

RELATÓRIO E CONTAS

2003

Relatório do Conselho de Administração

Índice

Orgãos Sociais	3
Sinopse do Desempenho Consolidado	4
Factos Relevantes	5
Perfil do Banco	7
Enquadramento da Actividade	8
Actividade	15
Perspectivas para 2004	58
Agradecimentos	60
Proposta de Aplicação de Resultados	61
Titulares de Participações Qualificadas	62
O Governo da Sociedade	63
Demonstrações Financeiras	72

Orgãos Sociais

Mesa da Assembleia Geral

Presidente	Caixa Geral de Depósitos, S.A., representada por Dr. José Lourenço Soares
Secretário	Companhia de Seguros Mundial Confiança, S.A., representada por Dr. José Filipe de Sousa Meira
Secretário	Gerbanca, S.G.P.S., S.A., representada por Dr. Salomão Jorge Barbosa Ribeiro

Conselho de administração

Presidente	Prof. Dr. António José Fernandes de Sousa
Vice-Presidente	Dr. Carlos Alberto de Oliveira Cruz
Vogal	Dr. Jorge Humberto Correia Tomé
Vogal	Dr. Alcides Saraiva de Aguiar
Vogal	Dr. Vítor Fernando da Veiga Castanheira
Vogal	Dr. José Joaquim Berberan Santos Ramalho
Vogal	Prof. Dr. Vasco Maria de Portugal e Castro d'Orey
Vogal	Dr. Mário Cristina de Sousa
Vogal	Dr. Alberto Manuel Sarmiento Azevedo Soares

Fiscal Único

Efectivo	Magalhães, Neves & Associados, S.R.O.C.
Suplente	Freire, Loureiro & Associados, S.R.O.C.

Sinopse do Desempenho Consolidado

	2003 milhares €	2002 milhares €	2001 milhares €
Do Ano			
Margem Financeira	9.594	8.383	6.276
Rendimento de Títulos	257	406	10.344
Receitas Líquidas Operações Financeiras	1.258	6.672	1.158
Comissões Líquidas	22.665	21.671	20.630
Produto Bancário	33.775	37.132	38.408
Custos de Estrutura (GGA+Amortiz.Exerc.)	-17.848	-17.729	-16.419
Provisões Líquidas	4.789	-9.436	-1.671
Outros Custos e Proveitos	2.750	9.554	-4.439
Resultados Antes de Impostos	23.466	19.521	15.879
Provisão para Impostos sobre Lucros	-3.359	-378	-589
Resultado Líquido	20.107	19.143	15.290
CASH FLOW	19.756	30.169	18.846
No final do ano			
Crédito Concedido Líquido	314.088	325.899	293.790
Provisão para Riscos Gerais de Crédito	3.515	3.512	3.347
Provisão para Outros Riscos e Encargos	5.088	4.927	2.012
Crédito (e Juros) Vencidos	8.888	8.962	7.279
Provisão para Crédito Vencido	10.179	9.006	7.072
Obrigações e Outros Títulos de Rendimento Fixo	319.769	322.342	348.713
Ações e Outros Títulos de Rendimento Variável	1.997	935	5.556
Provisão para Menos Valias em Títulos	975	5.186	5.598
Depósitos de Clientes	63.094	119.285	138.123
Activo Líquido	812.605	868.646	878.874
Capital Social	81.250	81.250	81.250
Capitais Próprios (antes da apropriação de Resultados)	159.903	141.033	127.645
Rácio de Solvabilidade			
Solvabilidade	20,15%	17,27%	18,74%
Rácios de Performance			
ROE	12,57%	13,57%	11,98%
ROA	2,47%	2,20%	1,74%
Custos Estruturais/ Produto Bancário (PB)	52,85%	47,75%	42,75%
Custos Estruturais Ajustados/ PB (*)	47,14%	43,65%	40,90%

(*) Ajustados pela incorporação de proveitos com empregados cedidos.

Factos Relevantes

Num ano em que o Banco mudou a sua imagem corporativa, visando transmitir ao mercado os vectores fundamentais do seu posicionamento como banco de investimento, o CaixaBI, procurou contrariar a conjuntura depressiva. Neste contexto é de destacar alguns marcos comerciais, que aconteceram em simultâneo com a consolidação da organização interna do Banco.

Na área de financiamentos estruturados, o CaixaBI continua a ser a única instituição de base nacional com competências e experiência efectivas.

Assim, em 2003, concluiu-se a primeira operação de titularização de activos efectuada por um *corporate* nacional (Euro 210.000.000 – Grupo Galp Energia).

Decorreu este ano também a primeira operação de titularização de crédito ao consumo da Caixa Geral de Depósitos no montante de Euro 400.000.000.

Nas operações de mercado de capitais – acções, o ano de 2003 não foi fértil, pelo que a única operação a merecer destaque foi a Oferta Pública de Venda de 35% do capital social da Gescartão no âmbito da 2ª e 3ª fases de privatização, cujo valor total colocado ascendeu a aproximadamente 42,3 milhões de euros. O CaixaBI liderou o processo de colocação das acções com uma quota de 54%.

Também na área de *project finance* foram várias as operações significativas, como se detalhará à frente. Realçamos, todavia, o seu conjunto, que contribuiu significativamente para o produto bancário do Banco.

A área de negócios internacional conheceu igualmente um impulso a registar, colocando-a como parte integrante de uma estratégia que visa o seu aprofundamento no próximo ano. Assim, em 2003 começou-se a sistematizar e estruturar a parceria encetada com o Unibanco em 2001 para operações de banca de investimento *cross border*, entre Portugal e o Brasil, especialmente nas áreas de *M&A* e de renda fixa.

Através do CaixaBI, o Grupo CGD interveio pela primeira vez, no *arranging* de Financiamentos de Médio Longo Prazo, com multilaterais.

Outra área de relevância em 2003, respeita à gestão dos Programas de Emissões de Papel Comercial, onde o Banco consolidou a sua posição com uma carteira de 60 Programas de Papel Comercial, dos quais em 55 é Agente, e, por sua vez, 12 são com *rating*.

Em 2003 efectuaram-se 336 emissões, que atingiram o montante de 6.804 milhões de Euros, com uma taxa de colocação no mercado de 70%.

Também a área de corretagem conseguiu bons resultados face à conjuntura depressiva, tendo visto aumentar em 28,3% os volumes de intermediação.

No âmbito da sua organização interna, o CaixaBI, continuou a adaptar-se às sinergias conseguidas, alcançando um rácio *cost to income* ajustado de 47%.

Durante o ano de 2003, a área de capital de risco, reforçou a sua intervenção em operações de capital de desenvolvimento, tendo sido investidos Euro 27 milhões, e

chegou ao final do ano gerindo uma carteira de 51 empresas pertencentes aos mais diversos sectores de actividade, na qual se encontram investidos Euro 116 milhões.

Consciente da necessidade de expor as regras que regulam o bom funcionamento do Banco, numa filosofia de transparência e respeito para com o mercado, o Conselho de Administração aprovou um documento sobre o Governo da Sociedade, e que é parte integrante deste Relatório Anual.

O ambiente de controlo interno é uma preocupação constante, pelo que tem vindo a ser substancialmente melhorado, tendo-se criado a função de *Compliance*, ferramenta imprescindível na adaptação das instituições às necessidades crescentemente exigentes dos reguladores e dos accionistas.

Em 2003, o Banco obteve o estatuto de Intermediário Qualificado junto das autoridades fiscais norte-americanas (Internal Revenue Service - IRS). O IRS implementou um conjunto de regras de retenção na fonte, com impacto significativo junto dos intermediários financeiros, como é o caso do CaixaBI. Assim, a possibilidade de aplicação de diversos regimes especiais de retenção na fonte, como os que resultam dos acordos de dupla tributação celebrados pelos EUA (como o acordo com Portugal), ou de isenções internas concedidas a não residentes, fica relacionada com a possibilidade de sistematização de informação quanto às operações. A obtenção do estatuto de intermediário financeiro, facilita o cumprimento das regras impostas e, como tal, a relação com os clientes e as autoridades fiscais norte-americanas, nomeadamente ao nível do envio da informação.

Perfil do Banco

A actividade de banca de investimento do Grupo Caixa Geral de Depósitos (CGD) está centralizada no Caixa – Banco de Investimento, o qual actua de forma autónoma mas coordenada com as estruturas da CGD, nomeadamente as comerciais, mas também com as Direcções Financeira e de Negócio Internacional, prestando serviços de qualidade e valor acrescentado aos seus Clientes, predominantemente Grandes e Médias Empresas.

As notações de *rating* da CGD foram mantidas pela Fitch-IBCA - AA- de médio e longo prazo -, a melhor da banca portuguesa e idêntica à dos principais bancos espanhóis. Esta notação tem um impacto positivo na actividade do CaixaBI, impulsionando o desenvolvimento sustentado dos seus negócios.

Enquadramento da Actividade

1. Economia Internacional

No decurso de 2003 a evolução da economia mundial foi condicionada pelo desencadear das operações militares no Iraque. As incertezas quanto à durabilidade do conflito armado e as consequentes repercussões sobre os preços do petróleo que o mesmo poderia ter, reflectiram-se de forma negativa sobre a actividade económica em geral.

Porém, a rápida resolução do conflito militar no Iraque, a par da redução dos preços do petróleo nos mercados internacionais, propiciaram a criação de condições de estabilidade adequadas para o restabelecimento da confiança dos agentes económicos e para o início do processo de reanimação da generalidade das economias desenvolvidas.

Ao mesmo tempo, a adopção de uma política monetária expansionista nos EUA e na UE deu também um contributo importante para o reforço da confiança dos consumidores.

ECONOMIA INTERNACIONAL

(Em percentagem)

	PIB		Inflação		Taxa de Desemprego	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003
União Europeia	1,1	0,8	2,1	2,0	7,7	8,1
Zona Euro ⁽¹⁾	0,9	0,4	2,3	2,1	8,4	8,9
Alemanha	0,2	0,0	1,3	1,1	8,6	9,4
França	1,2	0,1	1,9	2,1	8,8	9,4
Reino Unido	1,7	2,0	1,3	1,4	5,1	4,9
Espanha	2,0	2,3	3,6	3,1	11,3	11,3
Itália	0,4	0,3	2,6	2,8	9,0	8,8
E.U.A	2,5	2,8	1,6	2,3	5,8	6,1
Japão	0,1	2,6	-0,9	-0,3	5,4	5,2

(1) Alemanha, Áustria, Bélgica, Espanha, Finlândia, França, Grécia, Holanda, Irlanda, Itália, Luxemburgo e Portugal

Fonte: Comissão Europeia

Em 2003, a economia americana registou um crescimento económico de 2,8% contra 2,5% verificados no ano precedente. A aceleração da actividade económica

foi potenciada pelo consumo privado, em resultado do aumento do rendimento disponível real das famílias e da redução das taxas de juro de mercado. O aumento do ritmo de crescimento do investimento privado, principalmente na vertente do investimento empresarial, deu um contributo adicional relevante para a formação do PIB.

Contrastando com o dinamismo da actividade económica nos EUA, a generalidade dos países da UE registaram um abrandamento do nível de crescimento do produto. Por seu turno, a economia japonesa verificou uma aceleração da actividade económica para a qual contribuiu, em grande medida, o significativo incremento das vendas ao exterior e, em menor grau, o comportamento das despesas de investimento em equipamento e material de transporte.

União Europeia

O arrefecimento da actividade económica na generalidade dos países da UE – que foi sentido com uma particular acuidade na Alemanha e França – deveu-se, sobretudo, à evolução desfavorável das vendas ao exterior que foram afectadas de forma negativa pela significativa apreciação do euro face à generalidade das divisas dos países desenvolvidos.

Por sua vez, a pronunciada quebra do ritmo de crescimento do consumo público em alguns países da UE, devido à necessidade de estabilizar o défice orçamental, contribuiu adicionalmente para a desaceleração do produto.

INDICADORES ECONÓMICOS DA UNIÃO EUROPEIA

		2001	2002	2003
PIB	(t.v.r). em %)	1,7	1,1	0,8
Consumo Privado	(t.v.r). em %)	2,0	1,2	1,5
Consumo Público	(t.v.r. em %)	2,3	2,7	2,0
FBCF	(t.v.r. em %)	0,6	-1,9	-0,4
Procura Interna	(t.v.r. em %)	1,4	0,8	1,3
Exportações	(t.v.r. em %)	2,7	1,2	0,3
Importações	(t.v.r. em %)	1,3	0,6	1,7
IHPC ⁽¹⁾	(t.v. em %)	2,2	2,1	2,0
Emprego	(t.v. em %)	1,2	0,4	0,0
Taxa de Desemprego	(em %)	7,4	7,7	8,1
Saldo do SPA ⁽²⁾	(em % do PIB)	-0,9	-1,9	-2,7

Fonte: Comissão Europeia

t.v.r. – taxa de variação real

t.v. – taxa de variação nominal

(1) Índice Harmonizado de Preços no Consumidor

(2) os dados do ano 2000 incluem receitas obtidas com a venda de licenças UMTS.

2. Economia Portuguesa

Evolução Global

O ano de 2003 foi marcado por uma recessão da economia portuguesa. O produto registou uma variação negativa da ordem dos 0,8% contra um crescimento positivo de 0,4% verificado no ano anterior. A evolução negativa da actividade económica deveu-se a uma quebra pronunciada da procura interna.

A procura interna verificou um decréscimo de cerca de 2,9% em resultado do comportamento negativo de todas as suas componentes. O consumo privado observou uma redução de 0,9% na sequência da quebra do rendimento disponível real das famílias e do aumento do desemprego.

Por sua vez, a FBCF apresentou uma redução que atingiu 9,2% e que se verificou tanto na vertente do investimento empresarial, bem como na do investimento associado à construção civil. Não obstante a diminuição das taxas de juro de mercado, a manutenção do ainda elevado grau de endividamento dos agentes económicos, aliado às incertezas relacionadas com a futura evolução do mercado do trabalho, contribuíram para o comportamento extremamente negativo desta componente da procura interna.

INDICADORES DA ECONOMIA PORTUGUESA

		2002	2003
PIB	(t.v.r. em %)	0,4	-0,8
Consumo Privado	(t.v.r. em %)	0,6	-0,9
Consumo Público	(t.v.r. em %)	2,9	-0,9
FBCF	(t.v.r. em %)	-5,1	-9,2
Procura Interna	(t.v.r. em %)	-0,5	-2,9
Exportações	(t.v.r. em %)	2,1	3,1
Importações	(t.v.r. em %)	-0,5	-2,9
Inflação	(t.v. em %)	3,6	3,3
Emprego	(t.v. em %)	0,3	0,7
Taxa de Desemprego	(em %)	5,1	6,6
Balança Corrente e Balança de Capital	(em % do PIB)	-7,7	-6,0
Défice do SPA	(em % do PIB)	2,7	2,6
Dívida Pública	(em % do PIB)	58,5	59,3
Contribuição para a Variação Real do PIB:			
Consumo Privado	(em %)	0,37	-0,55
Consumo Público	(em %)	1,01	-0,19
FBCF	(em %)	-1,98	-2,46
Balança de Bens e Serviços	(em %)	1,00	2,40

Fonte: Comissão Europeia e INE.

t.v.r. – taxa de variação real

t.v. – taxa de variação nominal

Contrastando com a evolução da procura interna, as trocas líquidas com o exterior reforçaram o seu contributo positivo para a variação real do PIB. A aceleração das vendas ao exterior, aliada a uma significativa quebra das importações, potenciaram a redução da expressão do défice da balança de bens e serviços no PIB.

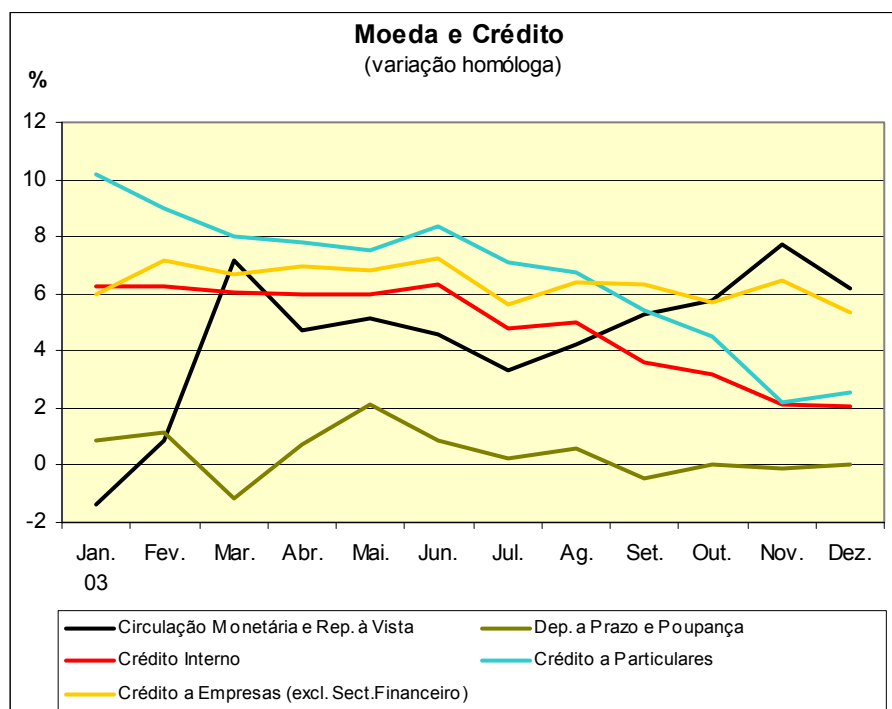
Em 2003, a inflação situou-se nos 3,3% contra 3,6% registados no ano precedente. A diminuição das tensões inflacionistas resultou, por um lado, do significativo arrefecimento da procura interna e, por outro, da apreciação cambial do euro face às principais divisas mundiais.

No decurso do ano ocorreu a redução da expressão do défice do SPA no PIB de 2,7%, em 2002, para 2,6%. Para esta redução contribuiu a prossecução da política de consolidação orçamental, consubstanciada na contenção das despesas públicas e complementada com a geração de receitas extraordinárias através, nomeadamente, do processo de venda das dívidas fiscais.

Agregados Monetários

No decurso do ano, o agregado liquidez, representado pela totalidade da moeda na posse do sector residente não monetário, registou um incremento médio homólogo de 0,9%, reflectindo um abrandamento de apenas 0,1 pontos percentuais. O ligeiro decréscimo do nível de crescimento deste agregado monetário deveu-se à evolução menos favorável da massa monetária em sentido restrito (circulação monetária e responsabilidades à vista) que verificou uma redução do ritmo de crescimento médio anual de 8,5%, em 2002, para 4,5%, em 2003.

Por sua vez, os depósitos a prazo e de poupança progrediram a uma taxa média anual de 0,5%, apresentando uma ligeira aceleração do seu nível de crescimento (+1,8 pontos percentuais que em 2002). A evolução positiva deste agregado monetário espelha incertezas dos agentes económicos traduzidas - num enquadramento económico caracterizado por uma recessão e aumento do desemprego, - na deslocação de meios financeiros para instrumentos financeiros de poupança de menor risco.

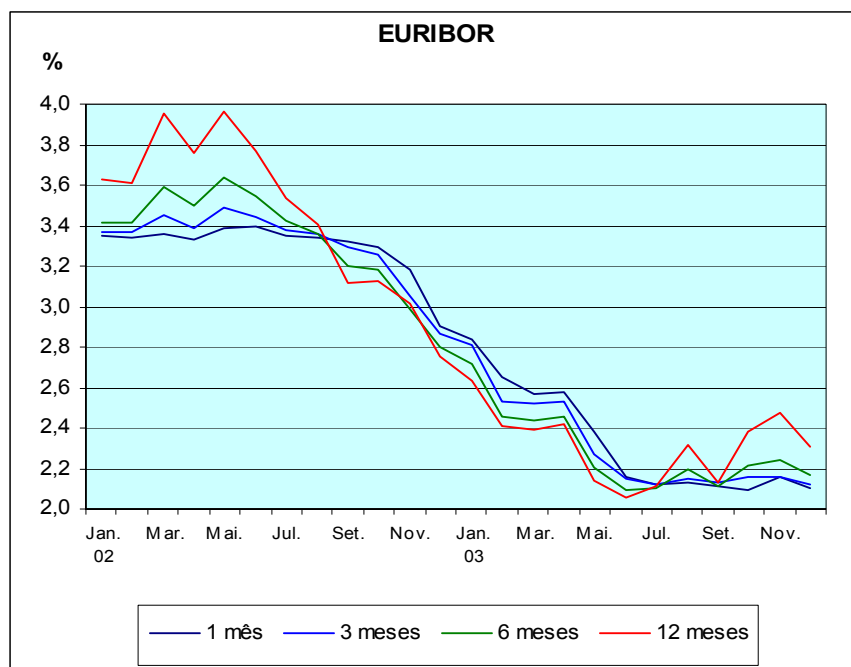


O crédito interno verificou um abrandamento do seu ritmo de crescimento de 7,6%, em 2002, para 4,8%, em 2003. Esta evolução deveu-se, em grande parte, à desaceleração do nível de crescimento do crédito a empresa e particulares (CEP), cujo comportamento reflectiu o significativo arrefecimento da procura interna, assim como o acentuar da postura prudencial adoptada por parte das instituições de crédito no âmbito de concessão de empréstimos.

O crescimento menos acentuado do CEP (+6,4%) ocorreu tanto no contexto do crédito associado ao segmento das empresas não financeiras, como também ao nível do crédito concedido ao segmento dos particulares. Assim, o primeiro registou uma diminuição do ritmo de crescimento médio anual de 7,7% para cerca de 6,4%, enquanto que o segundo cresceu a uma taxa média anual 6,6% contra 10,6% verificados em 2002. No que diz respeito ao crédito à habitação, o incremento médio homólogo situou-se em torno dos 8,7% o que representa uma desaceleração do ritmo de crescimento da ordem dos 4,8 pontos percentuais.

Taxas de Juro

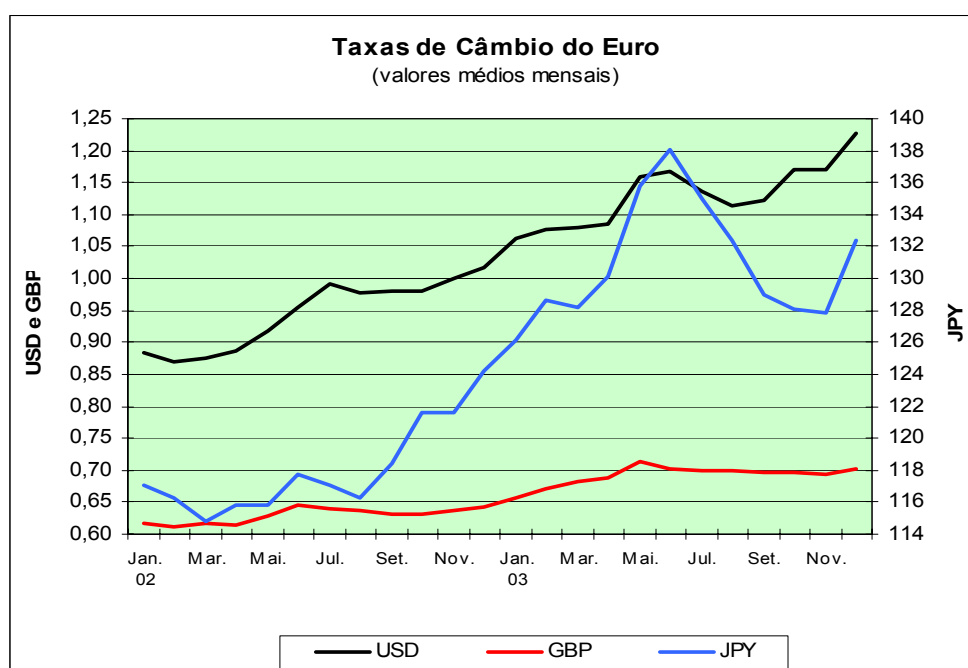
No decurso de 2003 as taxas do mercado monetário registaram uma redução, reflectindo a postura expansionista adoptada por parte do BCE no domínio da política monetária com o objectivo de incentivar o crescimento económico na Zona Euro e diminuir o grau de intensidade de apreciação cambial da divisa europeia. Deste modo, o BCE reduziu por duas vezes a sua taxa de referência principal, tendo sido a primeira diminuição de 0,25 pontos percentuais ocorrida em 7 de Março e a segunda de 0,5 pontos percentuais decidida em 6 de Junho. No final do ano a taxa de refinanciamento principal do BCE posicionou-se nos 2,0% contra 2,75% registados no início de 2003.



Em termos gerais, as taxas do mercado monetário observaram um ajustamento descendente em todos os prazos de vencimento. Assim, entre 31 de Dezembro de 2002 e 31 de Dezembro de 2003, a amplitude da redução da Euribor atingiu 44 pontos base (pb) para o prazo de vencimento de 12 meses e 80 pb para o prazo de maturidade de um mês. O comportamento das taxas do mercado monetário repercutiu-se sobre as taxas de juro activas e passivas de mercado. Em termos médios, no que diz respeito às taxas de juro activas, as taxas de empréstimos a “Sociedades não Financeiras” e a “Particulares para Habitação” verificaram uma redução de cerca de 90 pb. Por sua vez, no caso das taxas de juro passivas a redução situou-se em torno dos 50 pb.

Evolução na Área Cambial

Ao longo de 2003, o euro evidenciou uma forte apreciação face ao dólar americano. Esta evolução ocorreu com uma maior acuidade no segundo trimestre do ano em resultado do início das operações militares no Iraque. As incertezas geradas em torno da duração do conflito, aliadas às eventuais repercussões negativas que o mesmo poderia exercer sobre a estabilidade dos preços do petróleo e dos mercados financeiros internacionais, conferiram ao euro o estatuto da moeda refugio, contribuindo para a manutenção da tendência de apreciação do mesmo até ao final do ano.



No final do ano, a taxa de câmbio do euro face à divisa americana situou-se nos 1,263, contra 1,0487 observados no mesmo período do ano 2002, espelhando uma apreciação da ordem dos 20,4%. Em termos médios anuais, a divisa europeia apresentou uma apreciação de 19,6% relativamente ao dólar americano, de 8,3% face à libra esterlina e 10,9% face ao iene japonês.

Mercado de Capitais

Em 2003, o índice accionista PSI-20 valorizou-se 15,84%, contrariando a tendência de queda verificada nos anos anteriores, tendo atingido os 6 747,41 pontos no final do ano. A volatilidade acumulada do PSI-20 em 2003 foi de 11,97%, substancialmente, inferior aos 17,97% observados em 2002.

A capitalização bolsista global atingiu, em Dezembro de 2003, os Euro 157 120 milhões, o que representa uma variação positiva de 10,8% relativamente ao período homólogo do ano anterior, com destaque para o segmento accionista que cresceu 24,7%.

O volume de transacções em 2003 foi superior em cerca de 16% ao verificado no ano anterior, destacando-se os segmentos de Obrigações, Direitos e *Warrants*.

Na indústria de fundos de investimento, o valor líquido global dos fundos aumentou 10,9% para Euro 28.274 milhões, dos quais 80% correspondem a fundos mobiliários. Em termos de número de fundos, entre 2002 e 2003, há a registar uma diminuição dos fundos mobiliários que passam de 228 para 216, enquanto os fundos imobiliários crescem, passando de 43 para 48.

Actividade

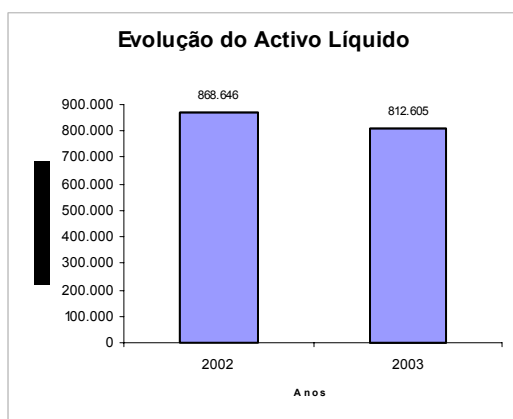
Estrutura das Áreas de Negócio

Num ano conjunturalmente difícil, como foi o de 2003, o CaixaBI continuou a desenvolver produtos e serviços, dirigidos ao conjunto de sectores que integra o seu mercado alvo (grandes e médias empresas, institutos públicos e autarquias, investidores institucionais e promotores de grandes projectos de investimento de dimensão nacional e regional) e abrangendo as seguintes áreas:

- ✓ Crédito
- ✓ *Structured Finance*
- ✓ *Corporate Finance* de Dívida
- ✓ *Corporate Finance* de Acções
- ✓ Carteira de Investimento e Negociação de Valores Mobiliários
- ✓ *Project finance*
- ✓ Corretagem
- ✓ Capital de risco
- ✓ *Research*

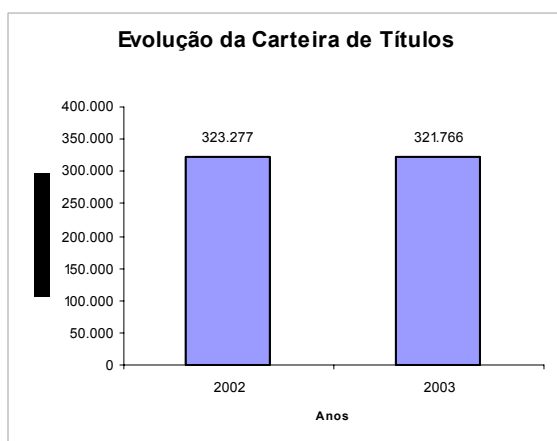
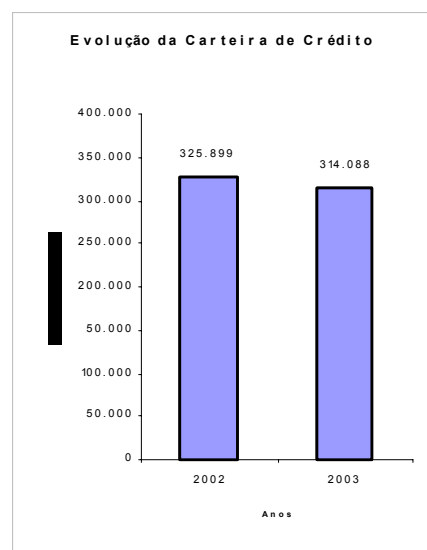
Desempenho Consolidado

Em termos da gestão consolidada do Banco, destacamos a seguinte evolução das principais rubricas do Balanço e da Demonstração de Resultados, assim como os índices económico-financeiros mais relevantes:



O **Activo líquido** consolidado, em 2003, chegou ao final do ano com níveis semelhantes entre as principais rubricas, à excepção das disponibilidades, o que conduziu a um decréscimo de 6,4%, ou seja uma descida de Euro 868.646 milhares no final de 2002, para Euro 812.605 milhares a 31 de Dezembro de 2003.

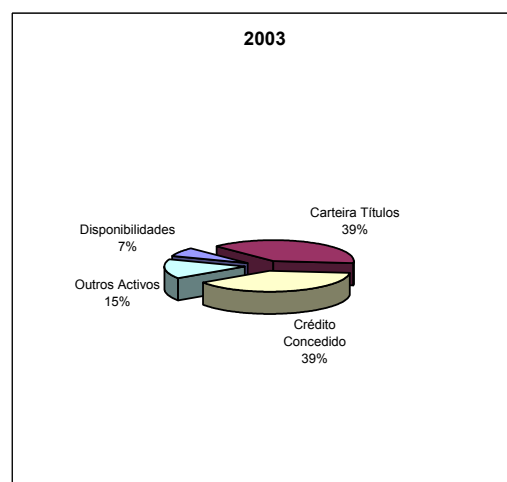
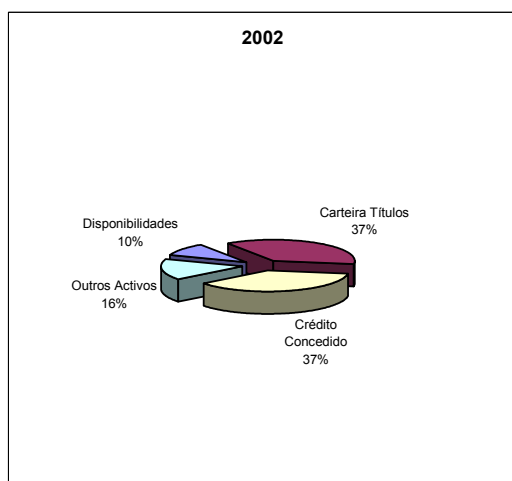
A rubrica da **Carteira de Crédito** conheceu um decréscimo de 3,6% ao passar de Euro 325.889 milhares em 2002, para Euro 314.088 milhares no final do ano em análise. O Banco mantém um nível de 2,8% de crédito vencido e respectivos juros, tendo constituído provisões que o cobrem totalmente. O abaixamento verificado nesta carteira deve-se, sobretudo, a uma política restritiva sobre este tipo de activo, face à conjuntura económica verificada em 2003.



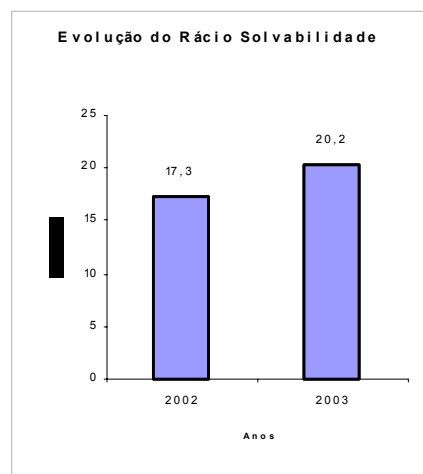
A **Carteira de Títulos**, por sua vez, manteve-se praticamente ao mesmo nível de 2002, descendo marginalmente 0,5%, de Euro 323.277 milhares para Euro 321.766 milhares.

Graficamente, para 2003, a estrutura do Activo, está a seguir representada:

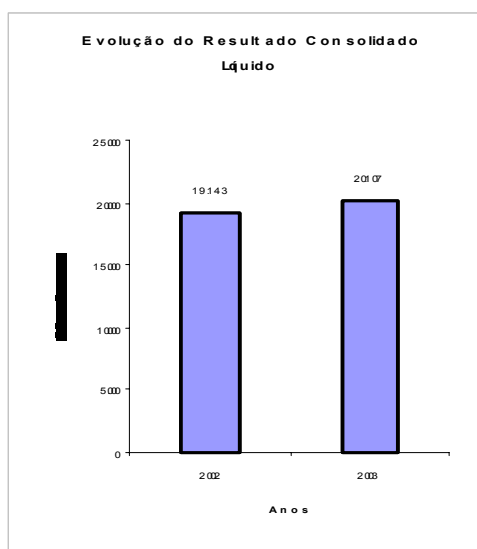
Estrutura do Activo



O **rácio de solvabilidade**, reflecte no final do ano, fundos próprios, acima do exigido prudencialmente, mas dentro dos parâmetros habituais na banca de investimento: 20,2% contra 17,3% no final de 2002.

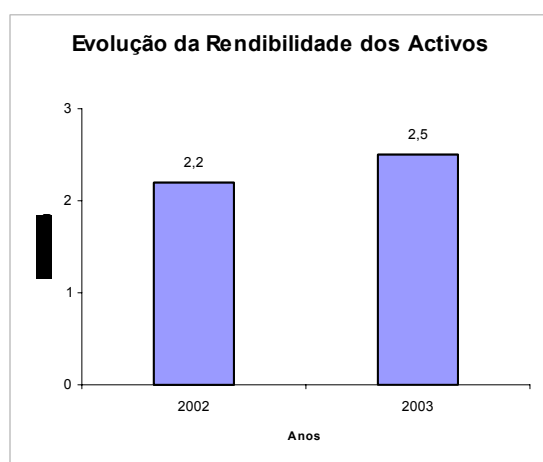
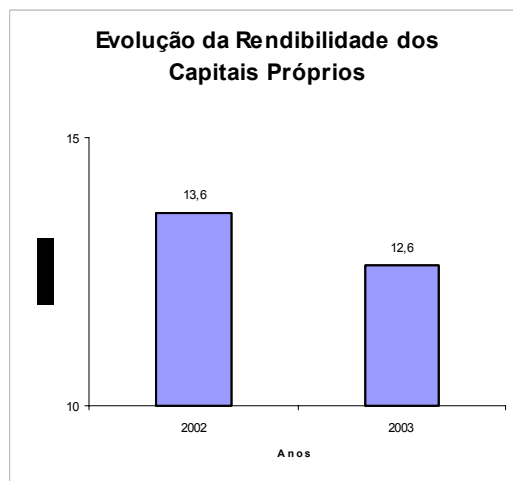


Da análise aos resultados obtidos em 2003, verifica-se que:



Os resultados consolidados líquidos registaram uma subida de 5,3%, tendo atingido em 2003 um montante de Euro 20.107 milhares, contra Euro 19.143 milhares do ano anterior:

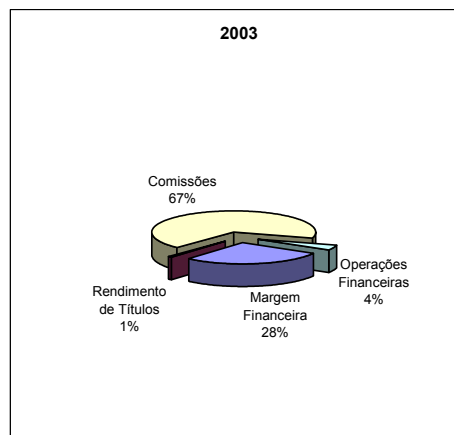
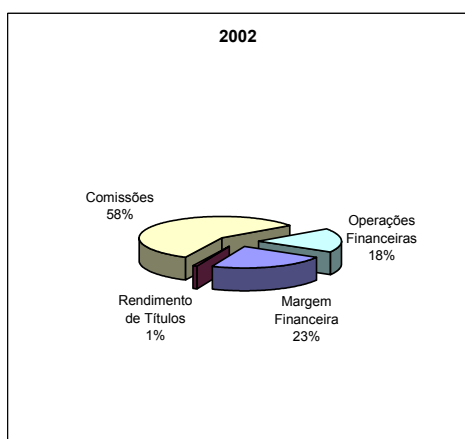
A **rendibilidade dos capitais próprios** (antes da apropriação do resultado do exercício) não acompanhou a subida dos resultados, em virtude do crescimento da provisão para impostos e da política de retenção de resultados do Banco. Assim, desceu de 13,6% em 2002, para 12,6% em 2003.



A **rendibilidade dos activos** teve um comportamento no sentido dos resultados, com um rácio de 2,5% contra 2,2%, respectivamente em 2003 e 2002.

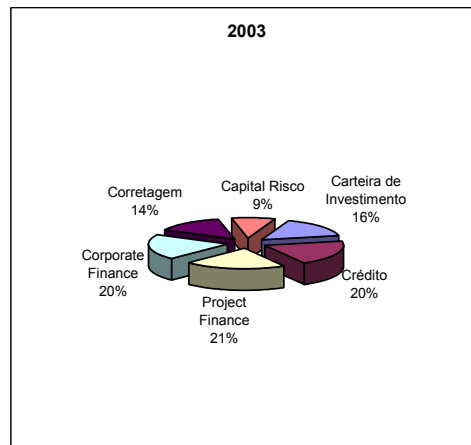
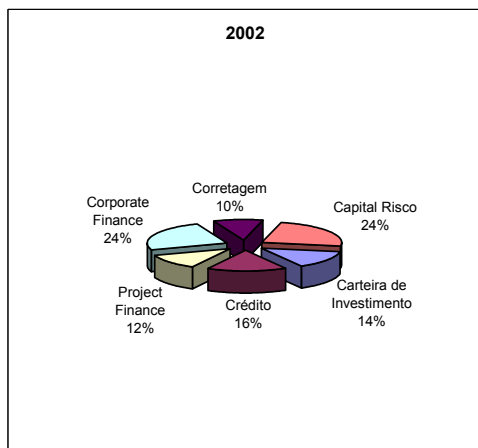
A decomposição do produto bancário por tipo de receita (Quadro seguinte), confirma o crescimento do peso das Comissões no volume total, acompanhado da evolução positiva da margem financeira, em detrimento do decréscimo dos proveitos de operações financeira.

Contribuição para Produto Bancário

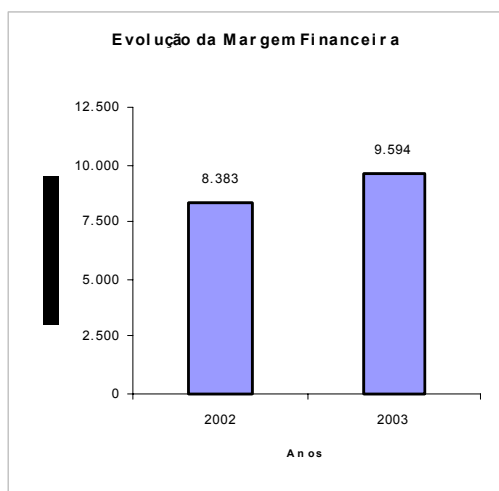
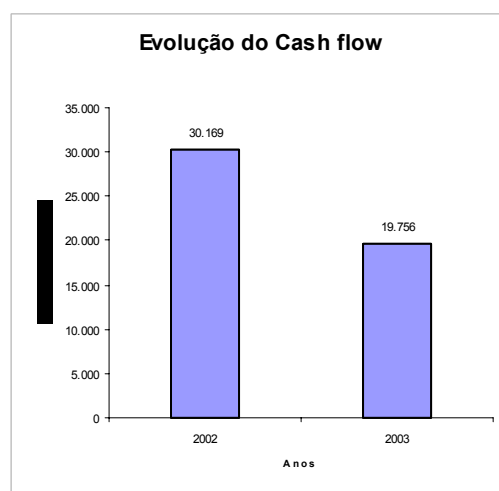


Em termos de contribuição das grandes áreas de negócio para o Produto Bancário do Banco, o quadro seguinte evidencia:

Contribuição das Áreas de Negócio

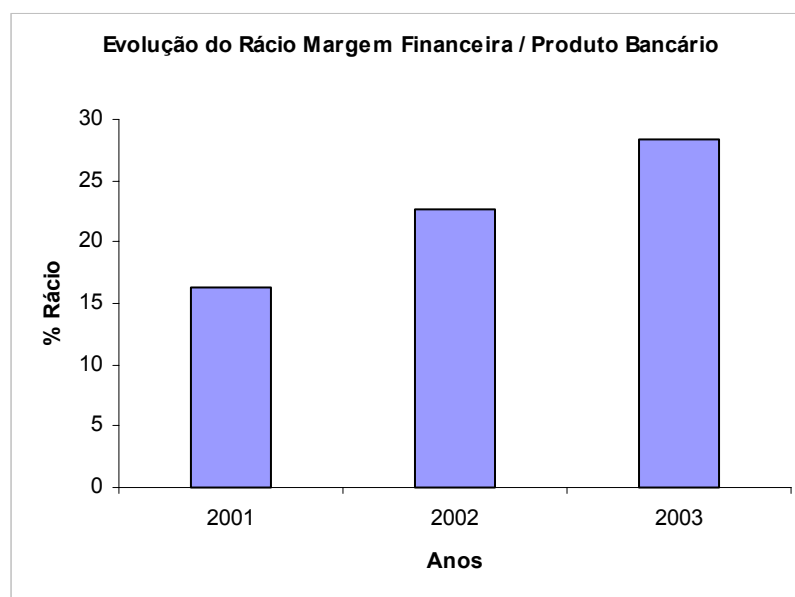


O **cash flow** consolidado do Banco desceu de Euro 30.169 milhares em 2002, para Euro 19.756 milhares em 2003, por força da recuperação ocorrida na rubrica de Provisões.

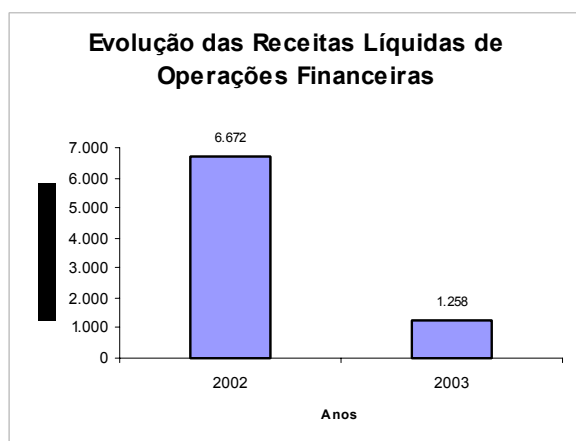
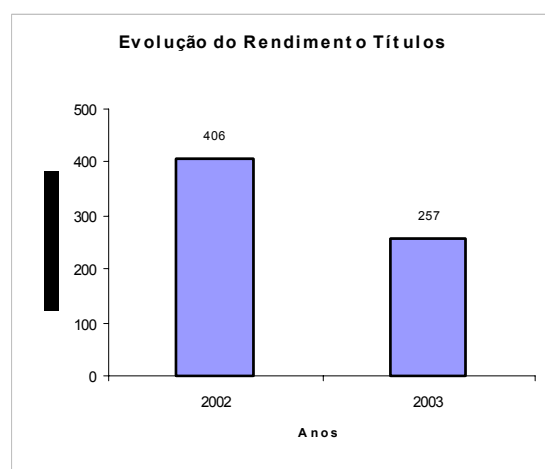


Já a **margem financeira**, mercê de uma reorganização da carteira de títulos, conheceu um crescimento percentual mais expressivo, superior a 14%, tendo evoluído de Euro 8.383 milhares em 2002, para Euro 9.594 milhares em 2003.

A evolução da margem financeira tem tido um peso no produto bancário do CaixaBI, sustentadamente ascendente, conforme demonstra o gráfico.

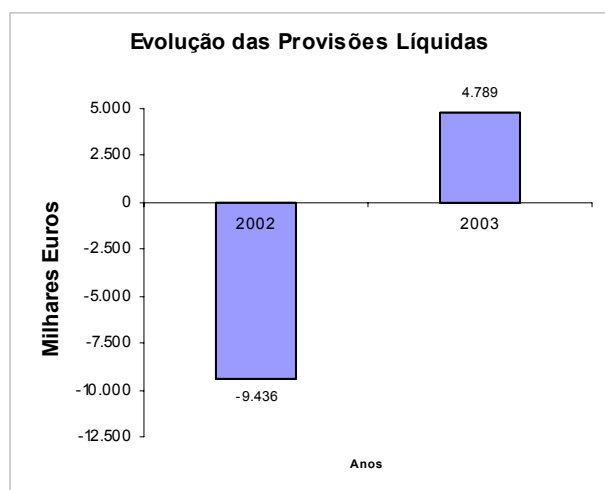
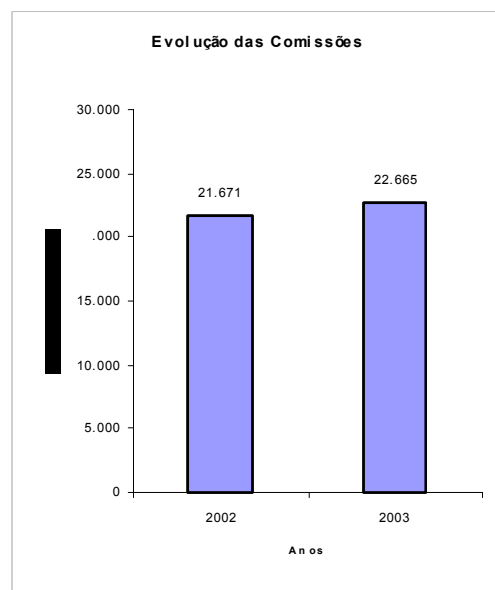


A rubrica **rendimento de títulos** tem sido pouco expressiva no Banco, descendo de Euro 406 milhares em 2002 para Euro 257 milhares em 2003.



As **receitas líquidas de operações financeiras** tiveram uma quebra considerável, fixando-se em 2003 em Euro 1.258 milhares contra Euro 6.672 milhares no ano anterior. A razão desta descida está associada ao facto de, em 2002, se ter verificado uma operação na área de capital de risco que gerou uma mais-valia de Euro 6.960 milhões.

As **comissões** líquidas continuam a representar a principal originação de proveitos do Banco, e cresceram de 2002 para 2003, 4,6%, de Euro 21.671 milhares para Euro 22.665 milhares respectivamente.



As **provisões líquidas** tiveram um comportamento amplamente positivo, pois em 2002 representaram um custo de Euro 9.436 milhares, e em 2003 um proveito de Euro 4.789 milhares, por se ter verificado uma anulação substancial, explicada, sobretudo, pela recuperação de um dos títulos da carteira de investimento, bem como pela alienação de participações financeiras da carteira da Caixa Desenvolvimento.

Crédito

O CaixaBI manteve ao longo do ano uma complementaridade permanente com as restantes áreas de produto do Grupo CGD, o que lhe permitiu angariar novas operações, destacando-se:

- Financiamento à Bar-Bar-Idade para aquisição de acções da B.A. – Fábrica de Vidros Barbosa & Almeida no montante de Euro 60.000.000 e


 Financiamento
 à Bar-Bar-Idade para
 aquisição de acções
 da B.A. – Fab. de
 Vidros Barbosa &
 Almeida
€ 60.000.000
Organização e
Liderança Conjunta

Banco de Investimento
 (Outubro 2003)

- Organização do Empréstimo Sindicado médio / longo prazo Tecnocrédito / Banco Mais para subscrição de Empréstimo Obrigacionista no montante de Euro 30.000.000.

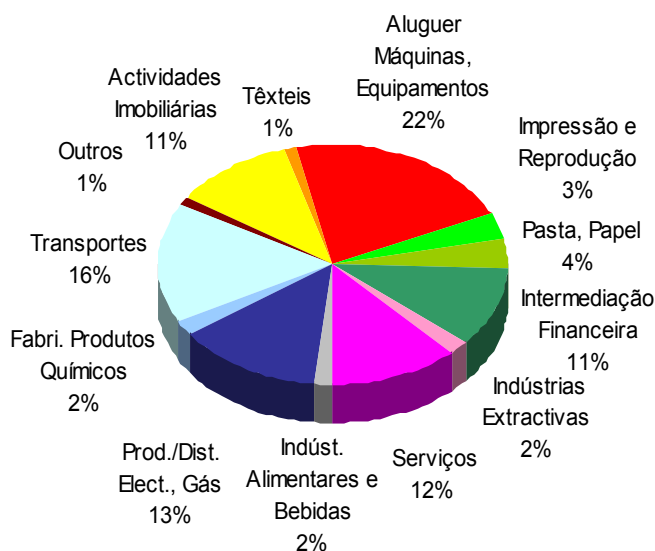

Tecnocrédito
SGPS
Empréstimo
Sindicado
€ 30.000.000
Organização e
Liderança
Conjunta

Banco de Investimento
 (Janeiro 2003)

Muito embora o ano de 2003, não tenha sido particularmente activo em termos de opções de investimento por parte dos agentes económicos, foram contratadas novas operações tanto de curto como de médio longo prazo.

A diminuição verificada no Crédito no M/L prazo, justifica-se com a instabilidade vivida durante o ano de 2003, que conduziu a uma política mais selectiva e criteriosa dos activos a alocar ao nosso balanço. Em compensação, continuou-se a apostar na liderança da origem e gestão de programas de papel comercial.

A carteira de crédito em si manteve-se bastante diversificada, incluindo activos dos mais variados sectores desde a energia às actividades imobiliárias, financeiras, transportes, etc..



Relativamente à sua constituição, cerca de 85% da carteira corresponde a créditos de médio/longo prazo.

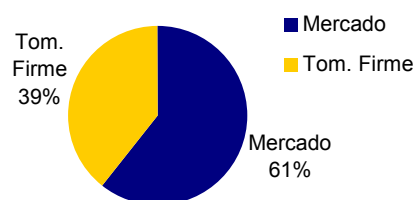
No campo da originação de negócios a nível internacional, em 2003 continuou-se a dar corpo à parceria encetada com o Unibanco em 2001 para operações de banca de investimento *cross border*, entre Portugal e o Brasil, tendo sido angariados 2 novos mandatos de aquisição, que actualmente se encontram em fase de execução.

Procurando evoluir a nossa presença neste mercado, entrou-se pela primeira vez por parte do Grupo CGD, no *arranging* de Financiamentos de Médio Longo Prazo que contem com a intervenção de multilaterais. O CaixaBI em conjunto com o Unibanco e IDB – Inter American Development Bank, está a estruturar um financiamento de US \$ 100 milhões para a Bandeirante, Grupo EDP, operação esta que já se encontra sindicada e cujo *closing* deverá ocorrer durante o 1º trimestre de 2004. Esta operação revela-se de especial importância por abrir oportunidades neste campo com outro tipo de clientes e onde o Grupo CGD poderá vir a desempenhar um papel relevante e de visibilidade internacional.

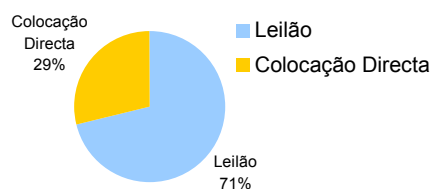
Relativamente à gestão dos Programas de Emissões de Papel Comercial, o Banco tem uma posição bastante forte apresentando em carteira 60 Programas de Papel Comercial, dos quais em 55 é Agente. Destes, 12 são com *rating* o que evidencia a qualidade dos seus clientes.

Ao longo do ano foram realizadas 336 emissões, no montante de 6.804 milhões de Euros dos quais 70% foram totalmente colocadas no mercado, o que evidencia a capacidade e a eficácia da rede de vendas do Grupo. Do montante total das emissões, 239 foram colocadas por leilão competitivo de taxa de juro e 97 por colocação directa, tendo o banco tomado firme cerca de 51,3 milhões de Euros.

Colocação das emissões



Modalidade das emissões



Mercado corporate de Dívida

Trata-se da área do Banco vocacionada para a originação, estruturação, montagem e distribuição de soluções nas vertentes de Mercado de Capitais – Dívida e de *Structured Finance*, assegurando todos os serviços de assessoria correlacionados.

Structured Finance – Nesta vertente, o Banco evidenciou-se em dois principais tipos de soluções inovadoras - titularizações de activos e operações de *leasing* estruturado – destacando-se os seguintes factos ocorridos durante o exercício de 2003:

- Conclusão da primeira operação de titularização de activos efectuada por um *corporate* nacional, no montante de Euro 210.000.000, envolvendo *Trade Receivables* originados pela Petróleos de Portugal – Petrogal do Grupo Galp Energia;
- Conclusão da primeira operação de titularização de crédito ao consumo da Caixa Geral de Depósitos, no montante de Euro 400.000.000;
- Obtenção de dois mandatos para a montagem de operações de *leasing* estruturado por parte de dois importantes *corporates* nacionais, em ambos os casos envolvendo classes novas de activos em Portugal. O Banco continua a posicionar-se como a única instituição de base nacional com competências e experiência efectivas neste tipo de soluções estruturadas, estando actualmente a trabalhar em quatro mandatos os quais se espera poder concluir durante o ano de 2004.



galp energia
GALP INVESTMENT PLC

**1ª Titularização
Corporate em Portugal**

**€ 210,000,000 Secured Floating
Rate Notes due 2010**
€199,500,000 Senior Notes
€10,500,000 Junior Notes

**Joint Arranger e
Joint Lead Manager**




GRUPO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS
(Julho 2003)

**Nostrum Consumer
Finance plc**

**Titularização de Créditos ao
Consumo da Caixa Geral de
Depósitos, S.A.**

**€ 400,000,000 Secured Floating
Rate Notes due 2015**
€ 359,600,000 Class A
€ 15,600,000 Class B
€ 12,400,000 Class C
€ 10,000,000 Class D
€ 2,400,000 Class E

**Joint Arranger e
Joint Lead Manager**





GRUPO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS
(Novembro 2003)



Mercado Capitais – Dívida – Nesta vertente, o Banco, no seio do Grupo CGD, especializa a sua actividade nos emitentes nacionais, designadamente nos emitentes *corporate* e nos emitentes financeiros nacionais.

No mercado primário obrigacionista, o Banco continuou a privilegiar a exploração de oportunidades de emissão no mercado Euro por parte dos seus clientes. Neste âmbito, durante o ano de 2003, destacam-se as operações para:

- EDIA – Empresa de Desenvolvimento e Infra-estruturas do Alqueva (Euro 300.000.000; 15 anos),


EDIA
 € 300,000,000
 Floating Rate Notes due 2018
Joint Lead Manager

Banco de Investimento
GRUPO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS
 (Novembro 2003)

- BANIF – Banco Internacional do Funchal (Euro 200.000.000; 3 anos),




Banif
BANIF FINANCE Ltd
 € 200,000,000
 Floating Rate Notes due 2006
Joint Lead Manager

Banco de Investimento
GRUPO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS
 (Novembro 2003)

- Brisa – Auto Estradas de Portugal (Euro 500.000.000; 10 anos) e


Brisa
BRISA FINANCE B.V.
 € 500,000,000
 4.797% Notes due 2013
Senior Co-Lead Manager

Banco de Investimento
GRUPO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS
 (Setembro 2003)

- Banco BPI (Euro 500.000.000; 3 anos).



BPI
 € 500,000,000
 Senior Floating Rate Notes due 2006
Co-Manager

Banco de Investimento
GRUPO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS
 (Junho 2003)

- Destaca-se ainda a actuação do Banco como *Joint Arranger* do Programa de *Euro Medium Term Notes* no montante de Euro 1.000.000.000 para o BANIF.



BANIF – Banco Internacional do Funchal, S.A.
 BANIF Finance Ltd.
 BANIF – Banco Internacional do Funchal, S.A.,
 Sucursal Financeira Exterior

Euro Medium Term Note Programme
 € 1,000,000,000

Joint Arranger

 Banco de Investimento
 (Outubro 2003)

No mercado primário obrigacionista doméstico, o Banco manteve a estratégia de explorar as melhores oportunidades junto dos seus clientes, salientando-se as operações para:

- Banco Mais
 (Euro 30.000.000; 3 anos),



Empréstimo Obrigacionista
 € 30,000,000

Organização e Liderança Conjunta

 Banco de Investimento
 (Janeiro 2003)

- JMR – Gestão de Empresas de Retalho
 (Euro 115.000.000; 5 anos) e



GESTÃO DE EMPRESAS DE RETALHO

Empréstimo Obrigacionista
 € 115,000,000

Liderança Conjunta

 Banco de Investimento
 (Junho 2003)

- Jerónimo Martins SGPS
 (Euro 40.000.000; 5 anos).



Empréstimo Obrigacionista
 € 40,000,000

Liderança Conjunta

 Banco de Investimento
 (Outubro 2003)

A notação de *rating* atribuída por agências internacionalmente reconhecidas constitui hoje um instrumento fundamental para permitir às empresas nacionais, designadamente às de maior dimensão, flexibilizarem as suas alternativas de financiamento e reforçarem a sua competitividade. Neste contexto, a sensibilização dos clientes para as vantagens do *rating* constitui outra das prioridades de actuação do Banco na vertente do Mercado de Capitais - Dívida. Nesta área, durante o ano de 2003, o Banco destacou-se designadamente pela:

- prestação de assessoria a uma importante empresa nacional no processo de obtenção de notação de *rating* internacional, notação essa que deverá ser oportunamente tornada pública em antecipação a uma emissão obrigacionista para a qual o Banco se encontra mandatado como *Joint Lead Manager*;
- obtenção de mandato para actuar como *Advisor* de um outro importante *corporate* nacional no processo de obtenção de notação de *rating* internacional.

No Papel Comercial, conforme já sublinhado no capítulo sobre o Crédito, em 2003 o Banco reforçou a carteira de Programas por si liderados e agenciados (alguns conjuntamente) com mais 6 Programas num montante total de Euro 340.000.000.

Entre os novos Programas abertos em 2003, destacam-se, pela sua maior dimensão, os Programas para a Unicer (Euro 100.000.000) e para o Grupo Estoril Sol (Euro 150.000.000).

 Programa de Emissões de Papel Comercial € 25,000,000 Organização e Liderança  Banco de Investimento GRUPO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS (Março 2003)	 Programa de Emissões de Papel Comercial € 100,000,000 Organização e Liderança  Banco de Investimento GRUPO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS (Abril 2003)	 AMORIM AMORIM IMOBILIÁRIA, SGPS, S.A. Programa de Emissões de Papel Comercial € 20,000,000 Organização e Liderança  Banco de Investimento GRUPO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS (Abril 2003)	 Programa de Emissões de Papel Comercial € 20,000,000 Organização e Liderança  Banco de Investimento GRUPO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS (Abril 2003)
 GRUPO ESTORIL SOL Programa de Emissões de Papel Comercial € 150,000,000 Organização e Liderança Conjunta  Banco de Investimento GRUPO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS (Junho 2003)	 GRUPO COFINA Programa de Emissões de Papel Comercial € 25,000,000 Organização e Liderança Conjunta  Banco de Investimento GRUPO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS (Julho 2003)		

Na área dos Empréstimos Sindicados, destaca-se, em 2003:

- organização e liderança conjunta de uma operação para a Tecnigrédito SGPS (Euro 30.000.000) e



- actuação como *Mandated Lead Arranger* (único português) de uma operação para o Banco Finantia (Euro 75.000.000).



Mercado corporate de Acções

Apesar da recuperação verificada na parte final do ano, o mercado accionista em 2003 caracterizou-se por um fraco dinamismo para o que contribuiu o adiamento para 2004 de algumas das operações de privatização consideradas no Orçamento de Estado para 2003, nomeadamente a Galp Energia.

Esta situação espelhou-se no tipo de operações de mercado de capitais - acções que se concretizaram no nosso país no ano transacto e que corresponderam fundamentalmente a Ofertas Públicas de Aquisição e Ofertas Públicas de Distribuição de acções de empresas estrangeiras no âmbito de planos de *stock options*.

Em 2003, a única operação de relevo que teve lugar correspondeu à Oferta Pública de Venda de 35% do capital social da Gescartão no âmbito da 2ª e 3ª fases de privatização, cujo valor total colocado ascendeu a aproximadamente 42,3 milhões de euros.

As operações de fusão, prosseguindo a evolução já registada em 2002, reduziram-se em 2003, em cerca de 12,7% a nível mundial, e cerca de 27,2% a nível europeu.

Operações de Fusão e Aquisição

	1999	2000	2001	2002	2003
(Biliões de EUR)					
Mercado Mundial	3.007	3.421	1.656	1.168	1.020
Tx Cresc.	n.d.	13,7%	-51,6%	-29,5%	-12,7%
Mercado Europeu	1.275	1.400	683	619	451
Tx Cresc.	n.d.	9,8%	-51,2%	-9,4%	-27,2%

Fonte: Bloomberg

Durante o primeiro semestre de 2003 assistiu-se a uma forte retracção do mercado de assessoria financeira, resultado da manutenção da falta de confiança por parte dos investidores, evidenciada nas baixas taxas de crescimento da economia a nível mundial, e consequentemente na retracção por parte das empresas na realização de investimentos avultados e de operações de fusão e aquisição.

No entanto, no 2º semestre de 2003, verificou-se já uma melhoria das expectativas económicas em termos mundiais, situação, aliás, reflectida pelos indicadores económicos divulgados pelos principais organismos internacionais.

Neste contexto, destacamos a actividade do Banco no mercado *corporate* de acções, em particular nas suas áreas privilegiadas de intervenção:

Mercado de Capitais - Em 2003, a actividade desenvolvida na Área de Mercado de Capitais foi condicionada pela conjuntura bastante desfavorável acima descrita.

Não obstante, concretizaram-se com sucesso as seguintes operações no mercado de capitais nacional:

- Oferta Pública de Venda de 35% do capital social da Gescartão, SGPS, SA no âmbito da 2ª e 3ª fases de privatização,



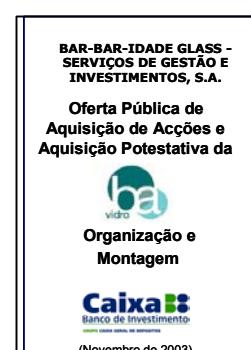
- Oferta Pública de Aquisição lançada pelo Banco Popular Español, SA sobre as acções representativas do capital social do BNC – Banco Nacional de Crédito Imobiliário, SA,



- Oferta Pública de Aquisição lançada conjuntamente pela Rentipar – Sociedade Gestora de Participações Sociais, SA e pela Finpro – Infraestruturas, SGPS, SA sobre as acções representativas do capital social do Banif, SGPS, SA ,

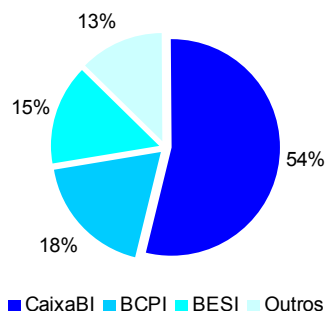


- Oferta Pública de Aquisição lançada pela Bar-Bar-Idade Glass – Serviços de Gestão e Investimento, SA sobre as acções representativas do capital social da BA – Fábrica de Vidros Barbosa & Almeida, AS e posterior Aquisição Potestativa.



Relativamente à OPV da Gescartão, operação de mercado de capitais de maior relevo ocorrida em 2003 em Portugal, é de salientar que o CaixaBI liderou claramente o processo de colocação das acções com uma quota de 54%, seguida da quota de 18% do BCPI e da quota de 15% do BESI, que conjuntamente com o CaixaBI actuaram como coordenadores globais conjuntos desta oferta.


Quotas de colocação




Assessoria Financeira - Na área de Assessoria Financeira em 2003, e apesar dos constrangimentos conjunturais referidos, foram desenvolvidos e concluídos com sucesso os seguintes projectos:

- Assessoria Financeira ao Grupo Pestana na aquisição de uma participação de 49% no capital social da Enatur – Empresa Nacional de Turismo, SA e celebração de um contrato de cessão de exploração da rede Pousadas de Portugal
- Assessoria Financeira à Portucel – Empresa Produtora de Pasta e Papel, SA na avaliação económica e financeira da Gescartão, SGPS, SA no âmbito das 2ª e 3ª fases de privatização daquela empresa


Assessoria Económico-Financeira ao



na aquisição de 49% da Enatur e celebração de um contrato de cessão da exploração das



Assessor Financeiro



(Agosto 2003)

Assessoria Económico - Financeira à



no âmbito das 2ª e 3ª fases de Privatização do Grupo

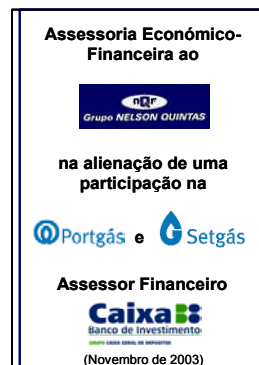


Assessor Financeiro



(Janeiro 2003)

- Assessoria Financeira ao Grupo Nelson Quintas na alienação das participações por este detidas na Portgás e na Setgás



- Assessoria Financeira ao Grupo Guia na aquisição de activos imobiliários e do sector do turismo à Sonae Turismo



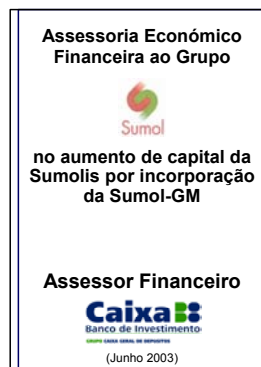
- Assessoria Financeira ao Grupo Vale do Garrão na aquisição do Hotel Quinta do Lago ao Grupo Orient-Express Hotels



- Assessoria Financeira ao Grupo Barraqueiro no âmbito da sua apresentação a Instituições Financeiras



- Assessoria Financeira ao Grupo Sumol no aumento do capital social da Sumolis – Companhia Industrial de Frutas e Bebidas, SA por incorporação da Sumol – Gestão de Marcas, SA



- Assessoria Financeira à CaixaWeb, SGPS, SA na aquisição de uma participação financeira no FastAccess.pt



Com o objectivo de prosseguir a sua estratégia de internacionalização no Brasil, esta área tem continuado a aprofundar a sua parceria com o Unibanco.

Project Finance

A actividade desenvolvida ao longo do ano de 2003, não obstante um arranque no primeiro trimestre aquém das expectativas, proporcionou um volume de operações objecto de contratação essencialmente no segundo semestre do ano, que permitiu serem ultrapassadas as metas orçamentais preconizadas em finais de 2002.

Dos projectos acompanhados ao longo do período objecto de análise destacamos os seguintes:

- sindicância da operação LUSOS CUT Grande Porto, operação desenvolvida no primeiro trimestre mas com liquidação financeira apenas no início de Abril. Com esta operação procurou-se corporizar a prioridade que se entende dever atribuir à maximização do ROE dos activos do Grupo, conseguida através da cedência de participações a um preço inferior ao de entrada. No caso em apreço, foram colocados em mercado internacional Euro 62,6 M.
- desenvolvimento do mandato de consultoria à TEJO ENERGIA para efeitos de elaboração de um memorando de informação preliminar sobre o projecto LCPD (“Large Combustion Plant Directive Requirements”);

- reestruturação de todo o passivo contratado na CGD do Grupo Hidrocentrais Reunidas (“HR”) e suas participadas, incluindo o refinanciamento do intercalar contratado em Dezembro de 2002 para financiar a aquisição da participação anteriormente detida pela PMDC;


Hidrocentrais Reunidas, S.A.
Refinanciamento de Activos em Portugal e Espanha
€ 90.000.000
Lead Arranger

Banco de Investimento
GRUPO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS
 (Junho 2003)

- contratação com a OPTIMUS de uma operação de €575M para refinanciamento da actual dívida de M/L prazo e financiamento corrente de actividade, mandato onde o Caixa BI teve o papel de *Mandated Lead Arranger*;


Syndicated Term Loan and Guarantee Facility
€ 575.000.000
Mandated Lead Arranger

Banco de Investimento
GRUPO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS
 (Agosto 2003)

- estruturação em sindicato bancário de um financiamento à Benfica Estádio, sociedade veículo criada para o desenvolvimento do projecto de construção do novo estádio do Sport Lisboa e Benfica, o qual servirá ainda de palco à final do Campeonato de Europa de Futebol a realizar em Portugal em 2004;



Financiamento do Projecto de construção do novo Estádio
 € 128.100.000
 Arranger



GRUPO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS
 (Junho 2003)

- contratação do financiamento à aquisição de parte do capital da Auto-Estradas do Atlântico, SA (“AEA”), sociedade veículo detentora da concessão rodoviária que permite uma ligação por auto-estrada entre Lisboa e Leiria enquanto alternativa à A1 e conhecida por Concessão Oeste;



Reestruturação Accionista
 € 110.000.000
 Lead Arranger



GRUPO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS
 (Setembro 2003)

- Consultoria financeira à INDÁQUA no âmbito da sua candidatura aos concursos públicos internacionais para concessão da exploração e gestão dos serviços públicos municipais de abastecimento de água e de saneamento dos concelhos de Barcelos e Vila do Conde;



Concessão da distribuição de água e saneamento básico dos municípios de Sto. Tirso e Trofa
 € 18.000.000
 Lead Arranger



GRUPO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS
 (Novembro 2003)

Corporate de Médias Empresas

A actividade nesta área consistiu fundamentalmente na prestação de serviços financeiros e aconselhamento a empresas, bem como na promoção e angariação de negócios para as restantes áreas de actuação do banco em particular no segmento das médias empresas.

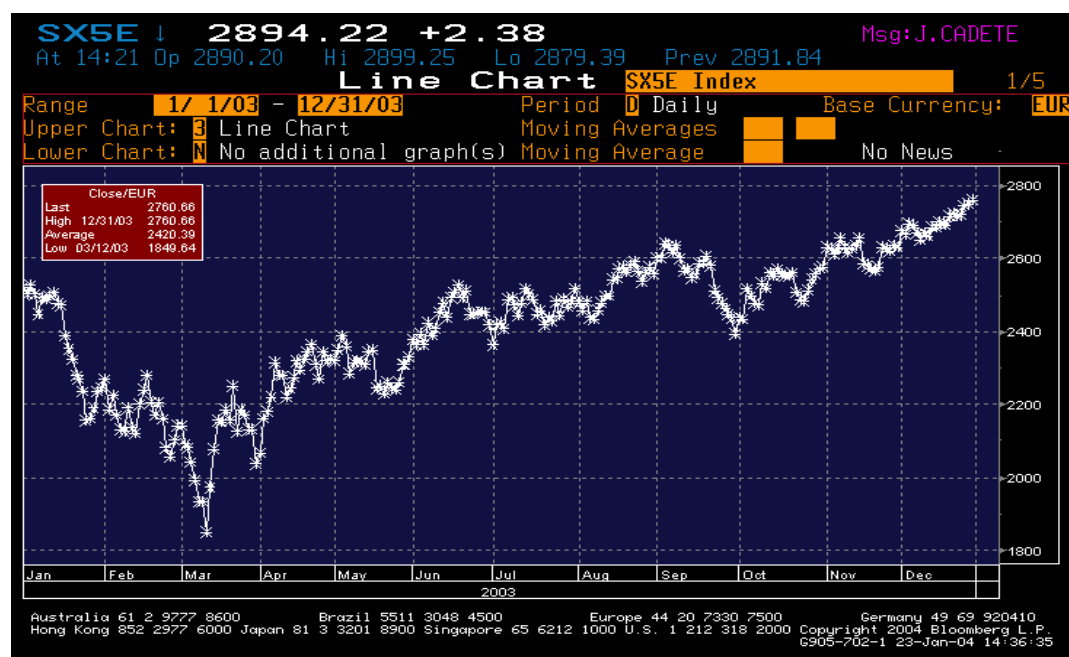
Em termos dos principais trabalhos adjudicados durante o ano, realçam-se, pelas suas características, os seguintes:

- **Fundação Comendador Manuel Correia Botelho** – assessoria na constituição da fundação que tem por objectivo a gestão do Conservatório de Música de Vila Real; montagem e financiamento da operação;
- **Imperpar, SGPS** – avaliação das empresas do grupo, bem como a pesquisa de parceiros estratégicos e/ou financeiros disponíveis para integrar o grupo através de uma operação de aquisição;
- **Albergaria Quinta dos Cedros, Lda.** - elaboração do projecto de investimento na construção de uma unidade hoteleira localizada em Celorico da Beira, bem como a preparação e acompanhamento do *dossier* para candidatura ao regime de incentivos em vigor, e angariação de fundos para financiamento do projecto.
- **Tegopi, SA** –assessoria financeira, na elaboração de um projecto de cisão, projecto de deslocalização da empresa e no acompanhamento do projecto imobiliário a desenvolver nas actuais instalações da Tegopi em V. N. de Gaia.

Investimento e Negociação de Valores Mobiliários

O ano de 2003 foi marcado pela descida da volatilidade no mercado de acções, e pelo aumento dos níveis de confiança, como se pode deduzir do quadro abaixo:

Evolução do índice europeu de acções Eurostoxx50 ao longo de 2003



Fonte: Bloomberg

Persistiram, no entanto, factores condicionantes da actuação do Banco nesta área, de que se destacam, a indefinição da situação macro-económica internacional, as alterações bruscas do nível de confiança dos consumidores e dos investidores e a incerteza sobre a evolução futura da envolvente mundial.

Para além da dificuldade acrescida na gestão dos activos de negociação, esta situação veio acentuar a indecisão das empresas no que respeita a cobertura de riscos de mercado, dificultando a introdução de produtos e serviços.

Por outro lado, a alteração brusca de perspectivas para a evolução das taxas de juro e de outras variáveis de mercado fundamentais, como é o caso do petróleo, dificulta a percepção por parte dos gestores das empresas do que será a evolução futura das variáveis de mercado a cobrir.

Por forma a contrariar a adversidade conjuntural, foram aprofundadas algumas medidas que passaram pelo esforço promocional de apresentação e dinamização dos serviços de Assessoria de Gestão de Risco do CaixaBI dentro do Grupo CGD, como pólo único de contacto com os clientes empresa e institucionais do Grupo, no que respeita a soluções de cobertura de riscos de mercado e estruturação de produtos de valor acrescentado.

Efectuaram-se ainda apresentações específicas à rede de Gabinetes Empresas & Soluções com o objectivo de promover as coberturas de risco de taxa de juro pelos clientes, referindo o actual contexto de taxas historicamente muito baixas e eminência de alteração das políticas monetárias por parte dos bancos centrais. Este tipo de apresentações foi também levado directamente a algumas grandes empresas.

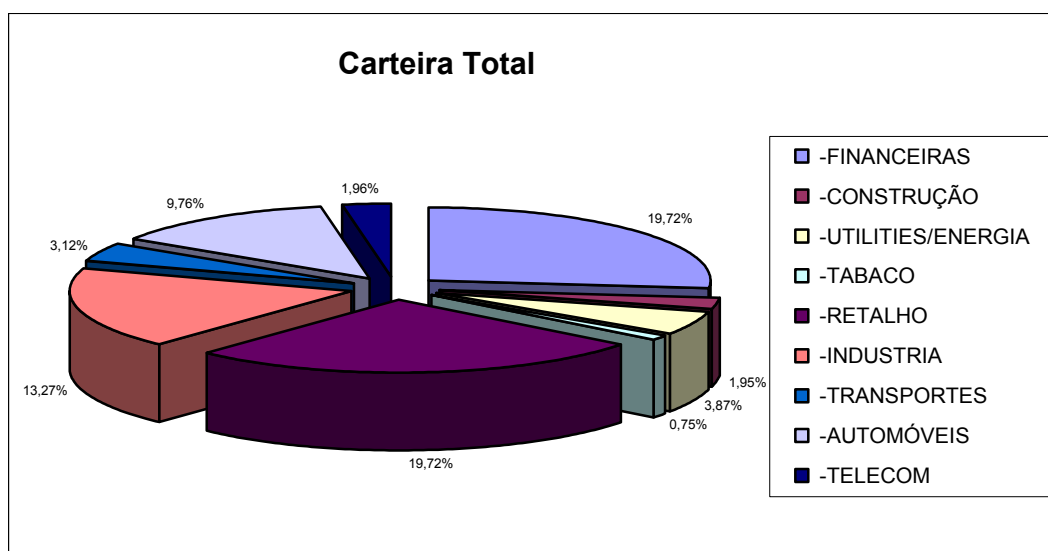
Foi conduzido um processo de re-balanceamento das carteiras do banco, cujo impacto já se sentiu no exercício em análise, na consolidação da margem financeira do CaixaBI através de uma gestão mais integrada das várias unidades de negócio efectuada na Tesouraria.

Na Assessoria e Gestão de Risco a Empresas as principais operações neste âmbito foram de cobertura de taxa de juro com os seguintes Clientes:

Grupo Pestana
 Grupo Sonae
 EEA
 ADP
 Eusébio & Filhos
 Alísios
 Auto Industrial
 Unicofa

Relativamente à carteira de investimento, esta apresentou em 2003 a diversificação que o gráfico seguinte evidencia:

Composição da carteira de investimento por sectores, ponderado por montantes:



Corretagem

Nesta área de produto, o ano de 2003 foi marcado por dois factores fundamentais:

- a migração do mercado a contado da Bolsa de Lisboa para o Euronext Market Model, que se concretizou a 7 de Novembro de 2003.
Para além da adopção de novas regras, em termos operacionais, os valores mobiliários Portugueses, passaram a ser negociados na plataforma comum aos restantes 3 mercados do Euronext. Esta migração da plataforma List para o NSC, envolveu alterações substanciais quer no *front end*, quer a nível de *middle* e *back office* da actividade.
O CaixaBI assumiu o estatuto de Trading Member, sendo a CGD o seu Clear Member.
- inversão da tendência das cotações, a partir de finais de fevereiro.

Estes factores, no entanto, não se reflectiram num aumento de negócios. Como se observa no quadro seguinte, apesar do comportamento positivo do índice PSI20, o número de negócios sofreu uma redução de quase 25%, e o montante transaccionado em acções decresceu 12,3%.

Euronext Lisbon - Mercado a Contado

	Nº Negócios	Total de acções (MCO, SM, MSC) ¹	
		Quantidade	Volume (€)
2002	1.810.816	6.165.213.584	21.692.747.830,68
2003	1.359.846	6.583.351.046	19.026.605.120,92
var	-24,90%	6,78%	-12,29%

¹ - inclui after hours desde Fevereiro de 2002 e TCS desde Novembro de 2003

Relativamente às obrigações, embora a evolução relativa tenha sido positiva, como atestam os dados constantes do quadro seguinte, o mercado continua ilíquido e inexpressivo

	Nº Negócios	Total de obrigações (MCO, SM)	
		Mont. Nominal (€)	Volume (€)
2002	27.872	968.664.535	1.002.048.494,88
2003	29.942	1.222.318.182	1.267.515.317,78
var	7,43%	26,19%	26,49%

O mercado caracterizou-se ainda por uma elevada concentração, pois cerca de 75% das transacções no mercado de acções fizeram-se com quatro títulos, representando a PT 43% do volume total negociado no segmento accionista durante 2003.

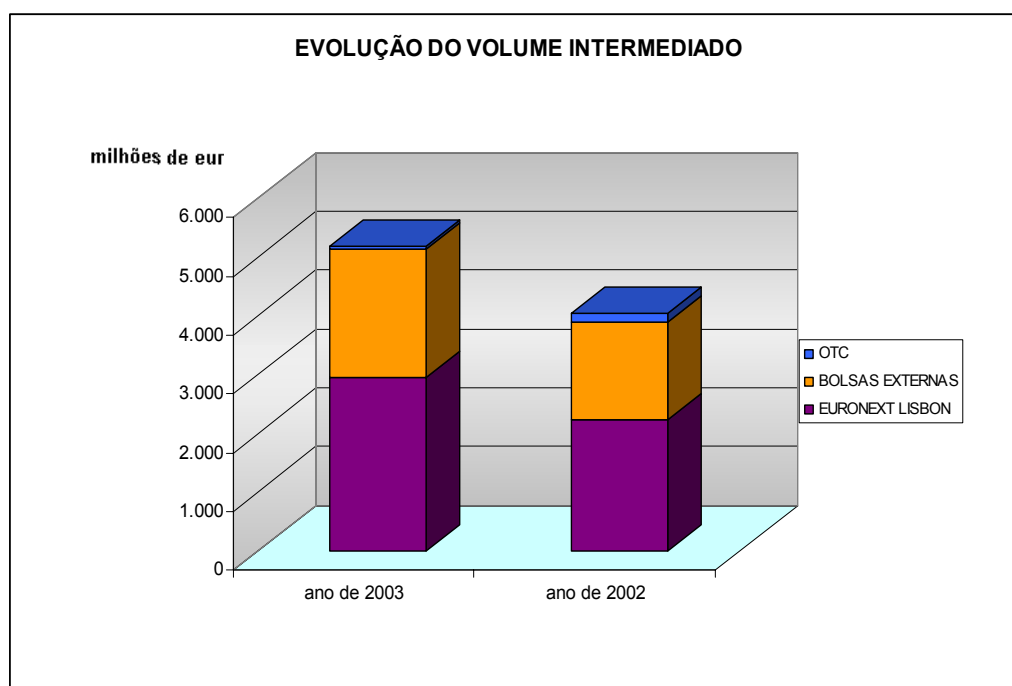
Volumes

Contrastando com o comportamento do mercado doméstico, o CaixaBI aumentou em 28,3% o volume total intermediado em 2003 face ao ano anterior, mesmo assim penalizado pelo comportamento fortemente negativo nas transacções OTC.

O volume intermediado no Euronext Lisbon subiu 32,8%, representando 57% do volume total intermediado pelo Banco, enquanto que o volume intermediado em bolsas externas subiu 30,4%.

Globalmente, o volume intermediado em Bolsa subiu 30,3%.

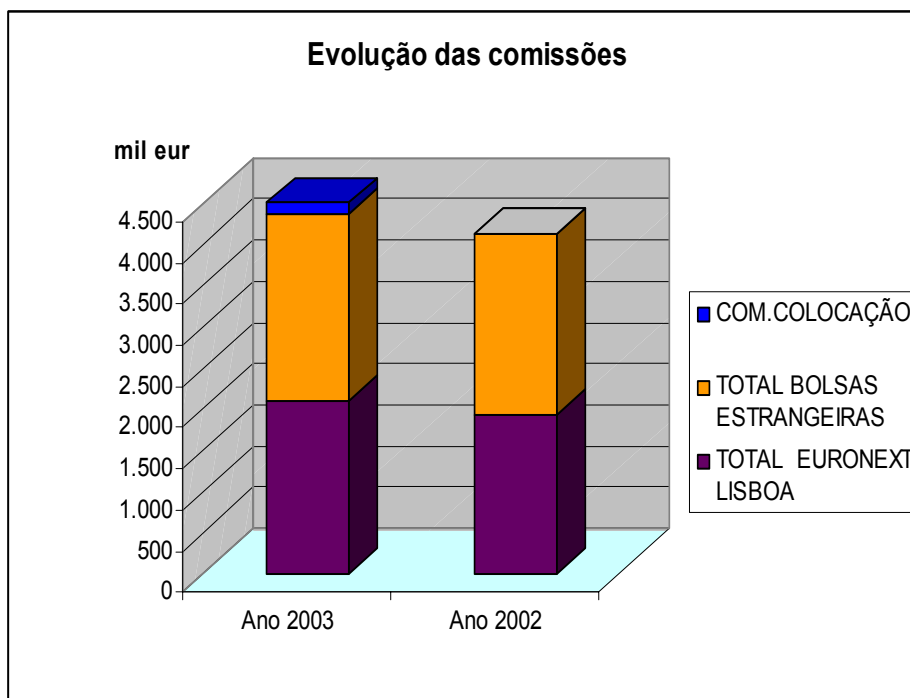
No gráfico abaixo pode observar-se a evolução dos volumes intermediados.



Comissões

A evolução das comissões registou um aumento de 8.9%, ou seja mais Euro 368 mil, essencialmente obtidas no mercado doméstico.

A decomposição dos montantes obtidos e sua comparação com o ano anterior, estão evidenciadas no gráfico seguinte:

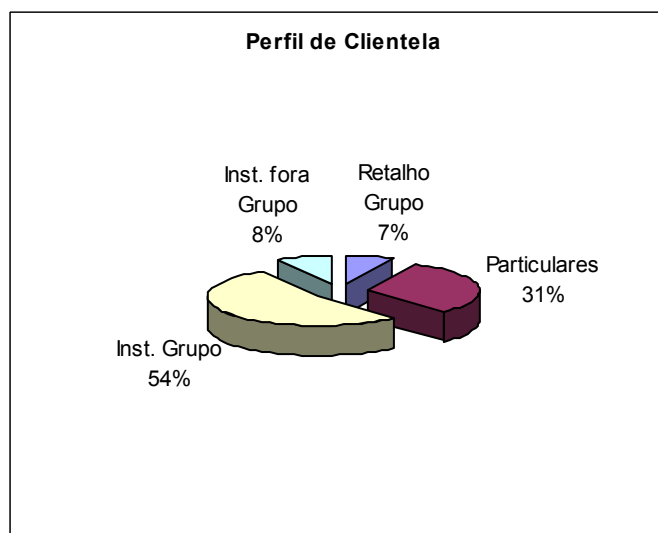


Entre 2002 e 2003, verificou-se uma redução na taxa média de corretagem influenciada pelos mercados externos.

A subida a nível doméstico não resultou de aumento de preço mas sim do menor peso das obrigações, e pelo facto de, a partir da data da migração, a taxa de bolsa ter sido incorporada na corretagem uma vez que, os custos de negociação e *clearing* (que substituíram a taxa de bolsa) passaram a ser suportados pelos intermediários financeiros.

Perfil do Cliente

O Banco serviu, com a globalidade dos seus canais, uma gama de clientela que abrange desde o cliente de retalho de pequena dimensão até ao grande cliente institucional internacional.



Caixadirecta Invest

Em 2003 o Caixadirecta Invest terminou o ano em 7º lugar entre 22 corretoras on-line, com um volume transaccionado pela Internet de 213,2 milhões de euros e com uma quota de mercado (internet) de 5,4% (fonte CMVM).

As comissões brutas cresceram 209% relativamente ao período homólogo. As comissões líquidas (depois de deduzida a comissão paga ao broker, no caso de mercados externos) cresceram 235% atingindo em 2003, o valor de 270 mil euros, o que representou 6,2% das corretagens totais do Banco.

Neste exercício, o Caixadirecta Invest ultrapassou os 1000 Clientes.

Capital de risco

O exercício de 2003 decorreu num ambiente institucional perfeitamente consolidado, sendo evidentes as sinergias decorrentes da relação accionista com o Caixa – Banco Investimento, SA. por um lado e com a Área Comercial do Grupo CGD, por outro.

A actividade de capital de risco do Grupo CGD continuou a ser desenvolvida por duas empresas:

- A Caixa Capital – Sociedade de Capital de Risco, SA., que desenvolveu toda a actividade operacional, sendo igualmente a sociedade gestora de 4 fundos de capital de risco, e a
- Caixa Desenvolvimento, SGPS, SA., sociedade vocacionada para intervir nas operações de maior dimensão.

Caixa Capital – SCR, SA

A estrutura organizacional da Caixa Capital compreende uma Direcção de Investimentos, uma Direcção de Acompanhamento e as áreas Financeira e Administrativa, Apoio Jurídico e Secretariado, num total de 16 colaboradores.

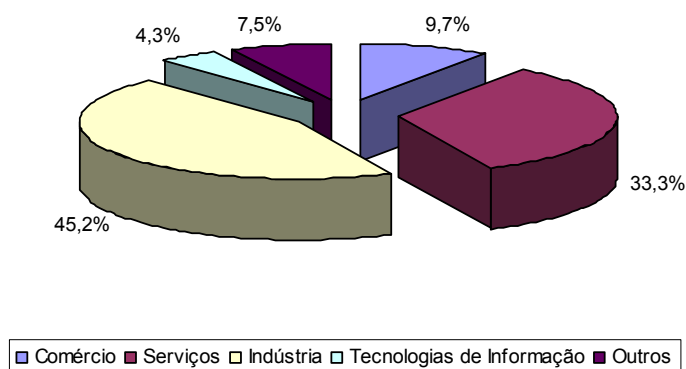
A actividade da Sociedade, em 2003, foi bastante influenciada pela conjuntura macro-económica que se viveu em Portugal e de uma forma mais geral nos países da União Europeia.

Não obstante este enquadramento macro-económico que tem provocado um sentimento de incerteza nos agentes económicos, com reflexos ao nível da propensão para a realização de novos investimentos, o número de projectos apresentados para análise na Caixa Capital aumentou 15% quando comparado com o ano anterior.

Dos 93 projectos analisados, 77% foram arquivados ou recusados, tendo sido aprovados para investimentos apenas 7, o que corresponde a uma taxa de sucesso de cerca de 9%.

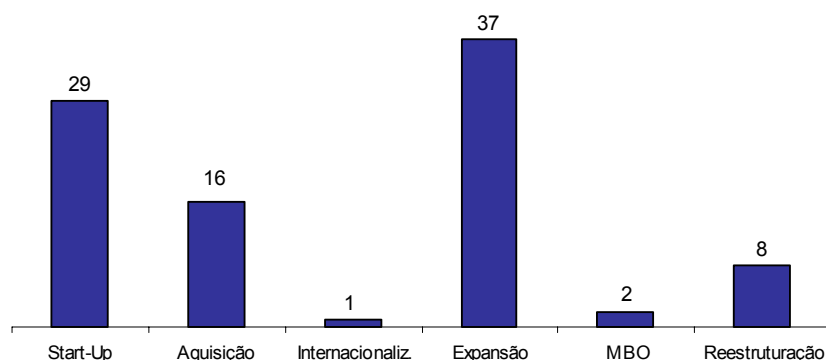
Em termos sectoriais, a indústria e os serviços, representaram mais de 78% dos projectos apreciados, tendo aumentado o seu peso relativamente ao ano anterior (70%).

Distribuição Sectorial



Já no que diz respeito ao tipo de operação verificamos que os investimentos de expansão foram os mais representativos (40%), o que, aliás, vai na linha da estratégia de investimento prosseguida pela Caixa Capital.

Distribuição por Tipo de Operação



A área de capital de risco do Grupo CGD investiu 18,4 milhões de euros em novas participadas e 8,2 milhões de euros no reforço de participações da carteira, o que, conjugado com os compromissos assumidos no final de 2003, permite concluir pelo cumprimento dos objectivos aprovados no Plano de Actividades para 2003 que apontava para a realização de 40 milhões de euros em novos investimentos.

Ao nível dos projectos concretizados, é de destacar a participação da Caixa Capital no consórcio que adquiriu 49% do capital da Enatur – Empresa Nacional de Turismo, SA. e a quem foi atribuída a concessão da exploração da Rede Pousadas de Portugal por um período mínimo de 15 anos. O consórcio foi liderado pelo Grupo Pestana, tendo a área de capital de risco do Grupo CGD assumido uma participação de 25% do capital da sociedade, constituída especificamente para esse efeito, denominada Grupo Pestana Pousadas – Investimentos Turísticos, SA. Durante o ano de 2003 a Caixa Capital adquiriu ainda uma participação correspondente a 10% do capital da Convento Belmonte – Investimentos Turísticos, SA., sociedade que detém a Pousada do Convento de Belmonte. Estas duas operações permitiram a entrada da área de capital de risco do Grupo CGD num sector de extrema

importância na economia nacional e que tem sido apontado como um dos sectores estratégicos para o desenvolvimento do país.

Pelo montante em causa, bem como por todo o trabalho de avaliação da sociedade e de estruturação da operação de aumento de capital destaca-se, ainda, o investimento efectuado na Manuel Inácio e Filhos, SGPS, SA., para financiar a aquisição parcial da Sapropor, operação que ao aumentar o grau de integração vertical da actividade do Grupo MIF, permitiu o reforço da sua posição estratégica no mercado nacional das carnes.

No que concerne ao acompanhamento da carteira de participadas, a Caixa Capital, para além da sua própria carteira, acompanhou as carteiras dos quatro Fundos geridos pela sociedade e da Caixa Desenvolvimento, tendo subjacente a esta actuação o objectivo de gradualmente contribuir para que o universo das suas participadas seja constituído por empresas com elevado potencial de crescimento e valorização.

Das carteiras de participações transitadas de 2002, num total de 58, regista-se a saída de 15 empresas (8 foram alienadas e 7 retiradas ao activo por declaração judicial de falência) e a entrada de 8 (6 provenientes de novos investimentos e 2 por cisão de uma participada), encontrando-se a Caixa Capital, no final do ano de 2003, a gerir uma carteira de 51 empresas pertencentes aos mais diversos sectores de actividade, dispersas pelo território nacional, em que se encontram investidos cerca de 116 milhões de euros, repartidos por participações no capital social (€ 92 milhões), prestações de capital (€ 4 milhões) e suprimentos (€ 20 milhões).

A actividade de acompanhamento das participadas pautou-se pela assunção de uma postura interventora, adequada às características específicas de cada uma das participadas e dos respectivos sectores de actividade, na procura da materialização de uma parceria efectiva no seu funcionamento e evolução.

Neste âmbito, realizaram-se visitas periódicas às empresas, reuniões com os respectivos gestores e com os representantes nos órgãos sociais das mesmas. Com esta metodologia de trabalho procurou-se acompanhar com regularidade a evolução das empresas, antecipando, sempre que possível, eventuais situações menos favoráveis, procurando-se contribuir positivamente para a inversão dessas situações.

Por outro lado, a comunicação com as áreas comerciais do Grupo CGD constituiu instrumento fundamental para assegurar a coordenação de acções em matérias que envolvam empresas participadas, de modo a potenciar, de forma biunívoca, as parcerias existentes e, assim poder contribuir conjuntamente para a valorização das participadas, potenciando a concretização de mais valias para o Grupo CGD.

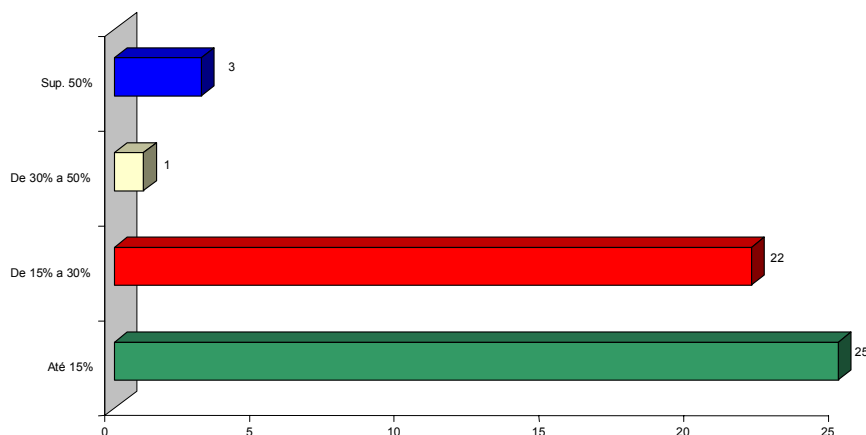
A presença nos órgãos sociais de sociedades participadas, preferencialmente em funções não executivas, mas salvaguardando o interesse em assegurar um estreito acompanhamento da realidade específica de cada empresa, tem vindo consequentemente a ser uma das componentes fundamentais desta estratégia de actuação.

Neste contexto e tendo em conta as características específicas de cada uma das participadas, o respectivo sector de actividade, o montante do investimento realizado e os princípios que estiveram na base da realização do investimento, a Caixa Capital

encontrava-se representada em 26 Conselhos de Administração, num total de 43 participações em órgãos sociais de empresas participadas.

A análise da estrutura global das carteiras geridas pela Caixa Capital (própria e dos quatro Fundos geridos), quanto à percentagem de participação no Capital Social das participadas e quanto ao investimento por participação, poder-se-á representar graficamente como segue:

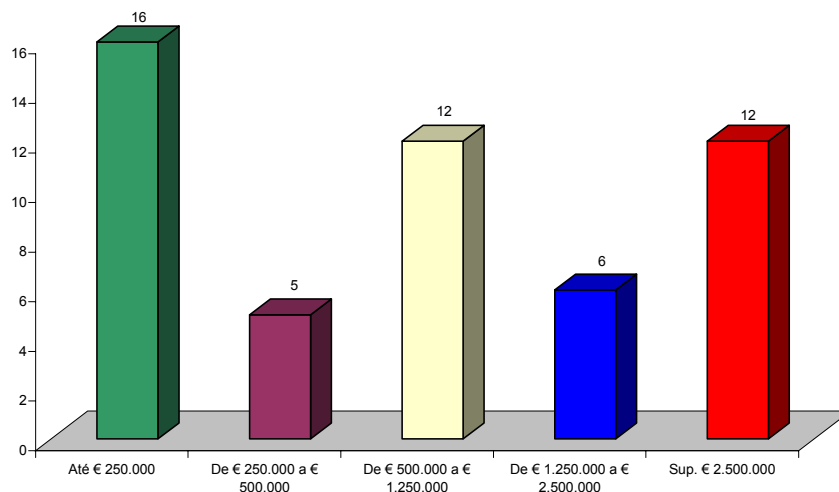
Distribuição por percentagem de participação no Capital Social



Numa análise comparativa da estrutura actual das carteiras com a que se verificava no final do exercício de 2002, será de referir que, no que concerne à distribuição em função das participações no capital, se constata a manutenção do predomínio dos segmentos até 30% do capital social, o que está de acordo com a estratégia de investimento que tem vindo a ser prosseguida e que privilegia a tomada de participações minoritárias.

Por outro lado e à semelhança do verificado no ano anterior, a distribuição em função do montante investido evidencia o acréscimo do peso dos investimentos superiores a € 2,5 milhões, de 17% para 24%, contribuindo, assim, para que 36% da carteira seja, no final de 2003, constituída por participadas em que o valor do investimento ultrapassa € 1.250.000.

Distribuição das participações por montante investido



No que se refere à actividade desenvolvida, merece ainda destaque o encerramento do processo de liquidação da Caixa Investimentos – Sociedade de Investimento, SA., concluído em 19 de Dezembro de 2003, na sequência da dissolução da Sociedade, concretizada em Novembro de 2001.

Investimentos

Durante o ano de 2003 foram concretizadas as seguintes operações de investimento em novas participações:

- **Manuel Inácio e Filhos, SGPS, SA** – Investimento de Euro 2,5 milhões realizado pela Caixa Capital correspondente à tomada, através da subscrição de um aumento de capital, de uma participação correspondente a 5,38% do capital da empresa.
- **Convento Belmonte – Investimentos Turísticos, SA** – Investimento de Euro 469.060 realizado pela Caixa Capital correspondente à aquisição de uma participação de 20% do capital da empresa.
- **Sun Co – Companhia de Energia Solar, SA** – Investimento total de Euro 375 mil, realizado pelo FIQ PEDIP – Caixa Capital e correspondente a uma participação de 25% do capital da empresa. O investimento foi efectuado através da subscrição de um aumento de capital (€ 250 mil) e da realização de suprimentos (€ 125 mil).
- **Grupo Pestana Pousadas – Investimentos Turísticos, SA** – Investimento total de Euro 2 milhões realizado pela Caixa Capital, correspondente a uma participação de 10% do capital da empresa, equitativamente repartido entre capital social e suprimentos.
- **Visabeira Indústria, SGPS, SA** – Investimento total de Euro 500 mil realizado pela Caixa Capital, correspondente à tomada, através da subscrição de um aumento de capital, de uma participação de 0,58% do capital da empresa. O investimento da Caixa Capital foi efectuado sob a forma de capital (subscrição de 15.385 acções ordinárias ao preço unitário de Euro 6,5) no montante de cerca de Euro 100 mil e de suprimentos no montante de Euro 400 mil.
- **Tegopi – Indústria Metalomecânica, SA** – Investimento de Euro 941.940 realizado pela Caixa Capital, correspondente à aquisição de uma participação de 10,06% do capital da empresa.

Reforços de investimento em participadas

Para além das participações em novas empresas foram ainda efectuadas as seguintes operações em sociedades, já incluídas nas carteiras de participadas:

- **Macquarie Airports Group, Ltd.** – Realização pelo FIQ Grupo CGD - Caixa Capital de mais Euro 3.425.596 no capital da empresa, passando assim a participação global a ser de Euro 4.986.948 (0,92%).

- **Finpro, SGPS, SA** – Realização de mais Euro 1.815.126 da participação detida pelo FIQ Grupo CGD - Caixa Capital nesta empresa, passando o valor realizado para Euro 4.906.994.
- **CGDE – Companhia Geral de Desenvolvimento Eléctrico, SA** – Reforço, em Euro 1.065.932, dos suprimentos prestados pelo FIQ Grupo CGD - Caixa Capital a esta participada.
- **Nacital, SA.** – Prestação, pela Caixa Capital, de suprimentos, no montante de Euro 13.268, para fazer face a necessidades urgentes de tesouraria.
- **Stab Vida, SGPS, SA** – Realização de suprimentos, no montante de Euro 125.000, efectuada pelo FIQ PEDIP - CAIXA CAPITAL.
- **Tradingpor, SA** - Reforço da participação do FIQ Grupo CGD - Caixa Capital no capital da empresa, em virtude da aquisição, por Euro 1, da participação detida nesta pela IPE, SA, passando assim o Fundo a deter 53,3% da totalidade do mesmo.
- **Silger, SGPS, SA e Silvageste, SGPS, SA** – Aquisição, pelo FIQ Grupo CGD - Caixa Capital, dos investimentos detidos pela Caixa Desenvolvimento e pela Caixa Capital nas duas empresas, pelo seu valor contabilístico, no montante global de Euro 21.775.770. Posteriormente, procedeu-se à troca da participação na Silvageste, SGPS, SA por um reforço da participação na Silger, SGPS, SA, ficando o Fundo a deter nesta, 15,21% do seu capital.
- **Companhia Papel do Prado, SA** – No âmbito do processo de cisão desta empresa, o valor da participação da Caixa Capital no seu capital foi reduzido de Euro 254.769 para Euro 53.646, por contrapartida da assumpção de participações nas duas novas empresas dele resultantes: Prado Cartolinas da Lousã, SA (Euro 92.863) e Prado Karton, SA (Euro 108.260).
- **Fundo NovEnergia 2010** – Realização da participação da Caixa Capital neste fundo em mais Euro 1.725.507, passando assim a totalizar Euro 2.475.507.

Desinvestimentos

Os desinvestimentos financeiros ocorridos durante o exercício de 2003 resultaram do cumprimento do estipulado nos acordos parassociais e da detecção de oportunidades favoráveis de venda das participações, visando maximizar a rentabilidade dos capitais investidos. Realizaram-se e concluíram-se no decurso do ano os seguintes desinvestimentos:

- **Têxtil João Duarte, SA** - Alienação da participação detida pela Caixa Capital, pelo valor global de Euro 762.368.
- **Apolo Cerâmicas, SA** – Venda, pela Caixa Capital e pelo FIQ PEDIP - Caixa Capital, da totalidade das suas participações, pelo montante global de Euro 1.151.563.

- **MOB, Indústria de Mobiliário, SA** – Desinvestimento, pelo FIQ Grupo CGD - Caixa Capital, da participação nesta empresa pelo valor de Euro 1.845.552.
- **Ferraço, SA** – Alienação, pelo FIQ Comércio - Caixa Capital, de parte da sua participação nesta empresa, com um valor de realização de Euro 14.592, tendo igualmente sido recebidos € 74.820 relativos à amortização de suprimentos.
- **Ceramic – Mosaicos Cerâmicos, SA** – Venda da parte restante da participação da Caixa Capital, pelo valor de Euro 355.203.
- **Unifer, SA** – Alienação, pela Caixa Capital, de mais 45% da participação detida nesta empresa, pelo valor de Euro 337.365.
- **Fibope, SA** – Desinvestimento parcial no capital social da empresa, pelo FIQ Grupo CGD - Caixa Capital, obtendo um valor de realização de Euro 949.663.
- **PMH – Produtos Médicos Hospitalares, SA** – Amortização, pela empresa, de Euro 49.880 de suprimentos, repartidos entre a Caixa Capital (Euro 29.880) e o FIQ PME - Caixa Capital (Euro 20.000).
- **SULEI – Sociedade Ultramarina de Empreendimentos Imobiliários, SA** – Venda, pela Caixa Capital, de 825.000 acções representativas da totalidade do capital social desta empresa, pelo preço simbólico de Euro 1.
- **FERTAGUS – Travessia do Tejo, Transportes, SA** – Alienação de parte da participação detida pelo FIQ Grupo CGD - Caixa Capital nesta empresa (15%), pelo valor total de Euro 4.603.456.
- **SOUSA LIMA, SGPS, SA** – Venda da totalidade da participação detida pelo FIQ Grupo CGD - Caixa Capital nesta empresa, pelo valor total de Euro 4.400.419.
- **Papelaria Universal, SA** – Cessão da totalidade das quotas detidas pelo FIQ Comércio - Caixa Capital no capital social da empresa, pelo valor de Euro 215.678.
- **Gepads, Lda.** – Alienação da participação detida nesta empresa pela Caixa Capital, por Euro 12.500.

Por outro lado, devido à declaração judicial de falência, foram retiradas das carteiras de participações as empresas FNM, Produtos Alimentares e de Consumo, Lda., IPT – Indústria de Papéis de Tomar, SA., Joaquim da Silva Ferreira, SA., Molin – Materiais de Desenho Mário Lino, SA., Morais, Isaac, Santos & Mesquita, SA. e NACITAL, SA., nas quais se registava um envolvimento global de cerca de Euro 3 milhões, que se encontravam integralmente provisionados.

Foi também decidido pela totalidade dos accionistas da participada GIMOB, SGPS, SA. proceder à dissolução e liquidação desta Sociedade, tomando como referência o valor patrimonial apurado em 31 de Dezembro de 2003.

Gestão de Fundos

A Caixa Capital geriu durante 2003, quatro fundos de capital de risco para investidores qualificados: o FIQ PME – Caixa Capital, o FIQ PEDIP – Caixa Capital, o FIQ Comércio - Caixa Capital e o FIQ Grupo CGD – Caixa Capital, os quais apresentavam, no final do exercício, a seguinte situação de capital:

FIQ PME - Caixa Capital

Entidade Participante	Qtde. Participação	Unidades	Valor subscrito e realizado
CGD	70		1.745.793
IAPMEI	30		748.197
TOTAL	100		2.493.990

Valores em Euros

FIQ PEDIP - Caixa Capital

Entidade Participante	Qtde. Participação	Unidades	Valor subscrito e realizado
CGD	180		4.489.181
IAPMEI	80		1.995.192
TOTAL	260		6.484.373

Valores em Euros

FIQ Comércio - Caixa Capital

Entidade Participante	Qtde. Participação	Unidades	Valor subscrito e realizado
CGD	120		2.992.787
IAPMEI	100		2.493.989
TOTAL	220		5.486.777

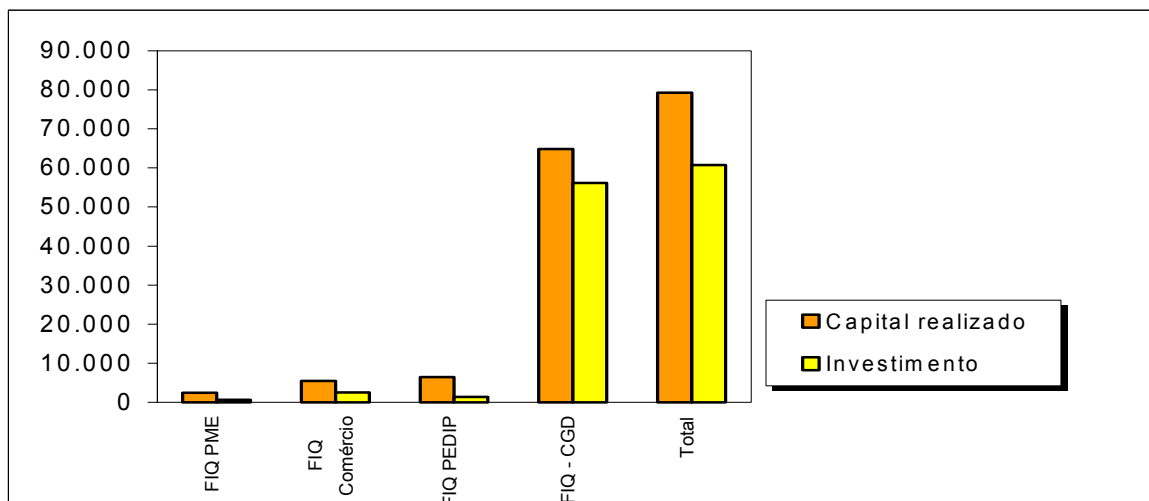
Valores em Euros

FIQ Grupo CGD - Caixa Capital

Entidade Participante	Qtde. Participação	Unidades	Valor subscrito e realizado
CGD	1.198		59.755.988
DGT	100		4.987.979
CAIXA CAPITAL	2		99.760
TOTAL	1.300		64.843.727

Valores em Euros

Os capitais afectos a estes fundos perfazem um total de € 79,3 milhões, representando as respectivas carteiras um investimento global realizado de cerca de € 60,8 milhões. Os créditos pela venda de activos ascendem a € 11,5 milhões, restando a verba de € 10,6 milhões disponível para novos investimentos.



Em Assembleias de Participantes, realizadas em 15 de Dezembro de 2003, foi aprovada a fusão do FIQ Comércio – Caixa Capital e do FIQ PEDIP - Caixa Capital no FIQ PME - Caixa Capital, a realizar com base nos valores apurados em 31 de Dezembro de 2003. Assim, atendendo aos elementos contabilísticos já apurados, o FIQ PME - Caixa Capital deverá ficar com a seguinte estrutura de capital:

FIQ PME - Caixa Capital (*)

Entidade Participante	Qtde. Unidades Participação	Valor subscrito e realizado
CGD	366	9.095.550
IAPMEI	215	5.369.589
TOTAL	580	14.465.139

Valores em Euros

(*) Valores provisórios a submeter à aprovação das respectivas Assembleias de Participantes.

No âmbito da actividade de constituição de novos fundos de capital de risco é ainda de realçar que foi obtido parecer favorável da CMVM (Comissão do Mercado de Valores Mobiliários) para a criação de um novo fundo de capital de risco na área das energias renováveis.

Caixa Desenvolvimento, SGPS, SA

A Caixa Desenvolvimento prosseguiu em 2003 a actividade de acompanhamento das sociedades suas participadas e de procura de negócios enquadráveis na estratégia delineada.

Durante o exercício de 2003 procedeu-se à alienação das participações nas empresas Silvageste, SGPS, SA, Silger, SGPS, SA e Vista Alegre Investimentos, SGPS, SA, com um desinvestimento global de Euro 21,3 milhões.

Por outro lado, há a salientar novos investimentos nas empresas Grupo Pestana – Pousadas e Investimentos Turísticos, SA (Euro 1,5 milhões de participação e Euro 1,5 milhões de suprimentos), Manuel Inácio & Filhos, SA (participação de Euro 5 milhões) e Visabeira Indústria, SGPS, SA (com uma participação de Euro 2,9 milhões e prestação de Euro 1.100.000 de suprimentos).

Em resultado da actividade desenvolvida, foi possível a libertação de fundos que permitiram à Caixa Desenvolvimento reduzir o montante do financiamento obtido junto do CaixaBI de Euro 21 milhões para Euro 11,8 milhões.

Carteira de Participações

No final do exercício de 2003, após os movimentos anteriormente referidos, a carteira de participações e de créditos detidos pela Caixa Desenvolvimento apresenta a seguinte composição (valores em euros):

PARTICIPAÇÕES

EMPRESA	Nº ACÇÕES	% CAPITAL	VALOR AQUISIÇÃO
SAG GEST, SGPS, SA	2 030 195	1,35	4 999 759,51
VISTA ALEGRE Atlantis, SGPS, SA	5 333 120	9,88	7 891 777,76
SOLIDAL, SA	460 000	11,65	5 750 000,00
FINPRO Infraestrutura, SGPS, SA	20 000	10,00	100 000,00
Grupo Pestana – Pous. Inv. Tur., SA	300 000	15,00	1 500 000,00
MIF - Manuel Inácio & Filhos, SA	1 597 444	11,65	4 999 999,72
VISABEIRA Indústria, SGPS, SA	446 153	16,70	2 899 994,50
TOTAL (1)			28 141 531,49

CRÉDITOS E SUPRIMENTOS

EMPRESA	SUPRIMENTOS	CRÉDITOS	TOTAL
BARRAQUEIRO, SGPS, SA	-	27 924 909	27 924 909
SOLIDAL, SA	3 750 000	-	3 750 000
Grupo Pestana – Pous. Inv. Tur., SA	1 500 000	-	1 500 000
VISABEIRA Indústria, SGPS, SA	1 100 000	-	1 100 000
Outros	-	115 251	193 500
TOTAL (2)	6 350 000	28 040 160	34 390 160

TOTAL DA CARTEIRA: (1) + (2) = 62 531 691,49

No exercício de 2003 foram recebidos dividendos da participação na SAG GEST, SGPS, SA, no montante de € 131.962,68.

Controlos

O Banco continua fiel aos princípios adoptados em matéria de controlo interno, a saber:

- a) o cumprimento dos objectivos de gestão estabelecidos;
- b) o uso económico e eficiente dos recursos;
- c) o adequado controlo dos vários riscos e a guarda de activos;
- d) a fiabilidade e integridade da informação financeira e de gestão;
- e) o cumprimento das legislações e regulamentos, bem como dos procedimentos internos.

No decurso de 2003, foram promovidas acções de *Compliance*, que se saldaram pelo aperfeiçoamento dos ambientes de controlo interno, mantendo o Banco num ambiente de mais e melhor controlo, e reforçando o ambiente de criação sólida e sustentada de valor para o accionista.

Em apoio às suas estruturas comerciais, o CaixaBI possui em permanência um gabinete jurídico que colabora activamente na estruturação das operações financeiras, complementando assim as áreas de negócio e de produto do Banco, com a componente legal e jurídica.

Risco

Consciente de que uma gestão integrada de riscos é uma ferramenta imprescindível de controlo da actividade e da própria estratégia de intervenção no mercado, o CaixaBI, beneficiando da sua inserção no Grupo CGD, continuou a desenvolver a gestão e controlo dos diversos tipos de risco, em completa sintonia com os organismos próprios do Grupo. Simultaneamente, o CaixaBI mantém internamente os adequados níveis de controlo, quer ao nível da análise de cada negócio, quer ao nível de cada transacção, com adequada segregação de tarefas, e monitorizando diariamente os elementos geridos no sistema, o que permite avaliar os níveis apropriados de envolvimento, seja por Cliente, produto ou prazo.

O CaixaBI procede ainda à reavaliação da sua exposição em produtos derivados, o que lhe permite controlar a exposição, quer potencial quer global, da Contraparte ou Cliente, em cada momento.

Ao abrigo da função *Compliance*, o Banco desenvolve e acompanha uma matriz de riscos de mercado e cambial, a partir do seu sistema de controlo interno, e cuja avaliação é diariamente levada a cabo pela Direcção de Gestão de Risco do Grupo CGD, e que visa a monitorização dos seus níveis de exposição.

Em sintonia com a homogeneização estabelecida no Grupo CGD, o Banco procede à aferição dos Fundos Próprios necessários ao desenvolvimento do negócio, dentro dos objectivos de rendibilidade definidos para os parâmetros de limites de risco aprovados.

Custos de estrutura

O CaixaBI tem mantido um controlo sobre os seus custos de estrutura, redimensionando-os de acordo com a sua estrutura de negócio e as sinergias provocadas ou resultantes da sua inserção no Grupo CGD.

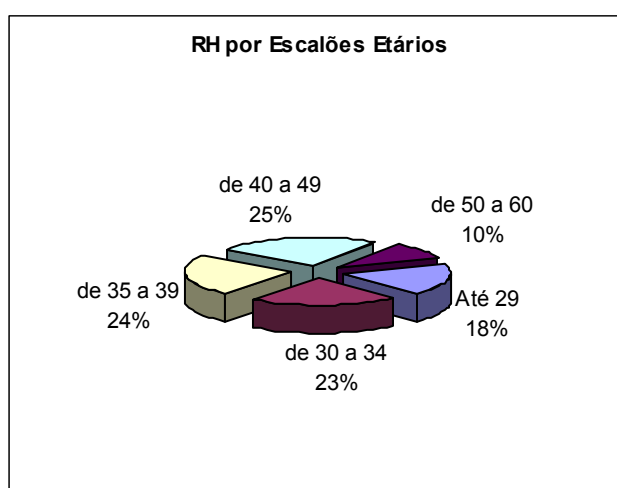
Entende-se que a forma mais adequada de medir e controlar os custos que a estrutura acarreta, e assim avaliar da necessidade de eventuais correcções estratégicas e operacionais, resulta do estabelecimento de um *benchmarking* para o rácio *Cost to Income* face aos principais *players* deste segmento do mercado financeiro.

Assim, mantém-se como patamar de referência o objectivo de 50%. Em 2003, o rácio atingiu 52,85%, denotando uma deterioração face aos 47,75% de 2002. No entanto, o controlo dos custos continuou a ser bem sucedido, uma vez que registou um acréscimo de apenas 0,7%, pelo que, aquele agravamento se ficou a dever à redução do produto bancário, explicado pela rubrica de receitas líquidas de operações financeiras.

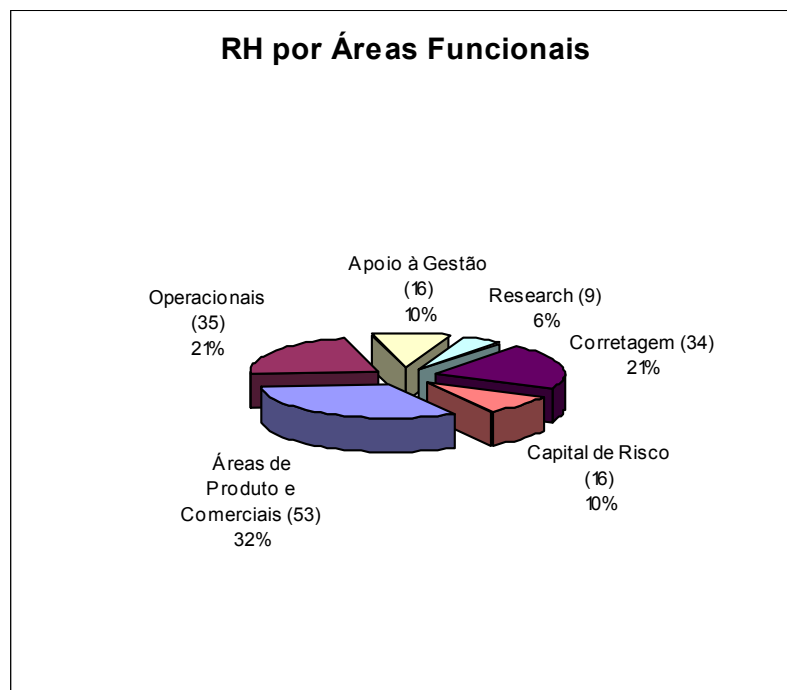
Recursos Humanos

Na área de Recursos Humanos, o Banco proporcionou em 2003, aos empregados, o aperfeiçoamento e valorização profissional, através de mestrados e pós-graduações na área financeira, cursos superiores de Gestão Bancária (ministrados pelo Instituto de Formação Bancária), bem como pela frequência de cursos de línguas, nomeadamente da língua inglesa, e diversos Seminários.

Por outro lado, a idade média dos recursos humanos do Banco é considerada baixa, conforme gráfico abaixo, que aponta para cerca de dois terços dos empregados pertencentes a escalões etários abaixo dos 39 anos.



No total da sua actividade agregada, o CaixaBI contou em 2003 com 163 colaboradores, o que compara com 166 em 2002 e 168 em 2001. A distribuição por Áreas funcionais é a seguinte:



Perspectivas para 2004

Para o ano de 2004, perspectiva-se uma evolução favorável, i) da economia nacional, embora não muito acentuada e ii) das expectativas dos empresários para realizar novos investimentos, o que, certamente, contribuirá para que o ano seja mais positivo na captação de novos projectos.

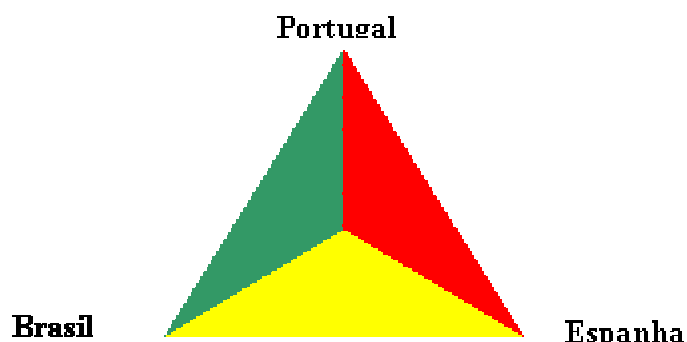
Será ainda expectável uma maior dinamização do mercado de capitais em 2004, contribuindo para tal a previsível realização de algumas operações de privatização consideradas no Orçamento de Estado e nas Grandes Opções do Plano para 2004, nomeadamente, REN, Transgás, Galp Energia, Águas de Portugal, TAP e Portucel. Outras operações que deverão ainda ser calendarizadas para 2004 são a 5ª fase de privatização da EDP, a privatização da Ogma – Indústria Aeronáutica de Portugal e a Companhia das Lezírias.

Tendo em consideração a posição de liderança do CaixaBI na banca de investimento nacional e atendendo às previsões mais favoráveis ao nível da actividade económica nacional e internacional para 2004, estima-se que um incremento da actividade e a angariação de mandatos importantes quer na área de Assessoria Financeira quer na área de Mercado de Capitais.

Ao nível da área de Assessoria Financeira, o Banco pretende continuar a desenvolver operações *cross border* no âmbito do processo de internacionalização do CaixaBI quer no Brasil quer em Espanha, tendo nomeadamente transitado do ano de 2003 alguns importantes mandatos de assessoria financeira a empresas brasileiras.

No que respeita à área de Mercado de Capitais, e atendendo à vontade do Governo português em prosseguir com a política de privatizações, o CaixaBI encontra-se bem posicionado para ter uma intervenção importante nas operações de privatização previstas.

Em 2004, a Área Internacional será autonomizada, considerando o crescimento da sua actividade e as competências que lhe foram cometidas. Pretende-se criar uma base de desenvolvimento de negócio Ibérica / Sul Americana, constituindo uma equipa com presença física no mercado espanhol, novo vector de expansão internacional do CaixaBI, que permita completar a oferta de serviços de banca de investimento no triângulo, Portugal, Espanha e Brasil.



Durante o ano de 2003, e tal como previsto no plano de actividades, foram desencadeados os estudos tendo em vista a criação de uma sucursal em Madrid, para começar a operar em 2004. O modelo escolhido integrará uma vertente de corretagem, com *membership* directo à Bolsa de Madrid.

Para o próximo ano, na área de *project finance*, para além de um natural acompanhamento da carteira de crédito angariada para o Grupo CGD, destacam-se como aspectos centrais de focalização dos esforços, os seguintes vectores de actuação:

- Consultoria financeira e estruturação de financiamentos para projectos associados a energias alternativas, devidamente parametrizados, com especial enfoque na energia eólica e circunscritos a determinada capacidade e tipo de cliente. Em paralelo, deverão ser analisadas opções de saída para os activos do Grupo neste sector em data anterior à efectivamente contratada, por forma a assegurar uma liquidez a médio prazo em consonância com os fundos necessários ao cumprimento do ambicioso plano governamental de dinamização do sector;
- estruturação de financiamentos de projectos de infra-estruturas rodoviárias, designadamente, das que fazem parte da Concessão Litoral Centro;
- procura de fontes alternativas de financiamento para o mercado de infra-estruturas em Portugal quando financiadas em regime de *Project Finance*;
- acompanhamento da evolução do sector das águas no país, através de mandatos de consultoria financeira e estruturação de financiamentos para concessões municipais de distribuição de água em baixa e saneamento básico. Paralelamente, a confirmar-se uma alteração ao modelo de distribuição das concessões de água em Portugal, acompanhamento do modelo a adoptar para a distribuição em alta;
- consultoria financeira e estruturação de financiamentos para um consórcio concorrente aos concursos públicos de estabelecimento de parcerias público-privadas para o sector da saúde;
- apoio ao desenvolvimento da estratégia de internacionalização do Banco, sobre a qual se admite e deseja que o conceito de *Project Finance* possa vir a ser um dos principais pólos dinamizadores conducentes ao sucesso desta nova aposta do Grupo.

Na área das pequenas e médias empresas, os sinais de retoma indiciam que, naturalmente, muitas empresas vão ter necessidade de se reorganizar, concentrar e criar dimensão, ou mesmo de se reestruturar em termos financeiros.

Na área de capital de risco é de esperar um crescimento do número de processos a apresentar à Caixa Capital, o que poderá potenciar a participação em projectos de maior dimensão, preferencialmente no domínio do “capital de desenvolvimento”.

Por outro lado, continuar-se-á a exigir um esforço acrescido de acompanhamento da carteira de participadas, objectivando a detecção antecipada de indícios de eventual degradação da situação económico-financeira das sociedades participadas e a ponderação, nos casos em que tal se justifique, das acções tendentes a inverter essas situações.

Agradecimentos

O ano de 2003 encerrou-se com resultados positivos para o Banco, a diversos níveis, coroando com sucesso a estratégia de contrariar a conjuntura recessiva. O Conselho de Administração quer reconhecer o papel fundamental dos vários agentes de mercado, no alcance daqueles resultados, não querendo deixar de sublinhar a continuada confiança manifestada pelos Clientes do Banco. A eles queremos expressar o nosso agradecimento.

O CaixaBI deseja endereçar uma palavra inequívoca de agradecimento às Autoridades Monetárias, aos Membros da Assembleia Geral, ao Fiscal Único e aos Auditores, pela colaboração prestada.

Também se quer deixar expressa uma significativa palavra de reconhecimento aos colaboradores do CaixaBI, aos Accionistas e às demais empresas do Grupo Caixa Geral de Depósitos, cuja dedicação, apoio e confiança foram indispensáveis ao bom desempenho conseguido.

Proposta de Aplicação de Resultados

O Conselho de Administração, considerando os níveis de capitais próprios necessários ao cabal desempenho das suas actividades, e ouvido o Fiscal Único, propõe à Assembleia Geral, a seguinte aplicação de resultados do exercício de 2003, no valor global de € 17.750.114:

- para Reserva Legal (10% do Resultado do Exercício) € 1.775.011
- para Resultados Transitados € 15.975.103

Lisboa, 16 de Fevereiro de 2004

O Conselho de Administração

Presidente - António José Fernandes de Sousa

Vice-Presidente - Carlos Alberto de Oliveira Cruz

Vogais

- Jorge Humberto Correia Tomé

- Alcides Saraiva de Aguiar

- Vítor Fernando da Veiga Castanheira

- José Joaquim Berberan Santos Ramalho

- Vasco Maria de Portugal e Castro d'Orey

- Mário Cristina de Sousa

- Alberto Manuel Sarmento Azevedo Soares

Titulares de Participações Qualificadas

- **Gerbanca SGPS, S.A.** 68.348.445 acções
89,24% de direitos de voto
- **Companhia de Seguros Fidelidade-Mundial, S.A.** 7.950.790 acções
10,38% de direitos de voto

Governo da Sociedade

Relatório sobre o Governo do CaixaBI

O relatório que a seguir se apresenta, foi estruturado em sintonia com o Anexo ao Regulamento nº 7/2001 da CMVM, e pretende reflectir os vectores de enquadramento das práticas de governo do Caixa - Banco de Investimento.

I – Divulgação de Informação

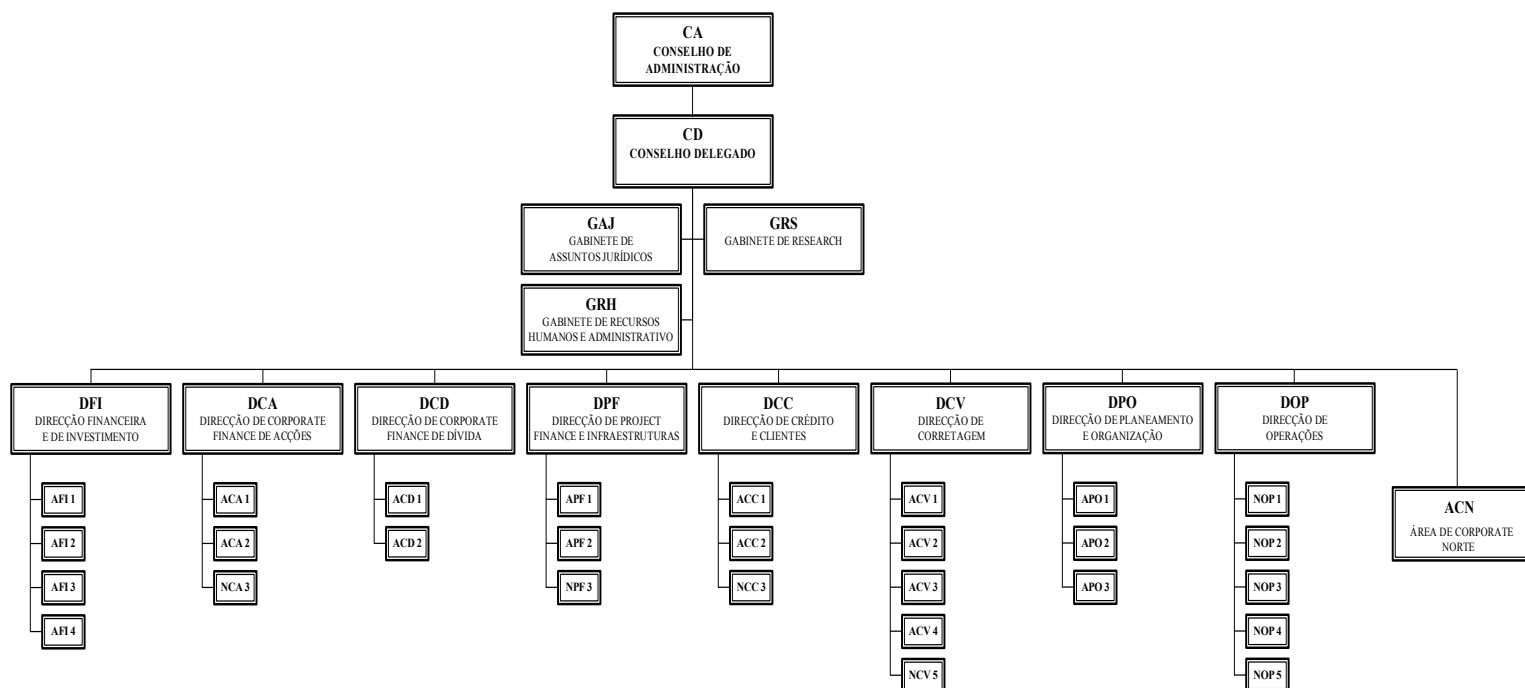
1. Órgãos Sociais

- Os Órgãos Sociais do CaixaBI são eleitos em **Assembleia Geral (AG)**, composta pelos accionistas com direito a voto, deliberando sobre todas as matérias que lhe sejam postas para apreciação. Na Assembleia Geral Anual de 4 de Abril de 2002, os Órgãos Sociais do Banco foram eleitos para o triénio 2002-2004 e têm as seguintes características:
- A **Mesa da Assembleia Geral (MAG)** – é composta por três membros e actua fazendo a ligação entre os Accionistas e o Conselho de Administração.
- O **Conselho de Administração (CA)** – é composto por nove membros, a quem compete gerir a sociedade no estrito cumprimento do seu objecto social e salvaguardando os interesses dos Accionistas e dos Trabalhadores. O CA elege, de entre os seus membros, um **Conselho Delegado (CD)** constituído por três elementos com funções executivas, gerindo a actividade diária da sociedade e seguindo as linhas de orientação estratégica definidas pelo CA.
- O **Fiscal Único (FU)** – é uma S.R.O.C efectiva com uma S.R.O.C. suplente, exercendo todas as actividades de fiscalização da sociedade, por forma a verificar a veracidade e exactidão dos registos contabilísticos, bem como o respeito pela legislação vigente.

~

2. Órgãos de Estrutura

O CD, no âmbito das suas atribuições de gestão, define os órgãos de estrutura da sociedade, bem como as respectivas funções. O **Organograma** do CaixaBI é o seguinte:



3. Competências

O Conselho de Administração delega no Conselho Delegado, embora mantendo a responsabilidade final da gestão estratégica, bem como um conjunto de competências que compreende nomeadamente:

- a representação do Banco;
- a definição da estrutura societária sob domínio do Banco;
- a definição da estrutura orgânica e funcional;
- a atribuição de actos e poderes vinculativos, a níveis de empregados, corporizados numa Lista de Assinaturas;
- a atribuição de procurações;
- a transacção de bens ou direitos;
- a definição da missão e a gestão do Banco;
- a contratação de serviços de auditoria em reforço das acções internas de *compliance*;
- a aprovação anual do Plano de Actividades e Orçamento;
- a elaboração de propostas a submeter à Assembleia Geral, incluindo o Relatório e Contas anual.

O Conselho de Administração reunirá sempre que convocado pelo Presidente e, pelo menos, uma vez de três em três meses.

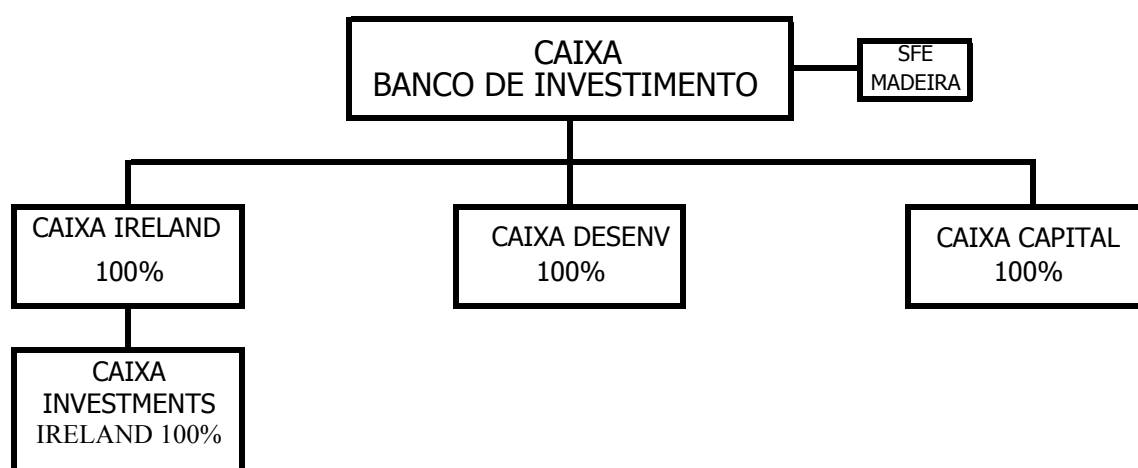
As deliberações serão tomadas por maioria absoluta dos membros presentes ou representados, tendo o Presidente voto de qualidade.

O Conselho de Administração só pode deliberar validamente estando presentes ou representados mais de metade dos seus membros.

4. Diagrama de Participações do Caixa – Banco de Investimento, S.A.

Na estrutura societária, o Banco possui participações que visam espelhar adequadamente a sua segmentação de negócio, bem como potenciar a capacidade de intervenção no mercado por parte do Grupo CGD e, em simultâneo, prestar serviços de qualidade e valor acrescentado aos seus Clientes, predominantemente Grandes e Médias Empresas. O organograma de participações detidas pelo CaixaBI é o seguinte:

- 100% da Caixa Capital - sociedade que opera no mercado do capital de risco, gerindo 4 Fundos .
- 100% da Caixa Desenvolvimento SGPS - sociedade que, dentro do mercado de capital de risco, se encontra vocacionada para a gestão de participações com elevado potencial de valorização.
- 100% da Caixa Ireland – participação que dota o Banco de uma presença numa praça internacional, como é o International Financial Services Centre de Dublin.



5. Utilização de novas tecnologias na divulgação de informação

O CaixaBI tem disponível um conjunto alargado de informações no seu sítio na Internet – www.caixabi.pt.

O objectivo é dar a conhecer melhor o Banco, facultando aos seus clientes, analistas e público em geral, o acesso permanente a informação relevante e actualizada.

Podem assim ser consultadas informações da instituição e da sua actividade, bem como informações relevantes para os investidores, disponíveis na Área de Research.

6. Capital social e Política de dividendos

O capital social é representado por oitenta e um milhões duzentos e cinquenta mil acções de valor nominal de um Euro cada.

As acções podem ser nominativas ou ao portador registadas ou não e reciprocamente convertíveis.

Nos aumentos de capital a realizar em dinheiro será atribuído aos accionistas direito de preferência na subscrição das novas acções, na proporção das que possuem, salvo se de outra forma for deliberado pela Assembleia Geral, dentro dos condicionalismos impostos por lei.

O Conselho de Administração poderá deliberar aumentos do capital social, por uma ou mais vezes, por entradas em dinheiro, até o capital social atingir o limite máximo de duzentos e cinquenta milhões de Euros.

Nos termos dos Estatutos do CaixaBI, a Assembleia Geral deliberará sobre a distribuição dos lucros do exercício, sem estar sujeita a qualquer limite mínimo obrigatório.

A Assembleia Geral poderá deliberar que no decurso do exercício sejam feitos aos accionistas adiantamentos sobre os lucros, nos termos da lei.

II – Exercício do Direito de Voto e representação de Accionistas

De acordo com o artº 10º dos Estatutos do CaixaBI, podem participar na Assembleia Geral todos os accionistas que sejam titulares de mil ou mais acções averbadas em seu nome no livro de registo da sociedade, sendo que, conforme o nº 2 do artº 14º, a cada grupo de mil acções corresponde um voto.

Os accionistas titulares de menos de mil acções poderão agrupar-se de forma a completar esse número, fazendo-se representar por qualquer um dos agrupados, a indicar, por meio de carta, ao Presidente da Mesa da Assembleia Geral.

No caso de compropriedade de acções, só um dos proprietários poderá participar nas reuniões da Assembleia Geral, munido de poderes de representação dos restantes.

Os accionistas poderão fazer-se representar nas reuniões da Assembleia Geral, devendo comunicá-lo por carta ao presidente da mesa até à data da reunião.

Os accionistas que sejam pessoas singulares podem fazer-se representar por outros accionistas ou pelas pessoas a quem a lei imperativa atribua esse direito. As pessoas colectivas far-se-ão representar pela pessoa que, para o efeito, nomearem.

O Presidente da Mesa deverá convocar extraordinariamente a Assembleia Geral sempre que tal seja solicitado pelos accionistas que possuam, pelo menos, acções correspondentes ao valor mínimo imposto por lei imperativa e que lho requeiram em carta com assinatura reconhecida em que se indiquem, com precisão, os assuntos a incluir na ordem do dia e se justifique a necessidade de reunir a Assembleia.

A Assembleia Geral convocada a requerimento dos accionistas não se realizará se não estiverem presentes requerentes que sejam titulares de acções que totalizem, no mínimo, o valor exigido para a convocação da Assembleia.

Não existem limites ao exercício dos direitos de voto, nem ocorrem direitos especiais de algum accionista, não sendo conhecido qualquer acordo parassocial.

III – Regras Societárias

1. Códigos de Conduta da Sociedade

Tendo em conta que o exercício da actividade bancária se deve pautar por rigorosos princípios de isenção e transparência, a serem observados por todos os colaboradores, encontram-se em vigor no CaixaBI normas internas sobre deontologia profissional, estabelecendo directivas nesta matéria, agrupadas num **Código de Conduta**, que é distribuído a todos os colaboradores.

Encontra-se igualmente instituído e em vigor um **Regulamento Interno para os Mercados de Valores Mobiliários**, o qual define normas e procedimentos que devem ser observados no exercício da actividade de intermediação mobiliária, estabelecidos à luz das disposições sobre esta matéria, constantes, designadamente, do Código dos Valores Mobiliários e das disposições emanadas da Comissão de Mercados de Valores Mobiliários. Também este Regulamento é distribuído com carácter vinculativo aos empregados.

2. Procedimentos internos para o controlo do risco

Encontra-se constituída e em funcionamento no CaixaBI, em articulação e sob coordenação da Direcção de Gestão de Risco do Grupo CGD, a definição das políticas e metodologias de gestão de activos e passivos do Banco, propondo normas e regras gerais que visem salvaguardar a exposição do Banco.

Este Órgão de Estrutura do Grupo zela pelo bom cumprimento das normas internas e da conformidade com as disposições legais que regulam a actividade da Instituição, reportando os factos e as situações que se constituam como desvios ao que se encontra determinado.

O círculo de controlo é fechado pela Direcção de Planeamento e Organização (DPO) que analisa e revê, de forma sistemática, o **Sistema de Controlo Interno**, aferindo a sua eficiência e adequação, tendo em conta as normas ou orientações das Autoridades de supervisão bancária. Adicionalmente, este Órgão de Estrutura do CaixaBI executa exercícios de **Compliance**, colaborando de forma didáctica e preventiva com todos os Órgãos de Estrutura do Banco, na implementação de normas e procedimentos que visem maior controlo e segurança e pugnando para que os procedimentos adoptados na execução das operações se encontrem devidamente regulamentados. São assim auditados os controlos e mecanismos de segurança estabelecidos ao nível daqueles Órgãos e dos Sistemas de Informação, bem como os riscos da actividade do Banco.

O CaixaBI, como parte integrante do Grupo CGD, deve obedecer a critérios de uniformização em termos de formalização de medidas e variáveis de controlo de risco, e dos sistemas de monitorização e acompanhamento das operações, num enquadramento ponderado pela sua condição específica de banco de investimento. Assim, foram definidos limites próprios de risco de mercado, de risco de crédito e de risco de liquidez, para as carteiras do Banco.

Carteira de Títulos

A constituição da carteira é subordinada aos níveis de risco autorizados e ajustada ao orçamento aprovado pelo Conselho de Administração. São igualmente definidos alguns objectivos de base, nomeadamente:

- a obtenção de uma margem financeira adequada ao perfil do balanço de um banco de investimento;
- a constituição de uma carteira de títulos que permita um normal grau de rotatividade e a obtenção de uma adequada rentabilidade em termos de ganhos de capital;
- a composição da carteira de investimento será limitada a níveis de exposição máximos e mínimos;
- a salvaguarda de um mínimo de liquidez requerida como instituição financeira.

A rentabilidade exigida à carteira corresponde a um nível de ROE aprovado para o Grupo CGD e é obtida pela valorização diária da mesma, a preços de mercado, líquida dos custos de financiamento.

No cálculo do capital próprio afecto à actividade, são considerados os requisitos necessários para cobrir os riscos de crédito, de mercado e operacionais, calculados segundo as regras em vigor do Banco de Portugal.

Os instrumentos passíveis de serem transaccionados são obrigações, acções, fundos de *Asset Managers* seleccionados e instrumentos derivados destes – futuros, opções, *swaps* e *forwards* negociados com as mesas de Tesouraria ou de Forex da sala de mercados da CGD.

Carteira de crédito

De acordo com a política de crédito no seio do Grupo CGD, as competências do CaixaBI, em matéria de aprovação de Crédito, estão cometidas ao Conselho de Crédito do Grupo.

O circuito de apreciações de uma proposta comercial inicia-se no Órgão de Estrutura do CaixaBI (Direcções de Negócio/Produto), o qual deve obter o parecer de risco, oriundo do órgão competente do Grupo CGD. A proposta, suportada pelo parecer de risco, pela ficha de cliente e demais informação relevante, é filtrada pelo Administrador do pelouro, antes de ser sujeita a um circuito formal de aprovação, que começa pela apreciação do Conselho Delegado, para de seguida ser submetida à aprovação do Conselho de Crédito do Grupo CGD, para finalmente ser ratificada pelo Conselho de Administração do CaixaBI.

IV – Órgão de Administração

1. Composição

O Conselho de Administração do CaixaBI é integrado pelos seguintes membros, sendo o CD formado pelos assinalados com asterisco :

Presidente	Prof. Dr. António José Fernandes de Sousa
Vice-Presidente	Dr. Carlos Alberto de Oliveira Cruz
Vogal *	Dr. Jorge Humberto Correia Tomé
Vogal *	Dr. Alcides Saraiva de Aguiar
Vogal *	Dr. Vítor Fernando da Veiga Castanheira
Vogal	Dr. José Joaquim Berberan Santos Ramalho
Vogal	Prof. Dr. Vasco Maria de Portugal e Castro d'Orey
Vogal	Dr. Mário Cristina de Sousa
Vogal	Dr. Alberto Manuel Sarmiento Azevedo Soares

2. Outros Cargos desempenhados pelos Membros do CA

Prof. Dr. António José Fernandes de Sousa

Órgão Social	Cargo	Empresa
MESA DA ASSEMBLEIA GERAL		
	PRESIDENTE	CGD PENSÕES - SOCIEDADE GESTORA DE FUNDOS DE PENSÕES, SA
CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO		
	PRESIDENTE	CAIXA - PARTICIPAÇÕES, SGPS, SA
	PRESIDENTE	CAIXA GERAL DE DEPÓSITOS, SA
	PRESIDENTE	GERBANCA, SGPS, SA
	ADMINISTRADOR	BRISA - AUTO-ESTRADAS DE PORTUGAL, SA
	ADMINISTRADOR	EDP - ELECTRICIDADE DE PORTUGAL, SA

Dr. Carlos Alberto de Oliveira Cruz

Órgão Social	Cargo	Empresa
CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO		
	PRESIDENTE	CAIXA BRASIL, SGPS, SA
	VICE-PRESIDENTE	CAIXA GERAL DE DEPÓSITOS, SA
	ADMINISTRADOR	CAIXA - PARTICIPAÇÕES, SGPS, SA
	ADMINISTRADOR	GERBANCA, SGPS, SA
	ADMINISTRADOR	PORTUGAL TELECOM, SGPS, SA
	CONSELHEIRO	UNIBANCO HOLDINGS SA

Dr. Jorge Humberto Correia Tomé

Órgão Social	Cargo	Empresa
CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO		
	PRESIDENTE	TREM - ALUGER DE MATERIAL CIRCULANTE, ACE
	PRESIDENTE	TREM II - ALUGUER DE MATERIAL CIRCULANTE, ACE
	ADMINISTRADOR	CAIXA - GESTÃO DE PATRIMÓNIOS, SA
	ADMINISTRADOR	PORTUGAL TELECOM, SGPS, SA

Dr. Alcides Saraiva de Aguiar

Órgão Social	Cargo	Empresa
CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO		
	PRESIDENTE	CAIXA CAPITAL - SOCIEDADE DE CAPITAL DE RISCO, SA
	PRESIDENTE	CAIXA DESENVOLVIMENTO, SGPS, SA

Dr. José Joaquim Berberan Santos Ramalho

Órgão Social	Cargo	Empresa
CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO		
	PRESIDENTE	CAIXA - GESTÃO DE ACTIVOS, SGPS, SA
	ADMINISTRADOR	CAIXA GERAL DE DEPÓSITOS, SA

Prof. Dr. Vasco Maria de Portugal e Castro d'Orey

Órgão Social	Cargo	Empresa
CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO		
	ADMINISTRADOR	CAIXA - BANCO DE INVESTIMENTO, SA
	ADMINISTRADOR	CAIXA - GESTÃO DE ACTIVOS, SGPS, SA
	ADMINISTRADOR	CAIXA CAPITAL - SOCIEDADE DE CAPITAL DE RISCO, SA
	SÓCIO GERENTE	ONE-ORG.NEGÓCIOS E ECONOMIA,CONSULTORES ASSOCIADOS
	PRESIDENTE CONSELHO FISCAL	FUNDAÇÃO DA OBRA SOCIAL DAS RELIGIOSAS DOMINICANAS IRLANDESAS

Dr. Mário Cristina de Sousa

Órgão Social	Cargo	Empresa
CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO		
	ADMINISTRADOR	DEFLOC - LOCAÇÃO DE EQUIPAMENTOS DE DEFESA, SA
	ADMINISTRADOR	FIEP - FUNDO Pº A INTERNACIONALIZAÇÃO DAS EMPRESAS PORTUGUESAS,SGPS,SA
	ADMINISTRADOR	PRADO - CARTOLINAS DA LOUSÃ, SA
	ADMINISTRADOR	PRADO KARTON - COMPANHIA DE CARTÃO, SA

Dr. Alberto Manuel Sarmento Azevedo Soares

Órgão Social	Cargo	Empresa
CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO		
	ADM. (NÃO EXECUTIVO)	MERCANTILE LISBON BANK HOLDINGS, LTD

3. Remuneração dos administradores

Segundo o estipulado nos Estatutos do CaixaBI, artº 23º, as remunerações dos membros dos órgãos sociais serão fixadas pela Assembleia Geral ou por uma Comissão de Remuneração por aquela designada por períodos de três anos.

Demonstrações Financeiras

CAIXA - BANCO DE INVESTIMENTO, S.A.

BALANÇOS CONSOLIDADOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002

(Montantes expressos em Euros)

ACTIVO	Notas	2003		2002		PASSIVO E SITUAÇÃO LÍQUIDA	Notas	2003	2002
		Activo Bruto	Amortizações e provisões	Activo líquido	Activo líquido				
Caixa e disponibilidades em Bancos Centrais	51	10.277.107	-	10.277.107	5.170.286	Débitos para com instituições de crédito:			
Disponibilidades à vista sobre instituições de crédito	52	5.469.792	-	5.469.792	9.227.891	- À vista	18	157.897	159.799
Outros créditos sobre instituições de crédito	14	38.448.323	-	38.448.323	70.234.396	- A prazo ou com pré-aviso	18	504.335.080	510.366.161
Créditos sobre clientes	14	324.266.661	(10.178.868)	314.087.793	325.899.415	Débitos para com clientes:			
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo:						- Outros débitos:			
- De emissores públicos	10	66.595.709	(9.037)	66.586.672	88.289.581	- À vista	18	47.524.269	60.843.800
- De outros emissores	10	253.722.506	(540.505)	253.182.001	234.052.171	- A prazo	18	15.569.978	58.440.869
Acções e outros títulos de rendimento variável	10	2.422.877	(425.887)	1.996.990	934.660	Débitos representados por títulos:			
Partes de capital em empresas associadas	50	2.466.996	-	2.466.996	278.577	- Obrigações em circulação	54	36.253.378	46.977.533
Outras participações financeiras	50	44.936.562	(2.949.539)	41.987.023	48.492.841	Outros passivos	31	8.500.444	4.725.093
Partes de capital em empresas filiais excluídas da consolidação	50	134.791	(134.791)	-	-	Contas de regularização	27	11.651.553	18.516.558
Imobilizações incorpóreas	11	5.867.806	(5.564.053)	303.753	390.304	Provisões para riscos e encargos	24	8.602.992	8.439.638
Imobilizações corpóreas	11	19.936.193	(7.904.862)	12.031.331	12.339.471	Total do Passivo		<u>632.595.591</u>	<u>708.469.451</u>
(Das quais: Imóveis)	11	(13.171.225)	(2.410.924)	(10.760.301)	(11.091.141)				
Acções próprias	53	5.999.453	-	5.999.453	5.999.453	Capital subscrito	55	81.250.000	81.250.000
Outros activos	31	53.230.377	(4.100.342)	49.130.035	47.327.022	Reservas	56	38.496.319	31.493.824
Contas de regularização	27	10.637.796	-	10.637.796	20.010.211	Reservas de reavaliação	56	4.338.403	4.338.403
						Resultados transitados	56	35.817.946	23.950.641
						Lucro do exercício	56	20.106.806	19.143.960
						Total da Situação Líquida		<u>180.009.474</u>	<u>160.176.828</u>
Total do Activo		<u>844.412.949</u>	<u>(31.807.884)</u>	<u>812.605.065</u>	<u>868.646.279</u>	Total do Passivo e da Situação Líquida		<u>812.605.065</u>	<u>868.646.279</u>
<u>RUBRICAS EXTRAPATRIMONIAIS</u>									
Passivos eventuais	23			152.021.960	135.887.606				
Dos quais:									
- Garantias e avales prestados	23			(101.537.029)	(85.402.675)				
- Cauções e activos dados em garantia	23			(50.484.931)	(50.484.931)				
Compromissos	23			180.863.850	173.395.005				

O Anexo e o Anexo I fazem parte integrante destes balanços.

CAIXA - BANCO DE INVESTIMENTO, S.A.

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR NATUREZAS

PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002

(Montantes expressos em Euros)

CUSTOS	Notas	2003	2002	PROVEITOS	Notas	2003	2002
Juros e custos equiparados		19.539.028	21.368.149	Juros e proveitos equiparados		29.133.270	29.751.482
Comissões		1.194.197	508.474	Dos quais:			
Prejuízos em operações financeiras	57	87.631.916	65.911.253	(De títulos de rendimento fixo)		(11.264.420)	(13.133.062)
Gastos gerais administrativos				Rendimento de títulos			
- Custos com pessoal		10.556.514	9.242.068	- Rendimento de participações		256.931	406.051
Dos quais:				Comissões		23.859.645	22.179.592
(Salários e vencimentos)		(8.492.359)	(7.214.966)	Lucros em operações financeiras	57	88.890.288	72.583.106
(Encargos sociais)		(2.045.856)	(1.812.855)	Reposições e anulações respeitantes a correcções			
Dos quais:				de valor relativas a créditos e provisões para			
(Com pensões)	49	(295.462)	(152.728)	passivos eventuais e para compromissos	24	6.582.676	5.854.370
- Outros gastos administrativos		6.211.693	7.273.354	Reposições e anulações respeitantes a correcções			
Amortizações do exercício	11	1.080.280	1.212.720	de valor relativas a valores mobiliários que tenham o carácter			
Outros custos de exploração	39	64.199	758.413	de participações financeiras, a participações e a partes de			
Provisões para crédito de cobrança duvidosa e				capital em empresas coligadas	24	5.133.458	26.731
crédito vencido e para outros riscos	24	5.527.683	8.570.962	Resultados em empresas associadas e			
Provisões para imobilizações financeiras	24	1.399.234	6.745.661	em filiais excluídas da consolidação	50	23.994	-
Perdas extraordinárias	39	364.250	750.611	Outros proveitos de exploração	39	2.290.093	2.172.779
Impostos sobre lucros	41	3.358.654	378.427	Ganhos extraordinários	39	1.412.761	9.219.701
Outros impostos		213.087	236.185				
Resultados em empresas associadas e							
em filiais excluídas da consolidação	50	335.575	93.575				
Lucro do exercício		20.106.806	19.143.960				
		<u>157.583.116</u>	<u>142.193.812</u>			<u>157.583.116</u>	<u>142.193.812</u>

O Anexo e o Anexo I fazem parte integrante destas demonstrações.

CAIXA - BANCO DE INVESTIMENTO - S.A.

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNÇÕES

PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002

(Montantes expressos em Euros)

	2003	2002
1. Margem financeira	9.594.242	8.383.333
2. Provisões para riscos de crédito	2.355.362	2.305.268
3. Recuperações de crédito	2.380	-
4. Margem de intermediação (1 - 2 + 3)	7.241.260	6.078.065
5. Comissões líquidas	22.665.448	21.671.118
6. Outros resultados de exploração	2.276.914	1.479.252
7. Margem de serviços (5 + 6)	24.942.362	23.150.370
8. Rendimento de títulos	256.931	406.051
9. Resultados em empresas consolidadas pelo método de equivalência patrimonial	(311.581)	(93.575)
10. Resultados em operações financeiras	1.258.372	6.671.855
11. Provisões para depreciação de títulos	(4.211.103)	(307.699)
12. Margem da função investimento (8 + 9 + 10 - 11)	5.414.825	7.292.030
14. Outros custos	266.487	301.071
15. Resultado antes dos custos de transformação (4 + 7 + 12 - 14)	37.331.960	36.219.394
16. Custos com pessoal	10.556.514	9.242.068
17. Outros custos administrativos	6.211.693	7.273.354
18. Amortizações	1.080.280	1.212.720
19. Custos de transformação (16 + 17 + 18)	17.848.487	17.728.142
20. Resultado operacional (15 - 19)	19.483.473	18.491.252
21. Outras provisões	(2.933.476)	7.437.954
22. Resultados na alienação de participações financeiras	1.121.553	8.580.596
23. Outros resultados extraordinários	(73.042)	(111.507)
24. Resultados antes de impostos (20 - 21 + 22 + 23)	23.465.460	19.522.387
25. Impostos	3.358.654	378.427
26. Interesses minoritários	-	-
27. Resultado líquido (24 - 25 - 26)	20.106.806	19.143.960
28. Resultado por acção (Cêntimos)	0,25	0,24
29. Produto bancário (4 + 7 + 12 + 2 + 11)	35.742.706	38.518.034

O Anexo e o Anexo I fazem parte integrante destas demonstrações.

CAIXA - BANCO DE INVESTIMENTO, S.A.

DEMONSTRAÇÕES DE FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADOS

PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002

(Montantes expressos em Euros)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES OPERACIONAIS		
Juros e comissões recebidas	54.900.808	52.806.424
Juros e comissões pagas	(16.319.005)	(24.857.144)
Rendimento de títulos	1.728.704	8.800.570
Pagamento ao pessoal e fornecedores	(17.392.827)	(16.888.854)
Pagamento de impostos sobre os lucros	(3.358.654)	480.717
Outros resultados	2.071.287	(858.708)
Resultados operacionais antes das alterações nos activos operacio	<u>21.630.313</u>	<u>19.483.005</u>
(Aumentos) diminuições de activos operacionais		
Créditos sobre instituições de crédito e clientes	42.041.482	(49.419.710)
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo	6.755.114	26.588.142
Ações e outros títulos de rendimento variável	(1.033.262)	4.712.695
Outros activos e contas de regularização	(1.848.262)	17.557.189
	<u>45.915.072</u>	<u>(561.684)</u>
Aumentos (diminuições) de passivos operacionais		
Débitos para com clientes	(56.190.421)	(18.838.774)
Débitos para com instituições de crédito	(6.032.983)	22.596.753
Débitos representados por títulos	(10.724.155)	(11.234.974)
Outros passivos e contas de regularização	(1.973.809)	(19.822.497)
	<u>(74.921.368)</u>	<u>(27.299.492)</u>
Caixa líquida das actividades operacionais	<u>(7.375.983)</u>	<u>(8.378.171)</u>
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:		
Aquisição de participações e empresas coligadas	(14.660.997)	(40.796.712)
Venda de participações e empresas coligadas	23.769.140	56.474.399
Aquisição de imobilizações	(640.369)	(628.705)
Caixa líquida das actividades de investimento	<u>8.467.774</u>	<u>15.048.982</u>
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:		
Rendimento de participações	256.931	406.051
Caixa líquida das actividades de financiamento	<u>256.931</u>	<u>406.051</u>
Aumento (diminuição) líquido de caixa e seus equivalentes	1.348.722	7.076.862
Caixa e seus equivalentes no início do exercício	14.398.177	7.321.315
Caixa e seus equivalentes no fim do exercício	15.746.899	14.398.177

O Anexo e o Anexo I fazem parte integrante destas demonstrações.

CAIXA - BANCO DE INVESTIMENTO, S.A.
INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003
ACTIVIDADE CONSOLIDADA
(Montantes expressos em Euros)

Natureza e Espécie de Títulos	Quantidades Físicas	Valor Nominal	Valor de Balanço
A. TÍTULOS - NEGOCIAÇÃO			
Títulos de rendimento fixo			
De dívida pública portuguesa			
- Obrigações do Tesouro			
Obrigações - OTRV 9704E	830.000.000	0,01	8.369.339
Obrigações - OTSET9813E	100	0,01	1
Subtotal			8.369.340
De outros residentes			
- Outras Obrigações			
Obrigações - JER MARTINS 97/04	1.646.032	0,02	23.703
Subtotal			23.703
De outros não residentes			
- Outras Obrigações			
Obrigações - BRITISH TELECOM, PLC	10.000	1.000,00	11.185.904
Obrigações - GENERAL MOTORS 02/07	10.000	1.000,00	11.048.661
Obrigações - D. TELEKOM 02/07	5.000	1.000,00	5.819.336
Obrigações - TEL. ITALIA 02/07	5.000	1.000,00	5.541.863
Obrigações - VOLKSWAGEN NV	5.000	1.000,00	5.131.730
Obrigações - GENERAL MOTORS FLOAT 05	5.000	1.000,00	5.128.287
Obrigações - METFNL 06V	500.000.000	0,01	5.072.445
Obrigações - EFG HELLAS PLC	5.000	1.000,00	5.026.998
Obrigações - GENERAL MOTORS CANADA 05V	3.000	1.000,00	3.071.231
Obrigações - OLIVETTI FINANCE 08	2.000	1.000,00	2.246.496
Obrigações - L VUIT MOET HENNESY 01/08	2.000	1.000,00	2.119.886
Obrigações - FORD MOTOR CREDIT 03/06	1.000	1.000,00	1.020.057
Subtotal			62.412.894
Valores de rendimento variável			
Emitidos por residentes			
- Acções			
GESCARTÃO	127.493	5,00	984.245
SONAE INVEST SGPS	1.000.000	1,00	660.000
PT MULTIMÉDIA, SGPS - Em 2001 - A	5.000	0,50	77.000
CORTICEIRA AMORIM	15.000	1,00	17.250
Subtotal			1.738.495
TOTAL			72.544.432

CAIXA - BANCO DE INVESTIMENTO, S.A.
INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003
ACTIVIDADE CONSOLIDADA
(Montantes expressos em Euros)

Natureza e Espécie de Títulos	Quantidades Físicas	Valor Nominal	Valor de Balanço
B. TÍTULOS - INVESTIMENTO			
De rendimento fixo de emissores públicos			
De dívida pública portuguesa			
- A médio e longo prazo			
De rendimento fixo de emissores públicos			
De dívida pública portuguesa			
- A médio e longo prazo			
OTRV 9704E	5.724.193.100	0,01	57.214.832
OTJUL0306E	100.000.000	0,01	1.011.537
Subtotal			58.226.369
De rendimento fixo de outros emissores			
Emitidos por residentes			
- A curto prazo			
Papel Comercial- MDL2107	120	50.000,00	6.000.000
Papel Comercial-COM3104	99.545.454	0,01	995.455
Papel Comercial- EUR9113	45.000.000	0,01	450.000
Papel Comercial-EFA6630	9	55.000,00	391.924
Papel Comercial- SOM9151	59.667	1,00	59.667
Subtotal			7.897.046
- A médio e longo prazos			
Obrigações - JM SGPS 9704	2.560.740.098	0,02	37.241.339
Obrigações CX - Portucel 99/04 (EUR)	2.570.000	10,00	25.700.000
Obrigações - Metro 95/07	1.685.000	4,99	8.408.150
Obrigações - JMR0308V	900.000	5,00	4.500.000
Obrigações - EDP 98/08 - 25º	399.371.016	0,01	3.993.710
Obrigações - Fisipe 00/07 (EUR)	724.000	5,00	3.620.000
Obrigações - JM&F 0308	582.500	5,00	2.912.500
Obrigações - SVCaetano 02/07	250.000	10,00	2.500.000
Obrigações - Mota-Engil 02 1ª Em.	400.000	5,00	2.000.000
Obrigações - Brisa 98/08	400.000	4,99	1.996.000
Obrigações - Auto Industrial (EUR)	300.000	5,00	1.500.000
Obrigações - Petrogal 94/04	144.651.390	0,01	1.446.613
Obrigações-Governo Regional Açores 1ªEm	84.795.641	0,01	861.961
Obrigações- SODIM 07V	178.960	4,99	853.757
Obrigações Cx - CGDLXE (EUR)	47.637.810	0,01	420.998
Obrigações Cx - CGDOXE (EUR)	1.945	50,00	95.844
Obrigações Cx - CGDSXE (EUR)	1	50,00	49
Subtotal			98.050.921
Crédito e Juros Vencidos			
Títulos			
- De Rendimento Fixo			
Obrigações - Cobre - Ser.A			33.977
Obrigações - Luis Correia S.H./88			28.204
Obrigações - Luis Correia/87			27.474
Obrigações - Luis Correia S.E./88			1.880
Obrigações - Copinaque - 87			1.369
Obrigações - Luis Correia S.F./88			487
Subtotal			93.391
Emitidos por não residentes			
- Por Organismos Financeiros Internacionais			
EUROFIMA 97/07	124.699.474	0,01	1.247.880
Subtotal			1.247.880

CAIXA - BANCO DE INVESTIMENTO, S.A.
INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003
ACTIVIDADE CONSOLIDADA
(Montantes expressos em Euros)

Natureza e Espécie de Títulos	Quantidades Físicas	Valor Nominal	Valor de Balanço
Por outros não residentes			
- Médio e longo prazo			
COFINOGA 99/06	12.500	1.000,00	12.492.577
DAIMLERCHRYSLER 02/05	50	100.000,00	5.034.510
FRIESLAND	5.000	1.000,00	5.006.888
VAN LANSCHOT BANKIER 06V	500	10.000,00	5.005.584
DAIMLERCHRYSLER 04V	50	100.000,00	5.000.000
SNSBK 06V	500	10.000,00	4.999.915
IKBDEUT 06V	500	10.000,00	4.997.013
NATIONAL GRID 05V	50	100.000,00	4.995.935
CAIXA CATALUNYA 03/08V	5.000	1.000,00	4.992.622
UBN 03/08	5.000	1.000,00	4.990.339
METFNL 06V	420.000.000	0,01	4.225.486
GALP 1A10V	400.000.000	0,01	4.000.000
BANIF CAYMAN	4.000	1.000,00	3.994.389
TELECOM ITALIA 05V	300.000.000	0,01	3.011.329
GENERAL MOTORS CANADA 08V	3.000	1.000,00	2.987.151
TELEFONICA NL	452	4.987,98	2.277.778
GALP 1B10V	200.000.000	0,01	2.000.000
BRIT AMER TOBACCO INTL FINANCE 0306v	2.000	1.000,00	1.995.629
FORD CREDIT AUSTRAL	1.000	1.000,00	998.568
OT STRIP 98/04 (Luxemburgo)	101.318.322	0,01	990.958
Subtotal			83.996.671
Emitidos por residentes			
- Unidades de Participação			
F.I.Q. Grupo CGD - Caixa Capital	2	49.879,79	99.760
Subtotal			99.760
- Acções			
J. MARTINS	10.000	5,00	316.865
VISTA ALEGRE ATLÂNTIS	67.020	1,00	260.460
MARCONI AE	223	5,00	6.983
MARCONI AM	10	5,00	314
Subtotal			584.622
de rendimento variável			
- Acções próprias	4.658.000	1,00	5.999.453
Subtotal			5.999.453
TOTAL			256.196.113

CAIXA - BANCO DE INVESTIMENTO, S.A.

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003

ACTIVIDADE CONSOLIDADA

(Montantes expressos em Euros)

Natureza e Espécie de Títulos	Quantidades Físicas	Valor Nominal	Valor de Balanço
C. IMOBILIZAÇÕES FINANCEIRAS			
Participações			
Em Outras Empresas no Estrangeiro			
- Acções			
EURONEXT N.V.	170.064	1,00	3.352.087
Em Instituições de Crédito no Estrangeiro			
- Acções			
CIFI, SA	4.000.000	0,79	3.167.063
Em Outras Empresas no País			
- Acções			
MANUEL INÁCIO & FILHOS SGPS, SA	2.396.166	1,00	7.500.000
SOLIDAL	460.000	4,69	5.750.000
VISABEIRA Industria, SGPS, SA	461.538	5,00	2.999.998
CABELTE, Projectos Internacionais SGPS, SA	550.000	4,99	2.744.500
PORTUVINUS, S.G.P.S., S.A.	400.000	5,00	2.000.000
PLATAFORMA, SGPS, SA	200.000	5,00	1.000.000
TEGOPI - Industria Metalomecânica, SA	47.097	5,00	941.940
GRESVAL, Fábrica de Produtos de Grés, SA	87.950	5,00	658.040
Convento de Belmonte, Investimentos Turísticos, SA	94.000	4,99	469.060
Felino, Fundação e Construções Mecânicas, SA	16.667	5,00	249.404
Fundação FSM Internacional, SA	50.000	4,99	249.399
UNIFER - Industrias Metalurgicas, SA	47.250	4,99	157.121
Prado Karton - Companhia de Cartão, SA	3.735	5,00	108.260
Prado - Cartolinas da Lousã, SA	3.735	5,00	92.863
SINALEMP, Sinaléctica Empresarial, SA	87.151	1,00	87.151
Companhia de Papel do Prado, S.A.	3.735	5,00	53.644
- Acções			
<i>Abrangidas pelo Regime Transitório Estabelecido no nº 5 do Aviso 4/2002 do Banco de Portugal</i>			
VISTA ALEGRE ATLANTIS, SGPS, SA	4.977.330	1,00	7.121.770
SAG GEST, SGPS	2.030.195	1,00	4.999.760
VISTA ALEGRE ATLANTIS, SGPS, SA (Fusão)	355.790	1,00	770.008
- Quotas			
PMH, Prod. Médico Hospitalares, SA	79.900	5,00	399.500
TECNIJOMA, Plásticos Técnicos, Lda	1	62.500,00	62.500
- Outras			
ASSOCIAÇÃO TECNOPOLO DE COIMBRA	2.493	1,00	2.494
Subtotal			44.936.562
Partes de Capital em Empresas Coligadas			
Em Outras Empresas no País			
- Quotas			
Biomediche, Produtos Hospitalares, Terapêuticos e Cirurgicos, Lda	3	226.953,04	134.791
Subtotal			134.791
Outras imobilizações financeiras			
- Cauções			
Aluguer de cofre			150
- Prestações Suplementares			
Biomediche, Produtos Hospitalares, Terapêuticos e Cirurgicos, Lda			1.097.355
- Contratos de Suprimento			
SOLIDAL			3.750.000
Grupo Pestana Pousadas - Investimento Turístico, SA			2.500.000
Visabeira Industria, SGPS, SA			1.500.000
PORTUVINUS, S.G.P.S., S.A.			637.250

CAIXA - BANCO DE INVESTIMENTO, S.A.
INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003
ACTIVIDADE CONSOLIDADA
(Montantes expressos em Euros)

Natureza e Espécie de Títulos		Quantidades Físicas	Valor Nominal	Valor de Balanço
	TECNIJOMA, Plásticos Técnicos, Lda			162.109
	PMH, Prod. Médico Hospitalares, SA			119.519
	SINALEMP, Sinaléctica Empresarial, SA			47.274
- Outras				
	TREM II			7.049.295
	SINALEMP, Sinaléctica Empresarial, SA			139.442
	Felino, Fundição e Construções Mecânicas, SA			91.665
	Outros			1
Subtotal				17.094.060
TOTAL				62.165.413

NOTA INTRODUTÓRIA

O Caixa - Banco de Investimento, S.A. ("Banco") foi constituído por escritura pública em 12 de Novembro de 1987, tendo absorvido a totalidade dos activos e passivos da Sucursal em Portugal do Manufacturers Hanover Trust Company, nos termos da Portaria conjunta da Presidência do Conselho de Ministros e Ministério das Finanças nº 865-A/87, de 6 de Novembro. Desde essa data o Banco tem vindo a alterar a sua denominação social que foi sucessivamente Banco Chemical (Portugal), S.A., Banco Chemical Finance, S.A., Banco Totta & Sottomayor de Investimento, S.A. e, finalmente, por deliberação da Assembleia Geral de Julho de 2000, Caixa – Banco de Investimento, S.A..

O Banco dedica-se à obtenção de recursos de terceiros, sob a forma de depósitos ou outros, os quais aplica, conjuntamente com os seus recursos próprios, na concessão de empréstimos ou em outros activos, para o que se encontra devidamente autorizado, prestando ainda outros serviços bancários. Para o efeito dispõe de um balcão localizado em Lisboa, um balcão localizado no Porto e de uma Sucursal Financeira Exterior na Madeira.

O Banco participa ainda, directa e indirectamente, no capital de um conjunto de empresas, nas quais detém posições maioritárias. Estas empresas constituem o Grupo Caixa – Banco de Investimento (Grupo).

Conforme descrito na Nota 55, a maioria do capital social do Banco é detida pela Gerbanca, SGPS, S.A., sociedade integrada no Grupo Caixa Geral de Depósitos.

As notas que se seguem respeitam a numeração definida pelo Plano de Contas para o Sistema Bancário. As notas que se encontram ausentes não são aplicáveis às demonstrações financeiras consolidadas do Banco em 31 de Dezembro de 2003.

3. BASES DE APRESENTAÇÃO, PRINCÍPIOS DE CONSOLIDAÇÃO E RESUMO DAS PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As demonstrações financeiras foram preparadas com base nos livros e registos contabilísticos do Banco e das suas subsidiárias e associadas, de acordo com os princípios contabilísticos consagrados no Plano de Contas para o Sistema Bancário e outras disposições estabelecidas pelo Banco de Portugal, na sequência da competência que lhe foi atribuída pelo Decreto-Lei nº 298/92, de 31 de Dezembro.

As demonstrações financeiras individuais da Sede foram combinadas com as da Sucursal Financeira Exterior da Madeira, representando a actividade global do Banco. Todos os saldos e transacções entre a Sede e a Sucursal Financeira Exterior da Madeira foram eliminados neste processo.

A nível das empresas participadas, são consideradas "subsidiárias" aquelas cuja percentagem de participação exceda 50% do seu capital social ou que sejam controladas pelo Banco, podendo desta forma ser consideradas, em conjunto, uma unidade de decisão. Empresas "associadas" são aquelas com carácter de estabilidade cuja percentagem de participação atinja pelo menos 20% do seu capital.

A consolidação das empresas subsidiárias efectuou-se pelo método de integração global. Os saldos e as transacções significativas entre as empresas objecto de consolidação, incluindo os correspondentes custos e proveitos, foram eliminados no processo de consolidação. O valor correspondente à participação de terceiros nestas empresas é apresentado na rubrica "Interesses minoritários".

As participações maioritárias em empresas detidas no âmbito da actividade de capital de risco que se encontram integralmente provisionadas foram excluídas da consolidação, encontrando-se registadas na rubrica "Partes de capital em empresas filiais excluídas da consolidação" (Nota 50).

A consolidação das contas das empresas associadas foi efectuada pelo método da equivalência patrimonial. De acordo com este método, o valor das participações é ajustado com base na percentagem do capital, reservas e resultados, correspondente à participação efectiva do Grupo nessas empresas.

As diferenças positivas ou negativas entre o custo de aquisição e o valor patrimonial equivalente das empresas incluídas na consolidação apuradas na data da sua aquisição são registadas directamente por contrapartida de reservas.

O exercício das empresas Caixa Ireland Limited e Caixa Investments Ireland terminou em 30 de Novembro. No processo de consolidação em 2003 e 2002, foram utilizadas as demonstrações financeiras intercalares provisórias em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, respectivamente.

As demonstrações financeiras do Banco e das suas subsidiárias e associadas em 31 de Dezembro de 2003 encontram-se pendentes de aprovação pelas respectivas Assembleias Gerais. No entanto, o Conselho de Administração entende que estas demonstrações financeiras virão a ser aprovadas sem alterações significativas.

Os princípios contabilísticos mais significativos, utilizados na preparação das demonstrações financeiras, foram os seguintes:

a) Especialização de exercícios

Registo de juros

Os juros das operações passivas e activas são reconhecidos de acordo com o princípio contabilístico da especialização de exercícios, sendo registados à medida que são gerados, independentemente do momento do seu pagamento ou recebimento.

Outros proveitos e custos

O Banco reconhece, em geral, os proveitos e custos de acordo com o princípio contabilístico da especialização de exercícios.

b) Operações sobre divisas e derivados

As operações em moeda estrangeira são registadas de acordo com os princípios do sistema "multi-currency", sendo cada operação registada em função das respectivas moedas de denominação. Este método prevê que todos os saldos expressos em moeda estrangeira sejam convertidos para Euros com base no câmbio indicativo, divulgado pelo Banco Central Europeu. Na data da sua contratação, as compras e vendas de moeda estrangeira à vista e a prazo são registadas na posição cambial. Sempre que estas operações conduzam a variações nos saldos líquidos das diferentes moedas, há lugar à movimentação das contas da posição cambial, à vista ou a prazo, cujo conteúdo e critério de reavaliação se descreve de seguida:

Operações cambiais à vista

A posição cambial à vista em cada moeda é dada pelo saldo líquido de:

- Activos e passivos nessa moeda, incluindo imobilizações;
- Operações à vista a aguardar liquidação;
- Operações a prazo que se vençam nos dois dias úteis subsequentes.

A posição cambial à vista é reavaliada com base nos câmbios oficiais de divisas do dia, divulgados a título indicativo pelo Banco Central Europeu, dando origem à movimentação da rubrica da posição cambial (moeda nacional) por contrapartida das respectivas rubricas de custos ou de proveitos.

Operações cambiais a prazo

A posição cambial a prazo em cada moeda é dada pelo saldo líquido das operações a prazo a aguardar liquidação, com exclusão das que se vençam nos dois dias úteis subsequentes. Todos os contratos relativos a estas operações são reavaliados às taxas de câmbio a prazo de mercado para os prazos residuais das operações, com excepção do disposto no parágrafo seguinte. Na ausência de taxas de mercado, estas são determinadas com base no diferencial das taxas de juro das respectivas moedas, para o prazo residual de cada operação.

Nos casos de operações cambiais a prazo utilizadas para cobertura de activos ou passivos devidamente identificados, o seu tratamento contabilístico é idêntico ao das operações de permuta de divisas ("Swaps de moeda").

As diferenças entre os contravalores em Euros às taxas de reavaliação aplicadas e os contravalores em Euros às taxas contratadas representam o custo ou o proveito da reavaliação da posição a prazo, sendo registadas numa conta de reavaliação da posição cambial por contrapartida de custos ou proveitos.

Operações de permuta de divisas ("Swaps de moeda")

O segmento a prazo das operações "swap" de divisas, deduzido do prémio ou desconto a amortizar, é incluído na reavaliação da posição cambial à vista. Os prémios ou descontos resultantes da diferença entre o câmbio à vista e o câmbio a prazo são amortizados durante o período de vida da operação, sendo reconhecido o respectivo custo ou proveito.

Operações de permuta de divisas e de taxas de juro ("Cross-currency Swaps")

As operações de permuta de divisas e de taxas de juro ("Cross-currency Swaps") de negociação são reavaliadas diariamente através da actualização de todos os fluxos de caixa futuros, utilizando-se para o efeito as taxas de câmbio de mercado para os prazos residuais desses fluxos. O resultado dessa reavaliação é registado numa conta de regularização, por contrapartida de custos ou proveitos.

As operações de permuta de divisas e de taxas de juro utilizadas para cobertura de activos ou passivos devidamente identificados não são reavaliadas. Os custos e proveitos resultantes da valorização ao câmbio médio indicativo do Banco Central Europeu do segmento a prazo, e dos juros a pagar e a receber, são imputados às rubricas de custos e proveitos associadas aos elementos cobertos.

Operações de permuta de taxas de juro ("IRS")

As operações de permuta de taxas de juro são reavaliadas diariamente. Esta reavaliação é efectuada com base no valor actual dos juros futuros a pagar e a receber, calculado com base em taxas de mercado, sendo o ganho ou perda resultante reconhecido directamente em resultados, por contrapartida de uma conta de regularização.

As operações utilizadas para cobertura de activos ou passivos devidamente identificados não são reavaliadas, sendo periodificados os juros a receber e a pagar relativos ao período corrente, os quais são registados nas rubricas "Proveitos a receber de operações extrapatrimoniais" e "Custos a pagar de operações extrapatrimoniais" (Nota 27). Até ao exercício de 2002, estas periodificações eram registadas nas rubricas onde se encontravam reflectidas as periodificações dos elementos cobertos.

Opções – mercado de balcão

As opções são registadas em contas extrapatrimoniais na data da sua contratação, pelo valor contratado. Os prémios das opções vendidas e compradas são registados em contas de regularização na data do seu recebimento e pagamento, respectivamente. As opções são reavaliadas diariamente com base na cotação e volatilidade dos activos subjacentes, sendo o resultado dessa reavaliação registado em contas de regularização, por contrapartida de custos ou proveitos.

Nos instrumentos financeiros com opções incorporadas, nomeadamente depósitos ou obrigações emitidas, a componente constituída pela opção é objecto de relevação contabilística autónoma do instrumento financeiro primário a que está associada, sendo registada de forma similar às restantes opções.

Operações de futuros

Os contratos de futuros são registados em rubricas extrapatrimoniais ao valor nominal e são reavaliados diariamente com base na cotação de mercado, sendo os ganhos ou perdas reconhecidos em proveitos ou custos, respectivamente.

c) Provisões para riscos de crédito

Provisão para crédito e juros vencidos

Destina-se a cobrir os riscos de realização de créditos concedidos que apresentem prestações vencidas e não pagas de capital ou juros. As percentagens provisionadas do crédito e juros vencidos são função crescente do período decorrido após o respectivo vencimento e do facto de estarem ou não cobertos por garantias. Em 31 de Dezembro de 2002, esta provisão encontrava-se acima dos níveis mínimos exigidos pelo Aviso nº 3/95, de 30 de Junho, emitido pelo Banco de Portugal.

Provisão para créditos de cobrança duvidosa

Destina-se a fazer face aos riscos de realização do capital vincendo relativo a créditos concedidos a clientes que apresentem prestações vencidas e não pagas de capital ou juros, ou que estejam afectos a clientes que tenham outras responsabilidades vencidas.

De acordo com o Aviso nº 3/95 (com as alterações introduzidas pelo Aviso do Banco de Portugal nº 8/03, de 30 de Junho), consideram-se como créditos de cobrança duvidosa, os seguintes:

- as prestações vincendas de uma mesma operação de crédito em que se verifique, relativamente às respectivas prestações em mora de capital e juros, pelo menos uma das seguintes condições:
 - (i) excederem 25% do capital em dívida, acrescido dos juros vencidos;
 - (ii) estarem em incumprimento há mais de:
 - seis meses, nas operações com prazo inferior a cinco anos;
 - doze meses, nas operações com prazo igual ou superior a cinco e inferior a dez anos;
 - vinte e quatro meses, nas operações com prazo igual ou superior a dez anos.Estes créditos de cobrança duvidosa são provisionados de acordo com a percentagem das provisões constituídas para crédito vencido.
- os créditos vinctos sobre um mesmo cliente se o crédito e juros vencidos de todas as operações relativamente a esse cliente, acrescidos do crédito vincendo abrangido pela alínea anterior, excederem 25% do crédito total, acrescido dos juros vencidos. Estes créditos de cobrança duvidosa são provisionados com base em 50% da percentagem média das provisões constituídas para crédito vencido.

Em 31 de Dezembro de 2003, esta provisão encontrava-se acima dos níveis mínimos exigidos pelo Banco de Portugal, não sendo este excesso aceite como custo para efeitos fiscais.

Provisão para riscos gerais de crédito

Encontra-se registada no passivo, e destina-se a fazer face aos riscos de cobrança do crédito concedido, assim como a outros riscos resultantes da actividade do Banco, tais como garantias e avales prestados. O montante a provisionar é calculado por aplicação de uma percentagem de 1% sobre o crédito concedido não vencido, incluindo o representado por aceites, garantias e outros instrumentos de natureza análoga. No que se refere ao crédito ao consumo, é aplicada uma percentagem de 1,5%. A partir de 1 de Janeiro de 2003 o reforço desta provisão deixou de ser aceite como custo para efeitos fiscais.

Provisão para outros riscos e encargos

Esta provisão destina-se a fazer face a impostos diferidos passivos e a contingências específicas (fiscais e outras) resultantes da actividade do Banco e das suas subsidiárias, não sendo fiscalmente aceite como custo.

d) Carteira de títulos

Tendo em conta os critérios de classificação descritos na Nota 25, a carteira de títulos é valorizada da seguinte forma:

i) Títulos de negociação

Os títulos de rendimento fixo são registados pelo seu valor de aquisição e reavaliados diariamente com base na cotação de mercado, incluindo os juros corridos, sendo o ganho ou perda resultante reconhecido directamente em resultados.

Os títulos de rendimento variável são igualmente valorizados à cotação de mercado ou, na sua ausência, ao menor dos valores de aquisição ou presumível de mercado. As diferenças de reavaliação referentes a acções que integrem o índice PSI 20 ou que, sendo negociadas em outras bolsas de valores, apresentem liquidez adequada, são reflectidas directamente em resultados. As acções detidas pelo Banco em 31 de Dezembro de 2002 estão incluídas no referido índice. Em 31 de Dezembro de 2003, o Banco detém na sua carteira de negociação acções de uma empresa portuguesa que não fazia parte do PSI20. No entanto, dado que a referida acção passou a integrar este índice em 2 de Janeiro de 2004, o Banco reflectiu em resultados as mais-valias potenciais originadas pela sua valorização.

ii) Títulos de investimento

Os títulos de rendimento fixo são registados ao custo de aquisição. A diferença positiva ou negativa entre o custo de aquisição e o valor nominal destes títulos, que corresponde ao prémio ou desconto verificado no momento da compra, é reconhecida contabilisticamente como custo ou proveito entre a data de aquisição e a data de vencimento.

Os títulos emitidos a desconto são registados ao valor nominal. A diferença entre este e o custo de aquisição é reconhecida contabilisticamente como proveito ao longo do período compreendido entre a data de aquisição e a data de vencimento dos mesmos. Os juros antecipados destes títulos são registados na rubrica "Receitas com proveito diferido", do passivo.

As acções e outros títulos de rendimento variável são registados ao custo de aquisição.

As menos-valias potenciais resultantes de diferenças apuradas entre o valor contabilístico dos títulos e o correspondente valor de mercado, são integralmente provisionadas por contrapartida de resultados.

iii) Acções próprias

As acções próprias detidas pelo Banco são registadas ao custo de aquisição no activo, conforme o disposto pelo Banco de Portugal.

e) Outras participações financeiras

Esta rubrica inclui as participações estáveis em empresas cuja percentagem do capital detido seja inferior a 20%, e encontram-se registadas ao custo de aquisição. Adicionalmente, inclui as participações financeiras em empresas que sejam adquiridas e detidas exclusivamente com a finalidade de venda num futuro próximo, bem como as participações exclusivamente detidas pela Caixa Capital no âmbito da actividade de capital de risco, independentemente da percentagem de participação efectiva do Banco no respectivo capital.

No exercício de 2002, através do seu Aviso nº 4/2002, de 25 de Junho, o Banco de Portugal introduziu novos requisitos na metodologia de cálculo e constituição de provisões para participações financeiras, estabelecendo que as menos-valias latentes devem ser determinadas da seguinte forma:

- para participações em empresas com acções cotadas em mercado organizado, correspondem à diferença entre o valor de inscrição no balanço e o respectivo valor de mercado, determinado com base na média de cotações diárias dos últimos seis meses completos;
- no caso de participações em empresas sem acções cotadas, o valor presumível de transacção utilizado como base para a determinação das menos-valias latentes corresponde ao produto da parte correspondente à situação líquida da entidade participada pelo factor 1,5.

Ao abrigo do Aviso acima referido, devem ser constituídas provisões nos casos em que a menos-valia latente numa participação exceda os 15% do valor de balanço, sendo a provisão correspondente, pelo menos, a 40% desse excesso.

Para as participações já detidas em 31 de Dezembro de 2001, o Aviso nº 4/2002 estabelece um regime transitório. Ao abrigo deste regime, o provisionamento das menos-valias calculadas para estas participações à data de entrada em vigor do Aviso pode ser diferido ao longo de períodos de dez anos (para participações financeiras em empresas sujeitas à supervisão do Banco de Portugal ou do Instituto de Seguros de Portugal) ou cinco anos (para as restantes participações financeiras), podendo as provisões constituídas em 2002 e 2003 ao abrigo deste regime ser registadas por contrapartida de reservas.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)f) Imobilizações

As imobilizações corpóreas são registadas ao custo. As amortizações são calculadas com base no método das quotas constantes, de acordo com as taxas máximas fiscalmente aceites como custo, as quais não diferem da vida útil estimada dos activos, que são:

	Anos de <u>vida útil</u>
Imóveis	50
Equipamento:	
Mobiliário e material	4 - 10
Material de transporte	4
Equipamento informático	4
Instalações interiores	3 - 10
Equipamento de segurança	4 - 10
Máquinas e ferramentas	5 - 10

No exercício de 1998 o Banco procedeu à reavaliação do seu imobilizado, ao abrigo do Decreto-Lei nº 31/98, de 11 de Fevereiro. Uma percentagem equivalente a 40% do aumento das amortizações resultante da reavaliação não é aceite como custo para efeitos fiscais.

As imobilizações incorpóreas correspondem, essencialmente, a despesas de estabelecimento e com sistemas de tratamento automático de dados, sendo amortizadas linearmente em três anos.

g) Impostos

O Banco e as suas subsidiárias estão sujeitos ao regime fiscal consignado no Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas (IRC), sendo tributadas individualmente. Porém, a Sucursal Financeira Exterior da Madeira beneficia, ao abrigo do artigo 33º do Estatuto dos Benefícios Fiscais, de isenção de IRC até 31 de Dezembro de 2011.

Nos termos da legislação em vigor, os prejuízos fiscais são reportáveis durante um período de seis anos após a sua ocorrência e susceptíveis de dedução a lucros fiscais gerados durante esse período.

De acordo com as normas contabilísticas em vigor em Portugal para o sector bancário, o Banco não regista impostos diferidos activos em resultado de prejuízos fiscais reportáveis, provisões não aceites para efeitos fiscais e reavaliações negativas de instrumentos financeiros derivados.

Nos exercícios de 2003 e 2002, na sequência da publicação da Lei nº 3-B/2000, de 4 de Abril, as despesas de representação e os encargos relacionados com viaturas ligeiras de passageiros foram tributados autonomamente em IRC à taxa de 6%.

A Caixa Desenvolvimento, SGPS, S.A. (Caixa Desenvolvimento) está sujeita ao regime fiscal das Sociedades Gestoras de Participações Sociais, de acordo com o disposto no Decreto-Lei nº 495/88, de 30 de Dezembro (com as alterações introduzidas pelo Decreto-Lei nº 318/94, de 24 de Dezembro e pelo Decreto-Lei nº 378/98, de 30 de Dezembro).

Ao abrigo deste regime, os lucros distribuídos à Caixa Desenvolvimento pelas suas participadas são integralmente excluídos de tributação em sede de IRC.

Adicionalmente, a Caixa Desenvolvimento aplicou às mais-valias e menos-valias obtidas nos exercícios de 1999 e 2000 decorrentes da troca ou venda de quotas ou acções de que era titular o regime de diferimento de tributação destes rendimentos, então estabelecido no Código do IRC. Nos termos da legislação em vigor nesses exercícios, a Caixa Desenvolvimento tinha essa possibilidade sempre que o valor de realização associado à mais-valia fiscal "excluída" de tributação fosse reinvestido, total ou parcialmente, na aquisição de quotas, acções ou títulos emitidos pelo Estado, no prazo aí fixado. As mais-valias obtidas na alienação de participações nos exercícios de 1999 e 2000 foram deduzidas à matéria colectável por ser intenção do Conselho de Administração da Caixa Desenvolvimento proceder ao seu reinvestimento nos três exercícios seguintes. Face ao regime em vigor a partir de 1 de Janeiro de 2002, quando forem alienados os investimentos nos quais a Caixa Desenvolvimento efectuou o reinvestimento, a respectiva mais-valia calculada face ao custo de aquisição das participações vendidas em 1999 e 2000 será tributada de forma escalonada por um período de dez anos, caso se verifique novo reinvestimento do valor de realização. No exercício de

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)

2002, com a entrada em vigor da Directriz Contabilística nº 28, a Caixa Desenvolvimento passou a registar impostos diferidos relativos a esta situação. De acordo com o regime transitório previsto nesta Directriz, os impostos diferidos passivos apurados com referência a 1 de Janeiro de 2002 foram registados por contrapartida de resultados transitados, tendo esse impacto sido reflectido nas demonstrações financeiras consolidadas do Banco (Notas 24 e 56).

Relativamente à mais-valia obtida em 2002, a Caixa Desenvolvimento optou por tributar 50% do respectivo montante. Em 31 de Dezembro de 2003, o diferimento de tributação destas mais-valias implica uma necessidade de reinvestimento de aproximadamente 32.844.862 Euros e 18.408.875 Euros, até aos exercícios de 2004 e 2005, respectivamente. As mais-valias que tinham sido reinvestidas na participação vendida em 2002, no montante de 2.576.666 Euros estão igualmente a ser tributadas de forma escalonada por um período de dez anos.

h) Valores recebidos em depósito

Os valores recebidos em depósito, nomeadamente títulos de clientes, encontram-se registados nas rubricas extrapatrimoniais ao valor nominal.

i) Fundo de garantia de depósitos

Em Novembro de 1994, foi criado o Fundo de Garantia de Depósitos, com o objectivo de garantir os depósitos constituídos nas instituições de crédito, de acordo com os limites estabelecidos no Regime Geral das Instituições de Crédito. A contribuição inicial para o Fundo, fixada por Portaria do Ministério das Finanças e efectuada através da entrega de títulos de depósito, foi amortizada por duodécimos em 60 meses. Adicionalmente, as contribuições anuais regulares para o Fundo são reconhecidas como custo do exercício a que dizem respeito, com excepção da parte assegurada através de um compromisso irrevogável de realização das referidas contribuições no momento em que o Fundo o solicite, a qual é registada em rubricas extrapatrimoniais. Em 31 de Dezembro de 2003 esta rubrica apresentava um saldo acumulado de 140.870 Euros (123.788 Euros em 31 de Dezembro de 2002).

6. EMPRESAS DO GRUPO

Os dados financeiros retirados das contas individuais provisórias das empresas subsidiárias e associadas, relativos ao último exercício económico, podem ser resumidos da seguinte forma:

Entidade	Sede	Percentagem de participação (%)		Data	Activo	Lucro/ (Prejuízo)	Situação líquida
		Directa	Efectiva				
<u>Subsidiárias</u>							
Caixa Ireland Limited	Dublin	100,00%	100,00%	30-11-2003	39.135.910	(17.419)	39.113.715
Caixa Investments Ireland	Dublin	-	100,00%	30-11-2003	40.315.926	931.711	40.154.614
Caixa Desenvolvimento, SGPS, S.A.	Lisboa	100,00%	100,00%	31-12-2003	58.650.644	571.774	44.847.475
Caixa Capital, S.A.	Lisboa	100,00%	100,00%	31-12-2003	19.578.573	1.550.605	18.733.703
Associadas							
Gimob, SGPS, S.A.	Lisboa	-	25,00%	31-12-2003	381.756	95.976	381.163
Finpro - Infraestruturas, S.A.	Lisboa	-	30,00%	31-12-2003	698.330	(98.047)	694.878
Grupo Pestana Pousadas							
Investimentos Turísticos, S.A.	Lisboa	-	25,00%	31-12-2003	22.816.382	(1.224.644)	8.775.356

A situação líquida da Caixa Ireland Limited e da Caixa Desenvolvimento inclui prestações suplementares concedidas pelo Banco, nos montantes de 39.083.397 Euros e 27.284.245 Euros, respectivamente.

A Caixa Ireland Limited (anteriormente denominada BC Ireland Limited, tendo alterado a denominação para a actual em 2003) é uma sociedade com sede na República da Irlanda, tendo sido adquirida pelo Banco em 1996. O seu Activo é composto essencialmente pela participação no capital social da Caixa Investments Ireland (anteriormente denominada BC Investments Ireland). A Caixa Investments Ireland é uma sociedade com sede na República da Irlanda, e tem como objecto a realização de investimentos em valores mobiliários. A situação líquida destas empresas reflecte já a aplicação de resultados e o respectivo pagamento de dividendos ao Banco em 2003, no valor de 1.000.000 Euros (1.100.000 Euros no exercício de 2002) (Nota 56).

A Caixa Desenvolvimento, SGPS, S.A., constituída no exercício de 1998, é uma sociedade com sede em Portugal, tendo como objecto a gestão de participações sociais noutras sociedades, como forma indirecta de exercício de actividades económicas.

A Caixa Capital - Sociedade de Capital de Risco, S.A. (Caixa Capital) tem sede em Lisboa e foi constituída em 31 de Dezembro de 1990 ao abrigo do Decreto-Lei nº 17/86, de 5 de Fevereiro. A Sociedade tem por objecto o apoio e promoção do investimento e da inovação tecnológica em projectos ou empresas, através da participação temporária no respectivo capital social. Adicionalmente, pode prestar assistência na gestão financeira, técnica, administrativa e comercial às sociedades em cujo capital participe.

A Caixa Valores – Sociedade Financeira de Corretagem (Dealer), S.A. (Caixa Valores) tinha por objecto social a compra e venda de valores mobiliários por conta própria, a concessão de financiamentos a clientes para a compra de valores mobiliários e a subscrição, tomada firme e colocação de valores mobiliários. A participação nesta Sociedade tinha sido adquirida pelo Banco no exercício de 2000, tendo originado diferenças de consolidação positivas no montante de 1.735.078 Euros (Nota 56). No exercício de 2002, o Banco adquiriu à Caixa Geral de Depósitos, S.A. e a entidades externas 65.000 e 135.000 acções, respectivamente, da Caixa Valores, correspondentes a 17,39% do seu capital social pelo montante de 3.500.000 Euros, acrescido de despesas de transacção no montante de 1.183 Euros. Esta operação gerou diferenças de consolidação negativas no montante de 1.352.812 Euros (Nota 56), as quais foram registadas por contrapartida de reservas. Na sequência destas operações, o Banco passou a deter a totalidade das acções da Caixa Valores.

No segundo semestre de 2002, e após obtenção de autorização do Banco de Portugal, procedeu-se à fusão por incorporação da Caixa Valores no Banco. Nos termos do respectivo projecto de fusão, a operação foi efectuada através da transferência dos activos e passivos da Caixa Valores para o Banco pelo seu valor contabilístico, tendo produzido efeitos contabilísticos a partir de 1 de Janeiro de 2002.

7. OBRIGAÇÕES E OUTROS TÍTULOS DE RENDIMENTO FIXO COM VENCIMENTO NO EXERCÍCIO SEGUINTE

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, o valor de balanço dos títulos de rendimento fixo cujo vencimento ocorrerá no exercício seguinte ascende a 137.768.566 Euros e 54.869.042 Euros, respectivamente.

8. CRÉDITOS SOBRE EMPRESAS PARTICIPADAS

Os créditos concedidos a empresas participadas em 31 de Dezembro de 2003 e 2002 são apresentados na Nota 20.

9. CRÉDITOS SOBRE EMPRESAS COLIGADAS

Os créditos concedidos a empresas do Grupo Caixa Geral de Depósitos não incluídas na consolidação são apresentados na Nota 21.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)10. APLICAÇÕES EM TÍTULOS

Esta rubrica tem a seguinte composição:

	2003			2002		
	Negociação	Investimento	Total	Negociação	Investimento	Total
Obrigações e outros títulos de <u>rendimento fixo</u> :						
- De emissores públicos:						
. Títulos da dívida pública	8.369.340	58.226.369	66.595.709	2	88.289.579	88.289.581
- Provisões para títulos:						
. Menos-valias (Nota 24)	-	(9.037)	(9.037)	-	-	-
	<u>8.369.340</u>	<u>58.217.332</u>	<u>66.586.672</u>	<u>2</u>	<u>88.289.579</u>	<u>88.289.581</u>
- De outros emissores:						
. Obrigações e outros títulos:						
De residentes	23.703	105.947.967	105.971.670	20.009	139.337.636	139.357.645
De não residentes	<u>62.412.894</u>	<u>85.244.551</u>	<u>147.657.445</u>	<u>65.223.568</u>	<u>34.109.144</u>	<u>99.332.712</u>
	62.436.597	191.192.518	253.629.115	65.243.577	173.446.780	238.690.357
. Aplicações e juros vencidos	-	93.391	93.391	-	93.391	93.391
	<u>62.436.597</u>	<u>191.285.909</u>	<u>253.722.506</u>	<u>65.243.577</u>	<u>173.540.171</u>	<u>238.783.748</u>
- Provisões para títulos:						
. Menos-valias (Nota 24)	-	(447.114)	(447.114)	-	(4.638.186)	(4.638.186)
. Títulos vencidos (Nota 24)	-	(93.391)	(93.391)	-	(93.391)	(93.391)
	<u>-</u>	<u>(540.505)</u>	<u>(540.505)</u>	<u>-</u>	<u>(4.731.577)</u>	<u>(4.731.577)</u>
	<u>62.436.597</u>	<u>190.745.404</u>	<u>253.182.001</u>	<u>65.243.577</u>	<u>168.808.594</u>	<u>234.052.171</u>
Acções e outros títulos de <u>rendimento variável</u> :						
- Acções	1.738.495	584.622	2.323.117	705.100	584.755	1.289.855
- Unidades de participação	-	99.760	99.760	-	99.760	99.760
	<u>1.738.495</u>	<u>684.382</u>	<u>2.422.877</u>	<u>705.100</u>	<u>684.515</u>	<u>1.389.615</u>
- Provisões para títulos:						
. Menos-valias (Nota 24)	-	(425.887)	(425.887)	-	(454.955)	(454.955)
	<u>1.738.495</u>	<u>258.495</u>	<u>1.996.990</u>	<u>705.100</u>	<u>229.560</u>	<u>934.660</u>

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, o Banco detinha Obrigações do Tesouro dadas em garantia cujo valor nominal ascendia a 50.484.931 Euros (Nota 23).

A reconciliação entre o valor contabilístico da carteira de títulos de investimento e o respectivo valor de mercado é apresentada na Nota 28.

O inventário da carteira de títulos é apresentado no Anexo I.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)11. IMOBILIZAÇÕES CORPÓREAS E INCORPÓREAS

O movimento ocorrido nas rubricas de imobilizado durante os exercícios de 2003 e 2002 foi o seguinte:

	2003						Valor líquido em 31.12.03
	Saldo em 31.12.02						
	Valor bruto	Amortizações acumuladas	Aquisições	Trans-ferências	Amortizações do exercício	Abates (líquido)	
<u>Imobilizações incorpóreas</u>							
Despesas de estabelecimento	1.476.573	(1.415.822)	-	(7.745)	(52.474)	-	532
Custos plurianuais	502.963	(489.243)	-	7.745	(21.465)	-	-
Sistemas de tratamento automático de dados	4.001.398	(3.707.972)	62.498	18.760	(207.644)	-	167.040
Imobilizado em curso	22.407	-	132.534	(18.760)	-	-	136.181
	<u>6.003.341</u>	<u>(5.613.037)</u>	<u>195.032</u>	<u>-</u>	<u>(281.583)</u>	<u>-</u>	<u>303.753</u>
<u>Imobilizações corpóreas</u>							
Imóveis:							
De serviço próprio	13.273.578	(2.196.754)	-	-	(168.766)	(147.759)	10.760.299
Outros imóveis	134.001	(119.684)	-	-	(14.315)	-	2
Equipamento:							
Mobiliário e material	1.069.488	(975.541)	16.223	-	(32.535)	-	77.635
Material de transporte	493.056	(307.516)	-	5.399	(81.447)	(4.474)	105.018
Equipamento informático	1.559.701	(1.409.133)	84.783	-	(112.367)	-	122.984
Instalações interiores	2.206.840	(1.915.045)	-	-	(66.139)	-	225.656
Equipamento de segurança	240.336	(240.336)	-	-	-	-	-
Máquinas e ferramentas	465.150	(404.092)	2.693	-	(23.894)	-	39.857
Outro equipamento	4.673	(3.522)	585	-	(303)	-	1.433
Património artístico	48.846	-	-	-	-	-	48.846
Imobilizado em locação financeira:							
Material de transporte	863.529	(448.104)	596.504	(5.399)	(298.931)	(57.998)	649.601
	<u>20.359.198</u>	<u>(8.019.727)</u>	<u>700.788</u>	<u>-</u>	<u>(798.697)</u>	<u>(210.231)</u>	<u>12.031.331</u>
	<u>26.362.539</u>	<u>(13.632.764)</u>	<u>895.820</u>	<u>-</u>	<u>(1.080.280)</u>	<u>(210.231)</u>	<u>12.335.084</u>
	2002						Valor líquido em 31.12.02
	Saldo em 31.12.01						
	Valor bruto	Amortizações acumuladas	Aquisições	Trans-ferências	Amortizações do exercício	Abates (líquido)	
<u>Imobilizações incorpóreas</u>							
Despesas de estabelecimento	1.474.978	(1.315.151)	1.596	-	(100.672)	-	60.751
Custos plurianuais	502.962	(460.031)	-	-	(29.211)	-	13.720
Sistemas de tratamento automático de dados	3.680.379	(3.480.454)	321.453	-	(227.519)	(433)	293.426
Imobilizado em curso	-	-	22.407	-	-	-	22.407
	<u>5.658.319</u>	<u>(5.255.636)</u>	<u>345.456</u>	<u>-</u>	<u>(357.402)</u>	<u>(433)</u>	<u>390.304</u>
<u>Imobilizações corpóreas</u>							
Imóveis:							
De serviço próprio	13.273.576	(2.025.287)	-	-	(171.465)	-	11.076.824
Outros imóveis	134.003	(105.367)	-	-	(14.319)	-	14.317
Equipamento:							
Mobiliário e material	1.077.525	(931.217)	4.778	(14.599)	(42.540)	-	93.947
Material de transporte	636.214	(437.952)	143.437	-	(106.966)	(49.193)	185.540
Equipamento informático	1.834.709	(1.546.201)	49.780	-	(187.538)	(182)	150.568
Instalações interiores	2.206.208	(1.842.634)	1.203	-	(72.982)	-	291.795
Equipamento de segurança	247.584	(247.584)	-	-	-	-	-
Máquinas e ferramentas	459.996	(387.759)	5.712	14.599	(31.490)	-	61.058
Outro equipamento	4.673	(3.116)	-	-	(461)	55	1.151
Património artístico	48.846	-	-	-	-	-	48.846
Imobilizado em locação financeira:							
Material de transporte	783.155	(269.431)	231.514	-	(227.557)	(102.256)	415.425
	<u>20.706.489</u>	<u>(7.796.548)</u>	<u>436.424</u>	<u>-</u>	<u>(855.318)</u>	<u>(151.576)</u>	<u>12.339.471</u>
	<u>26.364.808</u>	<u>(13.052.184)</u>	<u>781.880</u>	<u>-</u>	<u>(1.212.720)</u>	<u>(152.009)</u>	<u>12.729.775</u>

14. OUTROS CRÉDITOS SOBRE INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO E CRÉDITOS SOBRE CLIENTESOUTROS CRÉDITOS SOBRE INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO

Esta rubrica tem a seguinte composição:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Aplicações em instituições de crédito no País -		
. Depósitos a prazo (MMI)	28.027.148	32.906.476
. Outras aplicações	9.996.883	4.986.401
. Títulos de depósito no Banco de Portugal	424.292	883.186
. Mercado monetário interbancário	-	25.000.000
. Empréstimos	-	6.458.333
	<u>38.448.323</u>	<u>70.234.396</u>
	=====	=====

Os Títulos de depósito representam depósitos constituídos junto do Banco de Portugal sob forma escritural, que foram subscritos em montantes fixados pelo Banco Central, no âmbito da alteração do regime de constituição das disponibilidades mínimas de caixa que entrou em vigor em 1 de Novembro de 1994. Os Títulos de depósito podem ser transaccionados no mercado monetário interbancário e vencem-se em 2004.

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, esta rubrica apresenta a seguinte estrutura de acordo com os prazos residuais de vencimento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Até três meses	12.722.033	44.059.694
De três meses a um ano	15.729.407	458.894
De um a cinco anos	-	15.729.407
Contas correntes e descobertos em depósitos à ordem	9.996.883	9.986.401
	<u>38.448.323</u>	<u>70.234.396</u>
	=====	=====

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, os "Outros créditos sobre instituições de crédito" eram remunerados às seguintes taxas de juro médias anuais:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Depósitos a prazo	2,35%	3,30%
Outras aplicações	2,92%	-
Títulos de depósito no Banco de Portugal	2,05%	3,28%
Mercado monetário interbancário	-	3,58%
Empréstimos	-	3,32%

CRÉDITOS SOBRE CLIENTES

Esta rubrica tem a seguinte composição:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Crédito interno -		
. Créditos em conta corrente	15.311.867	12.296.918
. Descobertos em depósitos à ordem	19.576.319	20.183.835
. Empréstimos a médio e longo prazo	275.148.935	267.332.463
. Outros créditos a residentes	2.708.800	1.983.831
. Operações de locação financeira mobiliária (Nota 45)	-	105.127
. Operações de compra com acordo de revenda	-	20.739.604
Crédito ao exterior -		
. Descobertos em depósitos à ordem	-	123
. Empréstimos a médio e longo prazo	2.632.153	3.302.015
	-----	-----
	315.378.074	325.943.916
Crédito e juros vencidos	8.888.587	8.961.649
	-----	-----
	324.266.661	334.905.565
	-----	-----
Provisões -		
. Para crédito vencido (Nota 24)	(8.778.868)	(8.798.318)
. Para cobrança duvidosa (Nota 24)	(1.400.000)	(207.832)
	-----	-----
	(10.178.868)	(9.006.150)
	-----	-----
	314.087.793	325.899.415
	=====	=====

Para fazer face aos riscos de realização do crédito concedido, o Banco tem constituída uma provisão para riscos gerais de crédito a qual, em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, ascende a 3.514.964 Euros e 3.512.153 Euros, respectivamente (Nota 24).

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, a rubrica "Crédito e juros vencidos" inclui crédito vencido proveniente da Caixa Valores no montante de 3.551.441 Euros, resultante de operações sobre títulos efectuadas em 1992 por um grupo de clientes. Este crédito encontra-se integralmente provisionado.

Em Setembro de 1994, a Caixa Valores moveu uma acção contra o grupo de clientes aos quais atribuiu a responsabilidade pela realização das referidas operações, ascendendo o montante reclamado a 7.128.775 Euros. Dada a complexidade e a fase em que o processo se encontra, não é possível prever o seu desfecho.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, a distribuição sectorial dos créditos sobre clientes é a seguinte:

Sector de actividade	2003		2002	
	Valor	%	Valor	%
Outras activ. e serviços prestados principalmente às empresas	73.511.187	22,7	87.470.720	26,1
Transportes terrestres por oleodutos ou gasodutos	62.486.079	19,3	52.443.840	15,6
Aluguer de máquinas e equipamentos	51.261.126	15,8	52.283.188	15,6
Produção e distrib. de electricidade, gás e vapor de água quente	37.489.405	11,6	49.232.941	14,7
Actividades imobiliárias	15.794.002	4,9	16.342.326	4,9
Captação, tratamento e distribuição de água	13.389.191	4,1	-	-
Actividades associativas diversas	11.258.963	3,5	12.025.027	3,6
Fabricação de pasta de papel e cartão e seus artigos	10.000.000	3,1	10.088.706	3,0
Edição, impressão e reprodução de suportes de informação gravados	7.771.015	2,4	9.638.002	2,9
Outras Industrias extractivas	4.353.709	1,3	4.924.868	1,4
Indústrias alimentares e das bebidas	4.320.001	1,3	5.601.057	1,7
Intermediação Financeira	3.950.090	1,2	3.933.116	1,2
Comércio por grosso	3.408.188	1,1	3.891.800	1,2
Fabricação de produtos químicos	2.887.105	0,9	3.629.781	1,1
Fabricação de têxteis	2.749.297	0,8	252.541	0,1
Fabricação de máquinas e equipamentos	1.619.342	0,5	1.950.252	0,6
Transportes por água	1.024.465	0,3	3.010.391	0,9
Indústrias metalúrgicas de base	900.000	0,3	1.756.965	0,5
Fabricação de outros produtos minerais não metálicos	720.473	0,2	2.384.679	0,7
Indústria da madeira, cortiça e suas obras excepto mobiliário e cestaria	661.778	0,2	391.884	0,1
Fabricação de artigos de borracha e de matérias plásticas	234.943	0,1	594.312	0,2
Alojamento e restauração	155.723	0,0	-	-
Saúde e Acção Social	-	-	3.217.000	1,0
Actividades recreativas, culturais e desportivas	-	-	2.622.835	0,8
Outros	14.320.579	4,4	7.219.334	2,1
	<u>324.266.661</u>	<u>100,0</u>	<u>334.905.565</u>	<u>100,0</u>

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, o montante de crédito concedido a empresas públicas não financeiras ascendia a 11.301.201 Euros e 39.446.151 Euros, respectivamente.

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, esta rubrica apresenta a seguinte composição, por prazos residuais até ao vencimento:

	2003	2002
Até três meses	63.477	5.363.235
De três meses a um ano	3.284.476	3.997.307
De um a cinco anos	75.213.925	62.840.696
Mais de cinco anos	201.928.010	200.430.819
Descobertos e créditos em conta corrente	34.888.186	53.311.859
	-----	-----
	315.378.074	325.943.916
Crédito vencido	8.888.587	8.961.649
	-----	-----
	<u>324.266.661</u>	<u>334.905.565</u>
	=====	=====

16. DESPESAS DE ESTABELECIMENTO

Em 31 de Dezembro de 2003, a rubrica "Despesas de estabelecimento" apresenta um valor líquido de 532 Euros (60.751 Euros em 31 de Dezembro de 2002) relativo, essencialmente, a despesas com as alterações da denominação social e dos Estatutos do Banco (Nota 11).

18. DÉBITOS PARA COM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO E DÉBITOS PARA COM CLIENTESDÉBITOS PARA COM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO

Esta rubrica tem a seguinte composição:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
À vista:		
Depósitos à ordem -		
. De instituições de crédito no País	156.440	158.342
. De instituições de crédito no estrangeiro	1.457	1.457
	-----	-----
	157.897	159.799
	=====	=====
A prazo ou com pré-aviso:		
De instituições de crédito no País -		
. Mercado monetário interbancário	420.000.000	415.000.000
. Depósitos a prazo	84.310.902	95.149.399
. Recursos a muito curto prazo	-	216.756
Outros recursos -		
. De instituições de crédito no País	24.178	-
. De instituições de crédito no estrangeiro	-	6
	-----	-----
	504.335.080	510.366.161
	=====	=====

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, a rubrica “Débitos para com instituições de crédito a prazo ou com pré-aviso” apresenta a seguinte estrutura de acordo com os prazos residuais até ao vencimento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Até três meses	423.885.080	169.566.161
De três meses a um ano	80.450.000	340.800.000
	-----	-----
	504.335.080	510.366.161
	=====	=====

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, os “Débitos para com instituições de crédito a prazo ou com pré-aviso” eram remunerados às seguintes taxas de juro médias anuais:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Mercado monetário interbancário	2,24%	3,11%
Depósitos a prazo	2,38%	3,01%
Recursos a muito curto prazo	-	4,50%

DÉBITOS PARA COM CLIENTES

Esta rubrica tem a seguinte composição:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Outros débitos -		
. À vista	47.524.269	60.843.800
	=====	=====
. A prazo		
Depósitos a prazo	15.005.940	54.539.074
Recursos por operações sobre futuros e opções	564.038	3.901.795
	-----	-----
	15.569.978	58.440.869
	=====	=====

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, a rubrica "Débitos para com clientes a prazo", incluindo depósitos de poupança, apresenta a seguinte estrutura de acordo com os prazos residuais até ao vencimento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Até três meses	4.835.817	41.295.452
Entre três meses e um ano	-	2.072.368
Mais de cinco anos	10.170.123	11.171.254
Recursos por operações sobre futuros e opções	564.038	3.901.795
	-----	-----
	15.569.978	58.440.869
	=====	=====

19. OBRIGAÇÕES EMITIDAS COM VENCIMENTO NO EXERCÍCIO SEGUINTE

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, o valor nominal das obrigações emitidas pelo Banco com vencimento no exercício subsequente, ascendia a 36.253.378 Euros e 10.724.154 Euros, respectivamente (Nota 54).

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)20. SALDOS COM ENTIDADES PARTICIPADAS

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, as demonstrações financeiras consolidadas incluíam os seguintes saldos com empresas participadas (excluindo saldos integralmente provisionados):

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Activos:</u>		
Crédito vivo:		
. Vista Alegre Atlantis, SGPS, SA	-	1.495.622
Crédito vencido:		
. Nacital, S.A.	-	9.219
. Gepads - Gabinete de Estudos e Projectos de Desenvolvimento Sustentável, Lda.	-	529
Suprimentos:		
. Solidal, Condutores Eléctricos, S.A.	3.750.000	3.750.000
. Grupo Pestana – Pousadas Investimentos Turísticos, S.A.	2.500.000	-
. Visabeira Indústria, SGPS, S.A.	1.500.000	-
. Portuvinus, SGPS, S.A.	637.250	637.250
. Tecnijoma, Plásticos Técnicos, Lda.	162.109	162.109
. PMH, Produtos Médicos Hospitalares	119.519	124.699
. Sinalemp - Sinalética Empresarial, S.A.	47.274	47.274
. Silger, SGPS, S.A.	-	2.866.903
. Têxtil João Duarte, S.A.	-	100.383
Prestações suplementares e acessórias:		
. Felino - Fundação e Construções Mecânicas, S.A.	91.665	91.665
. Sinalemp - Sinalética Empresarial, S.A.	139.442	139.442
Outros devedores:		
. Solidal, Condutores Eléctricos, S.A.	97.114	14.875
. Gresval - Fábrica de Produtos de Grés, S.A.	83.824	111.828
. Visabeira Indústria, SGPS, S.A.	30.251	-
. Manuel Inácio & Filhos, S.A..	19.833	-
. Portuvinus, SGPS, S.A.	12.572	18.399
. Plataforma, SGPS, S.A.	9.032	-
. Grupo Pestana – Pousadas Investimentos Turísticos, S.A.	6.027	-
. PMH, Produtos Médicos Hospitalares	5.332	6.121
. Sinalemp - Sinalética Empresarial, S.A.	5.268	5.085
. Convento de Belmonte Investimentos turísticos, S.A.	4.165	-
. Sulei, Sociedade Ultramarina de Empreendimentos Imobiliários, S.A.	2.669	2.184
. Felino - Fundação e Construções Mecânicas, S.A.	2.492	4.521
. Gimob, SGPS, S.A.	594	1.781
. Companhia de Papel do Prado, S.A.	-	169.960
. Silger, SGPS, S.A.	14.380	14.380

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
. Tecnijoma, Plásticos Técnicos, Lda.	-	1.085
. Biomediche - Produtos Hospitalares, Terapêuticos e Cirúrgicos, Lda.	-	439
Proveitos a receber:		
. Companhia de Papel do Prado, S.A.	14.964	-
. Ceramic, Mosaicos Cerâmicos, S.A.	952	2.685
. Apolo, Cerâmicas, S.A.	-	2.679
. Plataforma, SGPS, S.A.	-	1.250
. Gresval, Fábrica de Produtos de Grês, S.A.	-	586
Operações activas a regularizar:		
. Solidal, Condutores Eléctricos, S.A.	-	94.250
. Silger, SGPS, S.A.	-	65.581
<u>Passivos:</u>		
Débitos para com clientes – à vista:		
. Grupo Pestana – Pousadas Investimentos Turísticos, S.A.	6.918	-
. Vista Alegre Atlantis, SGPS, S.A.	5.916	-
. Sag Gest, SGPS, S.A.	1.110	1.295
. VA Investimentos SGPS, S.A.	927	1.348
. Finpro Infraestruturas, SGPS, S.A.	445	-

21. SALDOS COM EMPRESAS DO GRUPO

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, os principais saldos com empresas do Grupo Caixa Geral de Depósitos não incluídas no perímetro de consolidação eram os seguintes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos:		
Disponibilidades à vista sobre Instituições de Crédito:		
. Caixa Geral de Depósitos, S.A.	2.712.840	6.569.111
. Banco Siméon, S.A.	70	106
Aplicações em Instituições de Crédito:		
. Caixa Geral de Depósitos, S.A.	12.722.033	42.601.361
Títulos de investimento:		
. Caixa Geral de Depósitos, S.A.	516.891	166.057
Devedores:		
. Caixa Geral de Depósitos, S.A.	625.662	610.396
. Sogrupos III – Gestão de Activos, ACE	8.321	2.959
Outras imobilizações financeiras:		
Empréstimos subordinados		
. Caixa Geral de Depósitos, S.A.	150	40
Contas de regularização:		
Proveitos a receber:		
. Caixa Geral de Depósitos, S.A.	847.066	558.574
Operações activas a regularizar:		
. Caixa Geral de Depósitos, S.A.	11.234	7.966
<u>Passivos:</u>		
Débitos para com Instituições de Crédito – à vista:		
. Caixa – Empresas de Crédito, SGPS, SA	124.249	124.801
Débitos para com Instituições de Crédito - a prazo:		
. Caixa Geral de Depósitos, S.A.	504.335.080	510.366.155
Credores:		
. Caixa Geral de Depósitos, S.A.	119.198	-
. Locaport – Companhia Portuguesa de Locação Financeira		
Mobiliária, S.A.	646.547	502.130
Contas de regularização:		
Custos a pagar:		
. Caixa Geral de Depósitos, S.A.	771.148	2.566.704
. Locaport – Companhia Portuguesa de Locação Financeira		
Mobiliária, S.A.	32	129
. Sogrupos – Serviços Administrativos, ACE	-	19.837
. Sogrupos – Sistemas de Informação, ACE	-	26.125
Outras contas de regularização:		
. Caixa Geral de Depósitos, S.A.	797.210	2.566.704

23. COMPROMISSOS ASSUMIDOS

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, o detalhe dos Passivos eventuais e dos Compromissos perante terceiros era como segue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Passivos eventuais:		
Garantias e avals prestados	101.537.029	85.402.675
Activos dados em garantia	50.484.931	50.484.931
	-----	-----
	152.021.960	135.887.606
	=====	=====
Compromissos perante terceiros:		
Subscrição de títulos	92.042.251	58.204.539
Linhas de crédito revogáveis	85.799.305	110.636.538
Outros	3.022.294	4.553.928
	-----	-----
	180.863.850	173.395.005
	=====	=====
Garantias recebidas	96.623.539	87.934.825
Responsabilidades por prestação de serviços:		
Depósito e guarda de valores	1.306.435.286	2.162.267.787
Valores administrados pela instituição (Nota 32)	71.450.935	74.379.563
Outros	-	199.119

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, a rubrica "Activos dados em garantia" corresponde ao valor nominal de Obrigações do Tesouro dadas em garantia pelo Banco relativamente às seguintes situações:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Sistema de Processamento de Grandes Transacções (SPGT)	42.000.000	42.000.000
Sistema de Indemnização aos Investidores (SII)	4.494.548	4.494.548
Caixa Geral de Depósitos, S.A. – Euronext	3.500.000	-
Bolsa de Valores de Lisboa e Porto – futuros	490.383	3.990.383
	-----	-----
	50.484.931	50.484.931
	=====	=====

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)24. PROVISÕES

O movimento ocorrido nas provisões durante os exercícios de 2003 e 2002 foi o seguinte:

2003								
	Saldo em 31.12.02	Reforços	Anulações e reposições	Utilizações	Trans- ferências	Outros	Diferenças cambiais	Saldo em 31.12.03
Provisão para créditos sobre clientes (Nota 14):								
· Crédito vencido	8.798.318	823.117	(60.217)	(685.055)	233.615	-	(330.910)	8.778.868
· Cobrança duvidosa	207.832	1.400.000	-	-	(207.832)	-	-	1.400.000
Provisão para títulos de investimento (Nota 10):								
· Menos-valias	5.093.141	1.810.636	(6.021.739)	-	-	-	-	882.038
· Títulos vencidos	93.391	-	-	-	-	-	-	93.391
Provisão para devedores e outras aplicações (Nota 31)	42.282	189.651	-	-	350.736	632.470	-	1.215.139
Provisões para imobilizações financeiras								
· Participações (Nota 50)	8.584.254	981.322	(5.133.458)	(1.006.759)	(749.980)	274.160	-	2.949.539
· Partes de capital em empresas coligadas (Nota 50)	1.631.185	-	-	(1.496.394)	-	-	-	134.791
· Outras (Nota 31)	1.366.249	417.912	-	(13.268)	(60.230)	1.174.540	-	2.885.203
Provisão para riscos gerais de crédito (Nota 14)	3.512.153	503.531	(500.720)	-	-	-	-	3.514.964
Para outros riscos e encargos (Nota 3. c))	4.927.485	800.748	-	(1.073.896)	433.691	-	-	5.088.028
	<u>34.256.290</u>	<u>6.926.917</u>	<u>(11.716.134)</u>	<u>(4.275.372)</u>	<u>-</u>	<u>2.081.170</u>	<u>(330.910)</u>	<u>26.941.961</u>
2002								
	Saldo em 31.12.01	Reforços	Anulações e reposições	Utilizações	Trans- ferências	Outros	Diferenças cambiais	Saldo em 31.12.02
Provisão para créditos sobre clientes:								
· Crédito vencido (Nota 14)	7.071.710	2.140.644	(212.767)	-	169.176	-	(370.445)	8.798.318
· Cobrança duvidosa (Nota 14)	-	207.832	-	-	-	-	-	207.832
Provisão para títulos de investimento (Nota 10):								
· Menos-valias	5.516.222	4.775.370	(5.083.071)	(116.696)	-	-	1.316	5.093.141
· Títulos vencidos	93.391	-	-	-	-	-	-	93.391
Provisão para devedores e outras aplicações (Nota 31)	59.900	4.562	-	-	(22.180)	-	-	42.282
Provisões para imobilizações financeiras								
· Participações (Nota 50)	3.255.688	6.643.846	(23.653)	(93.499)	(1.472.288)	274.160	-	8.584.254
· Partes de capital em empresas coligadas (Nota 50)	134.791	-	-	-	1.496.395	-	(1)	1.631.185
· Outras (Nota 31)	1.438.615	101.815	(3.078)	-	(171.103)	-	-	1.366.249
Provisão para riscos gerais de crédito (Nota 14)	3.347.155	705.680	(540.682)	-	-	-	-	3.512.153
Para outros riscos e encargos (Nota 3. c))	2.011.995	736.874	(17.850)	(85.030)	-	2.281.496	-	4.927.485
	<u>22.929.467</u>	<u>15.316.623</u>	<u>(5.881.101)</u>	<u>(295.225)</u>	<u>-</u>	<u>2.555.656</u>	<u>(369.130)</u>	<u>34.256.290</u>

A provisão para outros riscos e encargos em 31 de Dezembro de 2003 inclui 3.076.006 Euros constituídos no Banco para fazer face a contingências fiscais, processos judiciais e a reduções de valor em activos registados em “Outras imobilizações financeiras”. No exercício de 2003, esta provisão foi utilizada em 490.504 Euros, relativos a um saldo que se encontrava registado na rubrica “Contas de regularização – Impostos a recuperar” (Nota 27).

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, as provisões para outros riscos e encargos incluem 1.696.277 Euros e 2.196.466 Euros, respectivamente, relativos a uma provisão para impostos diferidos passivos registada pela Caixa Desenvolvimento (Nota 3. g)), tendo sido constituído por contrapartida de reservas no exercício de 2002 um montante de 2.281.496 Euros (Nota 56).

As anulações e reposições de provisões para participações financeiras no exercício de 2003 incluem 4.697.613 Euros relativos a provisões repostas no âmbito da alienação das participações na Silger, SGPS, S.A. e Silvageste, SGPS, S.A. (Nota 50).

26. CRITÉRIO DE DISTINÇÃO ENTRE TÍTULOS DE NEGOCIAÇÃO, TÍTULOS DE INVESTIMENTO E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

A rubrica “Títulos de negociação” inclui os títulos adquiridos com o objectivo de venda, até um prazo que não poderá exceder seis meses. Adicionalmente, em 31 de Dezembro de 2003 encontram-se registados nesta rubrica títulos cujo período de detenção excede os seis meses, os quais não foram transferidos para a categoria de “Títulos de investimento”, dado a cobertura do risco de taxa de juro associado estar a ser efectuada pelo Banco através da contratação de futuros, cuja reavaliação é registada por contrapartida de resultados.

A rubrica “Títulos de investimento” inclui os títulos em carteira cujo período de detenção ultrapasse, em regra, seis meses.

A rubrica “Participações” inclui as participações no capital de empresas em que o interesse da sua manutenção esteja ligado à actividade do Banco ou das suas subsidiárias e que, simultaneamente, se revistam de carácter duradouro.

27. CONTAS DE REGULARIZAÇÃO

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, as contas de regularização do activo têm a seguinte composição:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveitos a receber -		
. De aplicações em instituições de crédito	111.124	871.081
. De crédito concedido	2.072.160	2.540.317
. De títulos de investimento	1.014.464	2.397.397
. De devedores	46.224	660.580
. De imobilizações financeiras	455	825
. De operações extrapatrimoniais (Nota 3. b))	1.349.527	-
. De outros proveitos a receber	373.109	379.140
Despesas com custo diferido	134.610	6.139.569
Operações de bolsa a regularizar	3.377.441	3.589.908
Prémios de opções compradas	258.278	826.535
Reavaliação de opções	896.470	869.751
Impostos a recuperar (Nota 24)	657.900	1.148.404
Amortização do prémio/desconto em operações swap	502	389
Comissões a receber	-	124.888
Débitos a clientes a regularizar	-	197.946
Outros	345.532	263.481
	-----	-----
	10.637.796	20.010.211
	=====	=====

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, a rubrica “Operações de bolsa a regularizar” corresponde ao valor de operações de venda de títulos do exercício cuja liquidação financeira ocorreu nos primeiros dias do exercício subsequente.

Em 31 de Dezembro de 2002, a rubrica “Despesas com custo diferido” inclui um montante de 5.874.755 Euros relativo aos valores entregues por conta da participação num Agrupamento Complementar de Empresas, que estava a ser diferido por um período de vinte anos (Nota 31).

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, as contas de regularização do passivo têm a seguinte composição:

	2003	2002
Custos a pagar -		
. De recursos de instituições de crédito	471.798	2.451.262
. De depósitos de clientes	864.705	505.503
. De responsabilidades representadas por títulos	-	355.660
. De operações extrapatrimoniais (Nota 3. b))	385.298	-
. Provisão para férias e subsídio de férias	1.170.188	1.096.835
. Provisão para remunerações adicionais	1.320.000	1.000.000
. Fundo de pensões	241.128	164.052
. Comissões a pagar	400.000	-
. Cedência de pessoal	-	345.622
. Outros	449.934	409.580
Receitas com proveito diferido -		
. De títulos de investimento	29.237	18.953
. Outras	15.333	-
Reavaliação das operações de swap de moeda e taxa de juro e de operações de swap de taxa de juro	472.485	4.763.416
Reavaliação de opções	1.693.680	1.623.067
Operações cambiais	593.142	212.950
Reavaliação de FRA's	(11.171)	101.232
Operações de bolsa a regularizar	3.356.001	4.124.232
Outros	199.795	1.344.194
	11.651.553	18.516.558
	=====	=====

A rubrica "Operações de bolsa a regularizar" corresponde ao valor das operações de compra de títulos efectuadas nos últimos dias de 2003 e 2002, cuja liquidação financeira ocorreu nos primeiros dias do exercício subsequente.

28. VALOR DOS RESULTADOS EM TÍTULOS AINDA NÃO IMPUTADOS

Em 31 de Dezembro de 2003, a diferença entre o valor de balanço e o valor nominal dos títulos de investimento adquiridos por valor superior ou inferior ao seu valor de reembolso ascende a 133.532 Euros e 2.446.498 Euros, respectivamente (2.058 Euros e 5.106.937 Euros, respectivamente, em 31 de Dezembro de 2002).

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, a diferença relativa aos títulos de investimento adquiridos por valor inferior ao seu valor de reembolso inclui 2.267.498 Euros e 4.945.876 Euros, respectivamente, relativos a obrigações de cupão zero.

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, as diferenças entre o valor de balanço e o valor de mercado da carteira de títulos de investimento (excluindo títulos vencidos) são como segue:

	2003		
	Cotados	Não cotados	Total
Títulos de dívida pública	58.226.369	-	58.226.369
Obrigações de outros emissores	131.977.235	59.215.283	191.192.518
Ações e outros títulos de rendimento variável	577.325	107.057	684.382
Provisão para menos valias (Nota 24)	(874.532)	(7.506)	(882.038)
Valor de balanço	189.906.397	59.314.834	249.221.231
Mais-valias potenciais	529.715	-	529.715
Valor de mercado	190.436.112	59.314.834	249.750.946
	=====	=====	=====

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)

	<u>2002</u>	
	<u>Cotados</u>	<u>Não cotados</u>
		<u>Total</u>
Títulos de dívida pública	88.289.579	-
Obrigações de outros emissores	124.765.297	48.681.483
Ações e outros títulos de rendimento variável	577.324	107.191
Provisão para menos valias (Nota 24)	(5.093.141)	-
	-----	-----
Valor de balanço	208.539.059	48.788.674
	-----	-----
Mais-valias potenciais	351.895	-
	-----	-----
Valor de mercado	208.890.954	48.788.674
	=====	=====

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, a diferença entre o valor por que estão contabilizados os títulos de negociação e o que lhes corresponderia caso a contabilização fosse efectuada com base no custo de aquisição ascendia a 2.095.397 Euros e 4.378.466 Euros, respectivamente.

31. OUTROS ACTIVOS E OUTROS PASSIVOS

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, a rubrica "Outros Activos" tem a seguinte composição:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Conta margem de futuros - BVLP	485.479	3.867.575
Contas margem de futuros - outros	638.261	508.639
Valor a receber pela venda da participação na Barraqueiro (Nota 50)	27.924.909	27.924.909
Devedores diversos	5.378.628	6.884.061
P.M.M. Imobiliária, S.A. e Pardal Monteiro Mármore, S.A.	1.264.569	-
Outras imobilizações financeiras	17.094.060	9.017.121
IRC a recuperar	139.218	70.840
IVA a recuperar	-	60.404
Outros	305.253	402.004
	-----	-----
	53.230.377	48.735.553
	-----	-----
Provisão para cobrança duvidosa de outras aplicações (Nota 24)	(1.215.139)	(42.282)
Provisão para outras imobilizações financeiras (Nota 24)	(2.885.203)	(1.366.249)
	-----	-----
	(4.100.342)	(1.408.531)
	-----	-----
	49.130.035	47.327.022
	=====	=====

A rubrica "Conta margem de futuros – BVLP" corresponde à garantia constituída junto da Bolsa de Valores de Lisboa e Porto, e equivale a 97% do valor demercado das Obrigações do Tesouro dadas como garantia em 31 de Dezembro de 2003 e 2002.

No exercício de 2003, a Caixa Capital adquiriu no âmbito do processo de liquidação da Caixa Investimentos – Sociedade de Investimentos, S.A., dívidas da P.M.M. Imobiliária, S.A. e Pardal Monteiro Mármore, S.A. num total de 1.563.848 Euros pelo valor de 931.378 Euros. As dívidas foram registadas na rubrica "Outros activos" pelo seu valor nominal, tendo sido reflectidas provisões para cobrança duvidosa de outras aplicações no montante de 632.470 Euros (Nota 24).

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, a rubrica “Outras imobilizações financeiras” apresenta o seguinte detalhe:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Prestações suplementares		
. Biomediche, Produtos Terapêuticos, Hospitalares e Cirúrgicos, Lda.	1.097.355	1.097.355
Prestações acessórias		
. Sinalemp – Sinalética Empresarial, S.A.	139.442	139.442
. Felino - Fundação e Construções Mecânicas, S.A.	91.665	91.665
Suprimentos		
. Solidal – Condutores Eléctricos, S.A.	3.750.000	3.750.000
. Grupo Pestana – Pousadas Investimentos Turísticos, S.A. (Nota 50)	2.500.000	-
. Visabeira Indústria, SGPS, S.A. (Nota 50)	1.500.000	-
. Portuvinus, SGPS, S.A.	637.250	637.250
. Tecnijoma, Plásticos Técnicos, Lda.	162.109	162.109
. PMH, Produtos Médicos Hospitalares	119.520	124.699
. Sinalemp - Sinalética Empresarial, S.A.	47.274	47.274
. Silger, SGPS, S.A. (Nota 50)	-	2.866.903
. Têxtil João Duarte, S.A.	-	100.383
Cauções	149	40
Outros		
. TREM II – Aluguer de Material Circulante, ACE	7.049.295	-
. Outros	1	1
	-----	-----
	17.094.060	9.017.121
	-----	-----
Provisões para outras imobilizações financeiras		
. TREM II – Aluguer de Material Circulante, ACE	(1.579.184)	-
. Biomediche, Produtos Terapêuticos, Hospitalares e Cirúrgicos, Lda.	(1.097.355)	(1.097.355)
. Tecnijoma, Plásticos Técnicos, Lda.	(121.582)	(121.582)
. Felino - Fundação e Construções Mecânicas, S.A.	(87.082)	(87.082)
. Têxtil João Duarte	-	(60.230)
	-----	-----
	(2.885.203)	(1.366.249)
	-----	-----
	14.208.857	7.650.872
	=====	=====

No exercício de 2003, face ao conteúdo da Carta Circular nº 31/2003/DSB, de 17 de Abril, do Banco de Portugal, o Banco alterou a forma de contabilização dos valores entregues por conta da sua participação no Agrupamento Complementar de Empresas TREM II – Aluguer de Material Circulante, ACE (TREM II). Desta forma, o Banco anulou o saldo de 5.874.755 Euros que se encontrava registado na rubrica “Despesas com custo diferido” (Nota 27) por contrapartida do registo da participação pelo montante de 7.049.295 Euros e da constituição de uma provisão para outras imobilizações financeiras pelo montante de 1.174.540 Euros (Nota 24).

Em 31 de Dezembro de 2003, os suprimentos são remunerados a taxas de juro de mercado e apresentam os seguintes prazos residuais até ao seu reembolso:

De três meses a um ano	162.109
De um a cinco anos	5.369.519
Indeterminado	3.184.524

	8.716.152
	=====

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, a rubrica “Outros Passivos” tem a seguinte composição:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Credores –		
. Fornecedores	917.965	539.312
. Credores diversos	253.500	31.059
. Credores por operações sobre valores mobiliários	2.346.198	1.751.227
Outras exigibilidades -		
. Imposto do selo a pagar	563.539	693.903
. Impostos sobre lucros a pagar:		
Caixa – Banco de Investimento	3.014.166	-
Caixa Desenvolvimento	295.397	266.904
Caixa Capital	83.204	518
Caixa Investments Ireland	77.027	94.941
Caixa Ireland Limited	4	-
. IVA a pagar	430.642	260.967
. Retenção de impostos na fonte	263.987	787.145
. Contribuições para a Segurança Social	154.970	150.265
. Juros e dividendos a pagar	99.629	99.629
. Taxas de realização de operações sobre valores mobiliários	216	49.223
	-----	-----
	8.500.444	4.725.093
	=====	=====

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, o saldo da rubrica “Credores por operações sobre valores mobiliários”, refere-se às contas correntes dos clientes da actividade de corretagem.

32. VALORES ADMINISTRADOS PELA INSTITUIÇÃO

Em 31 de Dezembro de 2003, o saldo desta rubrica corresponde ao valor dos fundos de capital de risco geridos pela Caixa Capital, com o seguinte detalhe (Nota 23):

	<u>2003</u>		<u>2002</u>	
<u>Fundo</u>	<u>Valor do</u> <u>Fundo</u>	<u>Resultado</u> <u>líquido</u>	<u>Valor do</u> <u>Fundo</u>	<u>Resultado</u> <u>líquido</u>
FIQ Grupo CGD – Caixa Capital	59.163.620	(2 558 310)	61.721.930	2.296.444
FIQ Comércio – Caixa Capital	5.439.248	(302.839)	5.742.087	265.916
FIQ PEDIP – Caixa Capital	4.466.275	(71.556)	4.537.831	(474.148)
FIQ PME – Caixa Capital	2.381.792	4.078	2.377.715	93.396
	-----		-----	
	71.450.935		74.379.563	
	=====		=====	

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)33. OPERAÇÕES A PRAZO NÃO VENCIDAS À DATA DO BALANÇO

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, os saldos das rubricas extrapatrimoniais relacionados com operações a prazo não vencidas nessas datas eram os seguintes:

	2003	2002
Operações swap de moeda		
. Negociação		
. Compra	2.950.805	7.172.252
. Venda	3.602.230	7.436.008
Operações swap de taxa de juro (IRS) e swaps de moeda e taxa de juro (CCIRS)	3.248.897.885	3.180.207.613
Futuros (Negociação)		
. Sobre taxas de juro	33.790.000	47.772.790
Opções - mercado de balcão		
Sobre cotações		
. Compradas	95.924.873	95.924.873
. Vendidas	74.976.609	74.976.609
Contratos a prazo de taxa de juro (FRA)	10.000.000	42.500.000
Contratos de garantia de taxas de juro		
. Sobre taxas activas - Caps	98.484.217	190.452.932
. Sobre taxas passivas - Caps	98.484.217	190.452.932
. Sobre taxas activas - Floors	66.336.291	96.823.067
. Sobre taxas passivas - Floors	66.336.291	96.823.067

O Banco realiza operações com produtos derivados como parte normal da sua actividade, com o objectivo de satisfazer as necessidades dos seus clientes e de reduzir a sua exposição a flutuações cambiais e de taxas de juro.

Os valores acima indicados correspondem ao valor de referência destas operações, o qual reflecte o grau de envolvimento do Banco em cada produto, mas não traduz os riscos de crédito e de mercado subjacentes. O Banco controla os riscos das suas actividades com derivados através de procedimentos de aprovação das operações, definição de limites de exposição por produto e cliente, e acompanhamento da evolução diária dos resultados das mesmas.

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, estas operações encontram-se valorizadas de acordo com os critérios descritos na Nota 3. b). Em 31 de Dezembro de 2003, apresentavam a seguinte desagregação:

Tipos de contratos	Valor nominal			Valor líquido contabilístico			Valor de mercado		
	Cobertura	Negociação	Total	Cobertura	Negociação	Total	Cobertura	Negociação	Total
Contratos sobre taxa de câmbio									
Mercado de balcão (OTC)									
Swaps cambiais									
Compras	-	2.950.805	2.950.805	-			-		
Vendas	-	3.602.230	3.602.230	-	(650.923)	(650.923)	-	(650.421)	(650.421)
	-	6.553.035	6.553.035	-	(650.923)	(650.923)	-	(650.421)	(650.421)
Contratos sobre taxa de juro									
Mercado de balcão (OTC)									
FRA (forward rate agreements)	-	10.000.000	10.000.000	-	11.171	11.171	-	11.171	11.171
Swaps de taxa de juro (IRS e CCIRS)									
Compras	31.788.230	1.592.631.571	1.624.419.801						
Vendas	31.788.230	1.592.689.854	1.624.478.084						
	63.576.460	3.185.321.425	3.248.897.885	964.229	(442.502)	521.727	(419.843)	(442.502)	(862.345)
Caps	-	196.968.434	196.968.434	-	28.300	28.300	-	28.300	28.300
Floors	-	132.672.582	132.672.582	-	-	-	-	-	-
	63.576.460	3.524.962.441	3.588.538.901	964.229	(403.031)	561.198	(419.843)	(403.031)	(822.874)
Transaccionados em bolsa									
Futuros	-	33.300.000	33.300.000	-	-	-	-	-	-
Posições longas	-	490.000	490.000	-	-	-	-	-	-
Posições curtas	-	33.790.000	33.790.000	-	-	-	-	-	-
	63.576.460	3.558.752.441	3.622.328.901	964.229	(403.031)	561.198	(419.843)	(403.031)	(822.874)
Contratos sobre cotações									
Mercado de balcão (OTC)									
Opções compradas	-	95.924.873	95.924.873	-			-		
Opções vendidas	-	74.976.609	74.976.609	-	(797.210)	(797.210)	-	(797.210)	(797.210)
	-	170.901.482	170.901.482	-	(797.210)	(797.210)	-	(797.210)	(797.210)

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)

A distribuição das operações com instrumentos financeiros derivados em 31 de Dezembro de 2003 por prazos residuais apresenta o seguinte detalhe:

Tipos de contratos	<= 3 meses	> 3 meses <= 6 meses	> 6 meses <= 1 ano	> 1 ano <= 5 anos	> 5 anos	Total
Contratos sobre taxa de câmbio						
Mercado de balcão (OTC)						
Swaps cambiais						
Compras	2.950.805	-	-	-	-	2.950.805
Vendas	<u>3.602.230</u>	-	-	-	-	<u>3.602.230</u>
	<u>6.553.035</u>	-	-	-	-	<u>6.553.035</u>
Contratos sobre taxa de juro						
Mercado de balcão (OTC)						
FRA (forward rate agreements)	5.000.000	-	5.000.000	-	-	10.000.000
Swaps de taxa de juro (IRS e CCIRS)						
Compras	149.935.331	71.277.571	261.983.171	1.049.827.553	91.396.175	1.624.419.801
Vendas	149.993.614	71.277.571	261.983.171	1.049.827.553	91.396.175	1.624.478.084
Caps	-	79.800.000	30.000.000	52.872.582	34.295.852	196.968.434
Floors	-	<u>79.800.000</u>	-	<u>52.872.582</u>	-	<u>132.672.582</u>
	<u>304.928.945</u>	<u>302.155.142</u>	<u>558.966.342</u>	<u>2.205.400.270</u>	<u>217.088.202</u>	<u>3.588.538.901</u>
Transaccionados em bolsa						
Futuros						
Posições longas	33.300.000	-	-	-	-	33.300.000
Posições curtas	<u>490.000</u>	-	-	-	-	<u>490.000</u>
	<u>33.790.000</u>	-	-	-	-	<u>33.790.000</u>
	<u>338.718.945</u>	<u>302.155.142</u>	<u>558.966.342</u>	<u>2.205.400.270</u>	<u>217.088.202</u>	<u>3.622.328.901</u>
Contratos sobre cotações						
Mercado de balcão (OTC)						
Opções compradas	8.113.000	87.811.873	-	-	-	95.924.873
Opções vendidas	<u>8.113.000</u>	<u>66.863.609</u>	-	-	-	<u>74.976.609</u>
	<u>16.226.000</u>	<u>154.675.482</u>	-	-	-	<u>170.901.482</u>

A distribuição das operações com instrumentos financeiros derivados em 31 de Dezembro de 2003 por tipo de contraparte apresenta o seguinte detalhe:

	<u>Valor nominal</u>	<u>%</u>
Contratos sobre taxa de câmbio		
OTC com Instituições Financeiras		
Compras	2.950.805	45,03%
Vendas	3.602.230	54,97%
	-----	-----
	6.553.035	100,00%
	=====	=====
Contratos sobre taxa de juro		
OTC com Instituições Financeiras		
Compras	1.193.581.988	32,96%
Vendas	1.161.677.208	32,07%
OTC com clientes		
Compras	600.658.321	16,58%
Vendas	632.621.384	17,46%
Em bolsa		
Compras	33.300.000	0,92%
Vendas	490.000	0,01%
	-----	-----
	3.622.328.901	100,00%
	=====	=====
Contratos sobre acções		
OTC com Instituições Financeiras		
Compras	95.924.873	56,13%
Vendas	66.863.609	39,12%
OTC com clientes		
Compras	-	-
Vendas	8.113.000	4,75%
	-----	-----
	170.901.482	100,00%
	=====	=====

34. EFFECTIVO MÉDIO ANUAL DE TRABALHADORES

O efectivo médio de trabalhadores ao serviço do Banco e das suas subsidiárias nos anos de 2003 e 2002, excluindo órgãos de administração e fiscalização, foi de 165 e 166 trabalhadores, respectivamente, distribuídos da seguinte forma:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Direcção	42	45
Técnicos e chefias	91	84
Administrativos e pessoal auxiliar	32	37
	-----	-----
	165	166
	===	===

35. ÓRGÃOS DE ADMINISTRAÇÃO E FISCALIZAÇÃO

O montante das remunerações atribuídas aos órgãos de administração e de fiscalização em 2003 e 2002 ascendeu a 953.105 Euros e 428.834 Euros, respectivamente.

No exercício de 2002, foram pagas indemnizações a administradores por cessação de mandato no montante de 192.038 Euros.

37. ACTIVOS E PASSIVOS EM MOEDA ESTRANGEIRA

Em 31 de Dezembro de 2003, o valor de balanço dos Activos e dos Passivos expressos em moeda estrangeira ascende a 9.317.571 Euros e 9.018.425 Euros, respectivamente. Em 31 de Dezembro de 2002, estes valores ascendiam a 21.012.891 Euros e 20.962.234 Euros, respectivamente.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)38. SEGMENTAÇÃO POR LINHAS DE NEGÓCIO E POR MERCADOS GEOGRÁFICOS

No exercício de 2003, a distribuição dos resultados por linhas de negócio é a seguinte:

	Corporate finance	Trading and sales	Corretagem	Banca comercial	Capital de risco	Outros	Total
Juros e proveitos equiparados	-	16.006.981	141.267	11.227.093	1.757.929	-	29.133.270
Juros e custos equiparados	-	(10.461.296)	(111.069)	(8.964.955)	(1.708)	-	(19.539.028)
I.	-	<u>5.545.685</u>	<u>30.198</u>	<u>2.262.138</u>	<u>1.756.221</u>	-	<u>9.594.242</u>
							-
Comissões (proveito)	14.141.914	-	4.901.426	3.071.269	1.745.036	-	23.859.645
Comissões (custo)	(441.172)	(233.939)	(467.224)	-	(51.862)	-	(1.194.197)
II.	<u>13.700.742</u>	<u>(233.939)</u>	<u>4.434.202</u>	<u>3.071.269</u>	<u>1.693.174</u>	-	<u>22.665.448</u>
Rendimento de títulos	-	-	-	-	131.963	124.968	256.931
Lucros em operações financeiras	-	88.890.288	-	-	-	-	88.890.288
Prejuízos em operações financeiras	-	(87.576.977)	(54.939)	-	-	-	(87.631.916)
III.	-	<u>1.313.311</u>	<u>(54.939)</u>	-	<u>131.963</u>	<u>124.968</u>	<u>1.515.303</u>
Reposições e anulações respeitantes a correções de valor relativas a créditos e provisões para passivos eventuais e p/compromissos	18.812	6.021.739	-	500.720	41.405	-	6.582.676
IV.	<u>18.812</u>	<u>6.021.739</u>	-	<u>500.720</u>	<u>41.405</u>	-	<u>6.582.676</u>
Provisões para crédito de cobrança duvidosa e crédito vencido e p/outros riscos	(158.836)	(1.810.636)	-	(2.531.916)	(225.547)	(800.748)	(5.527.683)
V.	<u>(158.836)</u>	<u>(1.810.636)</u>	-	<u>(2.531.916)</u>	<u>(225.547)</u>	<u>(800.748)</u>	<u>(5.527.683)</u>
Outros proveitos de exploração	-	-	-	-	435.116	1.854.977	2.290.093
VI.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>435.116</u>	<u>1.854.977</u>	<u>2.290.093</u>
Total	<u>13.560.718</u>	<u>10.836.160</u>	<u>4.409.461</u>	<u>3.302.211</u>	<u>3.832.332</u>	<u>1.179.197</u>	<u>37.120.079</u>
Outros custos e proveitos							<u>(17.013.273)</u>
Resultado líquido do exercício							<u>20.106.806</u>
Créditos sobre clientes	-	-	5.248.980	302.803.068	11.495	6.024.250	314.087.793
Débitos para c/ clientes	-	-	3.253.555	59.785.635	-	55.057	63.094.247
Activo líquido total	2.613.151	377.495.034	8.898.145	304.883.116	76.162.658	42.552.961	812.605.065

A divisão dos juros e custos equiparados pelas diversas linhas de negócio foi efectuada com base no valor médio dos activos afectos a esses segmentos.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)

No exercício de 2003, a distribuição dos resultados por mercados geográficos é a seguinte:

	Portugal	Resto da União Europeia	Total
Juros e proveitos equiparados	28.126.469	1.006.801	29.133.270
Juros e custos equiparados	(19.539.028)	-	(19.539.028)
I.	<u>8.587.441</u>	<u>1.006.801</u>	<u>9.594.242</u>
Comissões (proveito)	23.859.645	-	23.859.645
Comissões (custo)	(1.189.760)	(4.437)	(1.194.197)
II.	<u>22.669.885</u>	<u>(4.437)</u>	<u>22.665.448</u>
Rendimento de títulos	256.931	-	256.931
Lucros em operações financeiras	88.676.530	213.758	88.890.288
Prejuízos em operações financeiras	(87.631.916)	-	(87.631.916)
III.	<u>1.301.545</u>	<u>213.758</u>	<u>1.515.303</u>
Reposições e anulações respeitantes a correções de valor relativas a créditos e provisões para passivos eventuais e p/compromissos	6.582.676	-	6.582.676
IV.	<u>6.582.676</u>	<u>-</u>	<u>6.582.676</u>
Provisões para crédito de cobrança duvidosa e crédito vencido e p/outros riscos	(5.527.683)	-	(5.527.683)
V.	<u>(5.527.683)</u>	<u>-</u>	<u>(5.527.683)</u>
Outros proveitos de exploração	2.290.093	-	2.290.093
VI.	<u>2.290.093</u>	<u>-</u>	<u>2.290.093</u>
Total	<u>35.903.957</u>	<u>1.216.122</u>	<u>37.120.079</u>
Outros custos e proveitos			<u>(17.013.273)</u>
Resultado líquido do exercício			<u>20.106.806</u>
Créditos sobre clientes	314.087.793	-	314.087.793
Débitos para c/ clientes	63.094.247	-	63.094.247
Activo líquido total	773.279.053	39.326.012	812.605.065

Os resultados imputados ao "Resto da União Europeia" correspondem integralmente à actividade desenvolvida pela Caixa Investments Ireland e Caixa Ireland Limited.

39. OUTROS PROVEITOS E CUSTOS DE EXPLORAÇÃO E GANHOS E PERDAS EXTRAORDINÁRIOS

Nos exercícios de 2003 e 2002, as rubricas “Outros proveitos de exploração” e “Outros custos de exploração” têm a seguinte composição:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Outros proveitos de exploração -		
Cedência de pessoal – Grupo CGD	1.544.032	1.165.615
Proveitos pela prestação de serviços diversos	427.986	760.578
Reembolso de despesas	240.388	139.947
Recuperação de juros e despesas de créditos vencidos	2.380	-
Outros	75.307	106.639
	-----	-----
	2.290.093	2.172.779
	=====	=====
Outros custos de exploração -		
Quotizações e donativos	53.400	64.886
Resultados adquiridos na compra de acções da Caixa		
Valores em 2002 (Nota 6)	-	688.161
Outros	10.799	5.366
	-----	-----
	64.199	758.413
	=====	=====

Nos exercícios de 2003 e 2002, as rubricas “Ganhos extraordinários” e “Perdas extraordinárias” têm a seguinte composição:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ganhos extraordinários -		
Mais-valias na alienação de valores imobilizados	1.179.022	8.630.451
Indemnizações	126.001	-
Ganhos relativos a exercícios anteriores	106.241	557.947
Excesso da estimativa para impostos sobre lucros	218	437
Outros	1.279	30.866
	-----	-----
	1.412.761	9.219.701
	=====	=====
Perdas extraordinárias -		
Perdas relativas a exercícios anteriores	351.895	667.427
Menos-valias na alienação de valores imobilizados	12.251	48.925
Multas e outras penalidades fiscais	-	31.523
Outros	104	2.736
	-----	-----
	364.250	750.611
	=====	=====

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)

A rubrica "Mais-valias na realização de valores imobilizados" nos exercícios de 2003 e 2002 apresenta o seguinte detalhe:

Mais valias na alienação de participações financeiras (Nota 50):

. Silger, SGPS, S.A.	515.358	479.926
. Euronext N.V.	225.389	8.048.842
. Têxtil João Duarte, S.A..	134.837	-
. Ceramic, Mosaicos Cerâmicos, S.A.	105.792	71.952
. Unifer – Indústrias Metalúrgicas, S.A.	101.683	-
. Apolo Cerâmicas, S.A.	38.494	-
. A. Silva & Silva – Madeiras, S.A.	-	8.473
. Maronagrês – Comércio e Indústria de Cerâmica	-	458
Outros	57.469	20.800
	-----	-----
	1.179.022	8.630.451
	=====	=====

No exercício de 2002, a rubrica "Menos-valias na realização de valores imobilizados" nas demonstrações financeiras consolidadas inclui uma menos-valia de 29.055 Euros com a alienação da participação financeira da Caixa Capital na Têxtil João Duarte, S.A. (Nota 50).

41. CARGA FISCAL

O Banco e as suas subsidiárias em Portugal estão sujeitos a tributação em sede de Imposto sobre Rendimento das Pessoas Colectivas (IRC), ao qual acresce o correspondente Imposto Municipal de Derrama.

De acordo com a legislação em vigor, as declarações fiscais estão sujeitas a revisão e correcção por parte das autoridades fiscais durante um período de quatro anos. Deste modo, as declarações fiscais do Banco e das suas subsidiárias relativas aos anos de 2000 a 2003 poderão vir ainda a ser sujeitas a revisão e a matéria colectável a eventuais correcções.

Na opinião do Conselho de Administração do Banco, não é previsível que ocorra qualquer correcção com um impacto significativo nas demonstrações financeiras em 31 de Dezembro de 2003.

42. INCIDÊNCIA DO IMPOSTO SOBRE OS LUCROS

A proporção em que o imposto sobre lucros incide sobre os resultados correntes e os resultados extraordinários consolidados no exercício de 2003 é de 14,18% (1,92% no exercício de 2002).

43. INCLUSÃO DAS CONTAS DO BANCO NAS CONTAS CONSOLIDADAS DE OUTRA INSTITUIÇÃO

As demonstrações financeiras do Banco são consolidadas na Caixa Geral de Depósitos, S.A. com sede na Avenida João XXI, nº 63, em Lisboa.

45. OPERAÇÕES DE LOCAÇÃO FINANCEIRA

Em 31 de Dezembro de 2002, o montante total das operações de locação financeira ascende a 105.127 Euros, o qual se encontra registado na rubrica "Créditos sobre clientes" (Nota 14).

47. RESULTADOS COM EMPRESAS DO GRUPO

Nos exercícios de 2003 e 2002, os principais saldos da demonstração de resultados com empresas do Grupo Caixa Geral de Depósitos, S.A. não incluídas no perímetro de consolidação eram os seguintes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Proveitos:</u>		
Juros e proveitos equiparados:		
. Caixa Geral de Depósitos	3.874.222	1.585.773
. Banco Siméon	-	4.492
Comissões:		
. Caixa Geral de Depósitos	1.583.189	2.362.775
Lucros em operações financeiras:		
. Caixa Geral de Depósitos	32.965.773	14.267.686
Outros proveitos de exploração:		
. Caixa Geral de Depósitos	807.716	491.142
. Sogrupos – Serviços Administrativos, ACE	374.660	399.448
. Sogrupos – Sistemas de Informação, ACE	320.814	275.025
. Sogrupos III – Gestão de Activos, ACE	40.842	-
<u>Custos:</u>		
Juros e custos equiparados:		
. Caixa Geral de Depósitos	12.138.310	14.354.816
. Banco Siméon	-	549.129
. Locaport – Companhia Portuguesa de Locação Financeira Mobiliária, S.A.	15.470	23.345
Comissões:		
. Caixa Geral de Depósitos	51.618	76.831
Prejuízos em operações financeiras:		
. Caixa Geral de Depósitos	38.478.939	17.808.622
Outros gastos administrativos:		
. Caixa Geral de Depósitos	964.916	1.481.049
. Locaport – Companhia Portuguesa de Locação Financeira Mobiliária, S.A.	-	359
. Sogrupos – Serviços Administrativos, ACE	374.660	386.350
. Sogrupos – Sistemas de Informação, ACE	320.814	238.206

49. COMPROMISSOS COM PENSÕES

Em virtude de não ter aderido ao Acordo Colectivo de Trabalho do sector bancário, o Banco não tem responsabilidades relativas a pensões de reforma dos seus empregados, os quais estão abrangidos pelo regime geral da Segurança Social.

No entanto, e com o objectivo de proporcionar aos seus empregados um complemento de reforma ao regime normal da Segurança Social, o Banco constituiu por sua livre iniciativa em 1987, o Fundo de Pensões Caixa - Banco de Investimento (Fundo). O Fundo tem como objectivo garantir o pagamento de pensões de reforma por velhice e invalidez e de pensões de sobrevivência aos seus empregados, de acordo com os termos estabelecidos no contrato, sendo a sua gestão efectuada pela CGD Pensões – Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A..

A contribuição para o Fundo efectuada pelo Banco, equivale a uma percentagem de 3,5% das remunerações anuais pagas a cada um dos empregados. Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, os custos registados relativos a pensões ascenderam a 295.462 Euros e 152.728 Euros, respectivamente.

Dado tratar-se de um plano de contribuição definida, o Banco não tem quaisquer responsabilidades para além das contribuições acima referidas.

As restantes empresas do Grupo não têm responsabilidades com pensões.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)50. OUTRAS PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS, PARTES DE CAPITAL EM EMPRESAS ASSOCIADAS E PARTES DE CAPITAL EM EMPRESAS FILIAIS EXCLUÍDAS DA CONSOLIDAÇÃOOutras participações financeiras

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, a rubrica "Outras participações financeiras" nas contas consolidadas tem a seguinte composição:

	2003				2002	
	% de participação	Valor de aquisição	Provisões (Nota 24)	Valor líquido	% de participação	Valor líquido
Participações detidas pelo Banco:						
Euronext N.V.	0,1%	3.352.087	-	3.352.087	0,3%	6.082.025
Corporation Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura	8,7%	<u>3.167.063</u>	-	<u>3.167.063</u>	8,7%	<u>3.814.246</u>
		<u>6.519.150</u>	-	<u>6.519.150</u>		<u>9.896.271</u>
Participações detidas pela Caixa Desenvolvimento:						
VAA – Vista Alegre Atlantis, SGPS, S.A.	9,9%	7.891.778	(626.253)	7.265.525	9,9%	7.555.895
Solidal, S.A.	11,7%	5.750.000	(619.617)	5.130.383	11,7%	5.594.168
Manuel Inácio & Filhos, SGPS, S.A.	10,8%	5.000.000	-	5.000.000	-	-
SAG Gest, S.G.P.S.	1,4%	4.999.760	(618.517)	4.381.243	1,4%	4.747.347
Visabeira Indústria SGPS, S.A.	16,7%	2.899.995	-	2.899.995	-	-
Silvageste, SGPS, S.A.	-	-	-	-	16,4%	8.399.714
Silger, SGPS, S.A.	-	-	-	-	5,6%	<u>4.796.190</u>
		<u>26.541.533</u>	<u>(1.864.387)</u>	<u>24.677.146</u>		<u>31.093.314</u>
Participações detidas pela Caixa Capital:						
Cabelte - Projectos Internacionais, SGPS, S.A.	9,6%	2.744.500	-	2.744.500	9,6%	2.744.500
Manuel Inácio & Filhos, SGPS, S.A.	5,4%	2.500.000	-	2.500.000	-	-
Portuvinus, SGPS, S.A.	18,4%	2.000.000	-	2.000.000	18,4%	2.000.000
Plataforma, SGPS, S.A.	4,9%	1.000.000	-	1.000.000	4,9%	1.000.000
Tegopi - Indústrias Metalomecânicas, S.A.	10,1%	941.940	-	941.940	-	-
Convento de Belmonte - Investimentos Turísticos, S.A.	20,0%	469.060	-	469.060	-	-
PMH, Produtos Médicos Hospitalares	11,7%	399.500	-	399.500	11,7%	399.500
Gresval - Fábrica de Produtos de Grés, S.A.	19,9%	658.040	(394.823)	263.217	19,9%	263.217
Prado Karton, SA	0,8%	108.260	-	108.260	-	-
Visabeira Indústria, SGPS, SA	0,6%	100.003	-	100.003	-	-
Prado Cartolinas da Lousã, SA	0,8%	92.863	-	92.863	-	-
Sinalemp - Sinalética Empresarial, S.A.	4,4%	87.151	-	87.151	4,4%	87.151
Companhia de Papel do Prado, S.A.	0,8%	53.644	-	53.644	0,8%	254.769
Tecnijoma, Plásticos Técnicos, Lda.	25,0%	62.500	(46.875)	15.625	25,0%	15.625
Felino - Fundação e Construções Mecânicas, S.A.	7,4%	249.404	(236.934)	12.470	7,4%	12.470
Associação do Tecnopólo de Coimbra	-	2.494	-	2.494	0,0%	2.494
Fundação FSM Internacional, Lda.	20,8%	249.399	(249.399)	-	20,8%	-
Unifer - Indústrias Metalúrgicas, S.A.	0,9%	157.121	(157.121)	-	2,2%	-
Ceramic, Mosaicos Cerâmicos, S.A.	-	-	-	-	5,6%	249.411
Apolo Cerâmicas, S.A.	-	-	-	-	6,2%	224.459
Têxtil João Duarte, S.A.	-	-	-	-	19,2%	210.859
Silvageste, SGPS, S.A.	-	-	-	-	0,4%	20.067
Gepads - Gabinete de Estudos e Projectos de Desenvolvimento Sustentável, Lda.	-	-	-	-	25,0%	12.500
Nacital, S.A.	-	-	-	-	4,9%	<u>6.234</u>
		<u>11.875.879</u>	<u>(1.085.152)</u>	<u>10.790.727</u>		<u>7.503.256</u>
		<u>44.936.562</u>	<u>(2.949.539)</u>	<u>41.987.023</u>		<u>48.492.841</u>

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)

Em 31 de Dezembro de 2003, a comparação entre o valor de balanço e o valor de mercado das participações do Grupo pode ser demonstrada da seguinte forma:

Entidade	Valor de aquisição	Data	Valor de mercado (*)	Menos - valia		
				Total	A provisionar	Provisionada
Participações abrangidas pelo regime transitório:						
<i>Cotadas</i>						
VAA - Vista Alegre Atlantis, SGPS, S.A.	7.891.778	n.a.	3.896.736	(3.995.043)	(1.124.510)	(626.253)
SAG Gest, SGPS, S.A.	4.999.760	n.a.	2.578.348	(2.421.412)	(668.579)	(618.517)
Outras participações:						
<i>Cotadas</i>						
Euronext N.V.	3.352.087	n.a.	3.598.554	-	-	-
<i>Não cotadas</i>						
Corporation Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura	3.167.063	31-12-2002	4.627.600	-	-	-
Solidal - Condutores Eléctricos, S.A.	5.750.000	30-06-2003	3.338.458	(2.411.542)	(619.617)	(619.617)
Manuel Inácio & Filhos, SGPS, S.A.	5.000.000	30-06-2003	5.757.856	-	-	-
Visabeira Indústria SGPS, S.A.	2.899.995	31-12-2002	3.521.366	-	-	-
					<u>(2.412.706)</u>	<u>(1.864.387)</u>

(*) Apurado nos termos do Aviso nº 4/2002, do Banco de Portugal.

Este quadro não inclui as participações detidas pela Caixa Capital no âmbito da actividade de capital de risco.

Nos termos do regime transitório previsto pelo Aviso nº 4/2002 do Banco de Portugal, as provisões para menos-valias em participações abrangidas pelo regime transitório foram determinadas da seguinte forma:

- 50% da provisão a constituir com base na menos-valia apurada com referência a 30 de Junho de 2002, no montante de 548.320 Euros foi constituída por contrapartida de reservas, em parcelas iguais de 274.160 Euros nos exercícios de 2003 e 2002 (Nota 56);
- O incremento no valor a provisionar foi reflectido em resultados.

Relativamente às participações não abrangidas pelo regime transitório, a provisão constituída corresponde à totalidade do montante mínimo a provisionar apurado nos termos do Aviso nº 4/2002 (Nota 3. e)).

Em 31 de Dezembro de 2003, o valor de mercado das participações em empresas cotadas, apurado com base na cotação de fecho em bolsa de valores no final do exercício, era inferior em 4.629.321 Euros ao respectivo valor de balanço, líquido de provisões.

Os principais movimentos nas participações financeiras durante o exercício de 2003 foram os seguintes:

Euronext N.V. (Euronext)

No exercício de 2003, o Banco alienou em Bolsa 138.500 acções da Euronext N.V. pelo montante de 2.955.326 Euros, tendo obtido uma mais-valia de 225.389 Euros (Nota 39).

Manuel Inácio e Filhos, SGPS, S.A.

Em Maio de 2003, a Caixa Desenvolvimento e a Caixa Capital participaram no aumento de capital da Manuel Inácio e Filhos, SGPS, S.A. através da subscrição, respectivamente, de 1.597.444 e de 798.722 acções preferenciais remíveis com valor nominal de 1 Euro, ao preço unitário de 3,13 Euros.

Visabeira Indústria, SGPS, S.A.

Em Agosto de 2003, a Caixa Desenvolvimento e a Caixa Capital participaram no aumento de capital da Visabeira Indústria, SGPS, S.A. através da subscrição, respectivamente, de 446.153 e de 15.385 acções com valor nominal de 5 Euros ao preço unitário de 6,5 Euros. Adicionalmente, a Caixa Desenvolvimento e Caixa Capital prestaram ainda suprimentos nos montantes de 1.100.000 Euros e 400.000 Euros, respectivamente (Nota 31).

Grupo A. Silva & Silva

Durante o exercício de 2003, a Caixa Desenvolvimento e a Caixa Capital alienaram as participações que detinham nas holdings do Grupo A. Silva & Silva, Silger, SGPS, S.A. e Silvageste, SGPS, S.A. ao Fundo de Capital de Risco para Investidores Qualificados – Grupo CGD (Fundo) pelo valor pelo qual se encontravam registados. Adicionalmente, o Fundo adquiriu os suprimentos prestados à Silger, SGPS, S.A. pela Caixa Desenvolvimento no montante de 2.866.903 Euros.

Esta transacção originou a reposição das provisões para menos-valias em participações financeiras constituídas em 2002 para estas participadas, no montante de 4.697.613 Euros (Nota 24). Adicionalmente, foi reflectida no resultado consolidado a parcela da mais-valia diferida no ano anterior, no montante de 515.358 Euros (Nota 39).

Tegopi – Indústria Metalomêcanica, S.A.

Em Dezembro de 2003, a Caixa Capital adquiriu 47.097 acções ordinárias da Tegopi – Indústria Metalomêcanica, S.A. representativas de 10,06% do capital social ao preço unitário de 20 Euros por acção.

Convento de Belmonte – Investimentos Turísticos, S.A.

Em Maio de 2003, a Caixa Capital adquiriu 94.000 acções ordinárias desta empresa pelo valor nominal de 4,99 Euros.

Companhia Papel do Prado, S.A.

Em Julho de 2003, uma parcela da participação detida pela Caixa Capital na Companhia Papel do Prado, S.A. foi transferida para duas sociedades constituídas mediante o destaque de rubricas do património da sociedade cindida, denominadas Prado – Cartolinas da Lousã, S.A. e Prado Karton – Companhia do Cartão, S.A..

Ceramic – Mosaicos Cerâmicos, S.A.

Em Janeiro de 2003, a Sociedade alienou a sua participação na Ceramic – Mosaicos Cerâmicos, S.A. pelo montante global de 355.203 Euros, tendo registado uma mais-valia de 105.792 Euros (Nota 39).

Apolo Cerâmicas, S.A.

Em Janeiro de 2003, a Caixa Capital alienou a sua participação na Apolo Cerâmicas, S.A. à Ceramic – Mosaicos Cerâmicos, S.A. pelo montante global de 287.893 Euros, a receber até Julho de 2007. Esta operação originou uma mais-valia de 38.494 Euros (Nota 39) e a reposição de provisões no montante de 24.940 Euros.

Têxtil João Duarte, S.A.

Durante o exercício de 2003, a Caixa Capital alienou a sua participação na Têxtil João Duarte, S.A. por 661.985 Euros, tendo gerado uma mais-valia de 134.837 Euros (Nota 39). O valor de venda será recebido até Dezembro de 2012.

Unifer – Indústrias Metalúrgicas, S.A.

Em 2003, ao abrigo do contrato de Promessa de Compra e Venda celebrado, a Caixa Capital alienou 47.250 acções da Unifer – Indústrias Metalúrgicas, S.A., tendo realizado uma mais-valia de 101.683 Euros (Nota 39).

Os principais movimentos nas participações financeiras durante o exercício de 2002 foram os seguintes:

Euronext N.V. (Euronext)

Em 2002, a Bolsa de Valores de Lisboa e Porto (BVL) e a Euronext anunciaram uma oferta de troca das acções da BVL pelas acções da Euronext, na sequência do processo de fusão entre as duas entidades anunciado em 20 de Dezembro de 2001.

Nesta operação, a Euronext entregou aos anteriores accionistas da BVLP 0,806475 novas acções da Euronext e 5,83333 Euros em dinheiro, por cada acção da BVLP. Na sequência desta operação, o Banco passou a deter, com a integração da Caixa Valores, 308.564 acções da Euronext, tendo registado uma mais-valia de 8.048.842 Euros (Nota 39).

Corporation Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura (CIFI)

Em resultado do acordo de accionistas celebrado em Junho de 2001, o banco subscreveu no exercício de 2001 acções desta empresa, pelo montante de 400.000 Dólares Norte-Americanos. Em Junho de 2002, foi realizada a restante participação, no valor de 3.600.000 Dólares Norte-Americanos, pelo que em 31 de Dezembro de 2003 e 2002 o Banco detinha acções correspondentes a 8,42% do capital da CIFI.

Barraqueiro, SGPS, S.A. (Barraqueiro)

No exercício de 2002, a Caixa Desenvolvimento alienou a participação que detinha na Barraqueiro, SGPS, S.A.. Nos termos do contrato de compra e venda celebrado em 27 de Junho de 2002, o preço de venda acrescido do valor de reembolso das prestações suplementares concedidas pela Caixa Desenvolvimento ascendeu a 50.856.262 Euros, a receber da seguinte forma:

- 22.931.353 Euros recebidos de imediato;
- 27.924.909 Euros a receber em três prestações iguais, em 31 de Dezembro de 2003, 2004 e 2005 (Nota 31). Este montante é remunerado a uma taxa de juro de mercado. O pagamento da prestação que se vence em 31 de Dezembro de 2003 foi diferido, tendo no entanto sido liquidados os respectivos juros.

Como garantia dos valores em dívida, a Caixa Desenvolvimento dispõe de penhor sobre as acções vendidas.

Na sequência desta operação, a Caixa Desenvolvimento registou uma mais-valia de 6.960.179 Euros, a qual nas contas consolidadas do Banco foi reflectida na rubrica "Lucros em operações financeiras" (Nota 57).

Grupo A. Silva & Silva

Em 2002, a Caixa Desenvolvimento e a Caixa Capital celebraram com o grupo A. Silva & Silva um acordo de accionistas, no âmbito do qual foram alienadas as participações detidas nas participadas deste grupo e adquiridas participações nas holdings do grupo A. Silva & Silva. Este processo incluiu as seguintes operações:

- a Caixa Capital alienou as participações que detinha na A. Silva & Silva Madeiras, S.A. e na Silger, SGPS, S.A. (Silger), pelos valores de 265.000 Euros e 1.036.898 Euros, tendo registado nas suas contas individuais mais valias de, respectivamente, 8.473 Euros e 995.284 Euros;
- a Caixa Capital adquiriu 72 acções da Silvageste, SGPS, S.A. (Silvageste) pelo valor de 499.993 Euros. Sendo a Silger e a Silvageste holdings do Grupo A. Silva & Silva, a Caixa Capital anulou parte da mais-valia registada, no montante de 479.926 Euros (Nota 39), através da constituição de provisões pelo referido montante;
- a Caixa Desenvolvimento adquiriu 1.636 acções da Silvageste pelo valor de 11.413.949 Euros, bem como 56.282 acções da Silger por 6.994.925 Euros. Deste modo, a parcela da mais-valia não anulada pela Caixa Capital, no montante de 515.358 Euros, foi anulada no apuramento do lucro consolidado (Nota 56).

Solidal – Condutores Eléctricos, S.A. (Solidal)

A Caixa Desenvolvimento adquiriu, em Abril de 2002, 460.000 acções preferenciais remíveis da Solidal pelo valor de 5.750.000 Euros.

Companhia de Papel do Prado, S.A. (CPP)

Em Março de 2002, a Caixa Desenvolvimento alienou à Caixa Geral de Depósitos, S.A. e à Caixa Capital – Sociedade de Capital de Risco, S.A., respectivamente, 187.000 e 3.735 acções da CPP pelo montante global de 13.010.296 Euros.

Portuvinus, SGPS, S.A.

Em Março de 2002, a Caixa Capital participou no aumento de capital da Portuvinus, SGPS, S.A., através da subscrição de 400.000 novas acções preferenciais ao valor nominal de 5 Euros cada. As acções subscritas poderão ser remidas a partir do quinto ano após a data da sua emissão.

Plataforma SGPS, S.A.

Em Outubro de 2002, a Caixa Capital participou na constituição da Plataforma, SGPS, S.A., tendo subscrito 4,85% do seu capital.

Têxtil João Duarte, S.A.

Em Dezembro de 2002 a Caixa Capital alienou 2,59% do capital da empresa por 15.692 Euros, tendo registado uma menos-valia de 29.055 Euros (Nota 39) e utilizado provisões no montante de 26.662 Euros.

Ceramic, Mosaicos Cerâmicos S.A.

Em Outubro de 2002, a Caixa Capital alienou 12.656 acções da empresa à JFCG – Empreendimentos Cerâmicos, S.A., no âmbito do contrato de recompra celebrado aquando da aquisição da participação. A venda foi efectuada por 258.995 Euros, tendo sido registada uma mais-valia de 71.952 Euros (Nota 39).

Sinalemp, Sinaléctica Empresarial

Em Abril de 2002 a Caixa Capital reforçou o investimento na empresa adquirindo 7.595 acções ao valor nominal de 1.

Maronagrês – Comércio e Indústria de Cerâmica, S.A.

Em Outubro de 2002 a participação da Caixa Capital na Maronagrês – Comércio e Indústria de Cerâmica, S.A. foi alienada pelo valor global de 249.857 Euros, tendo sido registada uma mais-valia de 458 Euros (Nota 39). O recebimento deste valor ocorrerá de forma parcelar e anual até 31 de Julho de 2007.

Prominser – Investigação e Engenharia Financeira, Lda.

A Caixa Capital alienou em Agosto de 2002 a sua participação nesta empresa, pelo valor de 10.899 Euros.

Fatrónica – Fabrico de Artigos Electrónicos, S.A.

A participação nesta empresa foi alienada pela Caixa Capital por 19.232 Euros, tendo para o efeito utilizado provisões no montante de 66.838 Euros. O valor de venda será recebido em dez prestações trimestrais e sucessivas, no montante de 1.923 Euros cada, tendo a primeira sido paga na data da assinatura do contrato. Em 31 de Dezembro de 2002, tinham já sido recebidas três prestações.

Sulei, Sociedade Ultramarina de Empreendimentos Imobiliários, S.A.

Em Janeiro de 2002, a Caixa Capital adquiriu à Caixa Geral de Depósitos, S.A. as acções que não detinha desta empresa, por 1 Euro.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)**Partes de capital em empresas associadas**

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, a rubrica “Partes de capital em empresas associadas” era constituída pelas seguintes participações:

	<u>2003</u>		<u>2002</u>
	<u>Percentagem de participação</u>	<u>Valor de balanço</u>	<u>Valor de balanço</u>
Grupo Pestana Pousadas			
Investimentos Turísticos, S.A. (Grupo Pestana)	25%	2.193.839	-
Finpro, Infraestruturas, S.A. (Finpro)	30%	177.867	207.281
Gimob, SGPS, S.A. (Gimob)	25%	95.290	71.296
		-----	-----
		2.466.996	278.577
		=====	=====

Em Julho de 2003, a Caixa Desenvolvimento e a Caixa Capital participaram na constituição da Grupo Pestana Pousadas – Investimentos Turísticos, S.A., tendo subscrito 500.000 acções, representativas de 25% do seu capital social ao valor nominal de 5 Euros, pelo montante global de 2.500.000 Euros. Adicionalmente, a Caixa Desenvolvimento e a Caixa Capital prestaram suprimentos de igual montante (Nota 31).

Em 2002, a Caixa Desenvolvimento e a Caixa Capital participaram na constituição da Finpro, Infraestruturas, SGPS, S.A., tendo subscrito 30% do seu capital pelo respectivo valor nominal.

O movimento ocorrido no valor de balanço destas participações nos exercícios de 2002 e 2003 e o respectivo impacto nas demonstrações financeiras consolidadas pode ser demonstrado da seguinte forma:

	<u>Grupo Pestana</u>	<u>Gimob</u>	<u>Finpro</u>	<u>Total</u>
Custo de aquisição	-	74.820	300.000	374.820
Diferença de consolidação (Nota 56)	-	(2.668)	-	(2.668)
Perdas em empresas associadas (Nota 56)	-	(856)	(92.719)	(93.575)
	-----	-----	-----	-----
Saldo em 31 de Dezembro de 2002	-	71.296	207.281	278.577
	-----	-----	-----	-----
Custo de aquisição	2.500.000	-	-	2.500.000
Perdas e ganhos em empresas associadas (Nota 56)	(306.161)	23.994	(29.414)	(311.581)
	-----	-----	-----	-----
Saldo em 31 de Dezembro de 2003	2.193.839	95.290	177.867	2.466.996
	=====	=====	=====	=====

Partes de capital em empresas filiais excluídas da consolidação

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, a rubrica “Partes de capital em empresas filiais excluídas da consolidação” é composta pelas seguintes participações:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Biomediche, Produtos Terapêuticos, Hospitalares e Cirúrgicos, Lda.	134.791	134.791
Sulei, Sociedade Ultramarina de Empreendimentos Imobiliários, S.A.	-	1.496.394
	-----	-----
	134.791	1.631.185
	=====	=====

No exercício de 2003, a Caixa Capital alienou a sua participação na Sulei, Sociedade Ultramarina de Empreendimentos Imobiliários, S.A. pelo montante de 1 Euro, tendo utilizado provisões no montante de 1.496.394 Euros.

Estas participações encontram-se integralmente provisionadas (Nota 24), razão pela qual foram excluídas da consolidação.

51. CAIXA E DISPONIBILIDADES EM BANCOS CENTRAIS

Esta rubrica tem a seguinte composição:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caixa	2.846	2.846
Depósitos à ordem no Banco de Portugal	10.274.261	5.167.440
	-----	-----
	10.277.107	5.170.286
	=====	=====

A rubrica depósitos à ordem no Banco de Portugal inclui os depósitos constituídos para satisfazer as exigências do Sistema de Reservas Mínimas do Sistema Europeu de Bancos Centrais (SEBC). Estes depósitos são remunerados e correspondem a 2% dos depósitos e títulos de dívida com prazo até dois anos, excluindo destes os depósitos e os títulos de dívida de instituições sujeitas ao regime de reservas mínimas do SEBC.

52. DISPONIBILIDADES À VISTA SOBRE INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO

Esta rubrica tem a seguinte composição:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Depósitos à ordem -		
· Em instituições no País	3.200.706	7.708.213
· Em instituições no estrangeiro	2.258.121	1.474.678
Valores a cobrar de instituições de crédito	10.965	45.000
	-----	-----
	5.469.792	9.227.891
	=====	=====

Os valores a cobrar de instituições de crédito correspondem a cheques sobre clientes de outros bancos enviados para compensação. Estes valores foram cobrados nos primeiros dias do exercício subsequente.

53. ACÇÕES PRÓPRIAS

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, o Banco detinha 4.658.000 acções próprias com um custo de aquisição de 5.999.453 Euros.

54. DÉBITOS REPRESENTADOS POR TÍTULOS

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, esta rubrica corresponde ao valor das seguintes emissões de obrigações de caixa:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
BCF Utilities Europa 1999/2004	36.253.378	36.253.378
PSI 20 – Rendimento mínimo – 1ª emissão – Março 2003	-	3.740.984
PSI 20 – Capital garantido – 1ª emissão – Março 2003	-	3.740.984
PSI 20 – Capital garantido – 2ª emissão – Junho 2003	-	3.242.187
	-----	-----
	36.253.378	46.977.533
	=====	=====

O valor de reembolso das obrigações “BCF Utilities Europa 1999/2004” corresponde ao seu valor nominal acrescido de uma remuneração variável, equivalente a uma percentagem da valorização do “Índice BCF Utilities Europa” no período de cinco anos da emissão, aplicada sobre o seu valor nominal, a qual é determinada em função de um conjunto de 60 observações mensais. Estas obrigações garantem aos subscritores uma valorização mínima de 2,5% e prevêm um valor de reembolso máximo de 40% do capital inicial. Caso uma das observações seja equivalente a, pelo menos, 150% do valor do “Índice BCF Utilities Europa”, as remunerações iniciais mínima e máxima são acrescidas de um bônus de 5%. O risco das obrigações “BCF Utilities Europa 1999/2004” foi coberto por uma opção adquirida a uma entidade

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)

externa e por depósitos efectuados em Instituições de crédito, com remuneração equivalente à proporcionada pelas obrigações.

A estimativa das responsabilidades a pagar relativas às obrigações cuja remuneração se encontra indexada a índices é calculada de acordo com os métodos de reavaliação de opções utilizados pelo Banco (Nota 3. b)) e encontra-se registada na rubrica "Reavaliação de opções" (Nota 27).

55. CAPITAL SUBSCRITO

O capital subscrito encontra-se representado por 81.250.000 acções de valor nominal de um Euro cada.

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, a estrutura accionista é a seguinte:

	<u>2003</u>		<u>2002</u>
	N ° de <u>acções</u>	<u>%</u>	<u>%</u>
Gerbanca, SGPS, S.A.	68.348.445	84,1	84,1
Companhia de Seguros Fidelidade - Mundial, S.A.	7.950.790	9,8	9,7
Acções próprias (Nota 53)	4.658.000	5,7	5,7
Outros	292.765	0,4	0,5
	-----	-----	-----
	81.250.000	100,0	100,0
	=====	=====	=====

56. RESERVAS, RESULTADOS TRANSITADOS E LUCRO DO EXERCÍCIO

O movimento ocorrido nas rubricas de reservas e resultados transitados durante os exercícios de 2002 e 2003 apresenta o seguinte detalhe:

	<u>Reservas</u>	<u>Reservas de reavaliação</u>	<u>Resultados transitados</u>	<u>Lucro do exercício</u>
Saldo em 31 de Dezembro de 2001	29.701.454	4.338.403	12.629.303	15.289.766
Distribuição do lucro do exercício de 2001:				
Transferências para reservas e resultados transitados	3.968.428	-	11.321.338	(15.289.766)
Registo de impostos diferidos passivos pela Caixa Desenvolvimento, SGPS, S.A. (Nota 24)	(2.281.496)	-	-	-
Registo de diferenças de consolidação:				
Caixa Valores - 2000 (Nota 6)	1.735.078	-	-	-
Caixa Valores - 2002 (Nota 6)	(1.352.812)	-	-	-
Gimob (Nota 50)	(2.668)	-	-	-
Provisões para participações financeiras (Nota 50)	(274.160)	-	-	-
Lucro do exercício	-	-	-	19.143.960
Saldo em 31 de Dezembro de 2002	<u>31.493.824</u>	<u>4.338.403</u>	<u>23.950.641</u>	<u>19.143.960</u>
Distribuição do lucro do exercício de 2002:				
Transferências para reservas e resultados transitados	7.276.655	-	11.867.305	(19.143.960)
Provisões para participações financeiras (Nota 50)	(274.160)	-	-	-
Lucro do exercício	-	-	-	20.106.806
Saldo em 31 de Dezembro de 2003	<u>38.496.319</u>	<u>4.338.403</u>	<u>35.817.946</u>	<u>20.106.806</u>

O impacto da aquisição de acções da Caixa Valores em 2002 nas reservas consolidadas foi o seguinte:

Custo de aquisição	(I)	3.501.183

Capitais próprios da Caixa Valores em 31 de Maio de 2002		12.353.131
% de participação adquirida		17,39%

	(II)	2.148.371

Diferença de consolidação negativa (Nota 6)	(II) – (I)	(1.352.812)
		=====

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)Lucro do exercício

A determinação do resultado líquido consolidado nos exercícios de 2003 e 2002 pode ser demonstrada da seguinte forma:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Resultado líquido individual do Banco	17.750.114	11.387.718
	-----	-----
Contribuição para o resultado das empresas consolidadas:		
. Caixa Desenvolvimento	571.774	1.718.586
. Caixa Investments Ireland	986.171	1.020.472
. Caixa Capital	1.550.605	1.476.730
. Finpro Infraestruturas	(29.414)	(92.719)
. Gimob	23.994	(856)
. Caixa Ireland Limited	(19.029)	(20.699)
. Grupo Pestana	(306.161)	-
	-----	-----
	2.777.940	4.101.514
	-----	-----
Anulação de dividendos recebidos:		
. Caixa Ireland Limited (Nota 6)	(1.000.000)	(1.100.000)
	-----	-----
Impacto da mais-valia obtida pela		
Caixa Capital na alienação da Silger (Nota 50)	515.358	(515.358)
Anulação de provisões constituídas pela Caixa Desenvolvimento	612.164	5.343.022
Anulação de provisões constituídas pela Caixa Capital para a		
participação na Finpro Infraestruturas	40.000	-
Constituição de provisões ao abrigo do regime transitório do Aviso 4/2002	(656.475)	(588.294)
Transferência para reservas de provisões constituídas pela Caixa		
Desenvolvimento, ao abrigo do regime transitório do Aviso 4/2002	274.160	274.160
Outros	(206.455)	241.198
	-----	-----
Resultado líquido consolidado	20.106.806	19.143.960
	=====	=====

Reserva legal

De acordo com o disposto no Decreto-Lei nº 298/92 de 31 de Dezembro, o Banco deverá constituir um fundo de reserva legal até à concorrência do seu capital social, transferindo anualmente para esta reserva um montante não inferior a 10% dos lucros líquidos. Esta reserva só poderá ser utilizada para cobrir prejuízos acumulados ou para aumentar o capital.

Reservas de reavaliação

No exercício de 1998 o Banco procedeu à reavaliação do seu imobilizado, ao abrigo do Decreto-Lei nº 31/98, de 11 de Fevereiro. O acréscimo no valor líquido do imobilizado, no montante de 4.338.403 Euros, foi registado na rubrica "Reservas de reavaliação".

As reservas de reavaliação só podem ser utilizadas para cobrir prejuízos acumulados ou para aumentar o capital.

57. LUCROS E PREJUÍZOS EM OPERAÇÕES FINANCEIRAS

Estas rubricas da demonstração de resultados têm a seguinte composição:

	2003		2002	
	<u>Lucros</u>	<u>Prejuízos</u>	<u>Lucros</u>	<u>Prejuízos</u>
Reavaliação da posição cambial à vista	220.123	(181.316)	1.821.351	(1.869.754)
Reavaliação da posição cambial a prazo	1.280	(567)	34.016	(3.893)
Reavaliação e mais ou menos valias				
na venda de títulos de negociação	12.491.956	(10.546.255)	10.571.604	(8.489.736)
na venda de títulos de investimento	142.557	(359.556)	7.143.882	(425.180)
Reavaliação de operações swap	72.688.090	(72.393.047)	49.758.632	(49.463.522)
Reavaliação de contratos de futuros	2.935.613	(3.501.245)	1.035.977	(4.153.999)
Reavaliação de contratos a prazo de taxa de juro (FRA)	349.098	(537.054)	778.676	(870.191)
Reavaliação de contratos de opções	55.472	(99.367)	1.390.101	(532.572)
Outros	6.099	(13.509)	48.867	(102.406)
	=====	=====	=====	=====
	88.890.288	(87.631.916)	72.583.106	(65.911.253)
	=====	=====	=====	=====

No exercício de 2002, a rubrica "Lucros em operações financeiras - reavaliação e mais-valias na venda de títulos de investimento" inclui 6.960.179 Euros relativos à mais-valia obtida pela Caixa Desenvolvimento na alienação da participação financeira na Barraqueiro, SGPS, S.A. (Nota 50).

CAIXA - BANCO DE INVESTIMENTO, S.A.

BALANÇOS INDIVIDUAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002 (NOTA 3)

(Montantes expressos em Euros)

ACTIVO	Notas	2003		2002		PASSIVO E SITUAÇÃO LÍQUIDA	Notas	2003	2002
		Activo Bruto	Amortizações e provisões	Activo líquido	Activo líquido				
Caixa e disponibilidades em Bancos Centrais	51	10.276.107	-	10.276.107	5.169.286	Débitos para com instituições de crédito:			
Disponibilidades à vista sobre instituições de crédito	52	5.425.193	-	5.425.193	9.199.778	- À vista	18	157.897	159.799
Outros créditos sobre instituições de crédito	14	36.498.323	-	36.498.323	64.034.396	- A prazo ou com pré-aviso	18	504.335.080	510.366.161
Créditos sobre clientes	14	335.619.713	(9.743.415)	325.876.298	346.844.944	Débitos para com clientes:			
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo:						- Outros débitos:			
- De emissores públicos	10	47.233.592	(9.037)	47.224.555	50.432.793	- À vista	18	47.551.182	61.446.644
- De outros emissores	10	234.403.488	(540.505)	233.862.983	234.052.171	- A prazo	18	18.207.404	59.478.780
Acções e outros títulos de rendimento variável	10	2.323.118	(421.789)	1.901.329	838.998	Débitos representados por títulos:			
Participações	50	6.519.150	(619.617)	5.899.533	4.867.605	- Obrigações em circulação	54	36.253.378	46.977.533
Partes do capital em empresas coligadas	50	17.088.434	-	17.088.434	17.088.434	Outros passivos	31	7.878.430	4.132.019
Imobilizações incorpóreas	11	5.623.213	(5.319.460)	303.753	366.796	Contas de regularização	27	11.399.824	18.218.132
Imobilizações corpóreas	11	19.707.064	(7.726.246)	11.980.818	12.262.838	Provisões para riscos e encargos	24	6.590.969	6.309.148
(Das quais: Imóveis)	11	(13.171.225)	(2.410.924)	(10.760.301)	(11.091.141)	Total do Passivo		<u>632.374.164</u>	<u>707.088.216</u>
Acções próprias	53	5.999.453	-	5.999.453	5.999.453				
Outros activos	31	77.771.322	(1.579.184)	76.192.138	75.968.172	Capital subscrito	55	81.250.000	81.250.000
Contas de regularização	27	10.126.904	-	10.126.904	18.494.095	Reservas	56	30.364.089	29.225.317
						Reservas de reavaliação	56	4.338.403	4.338.403
						Resultados transitados	56	22.579.051	12.330.105
						Lucro do exercício	56	17.750.114	11.387.718
						Total da Situação Líquida		<u>156.281.657</u>	<u>138.531.543</u>
Total do Activo		<u>814.615.074</u>	<u>(25.959.253)</u>	<u>788.655.821</u>	<u>845.619.759</u>	Total do Passivo e da Situação Líquida		<u>788.655.821</u>	<u>845.619.759</u>

RUBRICAS EXTRAPATRIMONIAIS

Passivos eventuais	23		152.021.960	135.887.606
Dos quais:				
- Garantias e avales prestados	23		(101.537.029)	(85.402.675)
- Cauções e activos dados em garantia	23		(50.484.931)	(50.484.931)
Compromissos	23		180.034.862	171.017.301

O Anexo e o Anexo I fazem parte integrante destes balanços.

CAIXA - BANCO DE INVESTIMENTO, S.A.

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS INDIVIDUAIS POR NATUREZAS

PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002 (NOTA 3)

(Montantes expressos em Euros)

CUSTOS	Notas	2003	2002	PROVEITOS	Notas	2003	2002
Juros e custos equiparados		19.585.315	21.705.921	Juros e proveitos equiparados		26.860.836	28.353.618
Comissões		1.137.898	398.559	Dos quais:			
Prejuízos em operações financeiras	57	87.631.914	65.839.588	(De títulos de rendimento fixo)		(10.257.001)	(11.888.986)
Gastos gerais administrativos				Rendimento de títulos			
- Custos com pessoal		10.057.432	8.692.296	- Rendimento de participações		124.968	80.998
Dos quais:				- Rendimento de partes de capital em empresas co	6	1.000.000	1.100.000
(Salários e vencimentos)		(8.101.000)	(6.776.633)	Comissões		22.159.372	19.691.435
(Encargos sociais)		(1.938.582)	(1.701.766)	Lucros em operações financeiras	57	88.676.531	65.559.062
Dos quais:				Reposições e anulações respeitantes a correcções			
(Com pensões)	49	(295.462)	(152.728)	de valor relativas a créditos e provisões para			
- Outros gastos administrativos		5.538.555	6.603.489	passivos eventuais e para compromissos	24	6.541.271	5.574.015
Amortizações do exercício	11	1.026.113	1.119.454	Reposições e anulações respeitantes a correcções			
Outros custos de exploração	39	59.199	753.418	de valor relativas a valores mobiliários que tenham			
Provisões para crédito de cobrança duvidosa e				o carácter de immobilizações financeiras, participações			
crédito vencido e para outros riscos	24	5.270.902	8.321.026	e partes de capital em empresas coligadas	24	4.872.835	-
Provisões para immobilizações financeiras	24	868.430	5.028.666	Outros proveitos de exploração	39	2.171.983	1.804.420
Perdas extraordinárias	39	354.619	698.815	Ganhos extraordinários	39	320.322	8.651.119
Impostos sobre lucros	41	3.235.021	29.900				
Outros impostos		212.606	235.817				
Lucro do exercício		17.750.114	11.387.718				
		<u>152.728.118</u>	<u>130.814.667</u>			<u>152.728.118</u>	<u>130.814.667</u>

O Anexo e o Anexo I fazem parte integrante destas demonstrações.

CAIXA - BANCO DE INVESTIMENTO - S.A.

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS INDIVIDUAIS POR FUNÇÕES

PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002

(Montantes expressos em Euros)

	2003	2002
1. Margem financeira	7.275.521	6.647.697
2. Provisões para riscos de crédito	2.171.220	2.374.739
4. Margem de intermediação (1 - 2)	5.104.301	4.272.958
5. Comissões líquidas	21.021.474	19.292.876
6. Outros resultados de exploração	2.161.183	1.110.893
7. Margem de serviços (5 + 6)	23.182.657	20.403.769
8. Rendimento de títulos	1.124.968	1.180.998
10. Resultados em operações financeiras	1.044.617	(280.526)
11. Provisões para depreciação de títulos	(4.211.103)	(412.728)
12. Margem da função investimento (8 + 10 - 11)	6.380.688	1.313.200
14. Outros custos	261.007	295.708
15. Resultado antes dos custos de transformação (4 + 7 + 12 - 14)	34.406.639	25.694.219
16. Custos com pessoal	10.057.432	8.692.296
17. Outros custos administrativos	5.538.555	6.603.489
18. Amortizações	1.026.113	1.119.454
19. Custos de transformação (16 + 17 + 18)	16.622.100	16.415.239
20. Resultado operacional (15 - 19)	17.784.539	9.278.980
21. Outras provisões	(3.234.891)	5.813.666
22. Resultados na alienação de participações financeiras	225.389	8.048.842
23. Outros resultados extraordinários	(259.684)	(96.538)
24. Resultados antes de impostos (20 - 21 + 22 + 23)	20.985.135	11.417.618
25. Impostos	3.235.021	29.900
27. Resultado líquido (24 - 25 - 26)	17.750.114	11.387.718
28. Resultado por acção (Cêntimos)	0,22	0,14
29. Produto bancário (4 + 7 + 12 + 2 + 11)	32.627.763	27.951.938

O Anexo e o Anexo I fazem parte integrante destas demonstrações.

CAIXA - BANCO DE INVESTIMENTO, S.A.

DEMONSTRAÇÕES DE FLUXOS DE CAIXA INDIVIDUAIS

PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002

(Montantes expressos em Euros)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES OPERACIONAIS		
Juros e comissões recebidas	49.923.428	49.520.103
Juros e comissões pagas	(15.800.025)	(24.558.630)
Rendimento de títulos	1.514.945	1.848.192
Pagamento ao pessoal e fornecedores	(15.624.530)	(15.631.751)
Pagamento de impostos sobre os lucros	(3.235.021)	(4.358)
Outros resultados	1.772.014	(1.209.897)
Resultados operacionais antes das alterações nos activos operacion	<u>18.550.811</u>	<u>9.963.659</u>
(Aumentos) diminuições de activos operacionais		
Créditos sobre instituições de crédito e clientes	46.336.309	(32.374.159)
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo	7.579.461	18.935.002
Acções e outros títulos de rendimento variável	(1.033.262)	4.714.011
Outros activos e contas de regularização	856.032	42.327.515
	<u>53.738.540</u>	<u>33.602.369</u>
Aumentos (diminuições) de passivos operacionais		
Débitos para com clientes	(55.166.838)	(25.905.422)
Débitos para com instituições de crédito	(6.032.983)	22.596.753
Débitos representados por títulos	(10.724.155)	(11.234.974)
Outros passivos e contas de regularização	(2.477.603)	(19.837.143)
	<u>(74.401.579)</u>	<u>(34.380.786)</u>
Caixa líquida das actividades operacionais	<u>(2.112.228)</u>	<u>9.185.242</u>
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO:		
Aquisição de participações e empresas coligadas	-	(13.016.030)
Venda de participações e empresas coligadas	2.955.326	8.806.846
Aquisição de imobilizações	(635.830)	(627.025)
Caixa líquida das actividades de investimento	<u>2.319.496</u>	<u>(4.836.209)</u>
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO:		
Rendimento de participações	1.124.968	1.180.998
Caixa líquida das actividades de financiamento	<u>1.124.968</u>	<u>1.180.998</u>
Aumento (diminuição) líquido de caixa e seus equivalentes	1.332.236	5.530.031
Caixa e seus equivalentes no início do período	14.369.064	3.321.907
Impacto da fusão com a Caixa Valores	-	5.517.126
Caixa e seus equivalentes no fim do período	15.701.300	14.369.064

O Anexo e o Anexo I fazem parte integrante destas demonstrações.

CAIXA - BANCO DE INVESTIMENTO, S.A.

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003

ACTIVIDADE INDIVIDUAL

(Montantes expressos em Euros)

Natureza e Espécie de Títulos	Quantidades Físicas	Valor Nominal (em euros)	Valor de Balanço
A. TÍTULOS - NEGOCIAÇÃO			
Títulos de rendimento fixo			
De dívida pública portuguesa			
- Obrigações do Tesouro			
Obrigações - OTSET9813E	100	0,01	1
Subtotal			1
De outros residentes			
- Outras Obrigações			
Obrigações - JER MARTINS 97/04	1.646.032	0,02	23.703
Subtotal			23.703
De outros não residentes			
- Outras Obrigações			
Obrigações - BRITISH TELECOM, PLC	10.000	1.000,00	11.185.904
Obrigações - GENERAL MOTORS 02/07	10.000	1.000,00	11.048.661
Obrigações - D. TELEKOM 02/07	5.000	1.000,00	5.819.336
Obrigações - TEL. ITALIA 02/07	5.000	1.000,00	5.541.863
Obrigações - VOLKSWAGEN NV	5.000	1.000,00	5.131.730
Obrigações - OLIVETTI FINANCE 08	2.000	1.000,00	2.246.496
Obrigações - L VUIT MOET HENNESY 01/08	2.000	1.000,00	2.119.886
Subtotal			43.093.876
Valores de rendimento variavel			
Emitidos por residentes			
- Acções			
GESCARTÃO	127.493	5,00	984.246
SONAE INVEST SGPS	1.000.000	1,00	660.000
PT MULTIMÉDIA, SGPS - Em 2001 - A	5.000	0,50	77.000
CORTICEIRA AMORIM	15.000	1,00	17.250
Subtotal			1.738.496
TOTAL			44.856.076

CAIXA - BANCO DE INVESTIMENTO, S.A.
INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003

ACTIVIDADE INDIVIDUAL

(Montantes expressos em Euros)

<u>Natureza e Espécie de Títulos</u>	<u>Quantidades Físicas</u>	<u>Valor Nominal (em euros)</u>	<u>Valor de Balanço</u>
<u>B. TÍTULOS - INVESTIMENTO</u>			
De rendimento fixo de emissores públicos			
De dívida pública Portuguesa			
- Médio e Longo Prazo			
OTRV 9704E	4.624.193.100	0,01	46.222.054
OTJUL0306E	100.000.000	0,01	1.011.537
Subtotal			47.233.591
De rendimento fixo de outros emissores			
Emitidos por residentes			
- A curto prazo			
Papel Comercial- MDL2107	120	50.000,00	6.000.000
Papel Comercial-COM3104	99.545.454	0,01	995.455
Papel Comercial- EUR9113	45.000.000	0,01	450.000
Papel Comercial-EFA6630	9	55.000,00	391.924
Papel Comercial- SOM9151	59.667	1,00	59.667
Subtotal			7.897.046
- A médio e longo prazos			
Obrigações - JM SGPS 9704	2.560.740.098	0,02	37.241.339
Obrigações CX - Portucel 99/04 (EUR)	2.570.000	10,00	25.700.000
Obrigações - Metro 95/07	1.685.000	4,99	8.408.150
Obrigações - JMR0308V	900.000	5,00	4.500.000
Obrigações - EDP 98/08 - 25º	399.371.016	0,01	3.993.710
Obrigações - Fisipe 00/07 (EUR)	724.000	5,00	3.620.000
Obrigações - JM&F 0308	582.500	5,00	2.912.500
Obrigações - SVCaetano 02/07	250.000	10,00	2.500.000
Obrigações - Mota-Engil 02 1ª Em.	400.000	5,00	2.000.000
Obrigações - Brisa 98/08	400.000	4,99	1.996.000
Obrigações - Auto Industrial (EUR)	300.000	5,00	1.500.000
Obrigações - Petrogal 94/04	144.651.390	0,01	1.446.613
Obrigações-Governo Regional Açores 1ªEm	84.795.641	0,01	861.961
Obrigações- SODIM 07V	178.960	4,99	853.757
Obrigações Cx - CGDLXE (EUR)	47.637.810	0,01	420.998
Obrigações Cx - CGDOXE (EUR)	1.945	50,00	95.844
Obrigações Cx - CGDSXE (EUR)	1	50,00	49
Subtotal			98.050.921
Crédito e Juros Vencidos			
Títulos			
- De Rendimento Fixo			
Obrigações - Cobre - Ser.A			33.977
Obrigações - Luis Correia S.H./88			28.204
Obrigações - Luis Correia/87			27.474
Obrigações - Luis Correia S.E./88			1.880
Obrigações - Copinaque - 87			1.369
Obrigações - Luis Correia S.F./88			487
Subtotal			93.391
Emitidos por não residentes			
- Por Organismos Financeiros Internacionais			
EUROFIMA 97/07	124.699.474	0,01	1.247.878
Subtotal			1.247.878
Por outros não residentes			
- Médio e longo prazo			
COFINOGA 99/06	12.500	1.000,00	12.492.579
DAIMLERCHRYSLER 02/05	50	100.000,00	5.034.510
FRIESLAND	5.000	1.000,00	5.006.888
VAN LANSCHOT BANKIER 06V	500	10.000,00	5.005.584
DAIMLERCHRYSLER 04V	50	100.000,00	5.000.000
SNSBK 06V	500	10.000,00	4.999.915

CAIXA - BANCO DE INVESTIMENTO, S.A.

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003

ACTIVIDADE INDIVIDUAL

(Montantes expressos em Euros)

Natureza e Espécie de Títulos	Quantidades Físicas	Valor Nominal (em euros)	Valor de Balanço
IKBDEUT 06V	500	10.000,00	4.997.013
NATIONAL GRID 05V	50	100.000,00	4.995.935
CAIXA CATALUNYA 03/08V	5.000	1.000,00	4.992.622
UBN 03/08	5.000	1.000,00	4.990.339
METFNL 06V	420.000.000	0,01	4.225.486
GALP 1A10V	400.000.000	0,01	4.000.000
BANIF CAYMAN	4.000	1.000,00	3.994.389
TELECOM ITALIA 05V	300.000.000	0,01	3.011.329
GENERAL MOTORS CANADA 08V	3.000	1.000,00	2.987.151
TELEFONICA NL	452	4.987,98	2.277.778
GALP 1B10V	200.000.000	0,01	2.000.000
BRIT AMER TOBACCO INTL FINANCE 0306v	2.000	1.000,00	1.995.629
FORD CREDIT AUSTRAL	1.000	1.000,00	998.568
OT STRIP 98/04 (Luxemburgo)	101.318.322	0,01	990.958
Subtotal			83.996.673
Emitidos por residentes			
- Acções			
J. MARTINS	10.000	5,00	316.865
VISTA ALEGRE ATLÂNTIS	67.020	1,00	260.460
MARCONI AE	223	5,00	6.983
MARCONI AM	10	5,00	314
Subtotal			584.622
Titulos próprios			
de rendimento variavel			
- Acções	4.658.000	1,00	5.999.453
Subtotal			5.999.453
TOTAL			245.103.575
C. IMOBILIZAÇÕES FINANCEIRAS			
Participações			
Em Outras Empresas no Estrangeiro			
- Acções			
EURONEXT N.V.	170.064	1,00	3.352.087
Em Instituições de Crédito no Estrangeiro			
- Acções			
CIFI, SA	4.000.000	0,79	3.167.063
Subtotal			6.519.150
Partes de Capital em Empresas Coligadas			
Em Outras Empresas no País			
- Acções			
CAIXA DESENVOLVIMENTO, SGPS, SA	2.500.000	1,00	2.500.000
CAIXA CAPITAL, SCR, PART	3.300.000	5,00	14.575.724
Em Outras Empresas no Estrangeiro			
- Acções			
CAIXA IRELAND LIMITED	10.000	1,27	12.700
CAIXA IRELAND LIMITED	2	4,99	10
Subtotal			17.088.434
Outras imobilizações financeiras			
- Prestações Suplementares			
CAIXA DESENVOLVIMENTO, SGPS, SA			27.284.245
CAIXA IRELAND LIMITED			39.083.397
- Outras			
TREM II			7.049.295
Subtotal			73.416.937
TOTAL			97.024.521

NOTA INTRODUTÓRIA

O Caixa - Banco de Investimento, S.A. ("Banco") foi constituído por escritura pública em 12 de Novembro de 1987, tendo absorvido a totalidade dos activos e passivos da Sucursal em Portugal do Manufacturers Hanover Trust Company, nos termos da Portaria conjunta da Presidência do Conselho de Ministros e Ministério das Finanças nº 865-A/87, de 6 de Novembro. Desde essa data o Banco tem vindo a alterar a sua denominação social que foi sucessivamente Banco Chemical (Portugal), S.A., Banco Chemical Finance, S.A., Banco Totta & Sottomayor de Investimento, S.A. e, finalmente, por deliberação da Assembleia Geral de Julho de 2000, Caixa – Banco de Investimento, S.A.

O Banco dedica-se à obtenção de recursos de terceiros, sob a forma de depósitos ou outros, os quais aplica, conjuntamente com os seus recursos próprios, na concessão de empréstimos ou em outros activos, para o que se encontra devidamente autorizado, prestando ainda outros serviços bancários. Para o efeito dispõe de um balcão localizado em Lisboa, um balcão localizado no Porto e de uma Sucursal Financeira Exterior na Madeira.

Conforme descrito na Nota 55, a maioria do capital social do Banco é detida pela Gerbanca, SGPS, S.A., sociedade integrada no Grupo Caixa Geral de Depósitos.

As notas que se seguem respeitam a numeração definida pelo Plano de Contas para o Sistema Bancário. As notas que se encontram ausentes não são aplicáveis às demonstrações financeiras do Banco em 31 de Dezembro de 2003.

3. BASES DE APRESENTAÇÃO E RESUMO DAS PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As demonstrações financeiras foram preparadas com base nos livros e registos contabilísticos do Banco, de acordo com os princípios contabilísticos consagrados no Plano de Contas para o Sistema Bancário e outras disposições estabelecidas pelo Banco de Portugal, na sequência da competência que lhe foi atribuída pelo Decreto-Lei nº 298/92, de 31 de Dezembro.

As demonstrações financeiras individuais da Sede foram combinadas com as da Sucursal Financeira Exterior da Madeira, representando a actividade global do Banco. Todos os saldos e transacções entre a Sede e a Sucursal Financeira Exterior da Madeira foram eliminados neste processo.

As demonstrações financeiras individuais do Banco em 31 de Dezembro de 2003 encontram-se pendentes de aprovação pela Assembleia Geral. No entanto, o Conselho de Administração entende que estas demonstrações financeiras virão a ser aprovadas sem alterações significativas.

Os princípios contabilísticos mais significativos, utilizados na preparação das demonstrações financeiras, foram os seguintes:

a) Especialização de exercícios

Registo de juros

Os juros das operações passivas e activas são reconhecidos de acordo com o princípio contabilístico da especialização de exercícios, sendo registados à medida que são gerados, independentemente do momento do seu pagamento ou recebimento.

Outros proveitos e custos

O Banco reconhece, em geral, os proveitos e custos de acordo com o princípio contabilístico da especialização de exercícios.

b) Operações sobre divisas e derivados

As operações em moeda estrangeira são registadas de acordo com os princípios do sistema "multi-currency", sendo cada operação registada em função das respectivas moedas de denominação. Este método prevê que todos os saldos expressos em moeda estrangeira sejam convertidos para Euros com base no câmbio indicativo, divulgado pelo Banco Central Europeu. Na data da sua contratação, as compras e vendas de moeda estrangeira à vista e a prazo são registadas na posição cambial. Sempre que estas operações conduzam a variações nos saldos líquidos das diferentes moedas, há lugar à movimentação das contas da posição cambial, à vista ou a prazo, cujo conteúdo e critério de reavaliação se descreve de seguida:

Operações cambiais à vista

A posição cambial à vista em cada moeda é dada pelo saldo líquido de:

- Activos e passivos nessa moeda, incluindo imobilizações;
- Operações à vista a aguardar liquidação;
- Operações a prazo que se vençam nos dois dias úteis subsequentes.

A posição cambial à vista é reavaliada com base nos câmbios oficiais de divisas do dia, divulgados a título indicativo pelo Banco Central Europeu, dando origem à movimentação da rubrica da posição cambial (moeda nacional) por contrapartida das respectivas rubricas de custos ou de proveitos.

Operações cambiais a prazo

A posição cambial a prazo em cada moeda é dada pelo saldo líquido das operações a prazo a aguardar liquidação, com exclusão das que se vençam nos dois dias úteis subsequentes. Todos os contratos relativos a estas operações são reavaliados às taxas de câmbio a prazo de mercado para os prazos residuais das operações, com excepção do disposto no parágrafo seguinte. Na ausência de taxas de mercado, estas são determinadas com base no diferencial das taxas de juro das respectivas moedas, para o prazo residual de cada operação.

Nos casos de operações cambiais a prazo utilizadas para cobertura de activos ou passivos devidamente identificados, o seu tratamento contabilístico é idêntico ao das operações de permuta de divisas ("Swaps de moeda").

As diferenças entre os contravalores em Euros às taxas de reavaliação aplicadas e os contravalores em Euros às taxas contratadas representam o custo ou o proveito da reavaliação da posição a prazo, sendo registadas numa conta de reavaliação da posição cambial por contrapartida de custos ou proveitos.

Operações de permuta de divisas ("Swaps de moeda")

O segmento a prazo das operações "swap" de divisas, deduzido do prémio ou desconto a amortizar, é incluído na reavaliação da posição cambial à vista. Os prémios ou descontos resultantes da diferença entre o câmbio à vista e o câmbio a prazo são amortizados durante o período de vida da operação, sendo reconhecido o respectivo custo ou proveito.

Operações de permuta de divisas e de taxas de juro ("Cross-currency Swaps")

As operações de permuta de divisas e de taxas de juro ("Cross-currency Swaps") de negociação são reavaliadas diariamente através da actualização de todos os fluxos de caixa futuros, utilizando-se para o efeito as taxas de câmbio de mercado para os prazos residuais desses fluxos. O resultado dessa reavaliação é registado numa conta de regularização, por contrapartida de custos ou proveitos.

As operações de permuta de divisas e de taxas de juro utilizadas para cobertura de activos ou passivos devidamente identificados não são reavaliadas. Os custos e proveitos resultantes da valorização ao câmbio médio indicativo do Banco Central Europeu do segmento a prazo, e dos juros a pagar e a receber, são imputados às rubricas de custos e proveitos associadas aos elementos cobertos.

Operações de permuta de taxas de juro ("IRS")

As operações de permuta de taxas de juro de negociação são reavaliadas diariamente. Esta reavaliação é efectuada com base no valor actual dos juros futuros a pagar e a receber, calculado com base em taxas de mercado, sendo o ganho ou perda resultante reconhecido directamente em resultados, por contrapartida de uma conta de regularização.

As operações utilizadas para cobertura de activos ou passivos devidamente identificados não são reavaliadas, sendo periodicizados os juros a receber e a pagar relativos ao período corrente, os quais são registados nas rubricas "Proveitos a receber de operações extrapatrimoniais" e "Custos a pagar de operações extrapatrimoniais" (Nota 27).

Opções – mercado de balcão

As opções são registadas em contas extrapatrimoniais na data da sua contratação, pelo valor contratado. Os prémios das opções vendidas e compradas são registados em contas de regularização na data do seu recebimento e pagamento, respectivamente. As opções são reavaliadas diariamente com base na cotação e volatilidade dos activos subjacentes, sendo o resultado dessa reavaliação registado em contas de regularização, por contrapartida de custos ou proveitos.

Nos instrumentos financeiros com opções incorporadas, nomeadamente depósitos ou obrigações emitidas, a componente constituída pela opção é objecto de relevação contabilística autónoma do instrumento financeiro primário a que está associada, sendo registada de forma similar às restantes opções.

Operações de futuros

Os contratos de futuros são registados em rubricas extrapatrimoniais ao valor nominal e são reavaliados diariamente com base na cotação de mercado, sendo os ganhos ou perdas reconhecidos em proveitos ou custos, respectivamente.

c) Provisões para riscos de crédito

Provisão para crédito e juros vencidos

Destina-se a cobrir os riscos de realização de créditos concedidos que apresentem prestações vencidas e não pagas de capital ou juros. As percentagens provisionadas do crédito e juros vencidos são função crescente do período decorrido após o respectivo vencimento e do facto de estarem ou não cobertos por garantias. Em 31 de Dezembro de 2002, esta provisão encontrava-se acima dos níveis mínimos exigidos pelo Aviso nº 3/95, de 30 de Junho, emitido pelo Banco de Portugal.

Provisão para créditos de cobrança duvidosa

Destina-se a fazer face aos riscos de realização do capital vincendo relativo a créditos concedidos a clientes que apresentem prestações vencidas e não pagas de capital ou juros, ou que estejam afectos a clientes que tenham outras responsabilidades vencidas.

De acordo com o Aviso nº 3/95 (com as alterações introduzidas pelo Aviso do Banco de Portugal nº 8/03, de 30 de Junho), consideram-se como créditos de cobrança duvidosa, os seguintes:

- as prestações vincendas de uma mesma operação de crédito em que se verifique, relativamente às respectivas prestações em mora de capital e juros, pelo menos uma das seguintes condições:
 - (i) excederem 25% do capital em dívida, acrescido dos juros vencidos;
 - (ii) estarem em incumprimento há mais de:
 - . seis meses, nas operações com prazo inferior a cinco anos;
 - . doze meses, nas operações com prazo igual ou superior a cinco e inferior a dez anos;
 - . vinte e quatro meses, nas operações com prazo igual ou superior a dez anos.

Estes créditos de cobrança duvidosa são provisionados de acordo com a percentagem das provisões constituídas para crédito vencido.

- os créditos vincendo sobre um mesmo cliente se o crédito e juros vencidos de todas as operações relativamente a esse cliente, acrescidos do crédito vincendo abrangido pela alínea anterior, excederem 25% do crédito total, acrescido dos juros vencidos. Estes créditos de cobrança duvidosa são provisionados com base em 50% da percentagem média das provisões constituídas para crédito vencido.

Em 31 de Dezembro de 2003, esta provisão encontrava-se acima dos níveis mínimos exigidos pelo Banco de Portugal, não sendo esse excesso aceite como custo para efeitos fiscais.

Provisão para riscos gerais de crédito

Encontra-se registada no passivo, e destina-se a fazer face aos riscos de cobrança do crédito concedido, assim como a outros riscos resultantes da actividade do Banco, tais como garantias e avales prestados. O montante a provisionar é calculado por aplicação de uma percentagem de 1% sobre o crédito concedido não vencido, incluindo o representado por aceites, garantias e outros instrumentos de natureza análoga. No que se refere ao crédito ao consumo, é aplicada uma percentagem de 1,5%. A partir de 1 de Janeiro de 2003 o reforço desta provisão deixou de ser aceite como custo para efeitos fiscais.

Provisão para outros riscos e encargos

Esta provisão destina-se a fazer face a contingências específicas resultantes da actividade do Banco, não sendo fiscalmente aceite como custo.

d) Carteira de títulos

Tendo em conta os critérios de classificação descritos na Nota 25, a carteira de títulos do Banco é valorizada da seguinte forma:

i) Títulos de negociação

Os títulos de rendimento fixo são registados pelo seu valor de aquisição e reavaliados diariamente com base na cotação de mercado, incluindo os juros corridos, sendo o ganho ou perda resultante reconhecido directamente em resultados.

Os títulos de rendimento variável são igualmente valorizados à cotação de mercado ou, na sua ausência, ao menor dos valores de aquisição ou presumível de mercado. As diferenças de reavaliação referentes a acções que integrem o índice PSI 20 ou que, sendo negociadas em outras bolsas de valores, apresentem liquidez adequada, são reflectidas directamente em resultados. As acções detidas pelo Banco em 31 de Dezembro de 2002 estão incluídas nos referidos índices. Em 31 de Dezembro de 2003, o Banco detém na sua carteira de negociação acções de uma empresa portuguesa que não fazia parte do PSI20. No entanto, dado que a referida acção passou a integrar este índice em 2 de Janeiro de 2004, o Banco reflectiu em resultados as mais-valias potenciais originadas pela sua valorização.

ii) Títulos de investimento

Os títulos de rendimento fixo são registados ao custo de aquisição. A diferença positiva ou negativa entre o custo de aquisição e o valor nominal destes títulos, que corresponde ao prémio ou desconto verificado no momento da compra, é reconhecida contabilisticamente como custo ou proveito entre a data de aquisição e a data de vencimento.

Os títulos emitidos a desconto são registados ao valor nominal. A diferença entre este e o custo de aquisição é reconhecida contabilisticamente como proveito ao longo do período compreendido entre a data de aquisição e a data de vencimento dos mesmos. Os juros antecipados destes títulos são registados na rubrica "Receitas com proveito diferido", do passivo.

As acções e outros títulos de rendimento variável são registados ao custo de aquisição.

As menos-valias potenciais resultantes de diferenças apuradas entre o valor contabilístico dos títulos e o correspondente valor de mercado, são integralmente provisionadas por contrapartida de resultados.

iii) Acções próprias

As acções próprias detidas pelo Banco são registadas ao custo de aquisição no activo, conforme o disposto pelo Banco de Portugal.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)

e) Participações

Esta rubrica inclui as participações estáveis em empresas cuja percentagem do capital detido seja inferior a 50%, e encontram-se registadas ao custo de aquisição.

No exercício de 2002, através do seu Aviso nº 4/2002, de 25 de Junho, o Banco de Portugal introduziu novos requisitos na metodologia de cálculo e constituição de provisões para participações financeiras, estabelecendo que as menos-valias latentes devem ser determinadas da seguinte forma:

- para participações em empresas com acções cotadas em mercado organizado, correspondem à diferença entre o valor de inscrição no balanço e o respectivo valor de mercado, determinado com base na média de cotações diárias dos últimos seis meses completos;
- no caso de participações em empresas sem acções cotadas, o valor presumível de transacção utilizado como base para a determinação das menos-valias latentes corresponde ao produto da parte correspondente à situação líquida da entidade participada pelo factor 1,5.

Ao abrigo do Aviso acima referido, devem ser constituídas provisões nos casos em que a menos-valia latente numa participação exceda os 15% do valor de balanço, sendo a provisão correspondente, pelo menos, a 40% desse excesso.

Para as participações já detidas em 31 de Dezembro de 2001, o Aviso nº 4/2002 estabelece um regime transitório. Ao abrigo deste regime, o provisionamento das menos-valias calculadas para estas participações à data de entrada em vigor do Aviso pode ser diferido ao longo de períodos de dez anos (para participações financeiras em empresas sujeitas à supervisão do Banco de Portugal ou do Instituto de Seguros de Portugal) ou cinco anos (para as restantes participações financeiras), podendo as provisões constituídas em 2002 e 2003 ao abrigo deste regime ser registadas por contrapartida de reservas.

Adicionalmente, o Aviso 4/2002 prevê a aplicação às participações indirectas nas contas individuais dos mesmos critérios seguidos para a avaliação das necessidades de provisões para as participações directas.

As menos-valias latentes em participações já provisionadas pelas subsidiárias do Banco não são reflectidas nas suas contas individuais.

f) Imobilizações

As imobilizações corpóreas são registadas ao custo. As amortizações são calculadas com base no método das quotas constantes, de acordo com as taxas máximas fiscalmente aceites como custo, as quais não diferem da vida útil estimada dos activos, que são:

	Anos de <u>vida útil</u>
Imóveis	50
Equipamento:	
Mobiliário e material	4 - 10
Material de transporte	4
Equipamento informático	4
Instalações interiores	3 - 10
Equipamento de segurança	4 - 10
Máquinas e ferramentas	5 - 10

No exercício de 1998 o Banco procedeu à reavaliação do seu imobilizado, ao abrigo do Decreto-Lei nº 31/98, de 11 de Fevereiro. Uma percentagem equivalente a 40% do aumento das amortizações resultante da reavaliação não é aceite como custo para efeitos fiscais.

As imobilizações incorpóreas correspondem, essencialmente, a despesas de estabelecimento e com sistemas de tratamento automático de dados, sendo amortizadas linearmente em três anos.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)

g) Impostos

O Banco está sujeito ao regime fiscal consignado no Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas (IRC). Porém, a Sucursal Financeira Exterior da Madeira beneficia, ao abrigo do artigo 33º do Estatuto dos Benefícios Fiscais, de isenção, de IRC até 31 de Dezembro de 2011.

Nos termos da legislação em vigor, os prejuízos fiscais são reportáveis durante um período de seis anos após a sua ocorrência e susceptíveis de dedução a lucros fiscais gerados durante esse período.

De acordo com as normas contabilísticas em vigor em Portugal para o sector bancário, o Banco não regista impostos diferidos activos em resultado de prejuízos fiscais reportáveis, provisões não aceites para efeitos fiscais e reavaliações negativas de instrumentos financeiros derivados.

Nos exercícios de 2003 e 2002, na sequência da publicação da Lei nº 3-B/2000, de 4 de Abril, as despesas de representação e os encargos relacionados com viaturas ligeiras de passageiros foram tributados autonomamente em IRC à taxa de 6%.

h) Valores recebidos em depósito

Os valores recebidos em depósito, nomeadamente títulos de clientes, encontram-se registados nas rubricas extrapatrimoniais ao valor nominal.

i) Fundo de garantia de depósitos

Em Novembro de 1994, foi criado o Fundo de Garantia de Depósitos, com o objectivo de garantir os depósitos constituídos nas instituições de crédito, de acordo com os limites estabelecidos no Regime Geral das Instituições de Crédito. A contribuição inicial para o Fundo, fixada por Portaria do Ministério das Finanças e efectuada através da entrega de títulos de depósito, foi amortizada por duodécimos em 60 meses. Adicionalmente, as contribuições anuais regulares para o Fundo são reconhecidas como custo do exercício a que dizem respeito, com excepção da parte assegurada através de um compromisso irrevogável de realização das referidas contribuições no momento em que o Fundo o solicite, a qual é registada em rubricas extrapatrimoniais. Em 31 de Dezembro de 2003 esta rubrica apresentava um saldo acumulado de 140.870 Euros (123.788 Euros em 31 de Dezembro de 2002).

6. EMPRESAS NAS QUAIS O BANCO DETÉM UMA PERCENTAGEM DE PARTICIPAÇÃO IGUAL OU SUPERIOR A 20%

O Banco participa, directa ou indirectamente, no capital de empresas, nas quais detém posições de controlo.

Em 31 de Dezembro de 2003, os dados financeiros retirados das contas individuais destas empresas, relativos ao último exercício económico, podem ser resumidos da seguinte forma:

Entidade	Percentagem de participação (%)		Data	Activo	Lucro/ (Prejuízo)	Situação líquida	Equivalência patrimonial	Custo de aquisição	Diferença
	Directa	Efectiva							
Caixa Ireland Limited	100,00%	100,00%	30-11-2003	39.135.910	(17.419)	39.113.715	39.113.715	39.096.107	17.608
Caixa Investments Ireland	-	100,00%	30-11-2003	40.315.926	931.711	40.154.614	-	-	-
Caixa Desenvolvimento, SGPS, S.A.	100,00%	100,00%	31-12-2003	58.650.644	571.774	44.847.475	44.847.475	29.784.245	15.063.230
Caixa Capital, S.A.	100,00%	100,00%	31-12-2003	19.578.573	1.550.605	18.733.703	18.733.703	14.575.724	4.157.979

A situação líquida da Caixa Ireland Limited e da Caixa Desenvolvimento inclui prestações suplementares concedidas pelo Banco, nos montantes de 39.083.397 Euros e 27.284.245 Euros, respectivamente, as quais nas demonstrações financeiras do Banco se encontram registadas na rubrica "Outros activos" (Nota 31).

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)

A Caixa Ireland Limited (anteriormente denominada BC Ireland Limited, tendo alterado a denominação para a actual em 2003) é uma sociedade com sede na República da Irlanda, tendo sido adquirida pelo Banco em 1996. O seu Activo é composto essencialmente pela participação no capital social da Caixa Investments Ireland (anteriormente denominada BC Investments Ireland). A Caixa Investments Ireland é uma sociedade com sede na República da Irlanda, e tem como objecto a realização de investimentos em valores mobiliários. A situação líquida destas empresas reflecte já a aplicação de resultados e o respectivo pagamento de dividendos ao Banco em 2003, no valor de 1.000.000 Euros (1.100.000 Euros no exercício de 2002).

A Caixa Desenvolvimento, SGPS, S.A., (Caixa Desenvolvimento) constituída no exercício de 1998, é uma sociedade com sede em Portugal, tendo como objecto a gestão de participações sociais noutras sociedades, como forma indirecta de exercício de actividades económicas.

A Caixa Capital - Sociedade de Capital de Risco, S.A. (Caixa Capital) tem sede em Lisboa e foi constituída em 31 de Dezembro de 1990 ao abrigo do Decreto-Lei nº 17/86, de 5 de Fevereiro. A Sociedade tem por objecto o apoio e promoção do investimento e da inovação tecnológica em projectos ou empresas, através da participação temporária no respectivo capital social. Adicionalmente, pode prestar assistência na gestão financeira, técnica, administrativa e comercial às sociedades em cujo capital participe.

7. OBRIGAÇÕES E OUTROS TÍTULOS DE RENDIMENTO FIXO COM VENCIMENTO NO EXERCÍCIO SEGUINTE

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, o valor de balanço dos títulos de rendimento fixo cujo vencimento ocorrerá no exercício seguinte ascende a 126.775.788 Euros e 34.000.255 Euros, respectivamente.

9. CRÉDITOS SOBRE EMPRESAS COLIGADAS

Os créditos concedidos pelo Banco a empresas coligadas são apresentados na Nota 20.

10. APLICAÇÕES EM TÍTULOS

Esta rubrica tem a seguinte composição:

	2003			2002		
	Negociação	Investimento	Total	Negociação	Investimento	Total
<u>Obrigações e outros títulos de rendimento fixo:</u>						
- De emissores públicos:						
. Títulos da dívida pública	1	47.233.591	47.233.592	2	50.432.791	50.432.793
- Provisões para títulos:						
. Menos-valias (Nota 24)	-	(9.037)	(9.037)	-	-	-
	<u>1</u>	<u>47.224.554</u>	<u>47.224.555</u>	<u>2</u>	<u>50.432.791</u>	<u>50.432.793</u>
- De outros emissores:						
. Obrigações e outros títulos:						
De residentes	23.703	105.947.967	105.971.670	20.009	139.337.636	139.357.645
De não residentes	43.093.876	85.244.551	128.338.427	65.223.568	34.109.144	99.332.712
	<u>43.117.579</u>	<u>191.192.518</u>	<u>234.310.097</u>	<u>65.243.577</u>	<u>173.446.780</u>	<u>238.690.357</u>
. Aplicações e juros vencidos	-	93.391	93.391	-	93.391	93.391
	<u>43.117.579</u>	<u>191.285.909</u>	<u>234.403.488</u>	<u>65.243.577</u>	<u>173.540.171</u>	<u>238.783.748</u>
- Provisões para títulos:						
. Menos-valias (Nota 24)	-	(447.114)	(447.114)	-	(4.638.186)	(4.638.186)
. Títulos vencidos (Nota 24)	-	(93.391)	(93.391)	-	(93.391)	(93.391)
	<u>-</u>	<u>(540.505)</u>	<u>(540.505)</u>	<u>-</u>	<u>(4.731.577)</u>	<u>(4.731.577)</u>
	<u>43.117.579</u>	<u>190.745.404</u>	<u>233.862.983</u>	<u>65.243.577</u>	<u>168.808.594</u>	<u>234.052.171</u>
<u>Ações e outros títulos de rendimento variável:</u>						
- Ações	1.738.496	584.622	2.323.118	705.100	584.755	1.289.855
- Provisões para títulos:						
. Menos-valias (Nota 24)	-	(421.789)	(421.789)	-	(450.857)	(450.857)
	<u>1.738.496</u>	<u>162.833</u>	<u>1.901.329</u>	<u>705.100</u>	<u>133.898</u>	<u>838.998</u>

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, o Banco detinha Obrigações do Tesouro dadas em garantia, cujo valor nominal ascendia a 50.484.931 Euros (Nota 23).

A reconciliação entre o valor contabilístico da carteira de títulos de investimento e o respectivo valor de mercado é apresentada na Nota 28. O inventário da carteira de títulos é apresentado no Anexo I.

11. IMOBILIZAÇÕES CORPÓREAS E INCORPÓREAS

O movimento ocorrido nas rubricas de imobilizado do Banco durante os exercícios de 2003 e 2002 foi o seguinte:

2003							
	Saldo em 31.12.02					Valor	Valor
	Valor	Amortizações			Amortizações	líquido em	líquido em
	bruto	acumuladas	Aquisições	Transferências	do exercício	(líquido)	31.12.03
Imobilizações incorpóreas							
Despesas de estabelecimento	1.415.929	(1.364.964)	-	-	(50.432)	-	533
Sistemas de tratamento automático de dados	4.320.413	(4.026.989)	62.498	18.760	(207.643)	-	167.039
Imobilizado em curso	22.407	-	132.534	(18.760)	-	-	136.181
	5.758.749	(5.391.953)	195.032	-	(258.075)	-	303.753
Imobilizações corpóreas							
Imóveis:							
De serviço próprio	13.273.575	(2.196.751)	-	-	(168.764)	(147.759)	10.760.301
Outros imóveis	134.004	(119.687)	-	-	(14.317)	-	14.317
Equipamento:							
Mobiliário e material	1.051.151	(957.206)	15.830	-	(32.482)	-	77.293
Material de transporte	487.255	(301.716)	-	5.399	(81.447)	(4.475)	105.016
Equipamento informático	1.516.843	(1.378.509)	81.222	-	(105.067)	-	114.489
Instalações interiores	2.192.386	(1.909.532)	-	-	(64.870)	-	217.984
Equipamento de segurança	240.336	(240.336)	-	-	-	-	-
Máquinas e ferramentas	456.058	(398.451)	2.693	-	(22.655)	-	37.645
Patrimônio artístico	48.847	-	-	-	-	-	48.847
Imobilizado em locação financeira:							
Material de transporte	734.152	(369.581)	596.504	(5.399)	(278.436)	(57.997)	619.243
	20.134.607	(7.871.769)	696.249	-	(768.038)	(210.231)	11.980.818
	25.893.356	(13.263.722)	891.281	-	(1.026.113)	(210.231)	12.284.571

2002						
	Saldo em 31.12.01		Fusão com			Valor
	Valor	Amortizações	a Caixa		Amortizações	líquido em
	bruto	acumuladas	Valores	Aquisições	do exercício	(líquido)
Imobilizações incorpóreas						
Despesas de estabelecimento	1.299.420	(1.149.378)	-	1.595	(100.672)	-
Sistemas de tratamento automático de dados	3.298.645	(3.176.273)	77.273	343.861	(227.242)	(433)
	4.598.065	(4.325.651)	77.273	345.456	(327.914)	(433)
Imobilizações corpóreas						
Imóveis:						
De serviço próprio	13.273.575	(2.025.286)	-	-	(171.465)	-
Outros imóveis	-	-	28.636	-	(14.319)	-
Equipamento:						
Mobiliário e material	757.322	(661.077)	35.290	4.777	(42.367)	-
Material de transporte	216.589	(154.705)	127.202	143.437	(101.397)	(45.587)
Equipamento informático	1.236.216	(1.106.972)	135.530	48.652	(174.911)	(181)
Instalações interiores	1.769.455	(1.554.709)	138.613	1.203	(71.708)	-
Equipamento de segurança	247.335	(247.335)	-	-	-	-
Máquinas e ferramentas	397.934	(323.258)	7.616	5.712	(30.397)	-
Patrimônio artístico	36.547	-	12.300	-	-	-
Imobilizado em locação financeira:						
Material de transporte	646.295	(225.009)	-	209.068	(184.976)	(80.807)
	18.581.268	(6.298.351)	485.187	412.849	(791.540)	(126.575)
	23.179.333	(10.624.002)	562.460	758.305	(1.119.454)	(127.008)

A coluna "Fusão com a Caixa Valores" no movimento de 2002 corresponde aos saldos líquidos de imobilizado da Caixa Valores em 31 de Dezembro de 2001.

14. OUTROS CRÉDITOS SOBRE INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO E CRÉDITOS SOBRE CLIENTESOUTROS CRÉDITOS SOBRE INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO

Esta rubrica tem a seguinte composição:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Aplicações em instituições de crédito no País -		
. Depósitos a prazo		
. Caixa Geral de Depósitos, S.A.	10.772.033	11.401.361
. Outros	15.305.115	15.305.115
	26.077.148	26.706.476
. Outras aplicações	9.996.883	4.986.401
. Títulos de depósito no Banco de Portugal	424.292	883.186
. Mercado monetário interbancário	-	25.000.000
. Empréstimos	-	6.458.333
	<u>36.498.323</u>	<u>64.034.396</u>
	=====	=====

Os Títulos de depósito representam depósitos constituídos junto do Banco de Portugal sob forma escritural, que foram subscritos em montantes fixados pelo Banco Central, no âmbito da alteração do regime de constituição das disponibilidades mínimas de caixa que entrou em vigor em 1 de Novembro de 1994. Os Títulos de depósito podem ser transaccionados no mercado monetário interbancário e vencem-se em 2004.

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, esta rubrica apresenta a seguinte estrutura de acordo com os prazos residuais de vencimento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Até três meses	10.772.033	37.859.694
De três meses a um ano	15.729.407	458.894
De um a cinco anos	-	15.729.407
Contas correntes e descobertos em depósitos à ordem	9.996.883	9.986.401
	<u>36.498.323</u>	<u>64.034.396</u>
	=====	=====

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, os "Outros créditos sobre instituições de crédito" eram remunerados às seguintes taxas de juro médias anuais:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Depósitos a prazo	2,38%	3,30%
Outras aplicações	2,92%	-
Títulos de depósito no Banco de Portugal	2,05%	3,28%
Mercado monetário interbancário	-	3,58%
Empréstimos	-	3,32%

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)CRÉDITOS SOBRE CLIENTES

Esta rubrica tem a seguinte composição:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Crédito interno -		
. Créditos em conta corrente	15.311.867	12.296.918
. Descobertos em depósitos à ordem	19.576.319	20.183.835
. Empréstimos a médio e longo prazo	275.148.936	267.332.463
. Outros créditos a residentes	14.508.800	22.983.831
. Operações de locação financeira mobiliária (Nota 45)	-	105.127
. Operações de compra com acordo de revenda	-	20.739.604
Crédito ao exterior -		
. Empréstimos a médio e longo prazo	2.632.153	3.302.015
. Descobertos em depósitos à ordem	-	123
	-----	-----
	327.178.075	346.943.916
Crédito e juros vencidos	8.441.638	7.806.943
	-----	-----
	335.619.713	354.750.859
	-----	-----
Provisões -		
. Para crédito vencido (Nota 24)	(8.343.415)	(7.698.083)
. Para cobrança duvidosa (Nota 24)	(1.400.000)	(207.832)
	-----	-----
	(9.743.415)	(7.905.915)
	-----	-----
	325.876.298	346.844.944
	=====	=====

Para fazer face aos riscos de realização do crédito concedido, o Banco tem constituída uma provisão para riscos gerais de crédito a qual, em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, ascende a 3.514.963 Euros e 3.512.153 Euros, respectivamente (Nota 24).

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, estas rubricas incluem crédito vencido proveniente da Caixa Valores no montante de 3.551.441 Euros, resultante de operações sobre títulos efectuadas em 1992 por um grupo de clientes. Este crédito encontra-se integralmente provisionado.

Em Setembro de 1994, a Caixa Valores moveu uma acção contra o grupo de clientes aos quais atribuiu a responsabilidade pela realização das referidas operações, ascendendo o montante reclamado a 7.128.775 Euros. Dada a complexidade e a fase em que o processo se encontra, não é possível prever o seu desfecho.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, a distribuição sectorial dos créditos sobre clientes é a seguinte:

Sector de actividade	2003		2002	
	Valor	%	Valor	%
Outras activ. e serviços prestados principalmente às empresas	85.310.296	25	108.436.180	31
Transportes terrestres por oleodutos ou gasodutos	62.486.079	19	52.443.840	15
Aluguer de máquinas e equipamentos	51.261.126	15	52.283.188	15
Produção e distrib. de electricidade, gás e vapor de água quente	37.489.405	11	49.232.941	14
Actividades imobiliárias	15.788.549	5	16.342.326	5
Captação, tratamento e distribuição de água	13.389.191	4	-	-
Actividades associativas diversas	11.258.963	3	12.025.027	3
Fabricação de pasta de papel e cartão e seus artigos	10.000.000	3	10.000.000	3
Edição, impressão e reprodução de suportes de informação gravados	7.771.015	2	9.638.002	3
Outras Industrias extractivas	4.353.709	1	4.924.868	1
Indústrias alimentares e das bebidas	4.320.001	1	5.601.057	2
Intermediação Financeira	3.950.090	1	3.933.116	1
Comércio por grosso	3.408.188	1	3.881.088	1
Fabricação de produtos químicos	2.887.105	1	3.629.781	1
Fabricação de têxteis	2.730.443	1	-	-
Fabricação de máquinas e equipamentos	1.619.342	1	1.950.252	1
Transportes por água	1.024.465	0	3.010.391	1
Indústrias metalúrgicas de base	900.000	0	1.500.000	0
Fabricação de outros produtos minerais não metálicos	665.064	0	2.350.705	1
Indústria da madeira, cortiça e suas obras excepto mobiliário e cestaria	661.778	0	391.884	0
Alojamento e restauração	155.723	-	-	-
Saúde e Acção Social	-	-	3.217.000	1
Fabricação de artigos de borracha e de matérias plásticas	-	-	302.556	0
Actividades recreativas, culturais e desportivas	-	-	2.622.835	1
Outros	14.189.181	4	7.033.822	2
	<u>335.619.713</u>	<u>100</u>	<u>354.750.859</u>	<u>100</u>

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, o montante de crédito concedido a empresas públicas não financeiras ascendia a 11.301.201 Euros e 39.446.151 Euros, respectivamente.

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, esta rubrica apresenta a seguinte composição, por prazos residuais até ao vencimento:

	2003	2002
Até três meses	63.477	5.363.235
De três meses a um ano	10.984.477	24.997.307
De um a cinco anos	79.313.925	62.840.696
Mais de cinco anos	201.928.009	200.430.819
Descobertos e créditos em conta corrente	34.888.187	53.311.859
	-----	-----
	327.178.075	346.943.916
Crédito vencido	8.441.638	7.806.943
	-----	-----
	335.619.713	354.750.859
	=====	=====

16. DESPESAS DE ESTABELECIMENTO

Em 31 de Dezembro de 2003, a rubrica "Despesas de estabelecimento" apresenta um valor líquido de 533 Euros (50.965 Euros em 31 de Dezembro de 2002) relativo, essencialmente, a despesas com as alterações da denominação social e dos Estatutos do Banco (Nota 11).

18. DÉBITOS PARA COM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO E DÉBITOS PARA COM CLIENTESDÉBITOS PARA COM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO

Esta rubrica tem a seguinte composição:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
À vista:		
Depósitos à ordem -		
De instituições de crédito no País	156.440	158.342
De instituições de crédito no estrangeiro	1.457	1.457
	-----	-----
	157.897	159.799
	=====	=====
A prazo ou com pré-aviso:		
De instituições de crédito no País – Caixa Geral de Depósitos, S.A.		
. Mercado monetário interbancário	420.000.000	415.000.000
. Depósitos a prazo	84.310.902	95.149.399
. Recursos a muito curto prazo	-	216.756
Outros recursos -		
. De instituições de crédito no País – Caixa Geral de Depósitos, S.A.	24.178	-
. De instituições de crédito no estrangeiro	-	6
	-----	-----
	504.335.080	510.366.161
	=====	=====

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, a rubrica “Débitos para com instituições de crédito a prazo ou com pré-aviso” apresenta a seguinte estrutura de acordo com os prazos residuais até ao vencimento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Até três meses	423.885.080	169.566.161
De três meses a um ano	80.450.000	340.800.000
	-----	-----
	504.335.080	510.366.161
	=====	=====

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, os “Débitos para com instituições de crédito a prazo ou com pré-aviso” eram remunerados às seguintes taxas de juro médias anuais:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Mercado monetário interbancário	2,24%	3,11%
Depósitos a prazo	2,38%	3,01%
Recursos a muito curto prazo	-	4,50%

DÉBITOS PARA COM CLIENTES

Esta rubrica tem a seguinte composição:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Outros débitos -		
. À vista	47.551.182	61.446.644
	=====	=====
. A prazo		
Depósitos a prazo	17.643.365	55.576.985
Recursos por operações sobre futuros e opções	564.039	3.901.795
	-----	-----
	18.207.404	59.478.780
	=====	=====

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, a rubrica “Débitos para com clientes a prazo”, incluindo depósitos de poupança, apresenta a seguinte estrutura de acordo com os prazos residuais até ao vencimento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Até três meses	7.473.242	42.333.363
Entre três meses e um ano	-	2.072.368
Mais de cinco anos	10.170.123	11.171.254
Recursos por operações sobre futuros e opções	564.039	3.901.795
	-----	-----
	18.207.404	59.478.780
	=====	=====

19. OBRIGAÇÕES EMITIDAS COM VENCIMENTO NO EXERCÍCIO SEGUINTE

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, o valor nominal das obrigações emitidas pelo Banco com vencimento no exercício subsequente, ascendia a 36.253.378 Euros e 10.724.154 Euros, respectivamente (Nota 54).

20. SALDOS COM EMPRESAS DO GRUPO

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, as demonstrações financeiras do Banco incluem os seguintes saldos com empresas coligadas, anulados no processo de consolidação:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Activos:</u>		
Crédito vivo:		
. Caixa Desenvolvimento	11.800.000	21.000.000
Outros activos:		
. Caixa Investments Ireland	45.577	-
. Caixa Capital	19.186	18.295
Prestações suplementares:		
. Caixa Desenvolvimento	27.284.245	27.284.245
. Caixa Ireland Limited	39.083.397	39.083.397
Contas de regularização:		
. Caixa Desenvolvimento	5.350	1.956
<u>Passivos:</u>		
Débitos para com clientes – à vista:		
. Caixa Ireland Limited	20.000	39.084
. Caixa Desenvolvimento	6.444	562.944
. Caixa Investments Ireland	469	817
Débitos para com clientes – a prazo:		
. Caixa Desenvolvimento	2.060.000	-
. Caixa Investments Ireland	555.831	1.037.911
. Caixa Ireland Limited	21.594	-
Contas de regularização:		
. Caixa Investments Ireland	506	1.956
. Caixa Desenvolvimento	114	-
. Caixa Ireland Limited	20	-

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)23. COMPROMISSOS ASSUMIDOS

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, o detalhe dos Passivos eventuais e dos Compromissos perante terceiros era como segue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Passivos eventuais:		
Garantias e avais prestados	101.537.029	85.402.675
Activos dados em garantia	50.484.931	50.484.931
	-----	-----
	152.021.960	135.887.606
	=====	=====
Compromissos perante terceiros:		
Subscrição de títulos	92.042.251	58.204.539
Linhas de crédito revogáveis	85.799.305	110.636.538
Outros	2.193.306	2.176.224
	-----	-----
	180.034.862	171.017.301
	=====	=====
Garantias recebidas	94.752.897	85.828.500
Responsabilidades por prestação de serviços:		
Depósito e guarda de valores	1.306.435.286	2.162.267.787

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, a rubrica "Activos dados em garantia" corresponde ao valor nominal de Obrigações do Tesouro dadas em garantia relativamente às seguintes situações (Nota 10):

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Sistema de Processamento de Grandes Transacções (SPGT)	42.000.000	42.000.000
Sistema de Indemnização aos Investidores (SII)	4.494.548	4.494.548
Caixa Geral de Depósitos – Euronext	3.500.000	-
Euronext Lisboa – futuros	490.383	3.990.383
	-----	-----
	50.484.931	50.484.931
	=====	=====

24. PROVISÕES

O movimento ocorrido nas provisões do Banco durante os exercícios de 2003 e 2002 foi o seguinte:

	2003							
	Saldo em 31.12.02	Reforços	Anulações e reposições	Utilizações	Diferenças cambiais	Outros (Nota 33)	Transf.	Saldo em 31.12.03
Provisão para créditos sobre clientes (Nota 14):								
· Crédito vencido	7.698.083	787.222	(18.812)	-	(330.910)	-	207.832	8.343.415
· Cobrança duvidosa	207.832	1.400.000	-	-	-	-	(207.832)	1.400.000
Provisão para títulos de investimento (Nota 10):								
· Menos-valias	5.089.043	1.810.636	(6.021.739)	-	-	-	-	877.940
· Títulos vencidos	93.391	-	-	-	-	-	-	93.391
Provisões para imobilizações financeiras								
· Participações (Nota 50)	5.028.666	463.786	(4.872.835)	-	-	-	-	619.617
· Outras imobilizações financeiras (Nota 31)	-	404.644	-	-	-	1.174.540	-	1.579.184
Provisão para riscos gerais de crédito (Nota 14)	3.512.153	503.530	(500.720)	-	-	-	-	3.514.963
Para outros riscos e encargos	2.796.995	769.514	-	(490.503)	-	-	-	3.076.006
	<u>24.426.163</u>	<u>6.139.332</u>	<u>(11.414.106)</u>	<u>(490.503)</u>	<u>(330.910)</u>	<u>1.174.540</u>	<u>-</u>	<u>19.504.516</u>

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)

	2002					Saldo em 31.12.02
	Saldo em 31.12.01	Fusão com a Caixa Valores	Reforços	Anulações e reposições	Diferenças cambiais	
Provisão para créditos sobre clientes (Nota 14):						
. Crédito vencido	2.515.178	3.551.441	2.012.121	(10.213)	(370.444)	7.698.083
. Cobrança duvidosa	-	-	207.832	-	-	207.832
Provisão para títulos de investimento (Nota 10):						
. Menos-valias	5.500.455	-	4.592.543	(5.005.270)	1.315	5.089.043
. Títulos vencidos	-	93.391	-	-	-	93.391
Provisões para imobilizações financeiras						
. Participações (Nota 50)	-	-	5.028.666	-	-	5.028.666
Provisão para riscos gerais de crédito (Nota 14)	3.347.155	-	705.680	(540.682)	-	3.512.153
Para outros riscos e encargos	-	2.011.995	802.850	(17.850)	-	2.796.995
	<u>11.362.788</u>	<u>5.656.827</u>	<u>13.349.692</u>	<u>(5.574.015)</u>	<u>(369.129)</u>	<u>24.426.163</u>

A provisão para riscos e encargos em 31 de Dezembro de 2003 encontra-se constituída para fazer face a contingências fiscais, processos judiciais e a reduções de valor em activos registados em “Outras imobilizações financeiras”. No exercício de 2003, esta provisão foi utilizada em 490.503 Euros, relativos a um saldo que se encontrava registado na rubrica “Contas de regularização – Impostos a recuperar” (Nota 27).

As anulações e reposições de provisões para participações financeiras no exercício de 2003 incluem 4.872.835 Euros relativos a provisões repostas no âmbito da alienação pela Caixa Desenvolvimento das participações na Silger, SGPS, S.A. e Silvageste, SGPS, S.A. (Nota 50).

O impacto da fusão com a Caixa Valores no movimento de 2002 corresponde aos saldos de provisões desta Sociedade em 31 de Dezembro de 2001.

25. CRITÉRIO DE DISTINÇÃO ENTRE TÍTULOS DE NEGOCIAÇÃO, TÍTULOS DE INVESTIMENTO E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

A rubrica “Títulos de negociação” inclui os títulos adquiridos com o objectivo de venda, até um prazo que não poderá exceder seis meses. Adicionalmente, em 31 de Dezembro de 2003, encontram-se registados nesta rubrica títulos cujo período de detenção nesta data excede seis meses, os quais não foram transferidos para a categoria de “Títulos de investimento”, dado a cobertura do risco de taxa de juro associado estar a ser efectuada pelo Banco através da contratação de futuros, cuja reavaliação é registada por contrapartida de resultados.

A rubrica “Títulos de investimento” inclui os títulos em carteira cujo período de detenção ultrapasse, em regra, seis meses.

A rubrica “Participações” inclui as participações no capital de empresas em que o interesse da sua manutenção esteja ligado à actividade do Banco ou das suas subsidiárias e que, simultaneamente, se revistam de carácter duradouro.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)27. CONTAS DE REGULARIZAÇÃO

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, as contas de regularização do activo têm a seguinte composição:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveitos a receber -		
. De aplicações em instituições de crédito	110.399	862.337
. De crédito concedido	2.077.510	2.561.312
. De títulos de investimento	925.419	1.916.806
. De operações extrapatrimoniais	1.349.527	-
Despesas com custo diferido (Nota 3. b))	128.882	6.133.943
Operações de bolsa a regularizar	3.377.441	3.589.908
Prémios de opções compradas	258.278	826.535
Reavaliação de opções	896.470	869.751
Impostos a recuperar (Nota 24)	657.900	1.148.404
Amortização do prémio/desconto em operações swap	502	389
Comissões a receber	-	124.888
Débitos a clientes a regularizar	-	197.946
Outros	344.576	261.876
	-----	-----
	10.126.904	18.494.095
	=====	=====

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, a rubrica “Operações de bolsa a regularizar” corresponde ao valor de operações de venda de títulos do exercício cuja liquidação financeira ocorreu nos primeiros dias do exercício subsequente.

Em 31 de Dezembro de 2002, a rubrica “Despesas com custo diferido” inclui um montante de 5.874.755 Euros relativo aos valores entregues por conta da participação num Agrupamento Complementar de Empresas, que estava a ser diferido por um período de vinte anos (Nota 31).

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, as contas de regularização do passivo têm a seguinte composição:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Custos a pagar -		
. De recursos de instituições de crédito	471.798	2.451.262
. De depósitos de clientes	865.346	507.459
. De responsabilidades representadas por títulos	-	355.660
. De operações extrapatrimoniais (Nota 3. b))	385.298	-
. Provisão para férias e subsídio de férias	1.104.700	1.036.259
. Provisão para remunerações adicionais	1.250.000	1.000.000
. Fundo de pensões	241.128	164.052
. Comissões a pagar	400.000	-
. Cedência de pessoal	-	345.622
. Outros	333.052	217.170
Receitas com proveito diferido -		
. De títulos de investimento	29.237	18.953
. Outras	15.333	-
Reavaliação das operações de swap de moeda e taxa de juro e de operações de swap de taxa de juro	472.485	4.763.416
Reavaliação de opções	1.693.680	1.623.067
Operações cambiais	593.142	212.950
Reavaliação de FRA's	(11.171)	101.232
Operações de bolsa a regularizar	3.356.001	4.124.232
Outros	199.795	1.296.798
	-----	-----
	11.399.824	18.218.132
	=====	=====

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)

A rubrica "Operações de bolsa a regularizar" corresponde ao valor das operações de compra de títulos efectuadas nos últimos dias de 2003 e 2002, cuja liquidação financeira ocorreu nos primeiros dias do exercício subsequente.

28. VALOR DOS RESULTADOS EM TÍTULOS AINDA NÃO IMPUTADOS

Em 31 de Dezembro de 2003, a diferença entre o valor de balanço e o valor nominal dos títulos de investimento adquiridos por valor superior ou inferior ao seu valor de reembolso ascende a 133.532 Euros e 2.439.276 Euros, respectivamente (2.058 Euros e 5.094.936 Euros, respectivamente, em 31 de Dezembro de 2002).

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, a diferença relativa aos títulos de investimento adquiridos por valor inferior ao seu valor de reembolso inclui 2.267.498 Euros e 4.945.876 Euros, respectivamente, relativos a obrigações de cupão zero.

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, as diferenças entre o valor de balanço e o valor de mercado da carteira de títulos de investimento (excluindo títulos vencidos) são como segue:

	2003		
	<u>Cotados</u>	<u>Não cotados</u>	<u>Total</u>
Títulos de dívida pública	47.233.591	-	47.233.591
Obrigações de outros emissores	131.977.235	59.215.283	191.192.518
Acções e outros títulos de rendimento variável	577.325	7.297	584.622
Provisão para menos valias (Nota 24)	(874.532)	(3.408)	(877.940)
Valor de balanço	178.913.619	59.219.172	238.132.791
Mais-valias potenciais	533.895	-	533.895
Valor de mercado	179.447.514	59.219.172	238.666.686
	=====	=====	=====
	2002		
	<u>Cotados</u>	<u>Não cotados</u>	<u>Total</u>
Títulos de dívida pública	50.432.791	-	50.432.791
Obrigações de outros emissores	124.765.297	48.681.483	173.446.780
Acções e outros títulos de rendimento variável	577.324	7.431	584.755
Provisão para menos valias (Nota 24)	(5.089.043)	-	(5.089.043)
Valor de balanço	170.686.369	48.688.914	219.375.283
Mais-valias potenciais	348.497	-	348.497
Valor de mercado	171.034.866	46.688.914	219.723.780
	=====	=====	=====

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, a diferença entre o valor por que estão contabilizados os títulos de negociação e o que lhes corresponderia caso a contabilização fosse efectuada com base no custo de aquisição ascendia a 1.930.057 Euros e 4.378.466 Euros, respectivamente.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)31. OUTROS ACTIVOS E OUTROS PASSIVOS

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, a rubrica “Outros Activos” tem a seguinte composição:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Conta margem de futuros - BVLP	485.479	3.867.575
Contas margem de futuros - outros	638.261	508.639
Devedores diversos	2.822.879	4.737.906
Outras imobilizações financeiras	73.416.937	66.367.642
IRC a recuperar (Nota 41)	90.456	64.855
IVA a recuperar	-	60.404
Outros	317.310	361.151
	<u>77.771.322</u>	<u>75.968.172</u>
Provisão para outras imobilizações financeiras		
. Trem II – Aluguer de Material Circulante, ACE (Nota 24)	(1.579.184)	-
	<u>76.192.138</u>	<u>75.968.172</u>
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

A rubrica “Conta margem de futuros – BVLP” corresponde à garantia constituída junto da Euronext Lisboa, e equivale a 97% do valor de mercado das Obrigações do Tesouro dadas como garantia em 31 de Dezembro de 2003 e 2002.

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, a rubrica “Outras imobilizações financeiras” apresenta o seguinte detalhe:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Prestações suplementares		
. Caixa Ireland Limited (Nota 6)	39.083.397	39.083.397
. Caixa Desenvolvimento (Nota 6)	27.284.245	27.284.245
Outros		
. TREM II – Aluguer de Material Circulante, ACE	7.049.295	-
	<u>73.416.937</u>	<u>66.367.642</u>
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

No exercício de 2003, face ao conteúdo da Carta Circular nº 31/2003/DSB, de 17 de Abril, do Banco de Portugal, o Banco alterou a forma de contabilização dos valores entregues por conta da sua participação no Agrupamento Complementar de Empresas TREM II – Aluguer de Material Circulante, ACE (TREM II). Desta forma, o Banco anulou o saldo de 5.874.755 Euros que se encontrava registado na rubrica “Despesas com custo diferido” (Nota 27) por contrapartida do registo da participação pelo montante de 7.049.295 Euros e da constituição de uma provisão para outras imobilizações financeiras pelo montante de 1.174.540 Euros (Nota 24).

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, a rubrica “Outros Passivos” tem a seguinte composição:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Credores –		
. Fornecedores	843.425	437.174
. Credores diversos	220.639	1.918
. Credores por operações sobre valores mobiliários	2.346.198	1.751.227
Outras exigibilidades -		
. IRC a pagar (Nota 41)	3.014.166	-
. Retenção de impostos na fonte	805.303	773.575
. IVA a pagar	401.114	183.777
. Contribuições para a Segurança Social	147.740	141.592
. Juros e dividendos a pagar	99.629	99.629
. Taxas de realização de operações sobre valores mobiliários	216	49.224
. Imposto do selo a pagar	-	693.903
	-----	-----
	7.878.430	4.132.019
	=====	=====

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, o saldo da rubrica “Credores por operações sobre valores mobiliários”, refere-se às contas correntes dos clientes da actividade de corretagem.

33. OPERAÇÕES A PRAZO NÃO VENCIDAS À DATA DO BALANÇO

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, os saldos das rubricas extrapatrimoniais relacionados com operações a prazo não vencidas nessas datas eram os seguintes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Operações swap de moeda		
. Negociação		
. Compra	2.950.805	7.172.252
. Venda	3.602.230	7.436.008
Operações swap de taxa de juro (IRS) e swaps de moeda e taxa de juro (CCIRS)	3.248.897.885	3.180.207.613
Futuros (Negociação)		
. Sobre taxas de juro	33.790.000	47.772.790
Opções - mercado de balcão		
. Sobre cotações		
. Compradas	95.924.873	95.924.873
. Vendidas	74.976.609	74.976.609
Contratos a prazo de taxa de juro (FRA)	10.000.000	42.500.000
Contratos de garantia de taxas de juro		
. Sobre taxas activas - Caps	98.484.217	190.452.932
. Sobre taxas passivas - Caps	98.484.217	190.452.932
. Sobre taxas activas - Floors	66.336.291	96.823.067
. Sobre taxas passivas - Floors	66.336.291	96.823.067

O Banco realiza operações com produtos derivados como parte normal da sua actividade, com o objectivo de satisfazer as necessidades dos seus clientes e de reduzir a sua exposição a flutuações cambiais e de taxas de juro.

Os valores acima indicados correspondem ao valor de referência destas operações, o qual reflecte o grau de envolvimento do Banco em cada produto, mas não traduz os riscos de crédito e de mercado subjacentes. O Banco controla os riscos das suas actividades com derivados através de procedimentos de aprovação das operações, definição de limites de exposição por produto e cliente, e acompanhamento da evolução diária dos resultados das mesmas.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, estas operações encontram -se valorizadas de acordo com os critérios descritos na Nota 3. b). Em 31 de Dezembro de 2003, apresentavam a seguinte desagregação:

Tipos de contratos	Valor nominal			Valor líquido contabilístico			Valor de mercado		
	Cobertura	Negociação	Total	Cobertura	Negociação	Total	Cobertura	Negociação	Total
Contratos sobre taxa de câmbio									
Mercado de balcão (OTC)									
Swaps cambiais									
Compras	-	2.950.805	2.950.805						
Vendas	-	3.602.230	3.602.230						
	-	6.553.035	6.553.035	-	(650.923)	(650.923)	-	(650.421)	(650.421)
Contratos sobre taxa de juro									
Mercado de balcão (OTC)									
FRA (forward rate agreements)	-	10.000.000	10.000.000	-	11.171	11.171	-	11.171	11.171
Swaps de taxa de juro (IRS e CCIRS)									
Compras	31.788.230	1.592.631.571	1.624.419.801						
Vendas	31.788.230	1.592.689.854	1.624.478.084						
	63.576.460	3.185.321.425	3.248.897.885	964.229	(442.502)	521.727	(419.843)	(442.502)	(862.345)
Caps	-	196.968.434	196.968.434	-	28.300	28.300	-	28.300	28.300
Floors	-	132.672.582	132.672.582	-	-	-	-	-	-
	63.576.460	3.524.962.441	3.588.538.901	964.229	(403.031)	561.198	(419.843)	(403.031)	(822.874)
Transaccionados em bolsa									
Futuros									
Posições longas	-	33.300.000	33.300.000	-	-	-	-	-	-
Posições curtas	-	490.000	490.000	-	-	-	-	-	-
	63.576.460	3.558.752.441	3.622.328.901	964.229	(403.031)	561.198	(419.843)	(403.031)	(822.874)
Contratos sobre cotações									
Mercado de balcão (OTC)									
Opções compradas	-	95.924.873	95.924.873						
Opções vendidas	-	74.976.609	74.976.609						
	-	170.901.482	170.901.482	-	(797.210)	(797.210)	-	(797.210)	(797.210)

A distribuição das operações com instrumentos financeiros derivados em 31 de Dezembro de 2003 por prazos residuais apresenta o seguinte detalhe:

Tipos de contratos	<= 3 meses	> 3 meses <= 6 meses	> 6 meses <= 1 ano	> 1 ano <= 5 anos	> 5 anos	Total
Contratos sobre taxa de câmbio						
Mercado de balcão (OTC)						
Swaps cambiais						
Compras	2.950.805	-	-	-	-	2.950.805
Vendas	3.602.230	-	-	-	-	3.602.230
	6.553.035	-	-	-	-	6.553.035
Contratos sobre taxa de juro						
Mercado de balcão (OTC)						
FRA (forward rate agreements)	5.000.000	-	5.000.000	-	-	10.000.000
Swaps de taxa de juro (IRS e CCIRS)						
Compras	149.935.331	71.277.571	261.983.171	1.049.827.553	91.396.175	1.624.419.801
Vendas	149.993.614	71.277.571	261.983.171	1.049.827.553	91.396.175	1.624.478.084
Caps	-	79.800.000	30.000.000	52.872.582	34.295.852	196.968.434
Floors	-	79.800.000	-	52.872.582	-	132.672.582
	304.928.945	302.155.142	558.966.342	2.205.400.270	217.088.202	3.588.538.901
Transaccionados em bolsa						
Futuros						
Posições longas	33.300.000	-	-	-	-	33.300.000
Posições curtas	490.000	-	-	-	-	490.000
	33.790.000	-	-	-	-	33.790.000
	338.718.945	302.155.142	558.966.342	2.205.400.270	217.088.202	3.622.328.901
Contratos sobre cotações						
Mercado de balcão (OTC)						
Opções compradas	8.113.000	87.811.873	-	-	-	95.924.873
Opções vendidas	8.113.000	66.863.609	-	-	-	74.976.609
	16.226.000	154.675.482	-	-	-	170.901.482

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)

A distribuição das operações com instrumentos financeiros derivados em 31 de Dezembro de 2003 por tipo de contraparte apresenta o seguinte detalhe:

	<u>Valor nominal</u>	<u>%</u>
Contratos sobre taxa de câmbio		
OTC com Instituições Financeiras		
<i>Compras</i>	2.950.805	45,03%
<i>Vendas</i>	3.602.230	54,97%
	-----	-----
	6.553.035	100,00%
	=====	=====
Contratos sobre taxa de juro		
OTC com Instituições Financeiras		
<i>Compras</i>	1.193.581.988	32,95%
<i>Vendas</i>	1.161.677.208	32,07%
OTC com clientes		
<i>Compras</i>	600.658.321	16,58%
<i>Vendas</i>	632.621.384	17,46%
Em bolsa		
<i>Compras</i>	33.300.000	0,92%
<i>Vendas</i>	490.000	0,01%
	-----	-----
	3.622.328.901	100,00%
	=====	=====
Contratos sobre acções		
OTC com Instituições Financeiras		
<i>Compras</i>	95.924.873	56,13%
<i>Vendas</i>	66.863.609	39,12%
OTC com clientes		
<i>Vendas</i>	8.113.000	4,75%
	-----	-----
	170.901.482	100,00%
	=====	=====

34. EFFECTIVO MÉDIO ANUAL DE TRABALHADORES

O efectivo médio de trabalhadores ao serviço do Banco nos anos de 2003 e 2002, excluindo órgãos de administração e fiscalização, foi de 150 e 155 trabalhadores, respectivamente, distribuídos da seguinte forma:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Direcção	40	43
Técnicos	80	78
Administrativos	30	34
	-----	-----
	150	155
	===	===

35. ÓRGÃOS DE ADMINISTRAÇÃO E FISCALIZAÇÃO

O montante das remunerações atribuídas aos órgãos de administração e de fiscalização em 2003 e 2002 ascendeu a 949.674 Euros e 419.291 Euros, respectivamente.

No exercício de 2002, foram pagas indemnizações a administradores por cessação de mandato no montante de 192.038 Euros.

37. ACTIVOS E PASSIVOS EM MOEDA ESTRANGEIRA

Em 31 de Dezembro de 2003, o valor de balanço dos Activos e dos Passivos expressos em moeda estrangeira ascende a 9.317.571 Euros e 9.018.425 Euros, respectivamente. Em 31 de Dezembro de 2002, estes valores as cendiam a 21.012.891 Euros e 20.962.234 Euros, respectivamente.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)38. PROVEITOS POR LINHAS DE NEGÓCIO E POR MERCADOS GEOGRÁFICOS

No exercício de 2003, a distribuição dos resultados por linhas de negócio é a seguinte:

	Corporate finance	Trading and sales	Corretagem	Banca comercial	Outros	Total
Juros e proveitos equiparados	-	14.999.562	141.268	11.720.006	-	26.860.836
Juros e custos equiparados	-	(10.461.296)	(111.069)	(9.012.950)	-	(19.585.315)
I.	-	4.538.266	30.199	2.707.056	-	7.275.521
Comissões (proveito)	14.141.914	-	4.901.426	3.116.032	-	22.159.372
Comissões (custo)	(441.172)	(229.502)	(467.224)	-	-	(1.137.898)
II.	13.700.742	(229.502)	4.434.202	3.116.032	-	21.021.474
Rendimento de títulos	-	1.000.000	-	-	124.968	1.124.968
Lucros em operações financeiras	-	88.676.531	-	-	-	88.676.531
Prejuízos em operações financeiras	-	(87.576.975)	(54.939)	-	-	(87.631.914)
III.	-	2.099.556	(54.939)	-	124.968	2.169.585
Reposições e anulações respeitantes a correções de valor relativas a créditos e provisões para passivos eventuais e p/promissos	18.812	6.021.739	-	500.720	-	6.541.271
IV.	18.812	6.021.739	-	500.720	-	6.541.271
Provisões para crédito de cobrança duvidosa e crédito vencido e p/outros riscos	(158.836)	(1.810.636)	-	(2.531.916)	(769.514)	(5.270.902)
V.	(158.836)	(1.810.636)	-	(2.531.916)	(769.514)	(5.270.902)
Outros proveitos de exploração	-	-	-	-	2.171.983	2.171.983
VI.	-	-	-	-	2.171.983	2.171.983
Total	13.560.718	10.619.423	4.409.462	3.791.892	1.527.437	33.908.932
Outros custos e proveitos						(16.158.818)
Resultado líquido do exercício						17.750.114
Créditos sobre clientes	-	-	5.248.980	314.603.068	6.024.250	325.876.298
Débitos para c/ clientes	-	-	3.253.555	62.449.974	55.057	65.758.586
Activo líquido total	2.613.151	338.724.854	8.898.145	316.688.467	121.731.204	788.655.821

A divisão dos juros e custos equiparados pelas diversas linhas de negócio foi efectuada com base no valor médio dos activos afectos a esses segmentos.

A totalidade da actividade do Banco é desenvolvida em Portugal.

39. OUTROS PROVEITOS E CUSTOS DE EXPLORAÇÃO E GANHOS E PERDAS EXTRAORDINÁRIOS

Nos exercícios de 2003 e 2002, as rubricas “Outros proveitos de exploração” e “Outros custos de exploração” têm a seguinte composição:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Outros proveitos de exploração -		
Cedência de pessoal – Grupo CGD	1.860.924	1.511.658
Reembolso de despesas	235.864	139.947
Proveitos pela prestação de serviços diversos	-	131.408
Outros	75.195	21.407
	-----	-----
	2.171.983	1.804.420
	=====	=====
Outros custos de exploração -		
Quotizações e donativos	48.400	59.892
Resultados adquiridos na compra de acções da Caixa		
Valores em 2002 (Nota 50)	-	688.161
Outros	10.799	5.365
	-----	-----
	59.199	753.418
	=====	=====

Nos exercícios de 2003 e 2002, as rubricas “Ganhos extraordinários” e “Perdas extraordinárias” têm a seguinte composição:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ganhos extraordinários -		
Mais-valias na alienação de valores imobilizados:		
. Euronext (Nota 50)	225.389	8.048.842
. Outros	57.469	20.800
Excesso da estimativa para impostos sobre lucros (Nota 41)	218	437
Ganhos relativos a exercícios anteriores	34.968	550.258
Outros	2.278	30.782
	-----	-----
	320.322	8.651.119
	=====	=====
Perdas extraordinárias -		
Perdas relativas a exercícios anteriores	342.368	649.366
Menos - valias na alienação de valores imobilizados	12.251	16.712
Multas e outras penalidades fiscais	-	31.266
Outros	-	1.471
	-----	-----
	354.619	698.815
	=====	=====

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)41. CARGA FISCAL

A diferença entre a carga fiscal imputada e a carga fiscal já paga e a pagar relativa aos exercícios de 2003, 2002 e 2001 pode ser demonstrada como segue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Carga fiscal imputada	3.235.021	29.900	24.000
Carga fiscal paga	(220.855)	(120.138)	(23.563)
Carga fiscal a recuperar (Nota 31)	-	90.456	-
	-----	-----	-----
Diferencial (Notas 31 e 39)	3.014.166	218	437
	=====	=====	=====

O Banco está sujeito a tributação em sede de Imposto sobre Rendim ento das Pessoas Colectivas (IRC), ao qual acresce o correspondente Imposto Municipal de Derrama.

No exercício de 2002, a carga fiscal do Banco correspondeu à tributação autónoma em sede de IRC sobre despesas de representação e despesas com veículos ligeiros de passageiros (Nota 3. g)). No exercício de 2003, o Banco apurou lucro tributável, tendo utilizado integralmente os prejuízos fiscais reportáveis referentes aos exercícios de 2002 e 2001 no montante total de 4.691.458 Euros.

De acordo com a legis lação em vigor, as declarações fiscais estão sujeitas a revisão e correcção por parte das autoridades fiscais durante um período de quatro anos. Deste modo, as declarações fiscais do Banco relativas aos anos de 2000 a 2003 poderão vir ainda a ser sujeitas a revisão e a matéria colectável a eventuais correcções.

Na opinião do Conselho de Administração do Banco, não é previsível que ocorra qualquer correcção com um impacto significativo nas demonstrações financeiras em 31 de Dezembro de 2003.

42. INCIDÊNCIA DO IMPOSTO SOBRE OS LUCROS

A proporção em que o imposto sobre lucros incide sobre os resultados correntes e os resultados extraordinários do Banco no exercício de 2003 é de 15,26% (0,26% no exercício de 2002).

43. INCLUSÃO DAS CONTAS DO BANCO NAS CONTAS CONSOLIDADAS DE OUTRA INSTITUIÇÃO

As demonstrações financeiras do Banco são consolidadas na Caixa Geral de Depósitos, S.A. com sede na Avenida João XXI, nº 63, em Lisboa.

45. OPERAÇÕES DE LOCAÇÃO FINANCEIRA

Em 31 de Dezembro de 2002, o montante total das operações de locação financeira ascende a 105.127 Euros, o qual se encontra registado na rubrica "Créditos sobre clientes" (Nota 14).

47. RESULTADOS COM EMPRESAS DO GRUPO

Nos exercícios de 2003 e 2002, a demonstração de resultados do Banco inclui os seguintes saldos com empresas coligadas:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Proveitos:</u>		
Juros e proveitos equiparados:		
. Caixa Desenvolvimento	492.914	946.816
Rendimento de títulos:		
. Caixa Ireland Limited	1.000.000	1.100.000
Comissões:		
. Caixa Investments Ireland	44.623	45.816
. Caixa Ireland Limited	75	90
. Caixa Desenvolvimento	65	75
Outros proveitos de exploração:		
. Caixa Capital	316.892	346.043
. Caixa Desenvolvimento	114	-
<u>Custos:</u>		
Juros e custos equiparados:		
. Caixa Investments Ireland	34.019	239.514
. Caixa Desenvolvimento	13.359	101.942
. Caixa Ireland Limited	617	-

49. COMPROMISSOS COM PENSÕES

Em virtude de não ter aderido ao Acordo Colectivo de Trabalho do sector bancário, o Banco não tem responsabilidades relativas a pensões de reforma dos seus empregados, os quais estão abrangidos pelo regime geral da Segurança Social.

No entanto, e com o objectivo de proporcionar aos seus empregados um complemento de reforma ao regime normal da Segurança Social, o Banco constituiu por sua livre iniciativa em 1987, o Fundo de Pensões Caixa – Banco de Investimento (Fundo). O Fundo tem como objectivo garantir o pagamento de pensões de reforma por velhice e invalidez e de pensões de sobrevivência aos seus empregados, de acordo com os termos estabelecidos no contrato, sendo a sua gestão efectuada pela CGD Pensões – Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A..

A contribuição para o Fundo efectuada pelo Banco, equivale a uma percentagem de 3,5% das remunerações anuais pagas a cada um dos empregados. Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, os custos registados relativos a pensões ascenderam a 295.462 Euros e 152.728 Euros, respectivamente.

Dado tratar-se de um plano de contribuição definida, o Banco não tem quaisquer responsabilidades para além das contribuições acima referidas.

50. PARTICIPAÇÕES E PARTES DO CAPITAL EM EMPRESAS COLIGADASParticipações

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, a rubrica “Participações” apresenta a seguinte composição:

	<u>2003</u>		<u>2002</u>
	<u>Percentagem de participação</u>	<u>Valor de Balanço</u>	<u>Valor de Balanço</u>
Euronext N.V.	0,14%	3.352.087	6.082.025
Corporation Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura	8,42%	3.167.063	3.814.246
		-----	-----
		6.519.150	9.896.271
Provisões para menos-valias (Nota 24)		(619.617)	(5.028.666)
		-----	-----
		5.899.533	4.867.605
		=====	=====

A provisão para menos-valias em participações financeiras em 31 de Dezembro de 2003 e 2002 destina-se a fazer face a menos-valias latentes em participações financeiras pela Caixa Desenvolvimento (participação registada na rubrica “Partes do capital em empresas coligadas”), nomeadamente as seguintes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Solidal – Conductores Eléctricos, S.A.	619.617	155.831
Silvageste, SGPS, S.A.	-	3.014.235
Silger, SGPS, S.A.	-	1.858.600
	-----	-----
	619.617	5.028.666
	=====	=====

Durante o exercício de 2003, a Caixa Desenvolvimento alienou as participações detidas na Silvageste, SGPS, S.A. e na Silger, SGPS, S.A. ao Fundo de Capital de Risco para Investidores Qualificados Grupo CGD - Caixa Capital pelo respectivo custo de aquisição. Esta transacção originou a reposição das provisões para menos-valias em participações financeiras constituídas pelo Banco em 2002 para estas participadas no montante global de 4.872.835 Euros (Nota 24).

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)

Em 31 de Dezembro de 2003, a comparação entre o valor de balanço e o valor de mercado das participações directas e indirectas do Banco pode ser demonstrada da seguinte forma:

Entidade	Valor de balanço (*)	Data	Valor de mercado (**)	Menos - valia	
				Total	A provisionar
<u>Participações directas:</u>					
<u>Cotadas</u>					
Euronext N.V.	3.352.087	n.a.	3.598.554	-	-
<u>Não cotadas</u>					
Caixa Ireland Limited	39.096.107	30-11-2003	58.670.573	-	-
Caixa Desenvolvimento	29.784.245	31-12-2003	67.271.213	-	-
Caixa Capital	14.575.724	31-12-2003	28.100.554	-	-
CIFI	3.167.063	31-12-2002	4.627.600	-	-
<u>Participações indirectas:</u>					
<u>Cotadas</u>					
VAA - Vista Alegre Atlantis, SGPS, S.A.	4.053.171	n.a.	3.896.736	(156.436)	-
SAG Gest, SGPS, S.A.	2.903.179	n.a.	2.578.348	(324.831)	-
<u>Não cotadas</u>					
Solidal - Condutores Eléctricos, S.A.	5.750.000	30-06-2003	3.338.458	(2.411.542)	(619.617)
Manuel Inácio & Filhos, SGPS, S.A.	5.000.000	30-06-2003	5.757.856	-	-
Visabeira Indústria, SGPS, S.A.	2.899.995	31-12-2002	3.521.366	-	-
Grupo Pestana Pousadas					
Investimentos Turísticos, S.A.	1.500.000	31-12-2003	1.974.455	-	-
Finpro Infraestruturas, S.A.	80.000	31-12-2003	104.232	-	-
					(619.617)

(*) Inclui prestações suplementares concedidas pelo Banco.

Nas participações indirectas, líquido de provisões já constituídas pelas participadas.

(**) Apurado nos termos do Aviso nº 4/2002, do Banco de Portugal.

Estes quadros não incluem as participações detidas pela Caixa Capital no âmbito da actividade de capital de risco, nem as participações indirectas em empresas incluídas no perímetro de consolidação do Banco.

Dado tratar-se de acções não cotadas e adquiridas após 31 de Dezembro de 2001, a provisão corresponde à totalidade do montante mínimo a provisionar apurado nos termos do Aviso nº 4/2002 (Nota 3. e)).

Os principais movimentos nas participações financeiras durante os exercícios de 2003 e 2002 foram os seguintes:

Euronext N.V. (Euronext)

Em 2002, a Bolsa de Valores de Lisboa e Porto (BVLP) e a Euronext anunciaram uma oferta de troca das acções da BVLP pelas acções da Euronext, na sequência do processo de fusão entre as duas entidades anunciado em 20 de Dezembro de 2001. Nesta operação, a Euronext entregou aos anteriores accionistas da BVLP 0,806475 novas acções da Euronext e 5,83333 Euros em dinheiro, por cada acção da BVLP. Na sequência desta operação, o Banco passou a deter, com a integração da Caixa Valores, 308.564 acções da Euronext, tendo registado uma mais-valia de 8.048.842 Euros (Nota 39).

Em 2003, o Banco alienou em Bolsa 138.500 acções da Euronext pelo montante de 2.955.326 Euros, o que gerou uma mais-valia de 225.389 Euros (Nota 39).

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)Corporation Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura (CIFI)

Em resultado do acordo de accionistas celebrado em Junho de 2001, o Banco subscreveu no exercício de 2001 acções desta empresa, pelo montante de 400.000 Dólares Norte-Americanos. Em Junho de 2002, foi realizada a restante participação, no valor de 3.600.000 Dólares Norte-Americanos, pelo que em 31 de Dezembro de 2003 e 2002 o Banco detinha acções correspondentes a 8,42% do capital da CIFI.

Partes do capital em empresas coligadas

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, o saldo da rubrica "Partes do capital em empresas coligadas" apresenta a seguinte composição:

Caixa Capital	14.575.724
Caixa Desenvolvimento	2.500.000
Caixa Ireland Limited	12.710

	17.088.434
	=====

No exercício de 2002, o Banco adquiriu à Caixa Geral de Depósitos, S.A. e a entidades externas 65.000 e 135.000 acções, respectivamente, da Caixa Valores, correspondentes a 17,39% do seu capital social pelo montante de 3.500.000 Euros, acrescido de despesas de transacção no montante de 1.183 Euros. Na sequência destas operações, o Banco passou a deter a totalidade das acções da Caixa Valores.

No segundo semestre de 2002, e após obtenção de autorização do Banco de Portugal, procedeu-se à fusão por incorporação da Caixa Valores no Banco. Nos termos do respectivo projecto de fusão, a operação foi efectuada através da transferência dos activos e passivos da Caixa Valores para o Banco pelo seu valor contabilístico, tendo produzido efeitos contabilísticos a partir de 1 de Janeiro de 2002.

O impacto desta operação nas demonstrações financeiras do Banco foi o seguinte:

Custo de aquisição da participação na Caixa Valores:		
- Acções detidas em 31 de Dezembro de 2001		6.224.452
- Acções adquiridas no exercício de 2002		3.501.183

	(I)	9.725.635

Capitais próprios da Caixa Valores em 31 de Dezembro de 2001		8.827.454
Dividendos distribuídos aos accionistas minoritários		(75.000)
Resultados em 31 de Maio de 2002 relativos às acções adquiridas (Nota 39)		688.161

	(II)	9.440.615

Impacto da fusão (Nota 56)	(II) – (I)	(285.020)
		=====

51. CAIXA E DISPONIBILIDADES EM BANCOS CENTRAIS

Esta rubrica tem a seguinte composição:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caixa	1.846	1.846
Depósitos à ordem no Banco de Portugal	10.274.261	5.167.440
	-----	-----
	10.276.107	5.169.286
	=====	=====

A rubrica depósitos à ordem no Banco de Portugal inclui os depósitos constituídos para satisfazer as exigências do Sistema de Reservas Mínimas do Sistema Europeu de Bancos Centrais (SEBC). Estes depósitos são remunerados e correspondem a 2% dos depósitos e títulos de dívida com prazo até dois anos, excluindo destes os depósitos e os títulos de dívida de instituições sujeitas ao regime de reservas mínimas do SEBC.

52. DISPONIBILIDADES À VISTA SOBRE INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO

Esta rubrica tem a seguinte composição:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Depósitos à ordem -		
. Em instituições no País	3.156.178	7.680.206
. Em instituições no estrangeiro	2.258.050	1.474.572
Valores a cobrar de instituições de crédito	10.965	45.000
	-----	-----
	5.425.193	9.199.778
	=====	=====

Os valores a cobrar de instituições de crédito correspondem a cheques sobre clientes de outros bancos enviados para compensação. Estes valores foram cobrados nos primeiros dias do exercício subsequente.

53. ACÇÕES PRÓPRIAS

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, o Banco detinha 4.658.000 acções próprias com um custo de aquisição de 5.999.453 Euros.

54. DÉBITOS REPRESENTADOS POR TÍTULOS

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, esta rubrica corresponde ao valor das seguintes emissões de obrigações de caixa:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
BCF Utilities Europa 1999/2004	36.253.378	36.253.378
PSI 20 – Rendimento mínimo – 1ª emissão – Março 2003	-	3.740.984
PSI 20 – Capital garantido – 1ª emissão – Março 2003	-	3.740.984
PSI 20 – Capital garantido – 2ª emissão – Junho 2003	-	3.242.187
	-----	-----
	36.253.378	46.977.533
	=====	=====

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)

O valor de reembolso das obrigações “BCF Utilities Europa 1999/2004” corresponde ao seu valor nominal acrescido de uma remuneração variável, equivalente a uma percentagem da valorização do “Índice BCF Utilities Europa” no período de cinco anos da emissão, aplicada sobre o seu valor nominal, a qual é determinada em função de um conjunto de 60 observações mensais. Estas obrigações garantem aos subscritores uma valorização mínima de 2,5% e prevêem um valor de reembolso máximo de 40% do capital inicial. Caso uma das observações seja equivalente a, pelo menos, 150% do valor do “Índice BCF Utilities Europa”, as remunerações iniciais mínima e máxima são acrescidas de um bónus de 5%. O risco das obrigações “BCF Utilities Europa 1999/2004” foi coberto por uma opção adquirida a uma entidade externa e por depósitos efectuados em Instituições de crédito, com remuneração equivalente à proporcionada pelas obrigações.

A estimativa das responsabilidades a pagar relativas às obrigações cuja remuneração se encontra indexada a índices é calculada de acordo com os métodos de reavaliação de opções utilizados pelo Banco (Nota 3. b)) e encontra-se registada na rubrica “Reavaliação de opções” (Nota 27).

55. CAPITAL SUBSCRITO

O capital subscrito encontra-se representado por 81.250.000 acções de valor nominal de um Euro cada.

Em 31 de Dezembro de 2003 e 2002, a estrutura accionista é a seguinte:

	2003		2002
	N.º de acções	%	%
Gerbanca, SGPS, S.A.	68.348.445	84,1	84,1
Companhia de Seguros Fidelidade - Mundial, S.A.	7.950.790	9,8	9,7
Acções próprias (Nota 53)	4.658.000	5,7	5,7
Outros	292.765	0,4	0,5
	-----	-----	-----
	81.250.000	100,0	100,0
	=====	=====	=====

56. RESERVAS, RESULTADOS TRANSITADOS E LUCRO DO EXERCÍCIO

O movimento ocorrido nas rubricas de reservas e resultados transitados durante os exercícios de 2002 e 2003 apresenta o seguinte detalhe:

	Reservas			Reservas de reavaliação	Resultados transitados	Lucro do exercício
	Legal	Livre	Total			
Saldo em 31 de Dezembro de 2001	19.238.962	9.613.927	28.852.889	4.338.403	6.413.070	6.574.483
Distribuição do lucro do exercício de 2001:						
Transferências para reservas e resultados transitados	657.448	-	657.448	-	5.917.035	(6.574.483)
Impacto da fusão com a Caixa Valores (Nota 50)	-	(285.020)	(285.020)	-	-	-
Lucro do exercício	-	-	-	-	-	11.387.718
Saldo em 31 de Dezembro de 2002	<u>19.896.410</u>	<u>9.328.907</u>	<u>29.225.317</u>	<u>4.338.403</u>	<u>12.330.105</u>	<u>11.387.718</u>
Distribuição do lucro do exercício de 2002:						
Transferências para reservas e resultados transitados	1.138.772	-	1.138.772	-	10.248.946	(11.387.718)
Lucro do exercício	-	-	-	-	-	17.750.114
	<u>21.035.182</u>	<u>9.328.907</u>	<u>30.364.089</u>	<u>4.338.403</u>	<u>22.579.051</u>	<u>17.750.114</u>

Reserva legal

De acordo com o disposto no Decreto-Lei nº 298/92 de 31 de Dezembro, o Banco deverá constituir um fundo de reserva legal até à concorrência do seu capital social, transferindo anualmente para esta reserva um montante não inferior a 10% dos lucros líquidos. Esta reserva só poderá ser utilizada para cobrir prejuízos acumulados ou para aumentar o capital.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002
(Montantes expressos em Euros)Reservas de reavaliação

No exercício de 1998 o Banco procedeu à reavaliação do seu imobilizado, ao abrigo do Decreto-Lei nº 31/98, de 11 de Fevereiro. O acréscimo no valor líquido do imobilizado, no montante de 4.338.403 Euros, foi registado na rubrica "Reservas de reavaliação".

As reservas de reavaliação só podem ser utilizadas para cobrir prejuízos acumulados ou para aumentar o capital.

57. LUCROS E PREJUÍZOS EM OPERAÇÕES FINANCEIRAS

Estas rubricas da demonstração de resultados têm a seguinte composição:

	2003		2002	
	<u>Lucros</u>	<u>Prejuízos</u>	<u>Lucros</u>	<u>Prejuízos</u>
Reavaliação da posição cambial à vista	220.123	181.316	1.821.349	1.869.754
Reavaliação da posição cambial a prazo	1.280	567	34.016	3.893
Reavaliação e mais ou menos valias na venda de títulos de negociação	12.326.617	10.546.255	10.571.604	8.489.736
Reavaliação e mais ou menos valias na venda de títulos de investimento	94.138	359.556	119.839	353.515
Reavaliação de operações swap	72.688.090	72.393.047	49.758.632	49.463.522
Reavaliação de contratos de futuros	2.935.613	3.501.245	1.035.977	4.153.774
Reavaliação de contratos a prazo de taxa de juro (FRA)	349.098	537.054	778.676	870.191
Reavaliação de contratos de opções	55.472	99.367	1.390.101	532.572
Outros	6.100	13.507	48.868	102.631
	-----	-----	-----	-----
	88.676.531	87.631.914	65.559.062	65.839.588
	=====	=====	=====	=====

MAGALHAES, NEVES & ASSOCIADOS, SROC S.A.

Inscrição na OROC nº 95
Registo na CMVM nº 223
NIPC 502 558 610
Capital Social 50.000 euros
Matriculada na CRC de Lisboa sob o nº 12.179

RELATÓRIO E PARECER DO FISCAL ÚNICO

CONTAS CONSOLIDADAS

Aos Accionistas do
Caixa – Banco de Investimento, S.A.

Em conformidade com a legislação em vigor e com o mandato que nos foi confiado, vimos submeter à Vossa apreciação o nosso Relatório e Parecer que abrange a actividade por nós desenvolvida e os documentos de prestação de contas consolidadas do Caixa – Banco de Investimento, S.A. (Banco) relativos ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2003, os quais são da responsabilidade do Conselho de Administração.

Acompanhámos, com a periodicidade e a extensão que considerámos adequada, a evolução da actividade do Banco, bem como das principais empresas englobadas na consolidação, a regularidade dos seus registos contabilísticos e o cumprimento do normativo legal e estatutário em vigor, tendo recebido do Conselho de Administração e dos diversos serviços do Banco e das principais empresas englobadas na consolidação as informações e os esclarecimentos solicitados.

No âmbito das nossas funções, examinámos o Balanço consolidado em 31 de Dezembro de 2003, as Demonstrações consolidadas dos resultados por naturezas e por funções e a Demonstração consolidada dos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data e os correspondentes Anexos. Adicionalmente, procedemos a uma análise do Relatório Consolidado de Gestão do exercício de 2003 preparado pelo Conselho de Administração. Como consequência do trabalho de revisão legal efectuado, emitimos nesta data a Certificação Legal das Contas sobre as contas consolidadas, que não inclui reservas.

Face ao exposto, somos da opinião que, as demonstrações financeiras consolidadas supra referidas e o Relatório Consolidado de Gestão estão de acordo com as disposições contabilísticas, legais e estatutárias aplicáveis, pelo que poderão ser aprovados em Assembleia Geral de Accionistas.

Desejamos ainda manifestar ao Conselho de Administração e aos serviços do Banco e das empresas participadas o nosso apreço pela colaboração prestada.

Lisboa, 20 de Fevereiro de 2004

Magalhães, Neves & Associados, SROC S.A.
Representada por Luís Augusto Gonçalves Magalhães

MAGALHAES, NEVES & ASSOCIADOS, SROC S.A.

Inscrição na OROC nº 95
Registo na CMVM nº 223
NIPC 502 558 610
Capital Social 50.000 euros
Matriculada na CRC de Lisboa sob o nº 12.179

RELATÓRIO E PARECER DO FISCAL ÚNICO

CONTAS INDIVIDUAIS

Aos Accionistas do
Caixa – Banco de Investimento, S.A.

Em conformidade com a legislação em vigor e com o mandato que nos foi confiado, vimos submeter à Vossa apreciação o nosso Relatório e Parecer que abrange a actividade por nós desenvolvida e os documentos de prestação de contas individuais do Caixa – Banco de Investimento, S.A. (Banco) relativos ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2003, os quais são da responsabilidade do Conselho de Administração.

Acompanhámos, com a periodicidade e extensão que considerámos adequadas, a evolução da actividade do Banco, a regularidade dos seus registos contabilísticos e o cumprimento do normativo legal e estatutário em vigor, tendo recebido do Conselho de Administração e dos diversos serviços do Banco as informações e os esclarecimentos solicitados.

No âmbito das nossas funções, examinámos o Balanço individual em 31 de Dezembro de 2003, as Demonstrações individuais dos resultados por naturezas e por funções e a Demonstração individual dos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data e o correspondente Anexo. Adicionalmente, procedemos a uma análise do Relatório de Gestão do exercício de 2003 preparado pelo Conselho de Administração e das propostas nele incluídas. Como consequência do trabalho de revisão legal efectuado, emitimos nesta data a Certificação Legal das Contas, a qual inclui um ênfase relativo ao efeito da consolidação de contas.

As demonstrações financeiras individuais do Banco foram preparadas para dar cumprimento à legislação em vigor, nomeadamente para aprovação em Assembleia Geral de Accionistas, e aos requisitos de apresentação de contas determinados pelo Banco de Portugal. O Banco vai apresentar separadamente contas consolidadas relativas ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2003. Estas demonstrações financeiras são as que reflectem de forma mais adequada a situação financeira do Banco e os resultados das suas operações.

Face ao exposto, somos de opinião que as demonstrações financeiras supra referidas e o Relatório de Gestão, bem como a proposta nele expressa, estão de acordo com as disposições contabilísticas, legais e estatutárias aplicáveis, pelo que poderão ser aprovados em Assembleia Geral de Accionistas.

Desejamos ainda manifestar ao Conselho de Administração e aos serviços do Banco o nosso apreço pela colaboração prestada.

Lisboa, 20 de Fevereiro de 2004

Magalhães, Neves e Associados, SROC S.A.
Representada por Luís Augusto Gonçalves Magalhães

MAGALHAES, NEVES & ASSOCIADOS, SROC S.A.

Inscrição na OROC nº 95
Registo na CMVM nº 223
NIPC 502 558 610
Capital Social 50.000 euros
Matriculada na CRC de Lisboa sob o nº 12.179

CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS E RELATÓRIO DE AUDITORIA

CONTAS CONSOLIDADAS

(Montantes expressos em Euros)

Introdução

1. Nos termos da legislação aplicável, apresentamos a Certificação Legal das Contas e Relatório de Auditoria sobre a informação financeira consolidada contida no Relatório de Gestão e as demonstrações financeiras consolidadas anexas do exercício de 2003 do Caixa - Banco de Investimento, S.A. e Subsidiárias (Banco), as quais compreendem o Balanço consolidado em 31 de Dezembro de 2003 que evidencia um total de 812.605.065 Euros e capitais próprios de 180.009.474 Euros, incluindo um resultado líquido de 20.106.806 Euros, as Demonstrações consolidadas dos resultados por naturezas e por funções e a Demonstração consolidada dos fluxos de caixa do exercício findo naquela data e os correspondentes Anexos.

Responsabilidades

2. É da responsabilidade do Conselho de Administração do Banco: (i) a preparação de demonstrações financeiras consolidadas que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira do conjunto das empresas incluídas na consolidação, o resultado consolidado das suas operações e os seus fluxos consolidados de caixa; (ii) que a informação financeira histórica seja preparada de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites e que seja completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita, conforme exigido pelo Código dos Valores Mobiliários; (iii) a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados e a manutenção de sistemas de controlo interno apropriados; (iv) a informação de qualquer facto relevante que tenha influenciado a actividade do conjunto das empresas incluídas na consolidação, a sua posição financeira ou os seus resultados.
3. A nossa responsabilidade consiste em examinar a informação financeira contida nos documentos de prestação de contas acima referidos, incluindo a verificação se, para os aspectos materialmente relevantes, é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita, conforme exigido pelo Código dos Valores Mobiliários, competindo-nos emitir um relatório profissional e independente baseado no nosso exame.

Âmbito

4. O exame a que procedemos foi efectuado de acordo com as Normas Técnicas e as Directrizes de Revisão/Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que este seja planeado e executado com o objectivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras consolidadas estão isentas de distorções materialmente relevantes. Este exame incluiu a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e informações divulgadas nas demonstrações financeiras e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pelo Conselho de Administração, utilizadas na sua preparação. Este exame incluiu, igualmente: a verificação das operações de consolidação (e quando for o caso, a aplicação do método da equivalência patrimonial) e de terem sido apropriadamente examinadas as demonstrações financeiras das empresas incluídas na consolidação; a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adoptadas, a sua aplicação uniforme e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias; a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade das operações; a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras consolidadas; e a apreciação, para os aspectos materialmente relevantes, se a informação financeira é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita. O nosso exame abrangeu ainda a verificação da concordância da informação financeira consolidada constante do Relatório de Gestão com os restantes documentos de prestação de contas consolidadas. Entendemos que o exame efectuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

MAGALHÃES, NEVES & ASSOCIADOS, SROC S.A.

Opinião

5. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras consolidadas referidas no parágrafo 1 acima, apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, a posição financeira consolidada do Caixa – Banco de Investimento, S.A. e subsidiárias em 31 de Dezembro de 2003, o resultado consolidado das suas operações e os seus fluxos consolidados de caixa no exercício findo naquela data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para o sector bancário, e a informação nelas constante é, nos termos das definições incluídas nas directrizes mencionadas no parágrafo 4 acima, completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita.

Ênfase

6. As demonstrações financeiras consolidadas relativas ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2002 são apresentadas de forma a dar cumprimento às normas do Banco de Portugal e aos requisitos de publicação de contas. A Certificação Legal das Contas e Relatório de Auditoria sobre estas demonstrações financeiras, datada de 3 de Março de 2003, incluía dois ênfases, um dos quais relativo ao impacto da aplicação da regulamentação emitida pelo Banco de Portugal em 2002 relativamente ao provisionamento de menos-valias em participações financeiras e um outro relativo à constituição pela Caixa Desenvolvimento no exercício de 2002 de provisões para impostos diferidos passivos resultantes do diferimento de tributação de mais-valias.

Lisboa, 20 de Fevereiro de 2004

Magalhães, Neves & Associados, SROC S.A.
Representada por Luís Augusto Gonçalves Magalhães

**Aos Accionistas e ao Conselho de Administração do
Caixa - Banco de Investimento, S.A.**

(Montantes expressos em Euros)

1. Auditámos as demonstrações financeiras consolidadas anexas do Caixa – Banco de Investimento, S.A. (Banco), as quais compreendem o Balanço consolidado em 31 de Dezembro de 2003, as Demonstrações consolidadas dos resultados por naturezas e por funções e a Demonstração consolidada dos fluxos de caixa do exercício findo naquela data e os correspondentes Anexos. Estas demonstrações financeiras consolidadas são da responsabilidade do Conselho de Administração do Banco. A nossa responsabilidade consiste em expressar uma opinião profissional e independente, baseada na nossa auditoria daquelas demonstrações financeiras consolidadas.
2. A nossa auditoria foi efectuada de acordo com as normas de auditoria geralmente aceites em Portugal, as quais exigem que a mesma seja planeada e executada com o objectivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras estão isentas de distorções materialmente relevantes. Esta auditoria incluiu a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e informações divulgadas nas demonstrações financeiras consolidadas e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pelo Conselho de Administração do Banco, utilizadas na sua preparação. Esta auditoria incluiu igualmente, a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adoptadas e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias, a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade das operações e a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras consolidadas. Entendemos que a auditoria efectuada proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.
3. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras consolidadas referidas no parágrafo 1 acima, apresentam de forma apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, a posição financeira consolidada do Caixa – Banco de Investimento, S.A. em 31 de Dezembro de 2003, bem como o resultado consolidado das suas operações e os seus fluxos consolidados de caixa no exercício findo naquela data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para o sector bancário.
4. As demonstrações financeiras consolidadas relativas ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2002 são apresentadas de forma a dar cumprimento às normas do Banco de Portugal e aos requisitos de publicação de contas. O relatório de auditoria sobre estas demonstrações financeiras, datado de 3 de Março de 2003, incluía dois ênfases, um dos quais relativo ao impacto da aplicação da regulamentação emitida pelo Banco de Portugal em 2002 relativamente ao provisionamento de menos-valias em participações financeiras e um outro relativo à constituição pela Caixa Desenvolvimento no exercício de 2002 de provisões para impostos diferidos passivos resultantes do diferimento de tributação de mais-valias.

Lisboa, 20 de Fevereiro de 2004

MAGALHAES, NEVES & ASSOCIADOS, SROC S.A.

Inscrição na OROC nº 95
Registo na CMVM nº 223
NIPC 502 558 610
Capital Social 50.000 euros
Matriculada na CRC de Lisboa sob o nº 12.179

CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS E RELATÓRIO DE AUDITORIA

CONTAS INDIVIDUAIS

(Montantes expressos em Euros)

Introdução

1. Nos termos da legislação aplicável, apresentamos a Certificação Legal das Contas e Relatório de Auditoria sobre a informação financeira contida no Relatório de Gestão e as demonstrações financeiras anexas do exercício findo em 31 de Dezembro de 2003 do Caixa – Banco de Investimento, S.A. (Banco), as quais compreendem o Balanço individual em 31 de Dezembro de 2003 que evidencia um total de 788.655.821 Euros e capitais próprios de 156.281.657 Euros, incluindo um resultado líquido de 17.750.114 Euros, as Demonstrações dos resultados individuais por naturezas e por funções e a Demonstração dos fluxos de caixa individuais do exercício findo naquela data e o correspondente Anexo.

Responsabilidades

2. É da responsabilidade do Conselho de Administração do Banco: (i) a preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira do Banco, o resultado das suas operações e os seus fluxos de caixa; (ii) que a informação financeira histórica seja preparada de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites e que seja completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita, conforme exigido pelo Código dos Valores Mobiliários; (iii) a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados e a manutenção de um sistema de controlo interno apropriado; (iv) a informação de qualquer facto relevante que tenha influenciado a sua actividade, posição financeira ou resultados.
3. A nossa responsabilidade consiste em examinar a informação financeira contida nos documentos de prestação de contas acima referidos, incluindo a verificação se, para os aspectos materialmente relevantes, é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita, conforme exigido pelo Código dos Valores Mobiliários, competindo-nos emitir um relatório profissional e independente baseado no nosso exame.

Âmbito

4. O exame a que procedemos foi efectuado de acordo com as Normas Técnicas e as Directrizes de Revisão/Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que este seja planeado e executado com o objectivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras estão isentas de distorções materialmente relevantes. Este exame incluiu a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e informações divulgadas nas demonstrações financeiras e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pelo Conselho de Administração, utilizadas na sua preparação. Este exame incluiu, igualmente, a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adoptadas e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias, a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade das operações, a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras, e a apreciação, para os aspectos materialmente relevantes, se a informação financeira é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita. O nosso exame abrangeu ainda a verificação da concordância da informação financeira constante do Relatório de Gestão com os restantes documentos de prestação de contas. Entendemos que o exame efectuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

Opinião

5. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras referidas no parágrafo 1 acima, apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes e para os objectivos indicados no parágrafo 6 abaixo, a posição financeira individual do Caixa – Banco de Investimento, S.A. em 31 de Dezembro de 2003, o resultado individual das suas operações e os seus fluxos de caixa individuais no exercício findo naquela data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para o sector bancário, e a informação financeira nelas constante é, nos termos das definições incluídas nas directrizes mencionadas no parágrafo 4 acima, completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita.

Ênfases

6. As demonstrações financeiras anexas referem-se à actividade individual do Banco, tendo sido elaboradas para aprovação em Assembleia Geral de Accionistas e para dar cumprimento aos requisitos de apresentação de contas determinados pelo Banco de Portugal. De acordo com as políticas contabilísticas aplicáveis à actividade individual do Banco, as participações maioritárias que detém encontram-se registadas ao custo de aquisição. O Banco vai apresentar separadamente contas consolidadas, que são aquelas que reflectem de forma mais adequada a sua situação financeira, os resultados das suas operações e os seus fluxos de caixa. Os efeitos da consolidação de contas em 31 de Dezembro de 2003 consistem num aumento do activo, do passivo, dos capitais próprios (excluindo o resultado do exercício) e do resultado do exercício nos montantes de 23.949.244 Euros, 221.427 Euros, 21.371.125 Euros e 2.356.692 Euros, respectivamente.
7. As demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2002 são apresentadas de forma a dar cumprimento às normas do Banco de Portugal e aos requisitos de publicação de contas. A Certificação Legal das Contas e Relatório de Auditoria sobre estas demonstrações financeiras, datada de 3 de Março de 2003, incluía dois ênfases, um dos quais semelhante ao descrito no parágrafo 6 acima e um outro relativo ao impacto da aplicação da regulamentação emitida pelo Banco de Portugal em 2002 relativamente ao provisionamento de menos-valias em participações financeiras.

Lisboa, 20 de Fevereiro de 2004

Magalhães, Neves e Associados, SROC S.A.
Representada por Luís Augusto Gonçalves Magalhães

**Aos Accionistas e ao Conselho de Administração do
Caixa - Banco de Investimento, S.A.**

(Montantes expressos em Euros)

1. Auditámos as demonstrações financeiras individuais anexas do Caixa – Banco de Investimento, S.A. (Banco), as quais compreendem o Balanço individual em 31 de Dezembro de 2003, as Demonstrações dos resultados individuais por naturezas e por funções e a Demonstração dos fluxos de caixa individuais do exercício findo naquela data e o correspondente Anexo. Estas demonstrações financeiras são da responsabilidade do Conselho de Administração do Banco. A nossa responsabilidade consiste em expressar uma opinião profissional e independente, baseada na nossa auditoria daquelas demonstrações financeiras.
2. A nossa auditoria foi efectuada de acordo com as normas de auditoria geralmente aceites em Portugal, as quais exigem que a mesma seja planeada e executada com o objectivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras estão isentas de distorções materialmente relevantes. Esta auditoria incluiu a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e informações divulgadas nas demonstrações financeiras e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pelo Conselho de Administração, utilizadas na sua preparação. Esta auditoria incluiu igualmente, a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adoptadas e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias, a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade das operações e a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras. Entendemos que a auditoria efectuada proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.
3. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras referidas no parágrafo 1 acima, apresentam de forma apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes e para os fins descritos no parágrafo 4 abaixo, a posição financeira individual do Caixa – Banco de Investimento, S.A., em 31 de Dezembro de 2003, bem como o resultado individual das suas operações e os seus fluxos de caixa individuais no exercício findo naquela data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para o sector bancário.
4. As demonstrações financeiras anexas referem-se à actividade individual do Banco, tendo sido elaboradas para aprovação em Assembleia Geral de Accionistas e para dar cumprimento aos requisitos de apresentação de contas determinados pelo Banco de Portugal. De acordo com as políticas contabilísticas aplicáveis à actividade individual do Banco, as participações maioritárias que detém encontram-se registadas ao custo de aquisição. O Banco vai apresentar separadamente contas consolidadas, que são aquelas que reflectem de forma mais adequada a sua situação financeira, os resultados das suas operações e os seus fluxos de caixa. Os efeitos da consolidação de contas em 31 de Dezembro de 2003 consistem num aumento do activo, do passivo, dos capitais próprios (excluindo o resultado do exercício) e do resultado do exercício nos montantes de 23.949.244 Euros, 221.427 Euros, 21.371.125 Euros e 2.356.692 Euros, respectivamente.

5. As demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2002 são apresentadas de forma a dar cumprimento às normas do Banco de Portugal e aos requisitos de publicação de contas. O relatório de auditoria sobre estas demonstrações financeiras, datado de 3 de Março de 2003, incluía dois ênfases, um dos quais semelhante ao descrito no parágrafo 4 acima e um outro relativo ao impacto da aplicação da regulamentação emitida pelo Banco de Portugal em 2002 relativamente ao provisionamento de menos-valias em participações financeiras.

Lisboa, 20 de Fevereiro de 2004

Extracto da Acta da Assembleia Geral

Aos vinte e três dias do mês de Março de dois mil e quatro, pelas quinze horas, na sede social, reuniu, devidamente convocada, a Assembleia Geral de Accionistas do Caixa – Banco de Investimento, S.A. (...)

(...) Foi então colocado à votação o relatório de gestão e as contas respeitantes ao exercício de 2003, bem como o relatório consolidado de gestão e as contas consolidadas respeitantes ao mesmo exercício, tendo sido aprovadas por unanimidade.

Entrando no segundo ponto da ordem de trabalhos, o Senhor Presidente da Mesa colocou à discussão a proposta de aplicação de resultados constante do Relatório e Contas (...), foi a proposta colocada à votação tendo sido aprovada por unanimidade. (...).