIXA GALICIA en el mercado gallego no se reduce únicamente a su cuota de mercado, sino que se extiende a las variables de negocio y resultados más significativas, tal como se observa en el cuadro adjunto.

En el ámbito estatal, a lo largo de 2003 CAIXA GALICIA ha reforzado su posicionamiento como **una de las cajas españolas más relevantes**, al ocupar el 5º puesto por tamaño de balance y por beneficios (Fuente: Balances y Ctas. Resultados Públicas CECA y AEB y Ahorro Corporación).

POSICIÓN DE CAIXA GALICIA EN EL RANKING ⁴³ (Millones €)	TOTAL	Ranking	
		Sist Financiero Gallego	Cajas Españolas
Activo Total	26.539	1	5
Créditos a Clientes	12.047	1	7
Captación ⁴⁴	18.243	1	7
RR.AA.	15.600	1	7
Pasivos fuera de Balance	2.643	1	6
Volumen de negocio ⁴⁵	30.290	1	7
B.A.I.	200.504	1	5

4.1.3. Información financiera de las principales entidades del Grupo, referida a 31.12.03.

Se adjuntan a continuación los balances y cuentas de resultados correspondientes a cierre del ejercicio 2003:

⁴⁰ Fuentes: Estado T7 para Caixa Galicia y Boletín Estadístico Banco de España

⁴¹ Administración Pública y otros Sectores Residentes.

⁴² Créditos + Depósitos.

⁴³ Fuente: Balances y Ctas. Resultados Públicas CECA y AEB y Ahorro Corporación

⁴⁴ RR.AA. + Fuera de Balance.

⁴⁵ Créditos a Clientes + Captación

DATOS GLOBALES DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO (INTEGRACIÓN GLOBAL Y PROPORCIONAL)			
BALANCE MIXTO A 31/12/03 (Miles de Euros)	Corp. Caixa Galicia	S.T.A.	Caixa Galicia Preferentes
1. CAJA Y BANCOS CENTRALES	0	0	0
2. ENTIDADES DE CREDITO	21.043	382	140.039
3. INVERIÓN CREDITICIA	38.350	428	2
4. CARTERA DE VALORES	738.132	0	0
5. OTROS ACTIVOS	80.737	1.432	84
TOTAL ACTIVO	876.262	2.242	140.125
1. ENTIDADES DE CREDITO	0	0	0
2. DEBITOS A CLIENTES	0	1104	0
3. DEBITOS REP. VALORES NEG.	0	0	0
4. OTROS PASIVOS	93.073	478	140.068
5. PASIVOS SUBORDINADAS	0	0	0
6. CAPITAL, RESERVAS Y RESULT.	785.189	660	57
TOTAL PASIVO	878.262	2.242	140.125

DATOS GLOBALES DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO (INTEGRACIÓN GLOBAL Y PROPORCIONAL)			
CUENTA DE RESULTADOS A 31/12/03 (Miles de Euros)	Corp. Caixa Galicia	S.T.A.	Caixa Galicia Preferentes
(+) INGRESOS POR INT. Y REND.	27.062	0	40
(-) GASTOS POR INT. Y CARGAS	-3.403	-60	-40
(=) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	23.659	-60	0
(+) INGRESOS NO FINANCIEROS	2.162	4.864	0
(-) GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-3.958	-4.210	-3
(+)/(-) SANEAM., PROV Y OTROS	58.435	-594	-2
(=) BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	80.298	0	-5
(-) IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-12.204	0	2
(=) BENEFICIO DEL EJERCICIO	68.094	0	-3
OTROS DATOS SELECCIONADOS			
RENTABILIDAD/ACT. TOTALES (%)	9,14	0,00	0,00
RENTABILIDAD/REC. PROPIOS (%)	8,67	0,00	-5,26
Número de Oficinas	1	1	1
Número de empleados	3	0	0

4.2. GESTION DE RESULTADOS.

4.2.1. Resultados del Grupo Consolidado.

El Beneficio bruto del Grupo ha ascendido en 2003 a 214,86 millones de euros, siendo el resultado neto atribuido al grupo de 166,77 millones de euros, con un incremento respecto al año anterior del 6,31% y el 1,25% respectivamente.

El margen de intermediación ha ascendido a 425,65 millones de euros, con un decremento relativo respecto al ejercicio anterior del 0,65%.

El margen ordinario se elevó hasta los 508,43 millones de euros, lo que supone un incremento del 2,95%.

El margen de explotación alcanza los 210,43 millones de euros, lo que supone un incremento anual cifrado en el 0,14%.

Esta generación de resultados ha permitido realizar dotaciones para insolvencias por valor de 57 millones de euros, apuntalando la solidez financiera del Grupo.

A continuación mostramos la evolución de la cuenta de resultados del Grupo Caja de Ahorros de Galicia en los ejercicios 2003-2002. Los datos aparecen expresados en miles de euros.

RESULTADO GRUPO CONSOLIDADO

CUENTA RESULTADOS GRUPO CAJA DE AHORROS DE GALICIA (miles de euros)	2003		2002	
	Importe	% S/ATM	Importe	% S/ATM
Intereses y Rendimientos asimilados y Rendimientos Cartera de Renta Variable	901.464	3,5%	913.890	4,0%
Intereses y Cargas Asimiladas	475.816	1,8%	485.459	2,1%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	425.648	1,6%	428.431	1,9%
Comisiones Percibidas y Pagadas	66.752	0,3%	58.463	0,3%
Resultado de operaciones financieras	16.028	0,1%	6.950	0,0%
MARGEN ORDINARIO	508.428	2,0%	493.844	2,1%
Gastos de Personal	205.889	0,8%	194.576	0,8%
Otros gastos de Eplotación	111.986	0,4%	106.076	0,5%
Otros Productos de Explotación	19.875	0,1%	16.946	0,1%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	210.428	0,8%	210.138	0,9%
Resultados por operaciones del grupo	60.413	0,2%	46.728	0,2%
Amortización Fondo de Comercio Consolidado	28.859	0,1%	25.648	0,1%
Saneamiento Inmov. Financieras	-	0,0%	-	0,0%
Amortización y provisión por insolvencias	56.960	0,2%	11.950	0,1%
Resultados Extraordinarios	50.355	0,2%	-495	0,0%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	214.862	0,8%	202.110	0,9%
Impuesto sobre sociedades y otros imp.	48.039	0,2%	37.375	0,2%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	166.823	0,6%	164.735	0,7%
Resultado atribuido a la minoría	57	0,0%	28	0,0%
Resultado Atribuido al Grupo	166.766	0,6%	164.707	0,7%
Activos Totales Medios (ATM)	25.873.769	100,00%	23.052.391	100,00%

4.2.2. Rendimiento Medio de los Empleos (Consolidado).

La coyuntura de tipos en mínimos históricos ha tenido un lógico efecto negativo en el rendimiento de la práctica totalidad de las partidas del activo, lo que ha reducido en 71 puntos básicos la rentabilidad de los Activos Medios Remunerados en el ejercicio 2003.

Ha existido un crecimiento en volumen generalizado, que alcanza el 19% en el caso de la inversión crediticia. El efecto volumen no compensa la bajada de los tipos; en el año 2003 los ingresos se reducen 12.426 miles de euros con respecto al año 2002.

RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS (miles de euros)	2003			2002		
	Saldo Medio	Rendimiento	Tipo Medio	Saldo Medio	Rendimiento	Tipo Medio
Cajas y Bcos. Centrales	201.171	4.823	2,40 %	189.310	6.508	3,44 %
Deuda del Estado	7.996.919	289.604	3,62 %	6.066.541	289.267	4,77 %
Entidades de Crédito	2.251.082	53.887	2,39 %	2.630.072	70.961	2,70 %
Crédito sobre Clientes	11.112.050	454.526	4,09 %	9.343936	451.939	4,84 %
Valores Renta Fija	1.648.476	71.607	4,34 %	1.564.702	71.218	4,55 %
Valores Renta Variable	207.899	5.142	2,47 %	210.125	5.974	2,84 %
Participaciones	563.261	20.515	3,64 %	428.327	16.663	3,89 %
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	23.980.857	900.104	3,75 %	20.433.013	912.530	4,47 %
Activo material e Inmaterial	348490			314.913		
Otros Activos	1.641.349	1.360	0,08%	1.453.403	1.360	0,09%

TOTAL	25.970.696	901.464	3,47 %	22.201.329	913.890	4,12 %
Euros	24.709.514	878.452	3,56 %	20.658.141	881.562	4,27 %
Divisas	1.261.182	23.012	1,82 %	1.543.188	32.328	2,09 %

Se ha incluido como rendimientos del epígrafe de participaciones los correspondientes a Resultados por operaciones del Grupo (16.663 y 2.308 miles de euros los años 2003 y 2002, respectivamente)

Variación anual rendimiento medio de los empleos (En miles de euros)	VARIACIÓN 2003/2002 ⁴⁶		
	Efecto Tipo	Efecto Volumen	Efecto Total
Caja y Bancos Centrales	-2.903	408	-1.685
Deuda del Estado	-91.708	92.045	337
Entidades de Crédito	-6.849	-10.225	-17.074
Crédito sobre Clientes	-82.932	85.519	2.587
Valores Renta Fija	-3.424	3.813	389
Valores Renta Variable	-769	-63	-832
Participaciones	-1.397	5.249	3.852
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	-170.871	158.445	-12.426
Activo material e Inmaterial	-	-	-
Otros Activos	-176	176	0
TOTAL A.T.M.	-167.587	155.161	-12.426
Euros	-164.179	161.069	-3110
Divisas	-3.408	-5.908	-9.316

4.2.3. Coste Medio de los Recursos (Consolidado).

Al igual que ocurre con el activo, nuestro pasivo ha tenido en 2003 un notable crecimiento en volumen, pero a diferencia del activo la bajada de tipos ocasiona una reducción del coste, cifrada en 41 puntos básicos, siendo la más relevante la caída de 65 puntos básicos en entidades de crédito, lo que justifica la estrategia de incremento de la posición tomadora neta en el mercado interbancario.

El efecto tipo compensa la subida del efecto volumen; en el año 2003 los costes del pasivo se reducen 9.721 miles de euros.

Coste medio de los recursos (miles de euros)	2003			2002		
	Saldo Medio	Rendimiento	Tipo Medio	Saldo Medio	Rendimiento	Tipo Medio
Entidades de Crédito	8.794.054	218.997	2,49 %	7.258.665	228.298	3,15 %
Debitos a Clientes	13.511.745	216.469	1,60 %	11.651.936	221.205	1,90 %
Debitos Representados por Valores Negociables	560.570	20.355	3,63 %	370.387	13.306	3,59 %
Pasivos Subordinados	433.174	15.955	3,68 %	328.845	13.957	4,24 %
TOTAL PASIVO ONEROSOS	23.299.516	471.776	2,02 %	19.609.833	476.766	2,43 %
Capital y Reservas	1.077.258			958.459		
Otros Pasivos	1.593.180	3.962	0,25 %	1.633.038	8.693	0,53 %
TOTAL PASIVO	25.969.954	475.738	1,83 %	22.201.329	485.459	2,19 %
Euros	24.769.990	456.182	1,84 %	20.734.227	456.216	2,20 %
Divisas	1.199.964	19.556	1,63 %	1.467.102	29.243	1,99 %

⁴⁷ Fórmulas aplicadas:

Efecto Tipo: $SMM1 * (R1 - R0) = A$

Efecto Volumen: $R1 * (SMM1 - SMM0) = B$

Efecto Total: $C = A + B$

Siendo: R1: rentabilidad año 2003; R0: rentabilidad año 2002; SMM1 : saldo medio acumulado año 2003; SMM0 : saldo medio acumulado año 2002

Variación Anual Coste Medio de los Recursos (miles de euros)	VARIACIÓN 2003/2002		
	Efecto Tipo	Efecto Volumen	Efecto Total
Entidades de Crédito	-57.592	48.291	-9.301
Debitos a Clientes	-40.043	35.307	-4.736
Debitos Representados por Valores Negociables	217	6.832	7.049
Pasivos Subordinados	-2.429	4.427	1.998
TOTAL PASIVOS ONEROSOS	-94.696	89.706	-4.990
Capital y Reservas			
Otros Pasivos	-4.519	-212	-4.731
TOTAL PASIVO	-92.127	82.406	-9.721
Euros	-87.764	87.730	-34
Divisas	-4.362	-5.325	-9.687

4.2.4. Margen de Intermediación del Grupo.

Apoyado en un crecimiento del volumen de negocio del 16%, el margen de intermediación del grupo en 2003 ha ascendido a 425.648 miles de euros, manteniéndose estabilizado respecto a 2002 (Δ del 0,65%), a pesar del negativo impacto que sobre los márgenes del sector han tenido la bajada de tipos de interés y la fuerte competencia. En términos relativos, el margen de intermediación sobre ATM ha experimentado una reducción, al pasar del 1,9% al 1,6%.

MARGEN DE INTERMEDIACION CONSOLIDADO (miles de euros)	2003	2002	% Variación
+ Ingresos por Intereses y Rendimientos Asimil.	875.807	891.253	-1,7%
+ Rendimientos Cartera Renta Variable	25.657	22.637	13,3%
- Gastos por Intereses y Cargas Asimiladas	475.816	485.459	-2,0%
MARGEN INTERMEDIACION	425.648	428.431	-0,6%
% Margen Intermediación/A.T.M. ⁴⁷	1,6	1,9	--
% Margen Intermediación/A.M.R. ⁴⁸	1,8	2,1	--

4.2.5. Comisiones y Otros Ingresos (Consolidado).

El aumento de los ingresos por prestación de servicios permite situar el margen básico en 492,40 millones de euros, con un incremento interanual del 1,13%. A estos ingresos se une la aportación de operaciones financieras, una partida que tradicionalmente presenta importantes fluctuaciones en función de la coyuntura de los mercados y que en 2003 experimentó una positiva evolución, gracias al incremento de las aportaciones de las participaciones provinientes de Unión Fenosa, Banco Pastor y Ence.

Comisiones y Otros Ingresos (miles de euros)	2003	2002	%
± Comisiones Percibidas y Pagadas	66.752	58.463	14,2%
+ Resultados Operaciones Financieras	16.028	6.950	130,6%
+ Otros Productos de Explotación	19.875	16.946	17,3%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	102.655	82.359	24,6%

⁴⁷ A.T.M.: Activos Totales Medios.

⁴⁸ A.M.R.: Activos Medios Remunerados.

% Comisiones y Otros Ingresos/A.T.M. ⁴⁹	0,4%	0,4%	--
--	------	------	----

De esta forma, la aportación de otros productos ordinarios compensa la evolución del margen de intermediación, permitiendo que el Margen Ordinario del Grupo alcance los 508,43 millones de euros, un 2,95% más que en 2002.

4.2.6. Gastos de Explotación (Consolidado).

Los gastos de explotación crecieron en 2003 un 5,7% (3,1% en términos reales) pese a la apertura de 10 nuevas oficinas, lo que permitió que el Margen de Explotación se situara en 210,43 millones de euros (Δ anual del 0,14%). Un pilar básico en la contención de costes y la mejora de la productividad (el volumen de negocio por empleado aumenta un 16%) es la dotación tecnológica y el nivel de automatización de CAIXA GALICIA, que sitúa el ratio de eficiencia (GE/MO) en el 58,61%, 20 puntos básicos por debajo del sector cajas (*Fuente: Cuentas de Resultados Consolidadas Públicas CECA*).

Gastos de Explotación (miles de euros)	2003	2002	%
- Gastos de Personal	205.889	194.576	5,8%
- Amortizaciones del Inmovilizado	25.818	24.829	3,9%
- Otros Gastos de Explotación	86.168	81.247	6,1%
GASTOS DE EXPLOTACION	317.875	300.652	5,7%
% Gastos Explotación/A.T.M.	1,2%	1,3%	--
Ratio de Eficiencia (%) ⁵⁰	58,61%	57,45%	--
Nº Medio de Empleados	4.037	3.946	--
Coste Medio por Persona (Miles Euros.)	51.000	49.310	--
% Gastos Personal/Gastos Explotación	64,8%	64,7%	--
Número de Oficinas	707	699	--
Empleados por Oficina	5,7	5,6	--

4.2.7. Saneamientos, Provisiones y Otros Resultados (Consolidado).

Las principales variaciones habidas durante los dos últimos ejercicios han sido las siguientes:

- A partir del 1 de julio de 2000 los fondos de insolvencias se complementan con un fondo de cobertura estadística de insolvencias, que se constituye como una estimación de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos. El importe de este fondo en 2003 y 2002 asciende, respectivamente, a 126,33 y 80,16 millones de euros.
- El 24 de Septiembre de 2001, la sociedad participada Corporación Caixa Galicia, S.A. procedió a la venta del 50% de la participación que mantenía en la sociedad Bia Galicia de Seguros y Reaseguros, S.A.. Dicha venta generó una plusvalía 139.555 miles de euros, constituyéndose un fondo de 132.223 miles de euros, del que en 2003 y 2002 se han utilizado 61.069 y 23.369 miles de euros respectivamente.

⁴⁹ A.T.M.: Activos Totales Medios.

⁵⁰ Ratio de Eficiencia= (Gastos de Explotación x 100) / (Margen Ordinario).

	2003	2002	% Variación
Resultados Operaciones Grupo	39.898	46.728	-14,6 %
Beneficios Extraordinarios	71.021	40.336	76,1 %
Pérdidas Extraordinarias	-20.666	-40.831	-49,4 %
Saneamiento Inmovilizado Financiero	-	-	-
Amortiz. Fondo de Comercio	-28.859	-25.648	12,5 %
Amortiz. Y Provis. Insolvencia	-56.960	-11.950	376 %
TOTAL SANEAM. PROVIS. Y OTROS RESULT.	4.434	8.635	48,6 %
% Total Saneam., Provis. Y O.R./A.T. M.	0,0 %	0,0 %	-

Se desglosan a continuación los epígrafes de beneficios y pérdidas extraordinarios:

Beneficios Extraordinarios (miles de euros)	2003	2002	% Variación
Bcios. Netos por enajenación inmovilizado	2.249	810	177,7
Dotac. Fondo inmuebles adjudicados y otros inmuebles	-1.732	-2.156	-19,7
Recuperación fondo inmuebles adjudicados y otros inmuebles	2.968	9.782	-69,7
Recuperaciones de otros fondos específicos	61.119	23.369	161,5
Bcios. Ejercicios anteriores	3.638	7.693	-52,7
Otros productos	2.779	838	231,6
Total	71.021	40.336	76,1

Perdidas Extraordinarias (miles de euros)	2003	2002	% Variación
Pérdidas Netas por enajenación inmovilizado	-15	-27	-44,4
Dotación extraordinaria fondo de pensiones interno	-5.053	-25.616	-80,3
Dotación extraordinaria fondo de pensiones externo	-9.178	-8.274	10,9
Dotación a otros fondos específicos	25	0	
Quebrantos Ejercicios anteriores	-1.442	-4.423	-67,4
Otros quebrantos	-4.953	-2.491	98,8
Total	-20.616	-40.831	-49,5

El mayor importe del epígrafe "Recuperación de otros fondos específicos durante el ejercicio 2003" se debe a la utilización de los fondos a que se refiere como elemento equilibrador de resultados ante el impacto de factores extraordinarios o coyunturales acontecidos durante dicho ejercicio (fondo estadístico de insolvencias, proceso de externalización del fondo de pensiones, etc.).

La disminución de la dotación al plan de pensiones interno se debe a su externalización en el ejercicio 2002, sin perjuicio de lo cual también se ha tenido que dotar durante el ejercicio 2003 dicho plan de pensiones debido fundamentalmente a que todavía figura en el mismo el personal jubilado con anterioridad al 3 de noviembre de 1988.

4.2.8. Resultados y Recursos Generados (Consolidado).

El resultado del ejercicio 2003 atribuido al Grupo ha aumentado respecto a 2002 un 1,3% hasta alcanzar los 166,8 millones de euros, siendo el decremento de recursos generados de las operaciones un 14,2%.

RESULTADOS Y RECURSOS GENERADOS (miles de euros)	2003	2002	%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	214.862	202.110	6,3
- Impuesto sobre Sociedades	-48.039	-37.310	28,8
RESULTADO DEL EJERCICIO	166.823	164.735	1,3
± Resultado Atribuido a la Minoría	57	28	103,6
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	166.766	164.707	1,3

RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	216.807	252.746	-14,2%
% Resultado Ejercicio /A.T.M. (ROA) ⁵¹	0,6%	0,7%	--
% Resultado Ejercicio /R.P.M. (ROE) ⁵²	10,79	12,68	--
% Recursos Generados /A.T.M. ⁵³	0,8%	1,1%	--

4.3. GESTION DEL BALANCE

4.3.1. Balance del Grupo Consolidado.

Los créditos sobre clientes representan a 31 de diciembre del 2003 el 44,9% del activo total, incrementando en 383 puntos básicos su peso relativo respecto al año anterior, tras un crecimiento anual del 18,60%.

Por su parte, la cartera de valores terminó el ejercicio con un saldo de 10.126 millones de euros, lo que supone un 37,60% del activo. En términos cualitativos, se ha reforzado el posicionamiento en renta variable, movimiento acorde con la fuerte recuperación de los mercados. Así, la renta variable crece un 52,28% frente a un 3,74% de la cartera de renta fija.

Los recursos captados a clientes ascendieron a 18.284 millones de euros, un 14,49% más que en 2002, debido tanto al dinamismo de los recursos ajenos, que crecieron un 13,03% hasta suponer el 58,08% del balance, como de los pasivos fuera de balance, que se han visto favorecidos por la recuperación de los mercados financieros, incrementando su saldo un 23,98% en el ejercicio.

Los recursos captados en el mercado interbancario crecen un 5,64%, tal como refleja la partida de pasivo de entidades de crédito. Por su parte, el balance crece un 8,51% y alcanza los 26.929 millones de euros.

Balance del Grupo Consolidado (miles de euros)	2003	2002	% Variación
Caja y depósitos en Bancos Centrales	731.681	498.856	46,67 %
Deudas del Estado	6.744.304	6.555.241	2,88 %
Resto cartera de valores	3.381.800	2.914.396	16,04 %
Entidades de crédito	2.466.223	2.817.400	-12,46 %
Créditos sobre clientes	12.106.739	10.208.326	18,60 %
Activos materiales e inmateriales	519.782	473.528	9,77 %
Otros activos	978.780	1.350.509	-27,53 %
TOTAL ACTIVO	26.929.309	24.818.229	8,51 %
Entidades de crédito	9.020.199	8.538.512	5,64 %
Débitos a clientes	14.235.347	13.030.340	9,25 %
Débitos representados por valores Negociables	895.929	389.217	130,19 %
Otros pasivos	631.417	1.001.471	-36,95 %
Provisiones para riesgos y cargas	194.118	273.882	-29,12 %
Beneficios consolidados del ejercicio	166.823	164.735	1,27 %
Pasivos subordinados	510.084	418.599	21,86 %
Intereses minoritarios	140.312	422	33149,29 %
Fondo Dotación	60	60	0,00 %
Reservas	1.135.020	1.000.991	13,39 %
TOTAL PASIVO	26.929.309	24.818.229	8,51 %

⁵¹ A.T.M. = Activos Totales Medios.

⁵² R.P.M. = Recurso Propios Medios (incluye intereses minoritarios).

⁵³ Recursos Generados de las Operaciones: = Resultados del Ejercicio + Amortizaciones y Provisiones + Saneamientos Cartera Valores + Otros Saneamientos de Activos +/- Resultados Enajenación Activos Permanentes + Otros Recursos y Empleos.

4.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito (Consolidado).

Los incrementos detallados en el cuadro adjunto se refieren a saldos puntuales al cierre del ejercicio.

Caja y Depósitos en Bancos Centrales (miles de euros)	2003	2002	% Variación
Caja	150.555	159.789	-5,78 %
Banco de España	580.393	338.621	71,40 %
Otros Bancos centrales	733	446	64,35 %
CAJA Y DEPOSITO EN BANCOS CENTRALES	731.681	498.856	46,67 %
% SOBRE ACTIVOS TOTALES	2,72 %	2,01 %	35,17 %

La posición neta con entidades de crédito ha pasado de un importe neto pasivo de 5.721.112 miles de euros en 2002 a 6.553.976 miles de euros a cierre de 2003.

Posición Neta Entidades de Crédito (miles de euros).	2003	2002	% Variación
Posición Neta en Euros	-6.946.549	-6.187.057	12,28 %
Entidades de Crédito Activo	1.529.445	1.815.532	-15,76 %
Entidades de Crédito Pasivo	-8.475.994	-8.002.589	5,92 %
Posición Neta en Moneda Extranjera	392.573	465.945	-15,75 %
Entidades de crédito activo	936.778	1.001.868	-6,50 %
Entidades de crédito pasivo	-544.205	-535.923	1,55 %
Posición Neta con entidades de crédito	-6.553.976	-5.721.115	14,56 %

4.3.3. Inversiones Crediticias: (Consolidado).

La inversión crediticia neta ha crecido un 18,60% en 2003 hasta alcanzar los 12.107 millones de euros. Este incremento se ha basado en el crecimiento del crédito a otros sectores residentes, cuyo saldo se ha incrementado un 19% hasta los 10.729 millones de euros.

El fondo de insolvencias ascendía a finales de 2003 a 223.567 miles de euros, con un incremento porcentual respecto a 2002 del 29%.

Inversión Crediticia por Clientes (miles de euros)	2003	2002	% Variación
Crédito Sector Público	902.607	790.849	14,13 %
Crédito Empresas del grupo y asociadas	-	-	-
Crédito a Otros Sectores Residentes	10.729.186	9.030.754	18,81 %
Crédito a Sectores No Residentes	698.513	560.062	24,72 %
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	12.330.306	10.381.665	18,77 %
Fondo de Provisión Insolvencias	-223.567	-173.339	28,98 %
INVERSIÓN CREDITICIA NETA	12.106.739	10.208.326	18,60 %
EN EUROS	12.129.4277	10.304.111	17,71 %
EN MONEDA EXTRANJERA	200.879	77.554	159,02 %

Como se observa en el siguiente cuadro, los créditos con garantía real han incrementado su saldo en un 20% a lo largo de 2003, constituyendo el 51,2% del total de la inversión crediticia bruta.

Los activos dudosos han reducido su peso relativo respecto al año 2002.

Inversión Crediticia por Garantías (miles de euros)	2003	2002	% Variación
Crédito con garantía real	6.318.329	5.262.433	20,06 %
% s/ Inversión Crediticia Bruta	51,24 %	50,69 %	
Crédito sin garantía específica	5.965.921	5.069.861	17,67 %
% s/ Inversión Crediticia Bruta	48,38 %	48,83 %	
Activos dudosos	46.056	49.371	-6,71 %
% s/ Inversión Crediticia Bruta	0,37 %	0,48 %	
INVERSION CREDITICIA BRUTA	12.330.306	10.381.665	18,77 %

En cuanto a la distribución por sectores destaca el incremento anual del crédito a los seguros y otra intermedicación financiera (Δ 312%), energía y agua (Δ 37%) y otros servicios de actividades productivas (Δ 32%). El sector de construcción y promoción inmobiliaria es el de mayor peso, situándose su peso relativo sobre el total (sector residente y Administraciones Publicas) en el 13,5% a cierre de 2003.

El crédito a las personas físicas, con un incremento anual del 15,14%, mantiene en 2003 un peso relativo similar al del año 2002.

Inversión Crediticia por Sectores (miles de euros).	2003	2002	% VARIACIÓN
Agricultura, Ganadería y Pesca	299.909	284.775	5,31 %
Energía y Agua	590.328	431.669	36,75 %
Otros Sectores Industriales	580.897	473.934	22,57 %
Construcción y Promoción Inmobiliaria	1.569.874	1.404.877	11,74 %
Comercio, Hostelería, Transporte	1.002.507	918.962	9,09 %
Otros Servicios Actividades Productivas	1.230.709	935.219	31,60 %
Seguros y Otra Intermediación Financiera	233.284	56.578	312,32 %
Administraciones Públicas	902.607	790.849	14,13 %
Créditos a Personas Físicas	5.131.462	4.456.641	15,14 %
Otros	90.216	68.099	32,48 %
TOTAL INVERSION CREDITICIA RESIDENTES	11.631.793	9.821.603	18,43 %

Destacan el incremento de los préstamos a residentes en Iberoamérica, con un 118% (alcanzando un peso relativo del 36%) y el de residentes en otros países de la OCDE, con un 13,5%.

Inversión crediticia por Areas geográficas (miles de euros)	2003	2002	% Variación
C.E.E.	339.821	406.971	-16,5%
U.S.A.	7.862	5.973	31,6%
Otros países de la OCDE	58.455	53.543	9,2%
Iberoamérica	272.977	76.107	258,7%
Resto del mundo	19.342	17.468	10,7%
TOTAL INVERSION CREDITICIA NO RESIDENTES	698.457	560.062	24,7%

Compromisos de Firma (miles de euros)	2003	2002	% Variación
Pasivos Contingentes	893.054	832.013	7,34 %

Compromisos y riesgos contingentes	3.222.305	2.776.940	16,04 %
Otros compromisos	601.212	269.652	122,96 %
Otras cuentas de orden	8.826.559	6.998.868	26,11 %
TOTAL	13.543.130	10.877.473	24,51 %

4.3.4. Cartera de Valores (Consolidado).

En la cartera de renta fija destaca la moderación en los ritmos de crecimiento respecto a ejercicios anteriores, derivados de una situación de tipos de interés en mínimos y unos mercados de renta variable recuperándose con fuerza. Así, la inversión en deuda del estado creció un 2,88% (el crecimiento de la cartera de inversión ordinaria compensó la caída del resto de líneas) y en obligaciones y otros valores de renta fija un 6,20% (concentrada en su gran mayoría en valores cotizados).

Por su parte, la inversión en acciones y otros títulos de renta variable, en un entorno de recuperación de los mercados bursátiles, se incrementó en un 130,33%.

Cartera de Valores (miles de euros)	2003	2002	% VARIACION
Letras del Tesoro	279	4.075	-93,15 %
Cartera de inversión ordinaria	5.418.516	4.842.950	11,88 %
Cartera a vencimiento	1325.503	1.421.326	-6,74 %
Cartera a negociación	-	276.623	
Otros títulos	6	10.267	-99,94 %
- Fondo de fluctuación de valores	-	-	
DEUDAS DEL ESTADO	6.744.304	6.555.241	2,88 %
Fondos Públicos	799.980	748.456	6,88 %
Pagarés y efectos	-	-	
Bonos y obligaciones	1.484.945	1.426.029	4,13 %
Otros valores	173.870	140.577	23,68 %
- Fondo de fluctuación de valores	-24.268	-22.739	6,72 %
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	2.434.527	2.292.323	6,20 %
Cotizados	350.511	117.600	198,05 %
No cotizados	107.302	102.079	5,12 %
Fondo de fluctuación de valores	-32.292	-34.937	-7,57 %
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	425.521	184.742	130,33 %
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	17.527	29.710	-41,01 %
PARTICIPACIONES	504.225	407.594	23,71 %
TOTAL CARTERA DE VALORES	10.126.104	9.469.610	6,93 %

Este crecimiento se concentró fundamentalmente en la entrada en el capital de ENA, Sacyr-Vallehermoso, Plásticos Ferro y en el incremento de la participación en Iberia y Unión Fenosa.

4.3.5. Recursos Ajenos (Consolidado).

Los recursos ajenos del balance han crecido en 2003 un 13% hasta situarse en 15.641.360 miles de euros. Cabe destacar los incrementos en la captación de recursos a través de emisiones de títulos de renta fija, con un crecimiento conjunto del 74,1%, y en pasivo a plazo, con un crecimiento del 16,5%.

Por Clientes y Monedas (miles de euros)	2003	2002	% VARIACION
Administraciones Públicas	1.303.309	1.403.638	-7,15 %

Otros sectores residentes	11.161.465	9.923.138	12,48 %
Cuentas corrientes	1.460.171	1.283.562	13,76 %
Cuentas de ahorro	3.824.089	3.401.929	12,41 %
Imposiciones a plazo	4.520.741	3.879.492	16,53 %
Cesión temporal de activos	1.356.494	1.358.155	-0,12 %
Otras Cuentas			
No residentes	1.770.573	1.703.564	3,93 %
DÉBITOS A CLIENTES	14.235.347	13.030.340	9,25 %
Débitos representados por Valores Negociables	895.929	389.217	130,19 %
Pasivos Subordinados	510.084	418.599	21,86 %
TOTAL RECURSOS AJENOS	15.641.360	13.838.156	13,03 %
En Euros	14.878.198	13.075.859	13,78 %
En moneda extranjera	763.162	762.297	0,11 %
Otros recursos comercializados por el grupo	2.643.090	2.131.829	23,98 %
TOTAL RECURSOS CLIENTES GESTIONADOS	18.284.450	15.969.985	14,49 %

Los débitos a clientes a plazo con vencimiento superior a un año han incrementado su peso sobre el total hasta el 21,9% a cierre de 2003, frente al 8,8% de 2002, respondiendo a una estrategia de ampliar los plazos de la captación en un entorno de tipos de interés en mínimos y posiciona a CAIXA GALICIA ante las expectativas alcistas de tipos.

Depósitos de Ahorro y Otros Débitos a Plazo (miles de euros)	2003	2002	% VARIACION
HASTA 1 AÑO	6.489.757	7.043.515	-7,86 %
MAS DE UN AÑO	1.820.028	677.336	168,70 %
TOTAL	8.309.785	7.720.851	7,63 %

En el capítulo de emisiones es de destacar la primera emisión de participaciones preferentes realizada por el GRUPO CAIXA GALICIA, valores que tienen la consideración de recursos propios para CAIXA GALICIA, cuyo importe ascendió a 140.000 miles de euros y que fue suscrito en su totalidad.

En abril y agosto de 2003 se han efectuado dos emisiones de bonos tesorería por un importe nominal conjunto de 360.000 miles de euros, que fueron suscritos en su totalidad. Asimismo, se han realizado siete emisiones de pagarés por un importe agregado de 265.768 miles de euros, que fueron igualmente suscritos íntegramente.

Débitos Representados por Valores Negociables (miles de euros)	2003	2002	% VARIACION
TITULOS HIPOTECARIOS	0	0	
BONOS Y OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	630.161	389.217	61,90 %
CONVERTIBLES	0	0	
NO CONVERTIBLES	630.161	389.217	61,90 %
PAGARÉS Y OTROS VALORES	265.768	0	
TOTAL DÉBITOS REPRESENTADOS POR V. N.	895.929	389.217	130,19 %
EN EUROS	895.929	389.217	130,19 %
EN MONEDA EXTRANJERA	-	-	

En noviembre de 2003 Caixa Galicia realizó una emisión de Obligaciones Subordinadas por importe de 90.000 miles de euros, que fue suscrita en su totalidad.

Pasivos Subordinados (miles de euros)	2003	2002	% VARIACION
EMITIDOS POR LA ENTIDAD DOMINANTE	510.084	418.599	21,86 %
EMITIDOS POR ENTIDADES DEL GRUPO	-	-	
TOTAL PASIVOS SUBORDINADOS	510.084	418.599	21,86 %
EN EUROS	510.084	418.599	21,86 %

EN MONEDA EXTRANJERA	-	-	
----------------------	---	---	--

Los recursos captados sin reflejo patrimonial experimentaron en el 2003 un incremento del 24%, que se repartió entre las tres principales líneas de negocio.

Así, el patrimonio gestionado en fondos de inversión, al amparo de la recuperación de los mercados y del nuevo tratamiento fiscal de estos productos, se incrementó un 13%, y el de los planes de pensiones un 14%.

Por su parte, el patrimonio gestionado en seguros experimentó un crecimiento del 117%.

Otros Recursos Comercializados por el Grupo (miles de euros)	2003	2002	% VARIACION
FONDOS DE INVERSIÓN	1.935.644	1.713.313	12,98 %
GESTIÓN DE PATRIMONIOS	-	-	
FONDOS DE PENSIONES	223.254	195.482	14,21 %
OTROS RECURSOS COMERCIALIZADOS	484.192	223.034	117,09 %
TOTAL	2.643.090	2.131.829	23,98 %

4.3.6. Recursos Propios (Consolidado)

A 31 de diciembre del 2003 el Grupo Caixa Galicia presentaba unos recursos propios computables consolidados de 1.687,26 millones de euros, un 20,22% más que en 2002. Esto supone un superávit respecto al mínimo legalmente exigido de 525.385 miles de euros, que porcentualmente supone un 45,2% de los requerimientos de recursos propios exigidos según normativa aplicable del Banco de España, dato que refleja la elevada solvencia de CAIXA GALICIA.

Patrimonio Neto Contable (miles de euros)	2003	2002	% Variación
Fondo de dotación	60	60	0,0%
Reservas			
Prima de emisión	-	-	
Reservas (legal, Acciones Propias, Libre disposición, etc.)	966.620	859.458	12,47%
Reservas de revalorización	38.183	38.183	0,00%
Reservas en sociedades consolidadas	130.217	103.350	26,00%
Pérdidas en sociedades consolidadas	-92.724	-77.353	19,87%
Más:			
Beneficio del ejercicio atribuido al grupo	166.823	164.735	1,27%
Menos:			
Dividendo Activo a Cuenta	-	-	
Acciones Propias	-	-	
PATRIMONIO NETO CONTABLE	1.209.179	1.088.433	11,09%
Menos Dotación a Fondo O.S.	51.500	50.000	3,00%
PATRIMONIO NETO DESPUES DE LA APLICACIÓN DE RESULTADOS	1.157.679	1.038.433	11,48%

Coficiente Solvencia Normativa Banco España (miles de euros)	2003	2002
1. Riesgos totales ponderados por riesgo de crédito y contraparte	14.523.463	13.455.363
2. Coeficiente de Solvencia Exigido (en %)	8%	8%
3. REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	1.161.877	1.076.429
4. Recursos Propios Básicos	1.194.593	917.195
(+) Fondo de Dotación y recursos asimilados	60	60
(+) Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidables	1.118.987	986.210
(+) Intereses Minoritarios	140.312	422
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	321	286

(-) Activos Inmateriales, Acciones Propias y Otras Deducciones	-65.087	-69.783
5. Recursos Propios de Segunda Categoría	614.448	515.298
(+) Reservas de revalorización de Activos	38.183	38.183
(+) Fondos de la obra social ⁵⁴	66.181	58.516
(+) Capital social correspondiente a acciones sin voto	0	0
(+) Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	510.084	418.599
(-) Deducciones	0	0
6. Limitaciones a los Recursos Propios de Segunda Categoría	0	0
7. Otras Deducciones de Recursos Propios	-121.779	-28.967
8. TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	1.687.262	1.403.526
Coeficiente de Solvencia de la Entidad (8/1 en %)	11,62%	10,43%
9. SUPERAVIT O (DEFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	525.385	327.097
% de Superávit (Déficit) sobre Recursos Propios Mínimos (9/3 en %)	45,22%	30,39%

Si en lugar de aplicar los criterios establecidos en la circular 5/1993 del Banco de España aplicásemos los criterios del Comité de Basilea el exceso de recursos propios sería de 673.6707 miles de euros y los recursos propios 1.835.584 miles de euros, lo que supone un 12,64% de los Riesgos Totales Ponderados.

Bis Ratio (miles de euros)⁵⁵	2003	2002
TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	14.523.463	13.455.363
Capital Tier I ⁵⁶	1.286.996	994.262
Capital Tier II ⁵⁷	548.588	457.068
TOTAL RECURSOS PROPIOS = (Tier I + Tier II)	1.835.584	1.451.330
Coeficiente Recursos Propios (2/1 en %)	12,64%	10,79%
SUPERAVIT (DEFICIT) DE RECURSOS PROPIOS	673.707	374.901

Implicación Circular 9/1999 modificada por Circular 4/2000

La circular 9/1999 modificada por la circular 4/2000 implica en la cuenta de resultados:

- La creación de un nuevo Fondo para la Cobertura Estadística de Insolvencias (FCEI). El importe a 31 de Diciembre de 2003 asciende a 125,91 millones de euros a nivel individual y 126,33 miles de euros a nivel consolidado.
- La tasa de morosidad se situaba a cierre de 2003 en el 0,37% y la cobertura de insolvencias en el 573%.

⁵⁴ Este dato difiere del que figura en el informe de auditoría porque en el cálculo de recursos propios sólo se incluye el importe de los inmuebles de la Obra Social, según Circular 5/03 del BE.

⁵⁵ BIS Ratio: Coeficiente de solvencia aplicando criterios del Banco de Pagos Internacionales (BIS).

⁵⁶ Capital Tier I: Comprende el capital social, las reservas (menos las de revalorización), la parte de los beneficios a aplicar a reservas, los intereses minoritarios, deducidas de las acciones propias y los activos intangibles.

⁵⁷ Capital Tier II: Comprende las reservas de revalorización, las provisiones genéricas y los pasivos subordinados.

4.4. GESTION DEL RIESGO.

4.4.1. Riesgo de interés.

Se muestra en el siguiente cuadro la evolución del saldo neto simple y acumulado entre el activo y pasivo sensible, clasificados por plazos de vencimiento y renovación de tipos de interés:

	GAP ESTÁTICO DE SENSIBILIDAD (Diciembre -03) ⁵⁸					
	Hasta 1 Mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Mas de 1 año	TOTAL
MERCADO MONETARIO	1.192.805	660.465	200.046	83.468	63.656	2.200.440
MERCADO DE CRÉDITO	3.724.965	2.097.636	2.039.015	3.055.560	1.215.146	12.132.322
MERCADO DE VALORES	1.061.477	140.534	480.857	102.687	8.223.542	10.009.097
1. TOTAL ACTIVOS SENSIBLES	12.325.396	3.268.437	1.947.846	1.874.613	4.925.567	24.341.859
%s/ Total Activos Sensibles	50,63%	13,43%	8,00%	7,70%	20,23%	100,00%
%s/ Total Activos Totales	45,74%	12,13%	7,23%	6,96%	18,28%	90,33%
MERCADO MONETARIO	2.873.141	1.498.798	1.626.718	2.934.684	130.803	9.020.144
MERCADO DE DEPÓSITOS	3.354.251	1.498.049	927.513	1.617.307	6.862.050	14.259.170
MERCADO DE EMPRES. Y FIN. SUBORDINADA	320.114	92.654	0	105.539	884.623	1.402.930
OTROS PASIVOS SENSIBLES	118.445	0	0	0	0	118.445
2. TOTAL PASIVOS SENSIBLES	6.665.951	3.045.501	2.554.231	4.657.530	7.877.476	24.800.689
%s/Total Pasivos Sensibles	26,88%	10,30%	10,30%	18,78%	31,76%	100,00%
%s/ Total Pasivos Totales	24,74%	11,30%	9,48%	17,28%	29,23%	92,03%
3. DIFERENCIA ACTIVO-PASIVO EN CADA PLAZO	5.659.444	222.936	-606.384	-2.782.917	-2.951.909	-458.830
%s/Activos Totales	21,0%	0,8%	2,3%	10,3%	11,0%	1,7%
4. DIFERENCIA ACTIVO PASIVO ACUMULADA	5.659.444	5.882.380	5.275.996	2.493.079	-458.830	
%s/Activos Totales	21,0%	21,8%	19,6%	9,3%	1,7%	
5. ÍNDICE DE COBERTURA	184,9%	107,3%	76,3%	40,2%	62,5%	

Analizando la estructura del balance según los plazos de vencimiento y renovación de tipos de interés, es decir, de su **sensibilidad a la evolución de tipos**, se observa cómo las fuentes de financiación de CAIXA GALICIA (pasivo) presentan, hasta el primer año, una rotación inferior a la del destino de sus inversiones (activo). Es decir, mientras el 72,05% de las inversiones realizadas por CAIXA GALICIA experimentarán una revisión de su tipo de interés en el plazo de un año, sólo el 62,08% de sus fuentes de financiación se verán sometidas a dicha renovación. Esta posición, en un entorno de tipos de interés en mínimos históricos, tendrá un impacto positivo en el margen de intermediación de CAIXA GALICIA a medida que se vaya consolidando la recuperación económica y se materialice la consiguiente elevación de tipos de interés.

4.4.2 Riesgo Crediticio.

CAIXA GALICIA a 31 de diciembre de 2003 tiene constituidos fondos de insolvencia, para sus activos dudosos, por un importe de 259.922 miles de euros, lo que supone una cobertura del 573,53%.

El índice de morosidad es a la misma fecha de un 0,37%.

⁵⁸ Miles de euros. Total Activo/Pasivo 26.948.099 miles euros. Dato Balance Reservado (Estado M1 Banco de España) de dic-03

Riesgo Crediticio⁵⁹	2003	2002	% Variación
1.Total riesgo computable	12.268.821	10.375.013	18,3%
2.Deudores morosos	45.320	49.371	-8,2%
3.Cobertura necesaria total	259.917	203.118	28,0%
4.Cobertura constituida al final del período	259.922	205.284	26,6%
% Índice de morosidad (2/1)	0,37%	0,48%	--
% Cobertura deudores morosos (4/2)	573,53%	415,80%	--
% Cobertura constituida/cobertura necesaria	100,00%	101,07%	--

4.4.3 Riesgo país (Dinerario y de firma)

	2003	2002	% Variación
C.E.E.	2.494.354	3.131.414	-20,3%
U.S.A.	207.438	229.545	-9,6%
Japón	10.157	4.403	130,7%
Otros países de la OCDE	147.657	201.961	-26,9%
Iberoamérica	452.714	54.653	728,3%
Resto del mundo	67.630	113.250	-40,3%
1. Total riesgo país	3.379.950	3.735.226	-9,5%
2. Cobertura constituida	355	54	
3. % cobertura Riesgo-país (2/1)	0,01%	0,00%	

4.4.4 Riesgo de Contraparte. Tipos de Interés y Tipos de Cambio.

La operatoria de derivados sobre tipos de interés, tipos de cambio y valores a 31 de diciembre de 2003 representaban respectivamente 29.199.586, 2.747.436 y 2.466.148 miles de euros.

FUTUROS, OPCIONES Y OTRAS OPERACIONES (miles de euros)	2003	2002
Acuerdos sobre tipos de interés futuro	1.516.130	2.855.714
Permutas financieras	22.560.582	44.172.955
Futuros comprados	375.000	0
Futuros vendidos	4.413.239	3.041.620
Opciones compradas	34.037	34.037
Opciones emitidas	300.598	312.598
1. OPERACIONES S/TIPOS DE INTERES	29.199.586	50.416.924
Compraventa de Divisas no vencidas	2.747.436	3.762.590
2. OPERACIONES S/TIPOS DE CAMBIO	2.747.436	3.762.590
Opciones emitidas	277.753	176.199
Opciones compradas	24.424	51.500
Compra a plazo de deuda anotada	830.724	472.592
Venta a plazo de deuda anotada	1.333.247	2.108.162
Venta al contado de deuda anotada	0	0

⁵⁹ Sin incluir la cobertura del Riesgo-País ni los correspondientes saldos

- (1) Incluye, además de los Deudores Morosos (2), los Riesgos Computables para la Cobertura Genérica al 1% y al 0,5%
- (2) Incluye los Deudores en Mora con y sin Cobertura Obligatoria así como los Riesgos de Firma de Dudosa Recuperación.
- (3) Según Normativa del Banco de España.
- (4) Provisiones para Insolvencias y Riesgos de Firma constituidos al final del período.

Compra al contado de deuda anotada	0	104.716
3. OPERACIONES S/VALORES Y ACTIVOS FINANCIEROS	2.466.148	2.913.169
% Operaciones cobertura	76,7	40,9
% Operaciones especulativas	23,3	59,1

El gasto neto aportado por las operaciones de cobertura ascendió en 2003 a 25.353 miles de euros. El rendimiento neto de las operaciones de futuro que no son de cobertura ascendió a 143 miles de euros en 2003, como figura reflejado en el capítulo "Resultados de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluidas en las cuentas anuales de CAIXA GALICIA.

4.4.5. Riesgo de Tipo de Cambio.

Riesgo de Tipo de Cambio miles de euros)	2003	2002	% Variación
Entidades de Crédito	936.778	1.001.868	-6,5%
Créditos Sobre Clientes	200.879	77.554	159,0%
Cartera de Valores	251.006	305.125	-17,7%
Otros Empleos en Moneda Extranjera	19.115	24.482	-21,9%
Empleos en Moneda Extranjera	1.407.778	1.409.029	-0,1%
% Sobre Activos Totales	5,2%	5,6%	-7,1%
Entidades de Crédito	544.205	535.923	1,5%
Débitos a Clientes	763.162	762.297	0,1%
Débitos Representados por Valores Negociables	--	--	--
Pasivos Subordinados	--	--	--
Otros Rec. en Moneda Extranjera	17.345	29.984	-42,2%
Recursos en Moneda Extranjera	1.324.712	1.328.204	-0,3%
% Sobre Pasivos Totales	4,9%	5,3%	-7,5%

La diferencia entre los saldos patrimoniales en moneda extranjera ascendía a 31 de diciembre de 2003 a 83.066 miles de euros. Esto se produce por la propia tipología de operaciones de CAIXA GALICIA especialmente en I.P.F's y depósitos, en la cual, a pesar de que la operación patrimonial queda abierta, el riesgo no existe ya que en su origen es cerrada con una operación a plazo de cobertura específica. Esto se verifica en el hecho de que a la misma fecha la posición en plazo es similar pero de signo contrario.

Por lo tanto el riesgo de cambio que generan las operaciones que componen el balance de moneda extranjera de CAIXA GALICIA es nulo.

4.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES:

4.5.1. Grado de estacionalidad del negocio.

El negocio bancario no está sometido a variaciones estacionales relevantes.

4.5.2. Dependencia de patentes y marcas.

La actividad de CAIXA GALICIA no se ve afectada de modo significativo por la existencia de patentes, asistencia técnica, regulación de precios, contratos de

exclusiva, u otros que puedan influir en la situación financiera de CAIXA GALICIA. CAIXA GALICIA explota en propiedad su imagen de marca.

Las circunstancias más significativas en la actuación financiera de CAIXA GALICIA vienen dadas por la existencia de coeficientes legales y obligatorios de inversión de sus recursos y de garantía sobre inversiones.

4.5.3 Políticas de investigación y desarrollo.

Los elevados niveles de competencia existentes en el negocio financiero y el consecuente estrechamiento de márgenes obligan a profundizar en los niveles de eficiencia de CAIXA GALICIA, en la calidad del servicio prestado, como formula de fidelizar al cliente, y en la gestión eficaz de los elevados volúmenes de información manejados. Ante estos retos del entorno competitivo, el aprovechamiento del desarrollo experimentado por las nuevas tecnologías se convierte en el factor clave de posicionamiento en el mercado. Por ello, CAIXA GALICIA mantiene una intensa actividad inversora en I+D que, en los últimos años, ha cristalizado en las siguientes acciones:

- **Desarrollo tecnológico.** El programa de inversiones de 2003 se ha estructurado mediante un sistema de gestión de metas cualitativas que garantiza su coherencia con los ejes estratégicos de negocio. Los proyectos más destacados han sido la renovación de la red de oficinas, el refuerzo de la seguridad física y lógica y el incremento de la capacidad de proceso de la arquitectura tecnológica. Además, se ha puesto en marcha la transformación del sistema de información de gestión creando un almacén de datos corporativo (data warehouse) sobre la plataforma Teradata.

En el apartado de procesos, CAIXA GALICIA ha sido reconocida con el nivel 2 de madurez dentro del modelo **CMM** (Capability & Maturity Model), el estándar internacional más importante para medir la calidad de los procesos de generación de software y su grado de alineación con el negocio de CAIXA GALICIA. Este certificado sólo ha sido otorgado a diez empresas en España. La adopción del CMM permite imbuir a CAIXA GALICIA de las mejores prácticas de desarrollo tecnológico generadas por la industria tecnológica mundial.

- **Centro on.** CAIXA GALICIA abrió en diciembre de 2003 la primera oficina On CaixaGalicia, una iniciativa pionera en España que combina, en un sólo espacio físico, el negocio soportado a través de las nuevas tecnologías de la información y la comunicación con el arte virtual. El objetivo de esta iniciativa es avanzar en lo que será la oficina del futuro, desprovista de mostradores, en la que se compaginará el autoservicio on-line con la atención personalizada y el asesoramiento.
- **Innovación financiera.** El contexto de fuerte competencia y el objetivo de responder a las demandas específicas del público exige una dinámica de continuo lanzamiento de nuevos productos y servicios, que el pasado año se ha plasmado con 67 nuevas ofertas al mercado.

En el segmento hipotecario CAIXA GALICIA lanzó siete nuevas hipotecas con diferentes combinaciones de segmento destinatario, plazo, tipo de interés fijo o variable y canal de contratación además de "Caixa Protección", un instrumento de cobertura de tipos para hipotecas a tipo variable.

En cuanto al pasivo, se han lanzado cuatro depósitos mixtos y siete "on depósitos" a plazo en el mercado español y tres más en el portugués. En la gama de fuera de balance se lanzaron seis nuevos fondos de inversión de renta mixta-variable y cuatro nuevos seguros de vida dentro de la gama *Bia Asegurado*.

Para empresas se puso en marcha la cuenta ahorro empresa y un servicio de gestión de pago a proveedores o confirming.

4.5.4. Litigios o arbitrajes de importancia significativa.

No existe ningún litigio o arbitraje que pueda tener o haya tenido en un pasado reciente, incidencia importante sobre la situación financiera del emisor o de su Grupo o sobre su actividad.

4.5.5. Interrupción de actividades.

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

4.6. INFORMACIONES LABORALES:

4.6.1. Número de Empleados en la Caja de Ahorros de Galicia durante los últimos dos años clasificados por categorías:

EMPLEADOS	2003	2002
Equipo Directivo	9	9
Jefes y Titulados	1.654	1.567
Oficiales y Auxiliares	1.641	1.738
Subalternos y Oficios Varios	50	54
Infórmatica	87	88
TOTAL	3.441	3.456

El número medio de empleados de CAIXA GALICIA se elevó a 3.441 empleados, 15 menos que en 2002. El número de prejubilados ascendió a 294, el número de jubilados a 47 y las nuevas incorporaciones a 90.

Los avances en eficiencia y productividad no sólo se sustentan en el crecimiento de negocio, la tecnología o los procesos, es necesario que el capital humano que integra la organización asuma su constante adecuación a las exigencias de un negocio financiero en un proceso de cambio continuo. Además, la sostenibilidad en el crecimiento de una entidad se supedita a su capacidad para regenerarse, encauzando su caudal intelectual y de conocimiento hacia una dinámica de mejora continuada y aprendizaje organizativo.

Estas exigencias han llevado a CAIXA GALICIA a diseñar un **Nuevo Modelo de Gestión Integral de Recursos Humanos**, cuya característica básica es la definición de una serie de Valores Corporativos que integran, y a su vez definen, las distintas prácticas y/o herramientas de gestión. Estos valores son: Trabajo en equipo, orientación a resultados, servicio al cliente y espíritu emprendedor.

Los valores corporativos engarzan con el programa de **plan de carreras** puesto en marcha por CAIXA GALICIA en 2001, ya que el seguimiento de la adecuación del empleado y su interiorización de los valores corporativos se convierte en un input básico al elaborar el plan de carrera de cada empleado.

El grado de madurez alcanzado por el mercado financiero aumenta la relevancia de la calidad de servicio y la atención segmentada del cliente, convirtiendo a los recursos humanos en soportes básicos de la creación de valor. Por ello, el éxito de una organización se vincula cada vez más al aprendizaje continuado de las personas y de los equipos que la integran. Se trata no sólo de aprovechar el potencial de cada uno de sus integrantes, sino también cultivar sus capacidades y lograr una rápida transmisión de conocimientos que enriquezcan a toda la organización y eviten su compartimentación.

Dos instrumentos básicos para dar respuesta a estas necesidades son la formación y la comunicación interna.

- a) **Formación:** En el 2003 se ha dado continuidad al nuevo enfoque de función de formación esbozado en 2002, por el que dicha función se constituía como una de las variables estratégicas que preparan a la compañía para afrontar sus retos futuros y se alineaba con los objetivos estratégicos de la empresa, reforzando su carácter de catalizador del cambio.

En 2003 los programas formativos han seguido agrupándose en torno a las cuatro grandes áreas definidas el año anterior: Institucional, que engloba aquellas acciones que consolidan la cultura corporativa y aseguran el cumplimiento de la normativa sectorial básica obligatoria; de Actualización, o aquellas que aseguran la eficiencia en el día a día; de Especialización, que construyen la ventaja competitiva futura y de Liderazgo, agrupando las que potencian el desarrollo de habilidades directivas.

Aunque por supuesto el contenido formativo de los programas ha sido una de las variables clave en el 2003, se ha realizado un mayor hincapié en dotar a las personas de una dinámica y disciplina de trabajo y autoformación que les ayude a formarse y a mantenerse actualizados desde el propio puesto de trabajo.

El enfoque aplicado ha sido diferente en la Red Comercial que en Servicios Centrales.

Debido al volumen de recursos humanos que representan, muy inferior y con perfiles muchos más diferenciados que la Red Comercial, en Servicios Centrales se ha primado la formación externa, es decir, la de programas específicos ofrecidos por entidades especializadas en los mismos, identificados y solicitados por las distintas áreas y cuya adecuación a las funciones que en CAIXA GALICIA realiza el solicitante es evaluada por el Dpto. de Formación, en función de la cual autoriza o no la asistencia al mismo. De este modo 225 personas de todas las Direcciones Generales Adjuntas han recibido más de 5.000 horas de formación en los más diversos temas.

Además de lo anterior, en relación a la formación dirigida a Servicios Centrales cabe destacar 2 aspectos:

- El esfuerzo realizado desde Formación por dotar al menos a algún representante de cada una de las subdirecciones de cierta cultura financiera general: mercados, renta fija y variable, derivados y riesgos.

El apoyo y fuerte inversión realizada desde Formación en la certificación CMM2 (Capability Maturity Model 2) del área de Sistemas como primer paso en una orientación de gestión de proyectos y procesos vs funciones o puestos. Esta línea se extenderá a los servicios centrales de CAIXA GALICIA en el 2004.

Con relación a la modalidad formativa on-line se han seguido implementado una serie de iniciativas que persiguen como objetivo fundamental romper las barreras temporales y físicas en diversas materias de negocio.

- b) **Comunicación interna y participación corporativa:** A lo largo de 2003 se ha incrementado de forma muy considerable la utilización por parte de los empleados de los canales de comunicación interna, en concreto de **Diario Caixa**, el portal corporativo que a través de la Intranet integra toda la información existente en CAIXA GALICIA, desde normas a noticias, pasando por catálogos de productos o argumentarios de venta. Su objetivo es incrementar la eficiencia y rapidez en la transmisión de información, al tiempo que se refuerza una herramienta de elevado potencial en la gestión del conocimiento.

Del éxito del Portal como sistema de difusión del conocimiento es buena prueba el hecho de que las visitas al Portal del Empleado han aumentado en 2003 casi un 1.200% (de 2.884 accesos en el mes de enero se pasó a 33.768 en el mes de diciembre del mismo año). Al impacto de estos canales sobre la eficiencia y la difusión del conocimiento se une su contribución al logro de un mejor clima laboral, fortaleciendo los vínculos y la integración cultural entre unos empleados que se encuentran diseminados a lo largo de más de 700 centros de trabajo y que proceden de la integración de 10 entidades distintas.

La puesta en marcha de estos instrumentos de comunicación interna debe respaldarse con el desarrollo de programas que estimulen la participación y refuercen el intercambio de información como condición básica para fortalecer el conocimiento y aprendizaje organizativo. Asimismo, Diario Caixa cuenta con un **Sistema de Foros** que facilita la aportación de ideas y sugerencias de los empleados, implicándolos en el objetivo de mejora continua y en una dinámica de participación, con el fin de estimular la participación y reforzar el intercambio de información como condición básica para fortalecer el conocimiento y aprendizaje organizativo.

A lo largo de 2003 se han abierto en el sistema de foros más de 603 líneas de discusión, en las que se realizaron cerca de 4.000 aportaciones o evaluaciones de propuestas planteadas.

Foro de Participación:	
Líneas de discusión abiertas	603
Numero de Aportaciones y respuestas recibidas	889
Valoraciones realizadas por usuarios	3.018
Modificaciones Operativas Implantadas	28

La composición del saldo del epígrafe "**Gastos Generales de Administración de Personal**" de la cuenta de pérdidas y ganancias individual de los dos últimos años, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Gastos Generales	2003		2002	
	CAG	Consolidado	CAG	Consolidado
Sueldos y Salarios	140.608	150.582	132.706	140.594
Seguros Sociales	31.994	34.555	30.930	32.723
Otros Gastos	20.533	20.752	21.159	21.259
TOTAL	193.135	205.889	184.795	194.576

EVOLUCIÓN PLANTILLA GRUPO ⁶⁰	2003	2002	Variación
Caja de Ahorros de Galicia	3.426	3.456	-0,87%
Grupo de Empresas	550	490	12,24%
TOTAL	3.976	3.946	0,76%

4.6.2. Negociación colectiva afectante a la Entidad.

Las condiciones laborales se rigen por las normas contenidas en el Convenio Colectivo de las Cajas de Ahorros para los años 2003/2006, suscrito el 19 de Diciembre de 2003 y publicado en B.O.E. el 15 de Marzo del 2004.

4.6.3. Política de ventajas al personal.

Préstamos para vivienda.

De acuerdo con lo establecido en el Convenio Colectivo, el personal puede solicitar préstamos para la adquisición de vivienda, con un plazo de amortización de 30 años, a un tipo de interés del 70% del Euríbor con un mínimo del 1,50 % de interés.

Préstamos sociales.

Para la atención de diversas necesidades, al interés legal del 3% y plazo máximo de amortización de 9 años.

Anticipos.

Para atender necesidades perentorias justificadas, los empleados tienen derecho a un anticipo sin interés, cuya cuantía máxima es de seis mensualidades de su sueldo. La amortización se efectuará en 5 anualidades.

Complemento de pensiones.

Se complementan las pensiones de jubilación, viudedad, orfandad e invalidez otorgadas por la Seguridad Social, de acuerdo con lo que dispone el Acuerdo Colectivo en materia de Previsión Social de 12 de Noviembre de 2002.

Previsión Social

Existe un sistema de Previsión Social complementario al de la Seguridad Social, instrumentado a través de un Plan de Pensiones en el que coexisten los sistemas de aportación definida y prestación definida para la contingencia de jubilación y de prestación definida para las derivadas de fallecimiento e invalidez. La Previsión Social de CAIXA GALICIA se rige por Acuerdo Colectivo sobre la materia de 12/11/2002 y supletoriamente por Convenio Colectivo de Cajas de Ahorros.

⁶⁰Datos medios a final de cada año. Estos datos no tienen en cuenta las prejubilaciones.

Los compromisos por pensiones se encuentran exteriorizados e instrumentados bien a través del Plan de Pensiones bien a través de pólizas de seguro aptas para la exteriorización.

De acuerdo con los cálculos actuariales, el pasivo actuarial devengado y cubierto al 31 de diciembre del 2003 por CAIXA GALICIA, es el siguiente (miles de euros):

	2003	2002
Personal pasivo	198.430	219.485
Personal activo	294.590	179.153
Prejubilados	68.274	81.290
TOTAL	561.294	479.928

Seguro de Vida.

El personal de CAIXA GALICIA que voluntariamente lo desee tiene cubierto los riesgos detallados a continuación:

Fallecimiento: 24.040,48 €.

Muerte accidental: 48.080,97€.

Muerte por accidente de circulación: 60.101,21€.

Invalidez Permanente Absoluta: 24.040,48 €.

Incapacidad Profesional: 12.020,24 €

La prima pagada por la empresa es de un 50% y el resto a cargo del empleado.

Formación.

CAIXA GALICIA, a través del Departamento de Formación de la Subdirección de Personal, facilita la adecuada formación profesional de sus empleados, mediante los cursos internos y externos que considera más convenientes, y que han ocupado durante el año 2003 más de 89.056 horas.

Formación	2003		
	GRUPOS	ALUMNOS	HORAS LECTIVAS
F. Interna	421	6.259	65.839
F a Distancia	296	296	6.216
F. Externa	144	225	5.121
F. On-line	6	594	11.880
Totales	867	7.374	89.056

Ayuda para estudios.

CAIXA GALICIA, según lo acordado en el Convenio Colectivo, subvenciona con el 90% de los gastos de libros y matrícula a los empleados que cursen estudios de enseñanza Media, Universitaria y Técnicos de Grado Superior y Medio. Asimismo, el Convenio establece una ayuda económica para formación en favor de los hijos de empleados, hasta que cumplan la edad de veinticinco años.

Reconocimiento médico.

Se realizan anualmente al total de la plantilla, con amplias pruebas analíticas, exploraciones, electrocardiogramas y otras que el Servicio de Prevención de Riesgos

Laborales considera convenientes. También se organizan campañas preventivas sobre riesgos posturales, vacunación, antigripal, cursillos antitabaco, etc.

4.7. POLITICA DE INVERSIONES:

4.7.1. Descripción cuantitativa de las principales inversiones.

La actividad inversora de CAIXA GALICIA se desarrolla en torno a dos grandes ámbitos de actuación. Por una parte, aquella vinculada a la actividad de financiación propia de su negocio principal (inversión crediticia y cartera de valores) y, por otra, la dirigida a incrementar y diversificar este negocio a través de participaciones empresariales.

CRÉDITOS A CLIENTES (millones de euros)	2003	2002	% Variación
TOTAL INVERSION CREDITICIA BRUTA	12.269	10.375	18,25
POR SECTORES			
Sectores Público	979	869	12,68
Sector Privado	11.244	9.456	18,90
Residente	10.624	8.977	18,35
No Residente ⁶¹	620	479	29,27
Activos Dudosos	45	49	-8,21
Fondo Provisión Insolvencias	-222	-173	28,01
TOTAL INVERSION CREDITICIA NETA	12.047	10.202	18,09
Ratio de Morosidad	0,37	0,48	-22,37
Tasa Cobertura	573,11 %	415,80 %	37,83

CARTERA VALORES (millones de euros)	2003	2002	% Variación
Cartera de Renta Fija	9.155	8.847	3,48
Deuda del Estado	7.544	7.303	3,30
Resto	1.611	1.544	4,32
Cartera de Renta Variable	853	660	29,28
TOTAL	10.007	9.506	5,27

Inversión Crediticia

La inversión crediticia neta de CAIXA GALICIA se ha incrementado un 18,09% en 2003. Este crecimiento se ha visto acompañado por una constante preocupación por mejorar la calidad del activo, lo que ha permitido situar el ratio de morosidad en un 0,37 por 100.

CAIXA GALICIA mantiene su vocación de entidad de banca minorista. Así, la operatoria con familias, pymes y administraciones públicas continua realizando la mayor aportación a los resultados. La financiación a familias observó en el año 2003 un incremento anual del 11,23% y el crédito a empresas mostró en el mismo ejercicio un incremento del 22,19%, con un total de 862 millones de euros de nueva inversión. En esta línea, y con la finalidad de desarrollar su vinculación con el tejido empresarial,

⁶¹ Crédito al sector privado no residente no incluye el crédito a las administraciones públicas no residentes, que se incluye en crédito al sector público

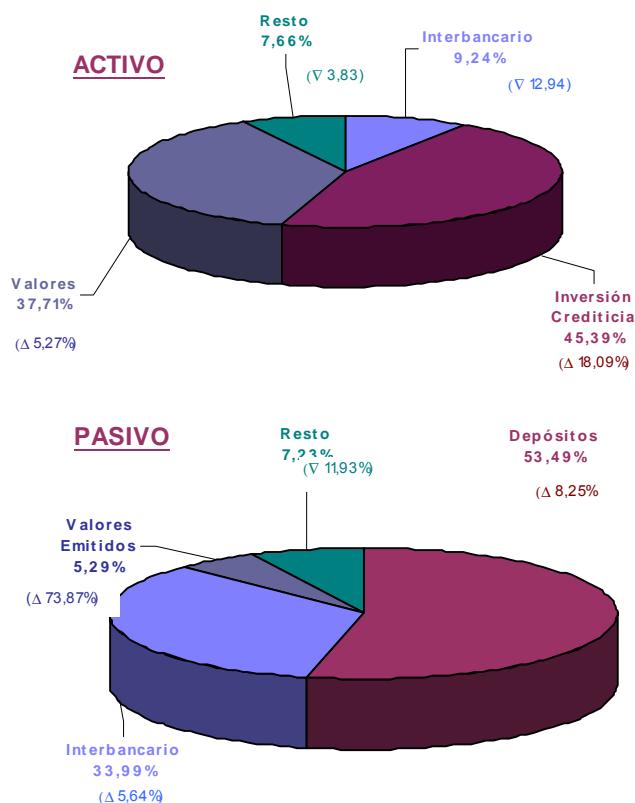
CAIXA GALICIA ha potenciado fórmulas de financiación específicas para las empresas. Así, el descuento creció en un 20%, en leasing se incrementó la producción en un 165%, en renting CAIXA GALICIA se mantiene como una de las cajas españolas que más producción aporta a LICO y en factoring el riesgo vivo superó los 2,1 millones de euros. Asimismo, en 2003 se lanzó al mercado el servicio de gestión de pago a proveedores o confirming, habiendo canalizado 12,5 millones de euros en órdenes.

Dentro del segmento de financiación hipotecaria, Caixa Galicia mantuvo en el año 2003 un importante ritmo de crecimiento, llegando a formalizar 15.557 nuevas operaciones de préstamos hipotecarios, un 10% más que en 2002.

Este crecimiento de la actividad inversora se ve condicionado por la captación de un volumen de recursos suficientes. En este sentido, CAIXA GALICIA ha centrado en el 2003 la captación de recursos en balance a través de la emisión de valores (supusieron el 36% del crecimiento del saldo de los recursos ajenos) y de un incremento del 15% en la posición tomadora neta que mantiene en el Mercado Interbancario.

Como consecuencia de la estrategia seguida por CAIXA GALICIA, la **estructura de balance** al 31 de diciembre de 2003 reflejaba una favorable posición ante un entorno de tipos en mínimos y con capacidad de rentabilizar el repunte de tipos que se producirá al amparo de la recuperación de la actividad económica en España y en el conjunto del área euro. Respecto a 2002 se observa un incremento del peso en el pasivo de los valores emitidos (201 puntos básicos) y de los depósitos (27 puntos básicos), así como un incremento del protagonismo de la inversión crediticia en el activo, cifrada en 399 puntos básicos, lo que eleva su peso hasta el 45,39% del mismo.

ESTRUCTURA DE BALANCE 2003



Cartera de Valores

A diciembre de 2003 la cartera de valores de CAIXA GALICIA presentaba un saldo de 10.007 millones de euros tras un incremento del 5,27% en el ejercicio. La actividad desarrollada por CAIXA GALICIA en el 2003 en su operatoria con la cartera de valores ha estado marcada por la fuerte recuperación que experimentaron los mercados bursátiles y por el repunte de tipos a largo al final del ejercicio. En este contexto, se moderó el crecimiento de la cartera de renta fija para reducir su exposición ante una eventual subida de tipos, al tiempo que se ha primado el crecimiento de la cartera de renta variable.

Así, la cartera de renta fija, tras crecer en 308 millones de euros, situó su saldo en 9.155 millones de euros al cierre de 2003, lo que supone un incremento anual del 3,48%, que se repartió de forma similar entre la inversión en renta fija pública, que creció un 3,30%, y la renta fija privada, que incrementó su saldo en un 4,32%.

Como contrapunto, la cartera de renta variable se incrementó un 29,28% en el año, situando el saldo de esta partida de balance en 853 millones de euros. De este modo, CAIXA GALICIA aprovechó la fuerte recuperación de los mercados bursátiles para incrementar en casi dos puntos porcentuales el peso de la renta variable sobre el total de la cartera de valores. El crecimiento de la cartera afectó tanto a la de negociación como a las inversiones empresariales de carácter "estratégico" de CAIXA GALICIA, que son canalizadas a través de la Corporación Caixa Galicia.

Participaciones empresariales

En los últimos años, se ha potenciado el papel de la **Corporación Caixa Galicia**, participada al 100% por Caixa Galicia, con el propósito de agrupar las participaciones empresariales de CAIXA GALICIA dirigidas a potenciar los vínculos con el tejido productivo

En este contexto se enmarcó la entrada en el capital de ENA, Sacyr-Vallehermoso, Plásticos Ferro o el incremento de las participaciones en empresas como Iberia y Unión Fenosa. Al finalizar 2003, la Corporación acumulaba una inversión de 905,82 millones de euros en sus empresas participadas, entre las que cabe destacar, además de las anteriores, Pescanova, Ebro-Puleva o el Banco Pastor.

906 MILL. € EN PARTICIPACIONES EMPRESARIALES					
SECTOR	Empresa	Part.	SECTOR	Empresa	Part.
Químico / Forestal	ENCE	17,69	Financiero	Banco Pastor	9,25
				B. Etcheverría	37,12
Energético	U. Fenosa	7,13	Biotecnología	Puleva Biot.	0,77
	Reganosa	10,00			
	Gas Galicia	10,00			
Alimentación	Pescanova	10,00	Transportes	Azkar	5,00
	Terras Gauda	5,00		Iberia	3,53
	Ebro-Puleva	3,56		ENA	10,00
Turismo	AC Desarrollo	50,00	Comunicaciones	Intelsis	4,01
	Hoteles			Islalink	17,51
Construcción	Sacyr	1,50	Industrial	Plásticos Ferro	20,13
Capital Riesgo	48 mill. € a través de GESCAIXA GALICIA				
Seguros	BiaGalicia	50,00	Informática	Softgalnet	
Turismo	Ciberviaxes	99,90	Tasaciones	TasaGalicia	100,00
Tratamiento datos	Coinsa	75,00	Valoraciones	Tasa. Consult	90,50

Inmobiliaria	Homega	100,00	Cartería/ Comercio	STD Multiopción	99,99
Informática	Softgal	99,99			

4.7.2. Inversiones en curso de realización.

La Comisión de Dirección es el órgano que controla las principales magnitudes de CAIXA GALICIA a través del Plan Operativo Anual (P.O.A.). Las magnitudes sobre las que este seguimiento es más exhaustivo son la inversión crediticia, condicionada por la evolución de la coyuntura económica y de tipos de interés, y las posiciones en la cartera de valores, afectada por la situación de mercados y tipos.

El capítulo VII de este folleto informativo abarca con más detalle las inversiones en curso de realización.

4.7.3. Inversiones futuras.

CAIXA GALICIA enfocará sus actuaciones con la intención de mantener los niveles de crecimiento de la inversión crediticia (incremento anual aproximado del 14%), una de las partidas más rentables del activo, con especial incidencia en la financiación hipotecaria y primando la operatoria de pequeño importe frente a grandes clientes. Asimismo, CAIXA GALICIA, a través de su Corporación financiera, seguirá reforzando su presencia en sectores y empresas que tengan un fuerte impacto en su área de influencia y presenten un amplio potencial de desarrollo. Sectores como el energético, telecomunicaciones o agroalimentario seguirán siendo prioritarios.

En cuanto a la expansión de su estructura de distribución, CAIXA GALICIA reforzará su presencia en la península mediante la expansión de su red de oficinas (la red de sucursales se aproximará a las 1.000 oficinas en 2010, con alrededor de 30 nuevas aperturas en 2004) y el desarrollo de sus canales de atención remoto (banca Internet, cajeros, tpv's, etc). Respecto a la presencia internacional se seguirá reforzando la presencia en el mercado portugués (en 2004 se abrirá una sucursal en Braga) y se estudiará la transformación de las oficinas de representación en operativas, proceso que ya se ha iniciado con la oficina de Ginebra.

CAPITULO 5

EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS
RESULTADOS DEL EMISOR

5.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES.

Las cuentas anuales de los ejercicios 2003 y 2002 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente del Banco de España y junto con la información contenida en este folleto muestran la imagen fiel del patrimonio, la situación financiera y de los resultados de CAIXA GALICIA.

Las cuentas anuales correspondientes al 2003 han sido aprobadas por la Asamblea General de CAIXA GALICIA de fecha 19 de junio de 2004.

CAIXA GALICIA es cabecera de un grupo de sociedades cuyo detalle se indica en el apartado 3.7. Conforme a la normativa vigente, CAIXA GALICIA formula cuentas anuales consolidadas e individuales de una forma independiente. Dichas cuentas anuales se presentan en miles de euros.

5.1.1. Balance individual de los dos últimos ejercicios cerrados.

ACTIVO	2003	2002
1. Caja y Depósitos en Bancos Centrales	729.037	498.856
1.1. Caja	149.752	159.789
1.2. Banco de España	578.552	338.621
1.3. Otros bancos centrales	733	446
2. Deudas del Estado	6.744.304	6.555.241
3. Entidades de Crédito	2.452.612	2.817.241
3.1. A la vista	98.390	126.382
3.2. Otros créditos	2.354.222	2.690.859
4. Créditos sobre Clientes	12.046.953	10.201.689
5. Obligaciones y otros Valores de Renta Fija	2.410.316	2.291.383
5.1. De emisión pública	799.754	747.516
5.2. Otros emisores	1.610.562	1.543.867
6. Acciones y otros Títulos de Renta Variable	161.072	118.351
7. Participaciones	436	106
7.2. Otras participaciones	436	106
8. Participaciones en Empresas del Grupo	691.182	541.121
8.2. Otras	691.182	541.121
9. Activos Inmateriales	4.753	2.505
9.2. Otros gastos amortizables	4.753	2.505
10. Activos Materiales	430.750	382.073
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	179.455	142.498
10.2. Otros inmuebles	114.978	122.388
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	136.317	117.187
11. Capital Suscrito no Desembolsado		
12. Acciones Propias		
13. Otros Activos	333.381	351.951
14. Cuentas de Periodificación	534.114	877.583
15. Pérdidas del ejercicio		
TOTAL ACTIVO	26.538.910	24.638.100

PASIVO	2003	2002
1. Entidades de Crédito	9.020.145	8.538.512
1.1. A la vista	121.865	119.511
1.2. A plazo con preaviso	8.898.280	8.419.001
2. Débitos a Clientes	14.195.485	13.113.123
2.1. Depósitos de Ahorro	11.882.946	10.761.110
2.1.1. A la vista	5.905.569	5.391.745
2.1.2. A plazo	5.977.377	5.369.365
2.2. Otros débitos	2.312.539	2.352.013
2.2.1. A la vista		
2.2.2. A plazo	2.312.539	2.352.013
3. Débitos Rep. por Valores Negociables	895.929	389.217
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	630.161	389.217
3.2. Pagarés y otros valores	265.768	
4. Otros Pasivos	231.397	211.841
5. Cuentas de Periodificación	387.533	773.739
6. Provisiones para Riesgos y Cargas	145.938	155.439
6.1. Fondo de pensionistas	106.486	120.379
6.2. Provisión para impuestos		
6.3. Otras provisiones	39.452	35.060
6. Bis. Fondo para Riesgos Generales	282	286
7. Beneficios del Ejercicio	166.254	150.755
8. Pasivos Subordinados	508.599	418.599
9. Capital Suscrito	60	60
10. Primas de Emisión	--	--
11. Reservas	949.105	848.346
12. Reservas de Revalorización	38.183	38.183
13. Resultados de Ejercicios Anteriores	--	--
TOTAL PASIVO	26.538.910	24.638.100

CUENTAS DE ORDEN	2.003	2.002
1. Pasivos contingentes	889.977	832.804
2. Compromisos	3.210.288	2.776.940
3. Otros Compromisos	601.212	269.652
4. Otras Cuentas de Orden	9.592.606	7.527.470
TOTAL	14.294.083	11.406.866

5.1.2. Cuenta de Resultados Individual de los dos últimos ejercicios cerrados.

CUENTA DE RESULTADOS	2003	2002
Intereses y Rendimientos Asimilados	871.017	891.489
Intereses y Cargas Asimiladas	-473.302	-488.826
Rendimiento de la Cartera de Renta Variable	75.917	39.760
Margen de intermediación	473.632	442.423
Comisiones Percibidas	82.788	74.327
Comisiones Pagadas	-16.204	-15.634
Resultados por Operaciones Financieras	18.500	8.824
Margen ordinario	558.716	509.940
Otros productos de Explotación	3.576	3.170
Gastos Generales de Administración	-268.954	-259.162
<i>Gastos de personal</i>	-193.135	-184.795
<i>Otros gastos administrativos</i>	-75.819	-74.367
Amortización y Saneamiento de Activos Materiales e Inmateriales	-24.078	-23.918

Otras Cargas de Explotación	-3.710	-3.352
Margen de explotación	265.550	226.678
Amortización y Prov. para Insolvencias	-56.325	-11.928
Beneficios Extraordinarios	9.670	16.947
Quebrantos Extraordinarios	-18.391	-40.815
Beneficios antes de Impuestos	200.504	190.882
Impuesto sobre Sociedades	-34.250	-40.127
Beneficio del Ejercicio	166.254	150.755

5.1.3. Cuadro de Financiación Individual de los dos últimos ejercicios cerrados (en miles de euros).

ORIGENES DE FONDOS	2003	2002
Recursos Generados por las Operaciones:		
Resultado del Ejercicio	166.254	150.755
Mas: - Amortizaciones	24.078	23.918
- Dotaciones Netas Fondos Depreciación Activos y Fondos Genéricos	50.513	6.762
- Dotación al Fondo de Pensiones	6.281	36.113
- Variación neta de impuestos anticipados y diferidos	--	--
- Pérdidas Ventas Acciones Propias, Participaciones e Inmovilizado	--	--
Menos: - Beneficios Ventas Acciones Propias, Participaciones e Inmovilizado	-2.068	-783
- Recuperación de fondos genéricos	--	--
Aportaciones Externas al Capital:		
- Emisión de Acciones	--	--
- Conversión en Acciones de Títulos de Renta Fija	--	--
- Venta de Acciones Propias	--	--
Títulos Subordinados Emitidos	--	--
Inversión menos Financiación en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)	616.081	1.143.550
Títulos de Renta Fija	--	--
Títulos de Renta Variable No Permanente	--	43.194
Acreedores	1.082.362	2.020.845
Empréstitos (variación neta)	506.712	76.775
Pasivos Subordinados	90.000	120.000
Venta de Inversiones Permanentes:		
- Venta de Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas	--	--
- Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	8.993	5.907
Otros Conceptos Activos menos Pasivos (variación neta)	--	--
TOTAL ORIGENES FONDOS	2.549.206	3.627.036

APLICACIÓN DE FONDOS	2003	2002
Dividendos Pagados	--	--
Reembolso de Participaciones en Capital:		
- Por adquisición de Acciones Propias	--	--
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	--	--
Inversión crediticia	1.893.808	1.320.518
Títulos de renta fija	309.010	1.874.358
Títulos de renta variable no permanente	38.742	--
Empréstitos (variación neta)	--	--
Adquisición de Inversiones Permanentes:		

Compra Participaciones en Empresas Grupo y Asociadas	150.391	--
Débitos representados por valores negociables	--	--
Compra elementos de inmovilizado material e inmaterial	72.213	55.771
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	85.042	376.389
TOTAL EMPLEOS DE FONDOS	2.549.206	3.627.036

5.2. INFORMACIONES CONTABLES DEL GRUPO CONSOLIDADO.

5.2.1. Balance del Grupo Consolidado de los dos últimos ejercicios cerrados:

ACTIVO	2003	2002
1.Caja y Depósitos en Bancos Centrales	731.681	498.856
1.1. Caja	150.555	159.789
1.2. Banco de España	580.393	338.621
2. Deudas del Estado	6.744.304	6.555.241
3. Entidades de Crédito	2.466.223	2.817.400
3.1. A la vista	100.143	126.541
3.2. Otros créditos	2.366.080	2.690.859
4. Créditos sobre Clientes	12.106.739	10.208.326
5. Obligaciones y otros Valores de Renta Fija	2.434.527	2.292.323
5.1. De emisión pública	799.980	748.456
5.2. Otros emisores	1.634.547	1.543.867
6. Acciones y Otros Títulos de Renta Variable	425.521	184.742
7. Participaciones	504.225	407.594
7.1. En entidades de crédito	69.805	66.158
7.2. Otras participaciones	434.420	341.436
8. Participaciones en Empresas del Grupo	17.527	29.710
8.2. Otras	17.527	29.710
9. Activos Inmateriales	8.062	4.096
9.1. Gastos de constitución y primer establecimiento	1.591	53
9.2. Otros gastos amortizables	6.471	4.043
9. Bis.Fondo de Comercio de Consolidación	56.905	65.687
10. Activos Materiales	454.815	403.745
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	199.796	161.914
10.2. Otros inmuebles	115.154	122.388
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros+	139.865	119.443
11. Capital Suscrito no Desembolsado	--	--
12. Acciones Propias	--	--
13. Otros Activos	355.480	395.539
14. Cuentas de Periodificación	530.576	877.617
15. Pérdidas en Sociedades Consolidadas	92.724	77.353
15.2. Por integración global y proporcional	63.014	43.747
15.2. Por diferencias de conversión	29.098	31.334
TOTAL ACTIVO	26.929.309	24.818.229

PASIVO	2003	2002
1. Entidades de Crédito	9.020.199	8.538.512
1.1. A la vista	121.919	119.511
1.2. A plazo con preaviso	8.898.280	8.419.001
2. Débitos a Clientes	14.235.347	13.030.340
2.1. Depósitos de Ahorro	11.937.259	10.678.854
2.1.1. A la vista	5.924.639	5.309.489
2.1.2. A plazo	6.012.620	5.369.365
2.2. Otros débitos	2.298.088	2.351.486
2.2.1. A la vista	923	0
2.2.2. A plazo	2.297.165	2.351.486

3. Débitos Representados por Valores Negociables	895.929	389.217
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	630.161	389.217
3.2. Pagarés y otros valores	265.768	0
4. Otros Pasivos	240.883	225.958
5. Cuentas de Periodificación	389.366	774.345
6. Provisiones para Riesgos y Cargas	193.797	273.596
6.1. Fondo de pensionistas	106.486	120.379
6.2. Provisión para impuestos		9.153
6.3. Otras provisiones	87.311	144.064
6. Bis. Fondo para Riesgos Generales	321	286
6. Ter. Diferencia Negativa de Consolidación	1.168	1.168
7. Beneficios del Ejercicio:	166.823	164.735
7.1. Del Grupo	166.766	164.707
7.2. De minoritarios	57	28
8. Pasivos Subordinados	510.084	418.599
8. Bis Intereses Minoritarios	140.312	422
9. Capital Suscrito	60	60
10. Primas de Emisión		
11. Reservas	966.620	859.458
12. Reservas de Revalorización	38.183	38.183
12. Bis Reservas en Sociedades Consolidadas	130.217	103.350
12. Bis.1. Por integración global	8.702	6.384
12. Bis.2. Por puesta en equivalencia	121.515	96.966
12. Bis.3. Por diferencias de conversión		
TOTAL PASIVO	26.929.309	24.818.229

CUENTAS DE ORDEN	2003	2002
Pasivos Contingentes	893.054	832.013
Compromisos	3.222.305	2.776.940
Otros Compromisos	601.212	269.652
Otras Cuentas de Orden	8.826.559	6.998.868
TOTAL	13.543.130	10.877.473

5.2.2. Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado de los dos últimos ejercicios cerrados.

CUENTA DE RESULTADOS	2003	2002
Intereses y Rendimientos Asimilados	875.807	891.253
Intereses y Cargas Asimiladas	-475.816	-485.459
Rendimiento de la Cartera de Renta Variable	25.657	22.637
Margen de intermediación	425.648	428.431
Comisiones Percibidas	82.847	73.955
Comisiones Pagadas	-16.095	-15.492
Resultados por Operaciones Financieras	16.028	6.950
Margen ordinario	508.428	493.844
Otros productos de Explotación	19.875	16.946
Gastos Generales de Administración	-288.304	-272.471
Gastos de personal	-205.889	-194.576
Otros gastos administrativos	-82.415	-77.895
Amortización y Saneamiento de Activos Materiales e Inmateriales	-25.818	-24.829
Otras Cargas de Explotación	-3.753	-3.352
Margen de explotación	210.428	210.138
Participación en beneficios en Sociedades en puesta de equivalencia	58.600	46.558
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-28.859	-25.648

Beneficio por operaciones del grupo	1.813	170
Amortización y Prov. para Insolvencias	-56.960	-11.950
Saneamiento de inmovilizaciones financieras neto	--	--
Beneficios Extraordinarios	71.021	40.336
Quebrantos Extraordinarios	-20.666	-40.831
Beneficios antes de Impuestos	214.862	202.110
Impuesto sobre Sociedades	-48.039	-37.375
Beneficio Consolidado del Ejercicio	166.823	164.735
Resultado Atribuido a la Minoría	57	28
Resultado Atribuido al Grupo	166.766	164.707

5.2.3. Cuadro de Financiación del Grupo Consolidado de los dos últimos ejercicios cerrados:

ORIGENES DE FONDOS	2003	2002
Recursos Generados por las Operaciones:		
Resultado del Ejercicio	166.823	164.735
Mas: - Amortizaciones	24.807	24.829
- Dotaciones Netas Fondos Depreciación Activos y Fondos Genéricos	-5.916	2.374
- Dotación al Fondo de Pensiones	6.281	36.113
- Variación neta de impuestos anticipados y diferidos	--	--
- Amortización Fondo de Comercio de Consolidación	28.859	25.648
- Pérdidas Ventas Acciones Propias, Participaciones e Inmovilizado	--	--
Menos: - Beneficios Ventas Acciones Propias, Participaciones e Inmovilizado	-2.234	-783
- Recuperación de fondos genéricos	-1.813	-170
Aportaciones Externas al Capital:		
- Emisión de Acciones	--	--
- Conversión en Acciones de Títulos de Renta Fija	--	--
- Venta de Acciones Propias	--	--
Títulos Subordinados Emitidos	--	--
Inversión menos Financiación en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)	600.039	1.143.595
Títulos de Renta Fija	--	--
Títulos de Renta Variable No Permanente	--	25.476
Acreedores	1.205.007	2.095.281
Empréstitos (variación neta)	506.712	76.775
Pasivos Subordinados	91.485	120.000
Venta de Inversiones Permanentes:	--	--
- Venta de Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas	10.543	912
- Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	9.163	5.907
Otros Conceptos Activos menos Pasivos (variación neta)	18.336	--
TOTAL ORIGENES FONDOS:	2.658.092	3.720.692
APLICACIÓN DE FONDOS	2003	2002
Dividendos Pagados	--	--
Reembolso de Participaciones en Capital:		
- Por adquisición de Acciones Propias	--	--
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	--	--
Inversión crediticia	1.948.641	1.323.900
Títulos de renta fija	332.796	1.874.378
Títulos de renta variable no permanente	238.134	--
Empréstitos (variación neta)	--	--

Adquisición de Inversiones Permanentes:		
- Compra Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas	61.396	24.869
- Compra Elementos de Inmovilizado Material e Inmaterial	77.125	68.731
- Débitos representados por valores negociables	--	--
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	--	428.814
TOTAL EMPLEOS DE FONDOS:	2.658.092	3.720.692

5.3. BASES DE PRESENTACION Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS.

5.3.1. Comparación de la Información y Entidades que forman el Grupo Consolidado.

Las cuentas anuales han sido obtenidas a partir de los registros de contabilidad individuales de CAIXA GALICIA y de cada una de las sociedades dependientes que, junto con CAIXA GALICIA, componen el Grupo, en su caso, e incorporan los efectos de la actualización practicada al amparo del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio (con anterioridad CAIXA GALICIA se había acogido a otras leyes de actualización), y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/91, de 14 de junio, de Banco de España y sus sucesivas modificaciones, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

Para la elaboración de las cuentas anuales de los ejercicios 2003 y 2002 se han seguido los principios contables generalmente aceptados. No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

La definición del Grupo Consolidable se ha efectuado de acuerdo con la Circular 4/1991, la Circular 5/1993 y las modificaciones establecidas por la circular 2/1996, de Banco de España, e incluye todas las sociedades dependientes en cuyo capital social la participación directa y/o indirecta de CAIXA GALICIA sea igual o superior al 20% (3% en sociedades cotizadas) y cuya actividad esté directamente relacionada con la de la Caja.

Las sociedades dependientes que, junto con CAIXA GALICIA conforman el Grupo, con indicación del porcentaje de participación total, que directa e indirectamente, tenía CAIXA GALICIA a 31 de diciembre de 2003 se detallan a continuación:

SOCIEDADES DEPENDIENTES	2003
Sociedades consolidadas por integración global y proporcional:	
Corporación Caixa Galicia, S.A.	100%
Servicio de Software de Galicia, S.A. (SOFTGAL)	100%
Conexiones Informáticas de Galicia, S.A. (COINSA)	75%
Tasaciones y Valoraciones de Galicia, S.A. (TASAGALICIA)	90,50%
Home Galicia, S.A.	100%
Tasagalicia Consult, S.A.	100%
Participaciones Aeronáuticas, S.A.	67,40%
Gescaixa Galicia, S.G.E.C.R., S.A.	100%
Unicom, S.A.	100%
Ace Softgal, S.A.	100%
Galsoft, Servicios Software Portugal Lda.	100%
Servicio Telefonía Avanzada AIE	50%
Torre de Hércules S.L.	100%
Caixa Galicia Preferentes S.A.	100%
Corporación Empresarial y Financiera de Galicia S.L.	100%
Pistas de Galicia S.L.	100%
Banco Etcheverría S.A.	37,12%

Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	
S.T.D Multiopción, S.A.	100%
Correduría de Seguros del Grupo Caixa Galicia, S.A.	100%
Bía Galicia de Seguros y Reaseguros, S.A.	50%
Ciberviaxes, S.A.	100%
Inversiones Estratégicas de Galicia, S.A. (INESGA)	22,95%
Desarrollos Territoriales Inmobiliarios, S.A. (DETEINSA)	25%
Banco Pastor, S.A.	9,95%
Pescanova, S.A.	10%
Ebro Puleva, S.A.	3,56%
Transportes Azkar, S.A.	5%
Grupo Empresarial Ence, S.A.	17,69%
Información, Servicios y Cobros, S.A. (INSECO)	20%
Unión Fenosa, S.A.	7,13%
Iberia , Lineas Aereas de España, S.A.	3,54%
AC Desarrollo de Hoteles, S.L.	50%
Gallega de Residuos Ganaderos, S.A.	40%
Sociedad de Fomento y Desarrollo Turístico, S.A.	25%
Camerfirma, S.A.	21,56%
Plásticos Ferro GPF, S.L.	20,13%

Se han excluido de la consolidación la sociedad Refractarios Sant-Yago, S.A. (RESYSA) por encontrarse en situación de inactividad. En todo caso, las cuentas anuales adjuntas incluyen los saneamientos necesarios, por lo que estas sociedades no aportarían variaciones patrimoniales en la consolidación.

Principios de contabilidad aplicados.

En la elaboración de las cuentas anuales de CAIXA GALICIA se han aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados que aparecen detallados en las cuentas anuales que se incluyen como Anexo 2 al presente Folleto.

CAPITULO 6

LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR.

6.1. IDENTIFICACION Y FUNCIÓN EN LA ENTIDAD EMISORA DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN.

6.1.1. Composición Organos de Administración y fechas renovación o nombramiento.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	Fecha de renovación o nombramiento
Presidente: D. Mauro Varela Pérez	22-06-02
Vicepresidente 1º D. José Rodríguez Reza	19-06-04
Vicepresidente 2º D. Andrés Fernández-Albalat y Lois	19-06-04
Vocales D. Agustín Baamonde Díaz Dª. Nuria Fraiz Gómez D. José Andrés García Cardeso D. José Manuel García Iglesias Dª Mª del Mar Barcón Sánchez D. José Jiménez Salvador D. José R. López López D. Luis Pedro Mariño Tarrío D. Manuel Domínguez Rodríguez Dª. María Mosquera González D. Alfonso Paz-Andrade Rodríguez D. Enrique Porteiro Tuñas D. Isaac V. Maceiras Rivas D. José A. Rodríguez Fernández D. Roberto Rodríguez García Dª Dolores Sánchez Marín D. Jesús R. Victoria Meizoso Dª María Victoria Marín Valle	19-06-04 22-06-02 22-06-02 22-06-02 19-06-04 22-06-02 22-06-02 22-06-02 22-06-02 22-06-02 22-06-02 22-06-02 19-06-04 22-06-02 19-06-04 19-06-04 22-06-02 19-06-04
Director General D. José Luis Méndez López	26-04-81

COMISIÓN DELEGADA.	Fecha de renovación o nombramiento
Presidente: D. Mauro Varela Pérez	22-06-02
Vicepresidente 1º: D. José Rodríguez Reza	19-06-04
Vicepresidente 2º: D. Andrés Fernández-Albalat y Lois	19-06-04
Vocales: D. José Manuel García Iglesias D. Luis Pedro Mariño Tarrío Dª Mª del Mar Barcón Sánchez	22-06-02 19-06-04
Secretario: D. José R. López López	19-06-04
Director General: D. José Luis Méndez López	26-04-81

COMISIÓN DE CONTROL	Fecha de renovación o nombramiento
Presidente: D. Nicolás Diéguez Gullón	19-06-04
Vocales: D. José Antonio Casas Rodríguez D. Teófilo Xabier García Rodríguez D. José Manuel López Varela D ^a . M ^a Jesús Pitarch Rico D ^a . Sofía Pita Corral D. Leopoldo Rubido Ramonde	22-06-02 19-06-04 22-06-02 19-06-04 22-06-02 19-06-04
Secretario: Ángel Camino Copa	26-09-02

Asimismo, como consecuencia de las exigencias establecidas en la Disposición Adicional Cuarta de la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 31/1985, de Regulación de las Normas Básicas sobre Órganos Rectores de las Cajas de Ahorros, CAIXA GALICIA ha constituido en el seno de su Consejo de Administración una Comisión de Retribuciones y Nombramientos así como una Comisión de Inversiones, cuya composición se describe a continuación:

COMISIÓN DE RETRIBUCIONES Y NOMBRAMIENTOS	Fecha de nombramiento
Presidente: Mauro Varela Pérez	22-01-04
Vocales: José Rodríguez Reza Enrique Porteiro Tuñas	22-01-04 22-01-04
Secretario: José Luis Álvarez Naveiro	22-01-04
Vicesecretario: Javier García de Paredes Moro	22-01-04

COMISIÓN DE INVERSIONES	Fecha de nombramiento
Presidente: Mauro Varela Pérez	22-01-04
Vocales: D. Andrés Fernández-Albalat y Lois D. Jesús R. Victoria Meizoso	22-01-04 22-01-04
Secretario: José Luis Álvarez Naveiro	22-01-04
Vicesecretario: Javier García de Paredes Moro	22-01-04

En los ejercicios 2002 y 2003 la Caja ha registrado un gasto de 351 y 235 miles de Euros, respectivamente, en concepto de dietas devengadas por los miembros del Consejo de Administración por asistencia a las reuniones de dicho Consejo, a las

Comisiones Delegadas y a la Asamblea General. Asimismo, durante dichos ejercicios ha satisfecho 107 y 119 miles de euros en concepto de sueldos y salarios por razón de empleo de los representantes del personal en dicho Consejo, ascendiendo el fondo de pensiones constituido a 145 y 176 miles de Euros, respectiva y aproximadamente.

Ningún miembro del Consejo de Administración es a su vez consejero de las sociedades filiales, por lo que no perciben cantidad alguna por ese concepto.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2003 la Caja había concedido anticipos y créditos al conjunto de miembros de su Consejo de Administración por un importe total de 28.062 y 28.485 miles de euros, respectivamente, incluyendo en dicho importe los créditos concedidos a empresas vinculadas a dichos Consejeros.

Los préstamos y créditos concedidos a miembros del Consejo de Administración y a empresas a ellos vinculados devengan un tipo de interés anual comprendido entre el (2,25%) y el (11,25%) en el ejercicio 2.003 y entre el (2,25%) y el (11,25%) en el ejercicio 2002. Las operaciones de crédito al 2,25% corresponden a préstamos concedidos a los empleados que son Consejeros de la Caja, que en años anteriores se beneficiaban de estas condiciones por estar así establecidas en el convenio colectivo.

Durante el primer trimestre de 2004 la Caja ha registrado un gasto de 82 miles de Euros, en concepto de dietas devengadas por los miembros del Consejo de Administración por asistencia a las reuniones de dicho Consejo y a la Comisión Delegada. Asimismo, durante dicho periodo ha satisfecho 22 miles de euros en concepto de sueldos y salarios por razón de empleo de los representantes del personal en dicho Consejo, sin haberse producido aportaciones al fondo de pensiones.

Durante el primer trimestre de 2004 la Caja ha concedido anticipos y créditos al conjunto de miembros de su Consejo de Administración por un importe total de 1.359 miles de euros, incluyendo en dicho importe los créditos concedidos a empresas vinculadas a dichos Consejeros.

Los préstamos y créditos concedidos a miembros del Consejo de Administración y a empresas a ellos vinculados durante el primer trimestre de 2004 devengan un tipo de interés anual comprendido entre el 3% y el 3,50%.

Durante el primer trimestre de 2004 no se ha celebrado Asamblea General alguna, por lo que no se han devengado dietas de asistencia a la misma.

6.1.2. Directores y demás personas que en la actualidad asumen la gestión de la Institución al nivel más elevado:

COMITÉ DE DIRECCIÓN

Director General

D. José Luis Méndez López

Director General Adjunto Primero

D. Juan Dapena Traseira

Director General Adjunto Comercial

D. José Manuel Fernández García

Director General Adjunto de Marketing, Operaciones y Canales Alternativos

D. José Venegas Alonso

Director General Adjunto de Relaciones Institucionales

D. José Luis Álvarez Naveiro

Director General Adjunto de Sistemas

D. José Manuel Valiño Blanco

Director General Adjunto Financiero

D. José Ignacio Navas Díaz

Secretario General

D. Francisco Javier García de Paredes y Moro

Director General Adjunto Red

D. Francisco Torres Puig

Director General Adjunto de Administración, Planificación y Control

D. Ramón Seoane Sánchez

Directora Adjunta de Instituciones y Comunicación

D^a Isabel María Gomes Pignatelli Videira

6.1.3. Fundadores de la Entidad, si fue fundada hace menos de cinco años.

CAIXA GALICIA fue constituida en 1978, por lo que no procede informar sobre este punto.

6.1.4. Comité de Auditoría.

El Consejo de Administración adoptó con fecha 3 de abril de 2003 un acuerdo por el que se atribuyen a la Comisión de Control de la Entidad las funciones que la Ley 44/2002 (Ley Financiera) establece para el Comité de Auditoría, todo ello sin perjuicio del resto de las funciones que legal y estatutariamente corresponden a la misma.

En tal sentido, han sido atribuidas a la Comisión de Control las siguientes facultades:

- 1.- La facultad de proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Asamblea General, la propuesta de nombramiento de los Auditores Externos, así como las condiciones económicas de su contratación.
- 2.- La supervisión de los servicios de Auditoría Interna de la Entidad.
- 3.- El conocimiento de los sistemas de control interno de la Caja.
- 4.- El conocimiento de los sistemas de prevención de riesgos laborales.
- 5.- Las relaciones con los Auditores Externos para recibir información con aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de estos y cualesquiera otras con el proceso de desarrollo de Auditoría de Cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de la Auditoría de Cuentas y en las Normas Técnicas de Auditoría.
- 6.- Cualquier otra que le atribuya el Ordenamiento Jurídico.

La Comisión de Control está formada por las personas indicadas en el apartado 6.1.1 y ninguno de sus miembros pertenece al Consejo de Administración.

Por otro lado, se hace constar que está en trámite la modificación parcial de los Estatutos de CAIXA GALICIA para adaptarlos a lo establecido en la Ley 1/2004, de 21 de abril, del Parlamento de Galicia, por la que se transpone a la normativa autonómica lo previsto en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero (Ley Financiera), y por la que se modifican a su vez las leyes 7/1985, de 17 de julio, de Cajas de Ahorros Gallegas, y 4/1996, de 31 de mayo, de Cajas de Ahorros de Galicia.

La propuesta de modificación en trámite fue formulada por el Consejo de Administración en su reunión del 20 de mayo de 2004, y aprobada por la Asamblea General Ordinaria de CAIXA GALICIA, celebrada el día 19 de junio de 2004, estando pendiente su calificación por la Xunta de Galicia, elevación a público e inscripción en el Registro Mercantil.

6.2. FUNCIONES DE LAS PERSONAS INCLUIDAS EN EL APARTADO ANTERIOR

6.2.1. Funciones específicas de cada una de ellas en el correspondiente órgano de administración, gobierno o dirección de la Entidad al que pertenecen.

Las funciones desarrolladas por cada una de ellas se encuentra especificada en los puntos 6.1.1. y 6.1.2.

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

No procede dada la naturaleza de la Entidad Emisora.

6.2.3. Mención de las principales actividades que las citadas personas ejerzan fuera de la Entidad, tales como pertenencia a otros consejos de administración o desempeño de cargos directivos en otras entidades.

D. José Luis Méndez López

Presidente del Consejo de Administración de la Corporación Caixa Galicia, S.A.U., Presidente del Consejo de Administración de Ahorro Corporación, S.A., Presidente del Consejo de Administración de Grupo Empresarial ENCE, S.A., Vicepresidente de Caja de Seguros Reunidos Cia. de Seguros y Reaseguros, S.A., Vicepresidente del Consejo de Administración de Unión Eléctrica Fenosa S.A., Vocal del Consejo de Administración de Prosegur Compañía de Seguridad, Vocal del Consejo de Administración de SacyrVallehermoso, Vocal del Consejo de Administración de Abergosa S.A. y Vocal del Consejo de Administración de PESCANOVA S.A.

D. Juan Dapena Traseira

Vicepresidente Primero del Consejo de Administración del Banco Etcheverría, Vicepresidente del Consejo de Administración de la Corporación Caixa Galicia, S.A., Vicepresidente Segundo de Lico Corporación, S.A. y Vocal del Consejo de Administración de Grupo Empresarial ENCE, S.A.

D. José Manuel Fernández García

Vocal del Consejo de Administración de INESGA, Inversiones Estratégicas de Galicia, S.A., Vocal del Consejo de Administración de SODIGA, Sociedad para el Desarrollo Industrial de Galicia, S.A., Vocal del Consejo de Administración de BIA GALICIA de Seguros y Reaseguros, S.A. y Vocal del Consejo de Administración de Caja de Seguros Reunidos Cia. de Seguros y Reaseguros, S.A.

D. José Venegas Alonso

Vocal del Consejo de Administración de Mastercajas, S.A, Autoridad Portuaria de La Coruña, Mobipay, S.A. y de VicePresidente 1º Euro 6000, S.A.

D. José Luis Álvarez Naveiro

Secretario del Consejo de Administración de Ahorro Corporación, S.A.; Presidente de Tasaciones y Valoraciones de Galicia, S.A.; Presidente de Home Galicia, S.A.; Presidente de Tasagalicia Consult, S.A. y administrador de Restaurantes Gallegos, S.L.

D. Francisco Javier García de Paredes y Moro

Secretario del Consejo de Administración de Corporación Caixa Galicia S.A.U, Secretario del Patronato de la Fundación Caixa Galicia Claudio San Martín, Secretario de la Comisión Delegada de Obra Social de Caixa Galicia y vocal del Banco Etcheverría S.A. y Vicepresidente del Consejo de Caixa Galicia Preferentes S.A.U.

D. José Manuel Valiño Blanco

Presidente del Consejo de Administración de SOFTGAL Servicios de Software de Galicia, S.A. y ACESOFTGAL, S.A., y Vocal del Consejo de Administración de CAMERFIRMA, S.A. y del Banco Etcheverría S.A.

D. José Ignacio Navas Díaz

Miembro del Observatorio del Banco Central Europeo.

6.2.4. Gastos ocasionados por auditores externos.

Los honorarios satisfechos por el conjunto consolidable y a las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia por un porcentaje de participación superior al 50% a la organización PriceWaterhouseCoopers en el ejercicio 2003, en concepto de servicios de auditoría han ascendido a un importe de 190 miles de euros, de los que 90 miles de euros corresponden a la Caja y el coste por otros servicios prestados por sociedades vinculadas a la sociedad auditora ha ascendido a un importe de 20 miles de euros, correspondiendo en exclusiva a la Caja.

CAPITULO 7

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS Y TENDENCIAS MÁS RECIENTES

7.1. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS Y TENDENCIAS MAS RECIENTES.

7.1.1. Evolución de los negocios con posterioridad al cierre del último Ejercicio Cerrado.

Como se observa en el balance adjunto, **durante el primer trimestre de 2004** el **balance** del grupo consolidado ha decrecido en un 0,87% respecto a diciembre de 2003, alcanzando un volumen de 26.695 millones de euros. La causa de esta caída ha sido la reducción del saldo de la **cartera de valores** (∇ del 3,33%) derivada de la tendencia alcista que muestran los tipos de interés. Esta coyuntura de tipos ha aconsejado deshacer posiciones con la finalidad de minorar el efecto que dicha subida de tipos tiene sobre el valor de la cartera, al tiempo que se liberan recursos para futuras tomas de posiciones a tipos más elevados. Paralelamente, la entidad mantiene la política de cobertura de su cartera de deuda pública anotada a través de operaciones fuera de balance. La Macrocobertura fue autorizada, con informe positivo de los auditores externos, en 2002, y es objeto de revisión semestral. En su conjunto, la cartera de valores de CAIXA GALICIA presenta unas plusvalías latentes a marzo de 314 millones de euros.

Como contrapartida, se ha minorado la posición tomadora neta en el mercado interbancario, que se redujo un 7,12% respecto al cierre de 2003.

Por su parte, las variables de negocio tradicionales (inversión crediticia y recursos ajenos) mantuvieron sus ritmos de crecimiento. Así, la financiación concedida a clientes aumentó un 4,01% en el primer trimestre de 2004, lo que ha situado el saldo de esta partida del balance en 12.593 millones de euros.

Este crecimiento de la inversión crediticia ha estado respaldado por una prudente política de concesión y un perfeccionamiento de los sistemas de gestión del riesgo, lo que se refleja en una reducción de la **tasa de morosidad** a niveles mínimos del 0,31% y un ratio de **cobertura** de los activos dudosos del 681,67%

La **captación de recursos** de clientes aumenta un 1,87% en los tres primeros meses del año, para alcanzar los 18.627 millones de euros, destacando la fuerte expansión de los productos financieros no bancarios (fondos inversión, pensiones y seguros), que crecen un 6,13% en el trimestre.

En recursos ajenos, el éxito de las emisiones de pagarés de CAIXA GALICIA ha permitido incrementar los fondos obtenidos mediante estos instrumentos, compensando el menor atractivo de los depósitos tradicionales en un contexto de tipos en mínimos.

La evolución conjunta de las variables de negocio se ha visto reflejada en el volumen de negocio (créditos a clientes + recursos ajenos + captación fuera de balance) gestionado por el Grupo Caixa Galicia, que se situó en 31.219 millones de euros, un 2,72% superior al de diciembre de 2003.

Se detallan a continuación los datos correspondientes a la evolución del negocio en los tres primeros meses del ejercicio 2004 en miles de euros.

ACTIVO	ENTIDAD DOMINANTE			GRUPO CONSOLIDADO		
	31/3/04	31/12/03	% Variación	31/3/04	31/12/03	% Variación
1. Caja y Depósitos en Bancos Centrales	298.989	729.037	-58,99	300.837	731.681	-58,88
1.1. Caja	127.085	149.752	-15,14	128.157	150.555	-14,88
1.2. Banco de España	170.957	578.552	-70,45	171.733	580.393	-70,41
1.3. Otros bancos centrales	947	733	29,20	947	733	29,20
2. Deudas del Estado	6.344.447	6.744.304	-5,93	6.344.447	6.744.304	-5,93
3. Entidades de Crédito	2.451.040	2.452.612	-0,06	2.471.044	2.466.223	0,20
3.1. A la vista	129.177	98.390	31,29	129.514	100.143	29,33
3.2. Otros créditos	2.321.863	2.354.222	-1,37	2.341.530	2.366.080	-1,04
4. Créditos sobre Clientes	12.513.209	12.046.953	3,87	12.592.501	12.106.739	4,01
5. Obligaciones y otros Valores de Renta Fija	2.493.626	2.410.316	3,46	2.518.190	2.434.527	3,44
5.1. De emisión pública	806.949	799.754	0,90	807.220	799.980	0,91
5.2. Otros emisores	1.686.677	1.610.562	4,73	1.710.970	1.634.547	4,68
6. Acciones y otros Títulos de Renta Variable	125.177	161.072	-22,29	412.417	425.521	-3,08
7. Participaciones	436	436	0,00	495.545	504.225	-1,72
7.1. En entidades de crédito	-	-	-	67.160	69.805	-3,79
7.2. Otras participaciones	436	436	0,00	428.385	434.420	-1,39
8. Participaciones en Empresas del Grupo	691.181	691.182	0,00	18.159	17.527	3,61
8.1. En entidades de crédito.	-	-	-	-	-	-
8.2. Otras	691.181	691.182	0,00	18.158	17.527	3,61
9. Activos Inmateriales	5.556	4.753	16,89	8.597	8.062	6,64
9.1. Gastos de constitución y primer establecimiento	0	0	-	1.493	1.591	-6,16
9.2. Otros gastos amortizables	5.556	4.753	16,89	7.104	6.471	9,78
9.2.bis. Fondo de Comercio de consolidación.	-	-	-	52.238	56.905	-8,20
10. Activos Materiales	442.114	430.750	2,64	466.936	454.815	2,67
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	179.604	179.455	0,08	200.369	199.796	0,29
10.2. Otros inmuebles	121.057	114.978	5,29	121.268	115.154	5,31
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	141.453	136.317	3,77	145.299	139.865	3,89
11. Capital Suscrito no Desembolsado	-	-	-	-	-	-
12. Acciones Propias	-	-	-	-	-	-
13. Otros Activos	321.868	333.381	-3,45	328.813	355.480	-7,50
14. Cuentas de Periodificación	588.718	534.114	10,22	545.703	530.576	2,85
15. Pérdidas del ejercicio / Pérdidas en sociedades consolidadas	-	-	-	139.634	92.724	50,59
15.1. Por integración global y proporcional	-	-	-	95.371	63.014	51,35
15.2. Por puesta en equivalencia	-	-	-	202	612	-66,99
15.3. Por diferencias de conversión	-	-	-	44.061	29.098	51,42
TOTAL ACTIVO	26.276.361	26.538.910	-0,99	26.695.061	26.929.309	-0,87

PASIVO	ENTIDAD DOMINANTE			GRUPO CONSOLIDADO		
	31/3/04	31/12/03	% Variación	31/3/04	31/12/03	% Variación
1. Entidades de Crédito	8.557.580	9.020.145	-5,13	8.558.272	9.020.199	-5,12
1.1. A la vista	31.404	121.865	-74,23	32.096	121.919	-73,67
1.2. A plazo con preaviso	8.526.176	8.898.280	-4,18	8.526.176	8.898.280	-4,18
2. Débitos a Clientes	14.158.362	14.195.485	-0,26	14.237.540	14.235.347	0,02
2.1. Depósitos de Ahorro	12.116.253	11.882.946	1,96	12.197.223	11.937.259	2,18
2.1.1. A la vista	6.013.375	5.905.569	1,83	6.045.450	5.924.639	2,04
2.1.2. A plazo	6.102.878	5.977.377	2,10	6.151.773	6.012.620	2,31
2.2. Otros débitos	2.042.109	2.312.539	-11,69	2.040.317	2.298.088	-11,22
2.2.1. A la vista	0	0	0,00	1.171	923	0,00
2.2.2. A plazo	2.042.109	2.312.539	-11,69	2.039.146	2.297.165	-11,23
3. Débitos Rep. por Valores Negociables	1.069.679	895.929	19,39	1.073.642	895.929	19,84
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	630.161	630.161	0,00	630.161	630.161	0,00
3.2. Pagarés y otros valores	439.518	265.768	65,38	443.481	265.768	66,87
4. Otros Pasivos	246.929	231.397	6,71	255.732	240.883	6,16
5. Cuentas de Periodificación	375.307	387.533	-3,15	377.664	389.366	-3,01
6. Provisiones para Riesgos y Cargas	142.894	145.938	-2,09	142.938	193.797	-26,24

6.1. Fondo de pensionistas	102.936	106.486	-3,33	102.936	106.486	-3,33
6.2. Provisión para impuestos	0	0	0,00	0	0	0,00
6.3. Otras provisiones	39.958	39.452	1,28	40.002	87.311	-54,18
6. Bis. Fondo para Riesgos Generales	281	282	-0,35	329	321	2,49
6. Ter. Diferencia negativa de consolidación	0	0	0,00	1.168	1.168	0,00
6. Ter.1. Por integración global	0	0	0,00	18	18	0,00
6. Ter. 2.Por puesta en equivalencia.	0	0	0,00	1.150	1.150	0,00
7. Beneficios del Ejercicio	63.130	166.252	-62,03	60.121	166.823	-63,96
7.1. Del Grupo	0	0	0,00	60.103	166.766	-63,96
7.2. De minoritarios	0	0	0,00	18	57	-68,42
8. Pasivos Subordinados	508.599	508.599	0,00	510.388	510.084	0,06
8.bis. Intereses minoritarios	0	0	0,00	140.369	140.312	0,04
9. Capital Suscrito	60	60	0,00	60	60	0,00
10. Primas de Emisión	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Reservas	949.104	949.105	0,00	954.151	966.620	-1,29
12. Reservas de Revalorización	38.183	38.183	0,00	38.183	38.183	0,00
12. bis. Reservas en Sociedades Consolidadas	0	0	0,00	178.251	130.217	36,89
12.bis.1. Por integración global	0	0	0,00	9.151	8.702	5,16
12.bis.2. Por puesta en equivalencia	0	0	0,00	169.100	121.515	39,16
12.bis.3. Por diferencias de Conversión	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Resultados de Ejercicios Anteriores	166.253	0	-	166.253	0	-
TOTAL PASIVO	26.276.361	26.538.910	-0,99	26.695.061	26.929.309	-0,87

CUENTAS DE ORDEN	ENTIDAD DOMINANTE			GRUPO CONSOLIDADO		
	31/3/04	31/12/03	% Variación	31/3/04	31/12/03	% Variación
1. Pasivos contingentes	1.052.657	889.977	18,28	1.054.954	893.054	18,13
2. Compromisos	3.519.059	3.210.288	9,62	3.533.307	3.222.305	9,65
TOTAL	4.571.716	4.100.265	11,50	4.588.261	4.115.359	11,49

Respecto a la **cuenta de resultados** de la **Matriz**, la positiva evolución del negocio, el estricto control de los gastos de explotación y un ratio de eficiencia que se sitúa en el 43,38%, han permitido que CAIXA GALICIA presente en los tres primeros meses de 2004 un crecimiento de todos sus márgenes, lo que le ha permitido incrementar el beneficio neto de la matriz un 1,01% hasta situarlo en 63,13 millones de euros. Asimismo, el beneficio antes de impuestos del Grupo creció un 38,88%, alcanzando los 87,34 millones de euros.

Desglosando estos resultados, el margen de intermediación de CAIXA GALICIA apuntó un crecimiento interanual del 13,56%. Por su parte, los ingresos por prestación de servicios crecieron un 13,56%, permitiendo que el margen básico, que marca la evolución de los ingresos recurrentes o más estables de CAIXA GALICIA, se incrementara un 13,66%.

Esta evolución del margen básico ha compensado la menor aportación de la operatoria en mercados financieros, para alcanzar un margen ordinario de 163,46 millones de euros, un 9,7% más que en el primer trimestre de 2003.

La productividad por empleado se incrementa un 10,72%, posibilitando la contención de gastos de explotación que crecen un 4,18% a pesar de la apertura de once nuevas oficinas y de un crecimiento del 14,78% en las amortizaciones, consecuencia del importante esfuerzo realizado en la dotación tecnológica de CAIXA GALICIA. Así, los niveles de eficiencia mejoran 2,3 puntos de tal modo que el porcentaje de ingresos absorbido por los costes operativos (ratio Gastos de Explotación/Margen Ordinario) se

6. Provisiones para Riesgos y Cargas	142.894	145.938	-2,09	142.938	193.797	-26,24
6.1. Fondo de pensionistas	102.936	106.486	-3,33	102.936	106.486	-3,33
6.2. Provisión para impuestos	0	0	0,00	0	0	0,00
6.3. Otras provisiones	39.958	39.452	1,28	40.002	87.311	-54,18
6. Bis. Fondo para Riesgos Generales	281	282	-0,35	329	321	2,49
6. Ter. Diferencia negativa de consolidación	0	0	0,00	1.168	1.168	0,00
6. Ter. 1. Por integración global	0	0	0,00	18	18	0,00
6. Ter. 2. Por puesta en equivalencia.	0	0	0,00	1.150	1.150	0,00
7. Beneficios del Ejercicio	63.130	166.252	-62,03	60.121	166.823	-63,96
7.1. Del Grupo	0	0	0,00	60.103	166.766	-63,96
7.2. De minoritarios	0	0	0,00	18	57	-68,42
8. Pasivos Subordinados	508.599	508.599	0,00	510.388	510.084	0,06
8.bis. Intereses minoritarios	0	0	0,00	140.369	140.312	0,04
9. Capital Suscrito	60	60	0,00	60	60	0,00
10. Primas de Emisión	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Reservas	949.104	949.105	0,00	954.151	966.620	-1,29
12. Reservas de Revalorización	38.183	38.183	0,00	38.183	38.183	0,00
12. bis. Reservas en Sociedades Consolidadas	0	0	0,00	178.251	130.217	36,89
12.bis.1. Por integración global	0	0	0,00	9.151	8.702	5,16
12.bis.2. Por puesta en equivalencia	0	0	0,00	169.100	121.515	39,16
12.bis.3. Por diferencias de Conversión	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Resultados de Ejercicios Anteriores	166.253	0	-	166.253	0	-
TOTAL PASIVO	26.276.361	26.538.910	-0,99	26.695.061	26.929.309	-0,87

CUENTAS DE ORDEN	ENTIDAD DOMINANTE			GRUPO CONSOLIDADO		
	31/3/04	31/12/03	% Variación	31/3/04	31/12/03	% Variación
1. Pasivos contingentes	1.052.657	889.977	18,28	1.054.954	893.054	18,13
2. Compromisos	3.519.059	3.210.288	9,62	3.533.307	3.222.305	9,65
TOTAL	4.571.716	4.100.265	11,50	4.588.261	4.115.359	11,49

Respecto a la **cuenta de resultados** de la **Matriz**, la positiva evolución del negocio, el estricto control de los gastos de explotación y un ratio de eficiencia que se sitúa en el 43,38%, han permitido que CAIXA GALICIA presente en los tres primeros meses de 2004 un crecimiento de todos sus márgenes, lo que le ha permitido incrementar el beneficio neto de la matriz un 1,01% hasta situarlo en 63,13 millones de euros. Asimismo, el beneficio antes de impuestos del Grupo creció un 38,88%, alcanzando los 87,34 millones de euros.

Desglosando estos resultados, el margen de intermediación de CAIXA GALICIA apuntó un crecimiento interanual del 13,56%. Por su parte, los ingresos por prestación de servicios crecieron un 13,56%, permitiendo que el margen básico, que marca la evolución de los ingresos recurrentes o más estables de CAIXA GALICIA, se incrementara un 13,66%.

Esta evolución del margen básico ha compensado la menor aportación de la operatoria en mercados financieros, para alcanzar un margen ordinario de 163,46 millones de euros, un 9,7% más que en el primer trimestre de 2003.

La productividad por empleado se incrementa un 10,72%, posibilitando la contención de gastos de explotación que crecen un 4,18% a pesar de la apertura de once nuevas oficinas y de un crecimiento del 14,78% en las amortizaciones, consecuencia del importante esfuerzo realizado en la dotación tecnológica de CAIXA GALICIA. Así, los niveles de eficiencia mejoran 2,3 puntos de tal modo que el porcentaje de ingresos absorbido por los costes operativos (ratio Gastos de Explotación/Margen Ordinario) se

situó en el 43,38% y el margen de explotación crece un 14,34%.

Por su parte, en la cuenta **consolidada** el buen comportamiento de la actividad comercial ha contrarrestado el negativo impacto que sobre los márgenes del sector han tenido la bajada de tipos de interés y la fuerte competencia. Así, el margen básico, aquél que marca la evolución de los ingresos recurrentes o más estables del Grupo, se mantuvo con un crecimiento del 0,43%, alcanzando los 122,04 millones de euros. A pesar de la caída en la aportación por operaciones financieras, el margen ordinario se situó en 130,87 millones de euros, un 0,31% más que en el primer trimestre de 2003.

La productividad por empleado se incrementa un 11%, posibilitando la contención de los gastos de explotación, que crecen un 3,87% a pesar de la anteriormente indicada apertura de 11 nuevas oficinas. El crecimiento del 17,3% en las amortizaciones, propiciado por el esfuerzo realizado por CAIXA GALICIA en su dotación tecnológica, sitúan al margen de explotación en 57,98 millones de euros (∇ anual 4,55%).

Se recogen a continuación los datos correspondientes a la evolución interanual de la cuenta de resultados individual y consolidada a 31 de Marzo del ejercicio 2004 (datos en miles de euros):

CUENTA DE RESULTADOS	ENTIDAD DOMINANTE			GRUPO CONSOLIDADO		
	31/3/04	31/3/03	% Variación	31/3/04	31/3/03	% Variación
1. Intereses y Rendimientos Asimilados	203.202	226.905	-10,45	204.712	227.985	-10,21
2. Intereses y Cargas Asimiladas	107.575	128.173	-16,07	109.750	128.320	-14,47
3. Rendimiento de la Cartera de Renta Variable	46.051	26.027	76,94	10.290	7.221	42,50
Margen de intermediación	141.678	124.759	13,56	105.252	106.886	-1,53
4. Comisiones Percibidas	20.523	17.947	14,35	20.676	18.086	14,32
5. Comisiones Pagadas	3.917	3.441	13,83	3.889	3.456	12,53
6. Resultados por Operaciones Financieras	5.173	9.743	-46,91	8.832	8.953	-1,35
Margen ordinario	163.457	149.008	9,70	130.871	130.469	0,31
7. Otros productos de Explotación	1.444	864	67,13	5.667	5.129	10,49
8. Gastos Generales de Administración	64.966	62.411	4,09	70.598	67.969	3,87
<i>Gastos de personal</i>	48.153	46.478	3,60	52.103	49.599	5,05
<i>Otros gastos administrativos</i>	16.813	15.933	5,52	18.495	18.370	0,68
9. Amortización y Saneamiento de Activos Materiales e Inmateriales	6.444	5.614	14,78	7.000	5.967	17,31
10. otras Cargas de Explotación	947	910	4,07	960	921	4,23
Margen de explotación	92.544	80.937	14,34	57.980	60.741	-4,55
11. Participación en beneficios en Sociedades en puesta en equivalencia	-	-	-	8.251	9.868	-16,39
12. Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	7.322	6.993	4,70
13. Beneficio por operaciones del grupo	-	-	-	142	0	-
15. Amortización y Prov. para Insolvencias	16.963	10.319	64,39	17.146	10.499	63,31
18. Beneficios Extraordinarios	1.905	4.717	-59,61	49.885	12.533	298,03
19. Quebrantos Extraordinarios	4.434	2.718	63,13	4.446	2.757	61,20
Beneficios antes de Impuestos	73.052	72.617	0,60	87.344	62.892	38,88
20. Impuesto sobre Sociedades	9.922	10.117	-1,93	27.223	13.337	104,12
Beneficio del Ejercicio	63.130	62.500	1,01	60.121	49.555	21,32
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	18	-157	-111,46
Resultado atribuido al Grupo	-	-	-	60.103	49.712	20,90

Del importe recogido en el epígrafe de "beneficios extraordinarios" 48.312 miles de euros corresponden a "recuperación de otros fondos específicos", de los cuales 47.784 miles de euros proceden de la utilización del fondo constituido con las plusvalías de la

venta del 50% de Bia Galicia, figurando también en aquel epígrafe beneficios de ejercicios anteriores. Como se ha indicado, la "recuperación de otros fondos específicos" se utiliza como elemento equilibrador de resultados ante el impacto de factores extraordinarios o coyunturales a los mismos, como ha sido en el primer trimestre del año 2004 el impacto que sobre el margen de intermediación ha tenido el descenso de los tipos de interés.

7.1.2. Tendencias más recientes en relación con los negocios de la Entidad y del Grupo Consolidado.

Se exponen a continuación los hechos más relevantes acontecidos hasta la fecha de registro del presente folleto relacionados con la actividad de CAIXA GALICIA y de su Grupo Consolidado:

En el marco del Plan Estratégico diseñado para duplicar el volumen de negocio y alcanzar las 1.000 oficinas en el año 2010, CAIXA GALICIA ha procedido a configurar una **nueva estructura organizativa** que se ha plasmado en el organigrama. En esta estructura se refuerzan tres áreas básicas de actividad: el área comercial mediante un plan de estímulo a la capacidad de venta de la red, la operatoria en mercados y la Obra Social y Fundación Caixa Galicia.

Banca Personal: El objetivo es convertir al Banco Etcheverría en la entidad de banca personal de referencia en Galicia. Para ello, se ha diseñado un plan estratégico que en los próximos cinco años ampliará sensiblemente la red de oficinas del banco, fundamentalmente en la provincia de Pontevedra, y triplicará el negocio gestionado. El resultado del primer ejercicio tras la entrada de CAIXA GALICIA ha sido sumamente positivo. Tras incrementar su red en cinco sucursales hasta las 18 oficinas, el volumen de negocio creció más del 16%, los beneficios más del 32% y los recursos propios un 74%.

En el primer trimestre de 2004 CAIXA GALICIA ratificó su apuesta y confianza en el proyecto ampliando su participación en el Banco Etcheverría hasta situarla en el 44,73%.

Participaciones: La **Corporación Financiera Caixa Galicia**, bajo el esquema definido en su Plan Estratégico 2001-2005, ha continuado reforzando hasta la fecha de registro de este folleto su presencia en sectores estratégicos y con amplio potencial de desarrollo, como se ha detallado en el capítulo 3. Así, se ha incrementado la participación en la constructora Sacyr-Vallehermoso hasta alcanzar un 3,00% de su capital; Softgal ha adquirido el 50% del capital de ACESoftgal, pasando a controlar la totalidad del capital de la entidad, que pasará a llamarse Softgal Gestión.

Emisiones: En febrero de 2004 CAIXA GALICIA lanzó una **emisión de obligaciones subordinadas**, lo que le permitirá incrementar la estabilidad de su pasivo y reforzar sus recursos propios en un contexto de tipos de interés en mínimos históricos. La emisión se efectuó por importe de 70 millones de euros a un plazo de diez años y fue suscrita en su totalidad. Estos valores cotizan en el mercado AIAF Renta Fija con el objetivo de proporcionar una mayor liquidez a sus titulares.

Tecnología: En febrero de 2004 CAIXA GALICIA obtuvo la **certificación** internacional "CMM", estándar de calidad en el desarrollo interno de software, por parte del European Software Institute (ESI). Tras dos años desarrollo, este proceso de mejora ha

supuesto una significativa transformación interna en aspectos relacionados con la definición, implantación y control de procesos. Asimismo, en mayo de 2004, la entidad llegó a un acuerdo de colaboración con las operadoras de telecomunicaciones "R" y "BT" para la renovación y gestión de la red corporativa de la Caja en Galicia a través de fibra óptica, lo que redundará en un mejor servicio a los clientes y en un operatoria más rápida, segura y barata.

Productos: Se ha lanzado dos nuevas hipotecas ("Hipoteca Mini" e "Hipoteca Xove") y mejorado las condiciones de las "Hipotecas Joven" (variable y mixta) y de la "Hipoteca Cuota Fija". Asimismo, se ha ampliado el "Seguro de pagos protegido" (cubre el pago de las cuotas en caso de desempleo o incapacidad temporal) de las hipotecas a los préstamos personales. Asimismo, se ha iniciado la comercialización en Internet a través de "On Seguros", una plataforma multitarificación que ofrece al cliente el producto que mejor se adapte a sus necesidades entre un amplio abanico de compañías. De esta forma, CAIXA GALICIA mantiene una de las ofertas más amplias y competitivas del mercado.

Medios de pago: Se ha implantado un **programa de fidelización**, Programa "Puntos Amarillos", que persigue incrementar tanto en parque de tarjetas como su uso en terminales en punto de venta (tpv´s), a través de la concesión de puntos por compras canjeables por regalos. Asimismo, Ciberviajes, la agencia de viajes de CAIXA GALICIA, lanzó en marzo de 2004 una campaña de un año de duración en la que descontará un 8% del importe si éste se paga con tarjetas de créditos de CAIXA GALICIA.

Obra Social: Con el objetivo de promover la difusión de la cultura y de las diferentes manifestaciones artísticas, así como de apoyar a las actuaciones dirigidas a la promoción de Galicia en el Año Santo, un evento con un significativo impacto en la actividad económica de la comunidad autónoma gallega, CAIXA GALICIA firmó en enero con el gobierno autonómico el convenio de patrocinio del **Xacobeo 2004**, mediante el cual se abordará un intenso programa cultural integrado por exposiciones, publicaciones, conciertos, teatro y cine.

7.2. PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD Y DE SU GRUPO CONSOLIDADO.

7.2.1. Perspectivas de la Entidad y del Grupo Consolidado.

En un marco económico que apunta a una moderada recuperación económica y paulatino repunte de tipos, el objetivo prioritario del Grupo Caixa Galicia será contrarrestar el impacto que sobre los márgenes ejercen unos tipos de interés en niveles históricamente reducidos y un marco competitivo de fuerte competencia. Para ello, se actuará sobre los siguientes aspectos críticos:

- **Impulso a la acción comercial:** se refuerza la estructura de distribución y se da un impulso a su capacidad comercial y de servicio al cliente. La consolidación de On Caixa y la apertura de su primera oficina física, refuerzan el papel de Internet como instrumento para la captación de negocio, cuando hasta la fecha su contribución se había centrado en el servicio y la eficiencia. Paralelamente, se pone en marcha un plan para transformar a la oficina en auténtico punto de venta y prestación de servicio de valor al cliente, frente al enfoque transaccional que ha predominado en el sector financiero a lo largo de los últimos años.

A este dinamismo también responde el diseño de un programa específico con **pymes**

que implica una acción comercial proactiva y una respuesta integral a las necesidades de este segmento. Para ello, se ha creado una oferta integral que contempla tanto productos de la Caja como de la Corporación. Una gama que abarca seguros, viajes o marketing directo, pasando por la gestión inmobiliaria o la consultoría avanzada en Tecnologías de la Información.

Pieza clave en esta actuación es la creación de una fuerza de venta específica, integrada por los denominados gestores de pymes. Un grupo de empleados con elevados niveles de cualificación y un claro perfil comercial, que permitirán una acción comercial dinámica, próxima al cliente y estrechamente coordinada con la red.

- **Reforzar la captación de recursos permanentes:** Se seguirá aprovechando el contexto de tipos de interés todavía en niveles reducidos para captar recursos a plazo con un coste bajo, posicionando a CAIXA GALICIA ante la subida de tipos que está acompañando a la recuperación económica. Algunas de estas emisiones se materializan en activos computables que redundan en una mayor capitalización de la Entidad. Esta política favorece estabilizar las fuentes de financiación logrando un mejor ajuste con las tasas de crecimiento de la inversión. En el marco de esta estrategia, a lo largo del mes de febrero se ha colocado íntegramente una emisión de obligaciones subordinadas por importe de 70 millones de euros.

- **Mantener los niveles de crecimiento de la inversión crediticia:** Al tratarse de una de las partidas más rentables del activo resulta prioritario mantener niveles de crecimiento elevados y sanos que compensen el negativo impacto que sobre el margen de intermediación tiene un contexto de tipos bajos. Bajo esta premisa se establecen dos líneas prioritarias; por una parte, el crédito hipotecario, mercado con un bajo perfil de riesgo y que si bien moderará su crecimiento respecto a 2003 todavía mantendrá un elevado dinamismo, y por otra, primar la operatoria de pequeño importe frente a grandes clientes, lo que redonda en una menor concentración del riesgo y mayor rentabilidad. El crecimiento de la inversión se sustentará en un eficiente modelo de gestión de riesgo de crédito que ha situado la mora de CAIXA GALICIA como una de las más bajas del sistema financiero español.

- **Impulsar el negocio de medios de pago:** En particular, reforzar el protagonismo del crédito en el parque de tarjetas de CAIXA GALICIA con la finalidad de incrementar la aportación vía comisiones a la cuenta de resultados. Para ello, se ponen en marcha acciones comerciales específicas que buscarán tanto la colocación como el uso de estas tarjetas. Esta iniciativa está respaldada por el potencial de la base de clientes de CAIXA GALICIA para el uso de este producto: 85.000 clientes que presentan una alta propensión a contratar tarjetas de crédito y capacidad de pago todavía no son titulares de una tarjeta.

- **La operatoria en mercados primará la liquidez y estabilizará el saldo de la cartera:** Las perspectivas de un repunte en los tipos de interés hacen que la estrategia en la cartera se centre en su activa gestión y en una elevada rotación, más que en el aumento de saldo. Todo ello, en el marco de una rigurosa gestión del riesgo de tipos de interés que manteniendo elevadas coberturas sobre dicha cartera, minimice su exposición. Por otra parte, se primará la generación de posiciones líquidas, que mantengan la holgura de CAIXA GALICIA en términos de liquidez (a pesar del crecimiento experimentado por la inversión crediticia) y otorguen margen de maniobra para la toma de posiciones a medida que se clarifique la evolución en los mercados. La sensibilidad de CAIXA GALICIA a la evolución de coyuntura bursátil es reducida si consideramos que la renta variable supone el 8,52% de la cartera, mientras que en la renta fija prima la de carácter público (supone el 82,41% de la renta fija) otorgando

una elevada solidez a la cartera.

- Se ultiman las herramientas que integran el modelo avanzado de **gestión global del riesgo** que pone en marcha CAIXA GALICIA para dar una respuesta acorde a los requerimientos planteados por Basilea II. Así, se aglutinan las distintas herramientas y procedimientos de control integrándolas en la metodología Raroc y se implanta el concepto de capital económico como medida del riesgo. Los avances logrados en el desarrollo de estas herramientas permitieron aplicar ya en 2003 un rating de empresas y la integración del scoring de consumo en la actividad diaria de la red, para a inicios de 2004 lanzar herramientas como el scoring de tarjetas o el hipotecario.
- Por último, se pone en marcha toda la maquinaria interna para dar respuesta al impacto derivado de la **aplicación de las NIC** (Normas Internacionales de Contabilidad) en 2005. Para ello, se crea una comisión integrada por personal directivo perteneciente a las principales áreas afectadas, con el cometido de analizar las repercusiones de las NIC y proponer las actuaciones necesarias para adaptar a CAIXA GALICIA dentro de los plazos establecidos, desde una doble vertiente: evaluar el impacto estratégico que el cambio normativo tendrá en las decisiones de CAIXA GALICIA y garantizar un ajuste operativo que requerirá un importante esfuerzo informático, organizativo y de divulgación.

Respecto a la inversión crediticia, el objetivo es alcanzar un incremento anual aproximado del 14%, mientras que la cartera de valores evolucionará en función del cumplimiento del objetivo de inversión y del comportamiento de los mercados.

Por el lado de la captación, se prevé un incremento entorno al 10% de los recursos ajenos, un fuerte crecimiento en la captación de recursos fuera de balance (+34%) y se moderará el incremento de la posición tomadora en el mercado interbancario.

Como consecuencia de esta evolución de las principales partidas de negocio (inversión y captación), se espera que el volumen de negocio de CAIXA GALICIA crezca aproximadamente un 12% en 2004.

En cuanto a los resultados, CAIXA GALICIA continuará aplicando su política de estricto control de gastos de explotación, de tal modo que el beneficio antes de impuestos se situará en torno a los 210 millones de euros.

7.2.2. Políticas de Distribución de resultados; de Inversión, de Saneamientos y Amortización; de ampliaciones de capital; y, de Emisión de obligaciones y Endeudamiento a medio y largo plazo.

Siguiendo la política de ejercicios precedentes tendente a mantener elevados niveles de capitalización, CAIXA GALICIA seguirá destinando el mayor volumen de resultados posibles a reservas, aprovechando las opciones existentes para incrementar sus recursos propios.

A este objetivo responde la emisión de obligaciones subordinadas que Caixa Galicia emitió en el presente ejercicio por importe de 70 millones de euros.

