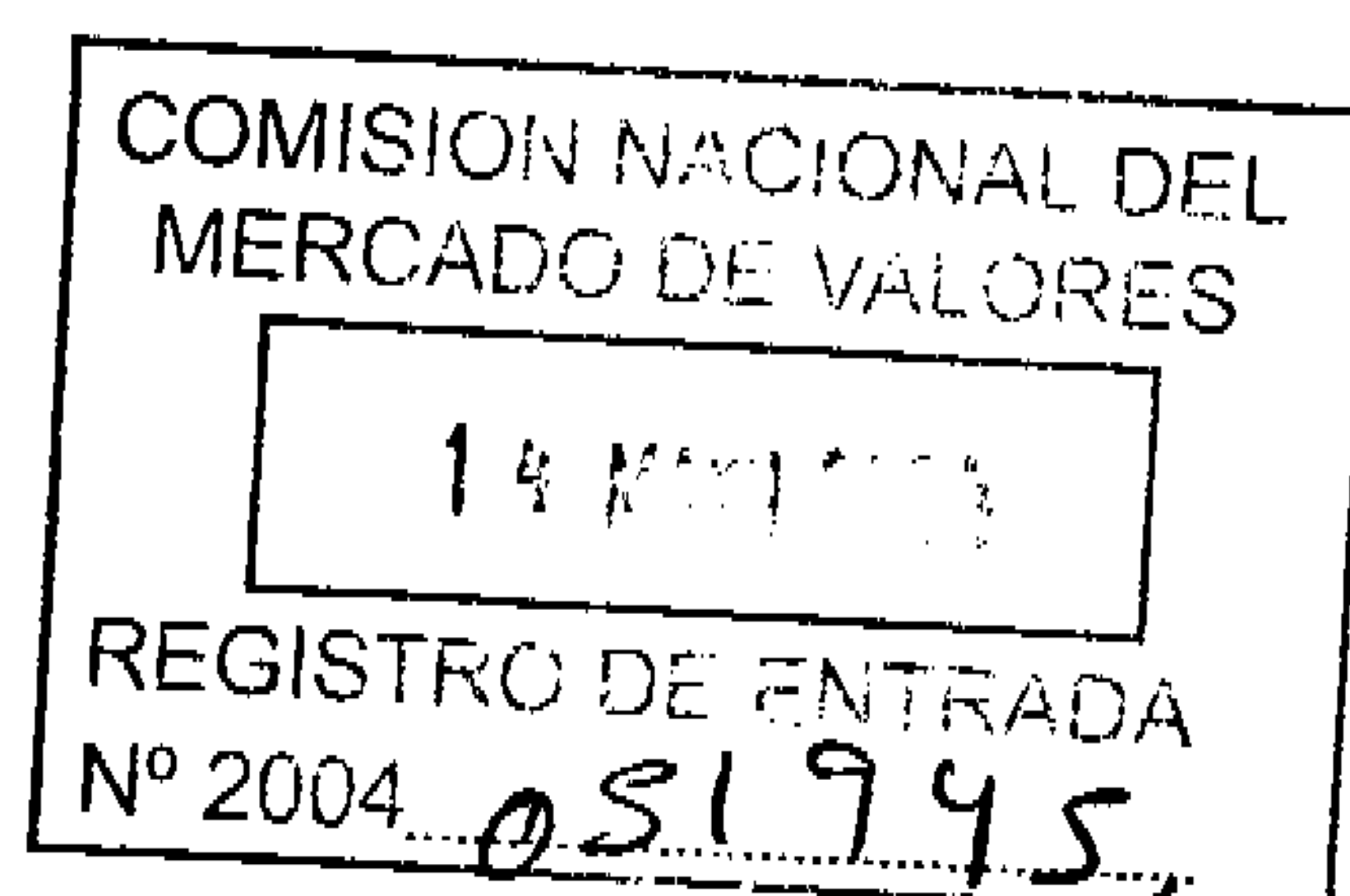
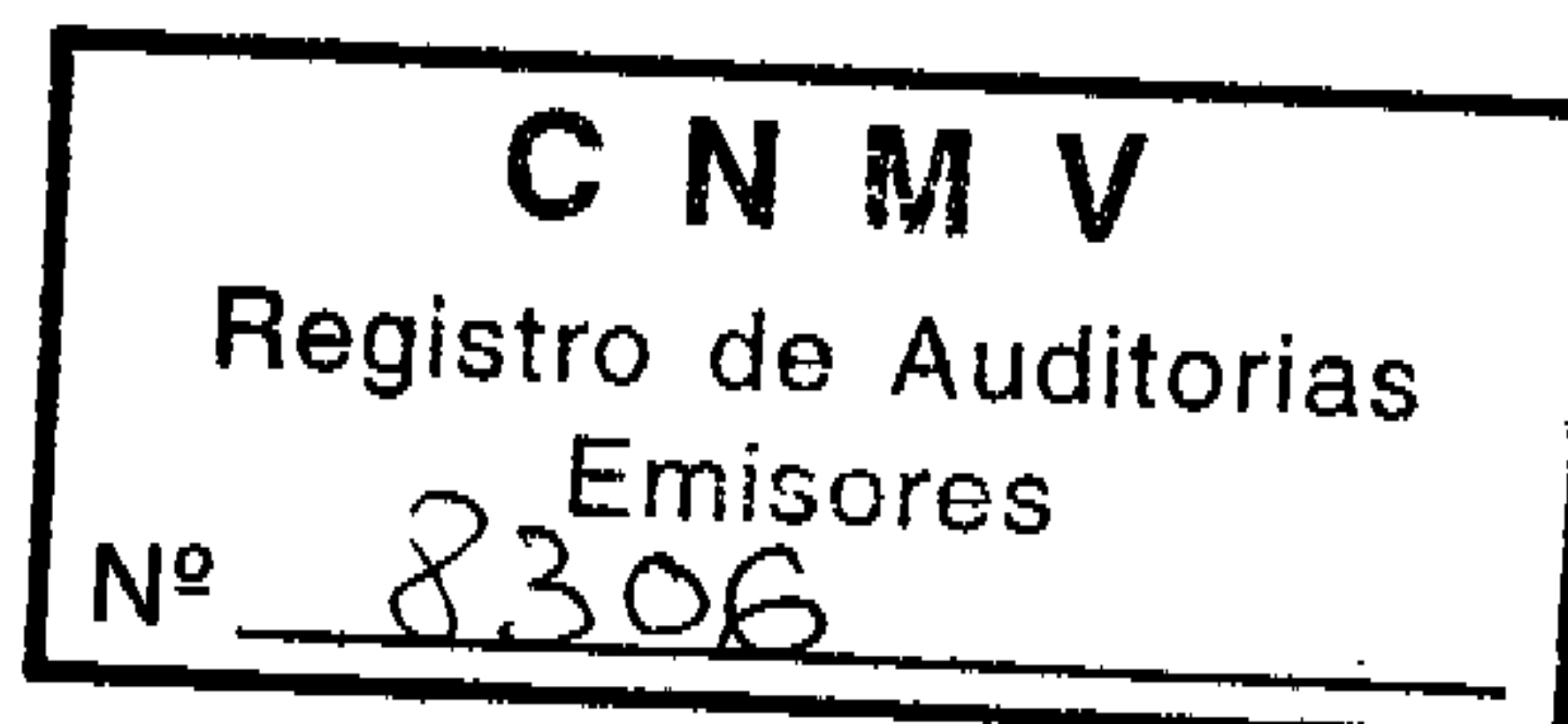




**Caja España de Inversiones,
Caja de Ahorros y Monte de Piedad**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio 2003,
junto con el Informe de Auditoría



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A la Asamblea General de Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad (en lo sucesivo, "la Caja"), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Caja. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Caja presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 1 de abril de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Según se señala en la Nota 2 de la memoria adjunta, la Caja es cabecera de un grupo ("el Grupo") de empresas de distinto carácter, cuyas cuentas anuales consolidan con las de la Caja. De acuerdo con la legislación vigente, la Caja esta obligada a formular cuentas anuales consolidadas, sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con esta misma fecha, en el que expresamos una opinión con salvedades. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las entidades que integran el Grupo, en comparación con las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2003, supone un incremento de los activos totales, del resultado neto atribuible al Grupo y de las reservas de 94.931; 3.222 y 26.352 miles de euros, respectivamente. Las transacciones realizadas por la Caja en el ejercicio 2003 con sus entidades dependientes y asociadas y los saldos que mantenía al cierre de dicho ejercicio con estas entidades se detallan en la Nota 23 de la memoria adjunta.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2003 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Caja, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Caja.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Juan José Pérez
26 de marzo de 2004

**Caja España de Inversiones,
Caja de Ahorros y Monte de Piedad**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al ejercicio 2003**

CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS 1.2.3 Y 4)
(Miles de Euros)

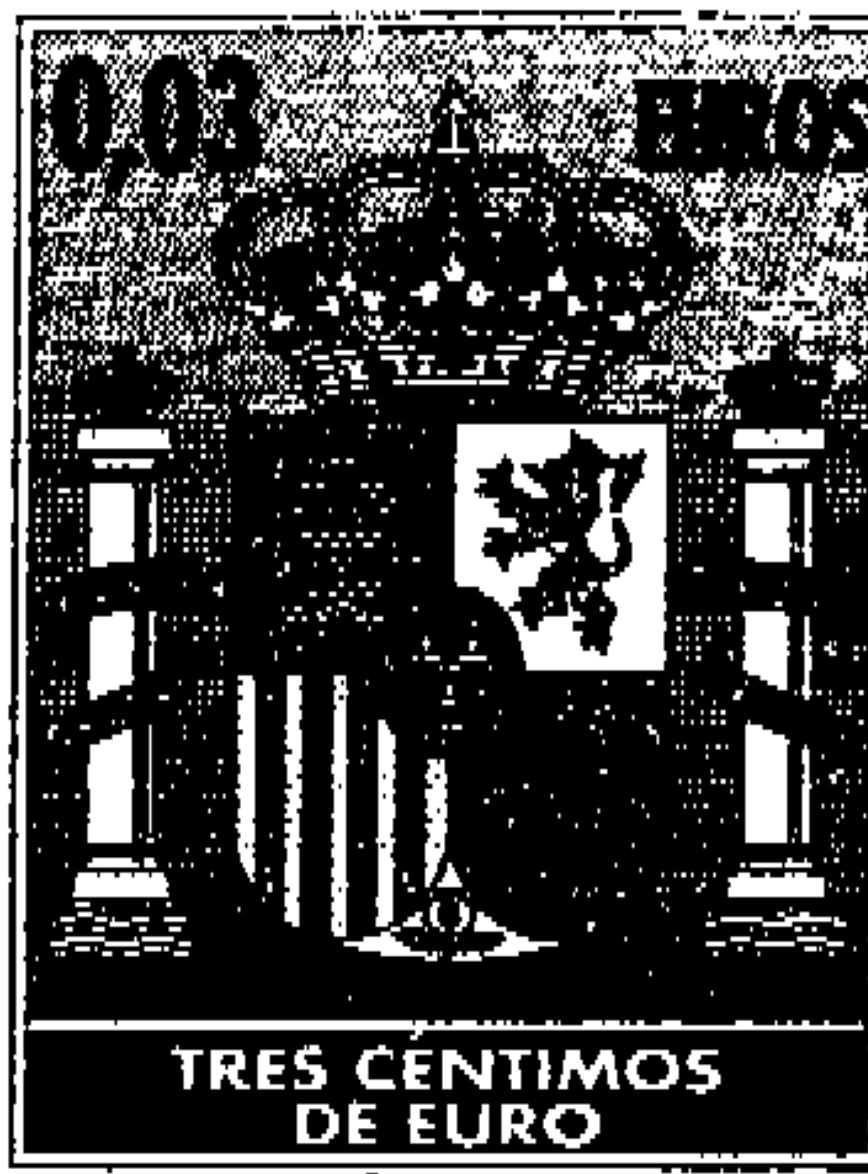
ACTIVO	2003	2002 (*)	PASIVO	2003	2002 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:			ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 6):		
Caja	82.303	97.293	A la vista	18.117	19.067
Banco de España	159.789	137.714	A plazo o con preaviso	1.029.098	1.312.730
	242.092	235.007		1.045.215	1.331.797
DEUDAS DEL ESTADO (Nota 5)	2.055.022	2.322.408	DÉBITOS A CLIENTES (Nota 15):		
			Depósitos de ahorro:		
ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 6):			A la vista	4.410.201	4.087.717
A la vista	89.801	39.549	A plazo	3.970.345	3.625.853
Otros créditos	1.713.130	1.772.258	Otros deudores:		
	1.782.931	1.810.807	A la vista	-	-
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Nota 7)	7.818.338	7.003.928	A plazo	1.828.421	1.758.205
				10.208.967	9.471.575
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA (Nota 8):			DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES (Nota 16):		
De emisión pública	54.132	55.808	Bonos y obligaciones en circulación	379.488	457.183
Otros emisores	443.045	400.129	Pagares y otros valores negociables	113.700	125.000
	497.177	455.937		493.188	582.183
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE (Nota 9)	138.753	198.554	OTROS PASIVOS (Nota 13)	231.012	193.117
PARTICIPACIONES (Nota 10):			CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 14)	91.061	99.740
En entidades de crédito	30.967	30.967			
Otras participaciones	35.186	57.942	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS (Nota 17):		
	35.186	88.909	Fondo de pensionistas	38.297	41.178
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO (Nota 11):			Provisión para impuestos	867	867
En entidades de crédito	-	-	Otras provisiones	26.805	17.621
Otras	111.472	20.465		63.969	59.466
	111.472	20.485	FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-
ACTIVOS INMATERIALES	6.833	11.175	BENEFICIOS DEL EJERCICIO	55.872	55.964
ACTIVOS MATERIALES (Nota 12):			PASIVOS SUBORDINADOS (Nota 18)	416.583	318.592
Terranos y edificios de uso propio	158.755	163.058	FONDO DE DOTACIÓN	9	9
Otros inmuebles	43.473	42.853	RESERVAS (Nota 19)	586.252	552.926
Mobiliario, instalaciones y otros	47.479	50.203	RESERVAS DE REVALORIZACIÓN (Nota 19)	27.650	27.650
OTROS ACTIVOS (Nota 13)	249.707	258.114	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-
	201.938	190.518	TOTAL PASIVO	13.217.198	12.890.609
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 14)	75.748	98.989			
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO	-	-	CUENTAS DE ORDEN (Nota 20)	2.063.898	1.842.036
TOTAL ACTIVO	13.217.198	12.890.609			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 27 y el Anexo I descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2003.



CLASE 8.ª



0H1271940



CLASE 8.ª



0H1271941

CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4) (Miles de Euros)

	(Debe)/Haber	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 24)	486.573	541.650
De los que: cartera de renta fija	123.500	149.700
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 24)	(209.250)	(269.998)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE:	5.401	11.827
De acciones y otros títulos de renta variable	3.446	6.694
De participaciones	1.955	4.516
De participaciones en el Grupo	-	617
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	282.724	283.479
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 24)	68.051	63.879
COMISIONES PAGADAS	(7.787)	(8.615)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (Nota 24)	34.837	(24.540)
MARGEN ORDINARIO	377.825	314.203
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.286	1.488
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN:	(223.722)	(215.392)
De personal (Nota 24)	(157.587)	(149.132)
De los que:		
Sueldos y salarios	(116.030)	(109.778)
Cargas sociales	(37.660)	(37.017)
De las que: pensiones	(11.590)	(12.044)
Otros gastos administrativos	(66.135)	(66.260)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES (Nota 12)	(24.917)	(29.937)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(3.211)	(2.956)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	127.261	67.406
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (Neto) (Nota 7)	(39.579)	(26.542)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Neto) (Nota 10)	14.767	(14.533)
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS (Nota 24)	11.319	63.930
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 24)	(41.074)	(23.453)
RESULTADO (BENEFICIO) ANTES DE IMPUESTOS	72.694	66.808
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 22)	(17.022)	(10.973)
OTROS IMPUESTOS	-	(271)
RESULTADO (BENEFICIO) DEL EJERCICIO	55.672	55.564

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 27 y el Anexo I descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003.



CLASE 8.^a



0H1271942

Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad

Memoria

**Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2003**

1. Naturaleza de la Entidad

Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad (en adelante, "Caja España" o "la Caja") es una entidad surgida el 16 de junio de 1990 de la fusión de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de León, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Palencia, Caja de Ahorros Popular de Valladolid, Caja de Ahorros Provincial de Valladolid y Caja de Ahorros Provincial de Zamora, y es sucesora legítima y continuadora, a título universal, de la totalidad de los derechos, expectativas, acciones, obligaciones, responsabilidades y cargas de cada una de ellas, cualquiera que sea su naturaleza; quedando vigentes por tal subrogación, sin modificación, gravamen ni perjuicio, los derechos y garantías de terceros afectados.

Por sus orígenes, la Caja es una institución de carácter financiero, exenta de lucro mercantil, con carácter de Caja General de Ahorro Popular y, como tal, tiene por objeto social el fomento y administración de los depósitos de sus impositores, destinar los excedentes netos obtenidos en cada ejercicio a constituir reservas para mayor garantía de los fondos administrados, financiar su propio desarrollo y realizar las obras sociales previstas en sus fines específicos. Como entidad de ahorro popular, la Caja se halla sujeta a determinadas normas legales que regulan su actividad.

Al 31 de diciembre de 2003, la Caja contaba con una red de 538 sucursales (539 al cierre del ejercicio 2002) para el desarrollo de su actividad en el ámbito nacional.

Está asociada a la Confederación Española de Cajas de Ahorros y está integrada en el Fondo de Garantía de Depósitos de las Cajas de Ahorros.

Dadas las actividades a las que se dedica, la Caja no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en esta memoria de información sobre cuestiones medioambientales.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales, consolidación y determinación del patrimonio

Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales, que se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Caja, se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/1991, de 14 de junio, de Banco de España y sus sucesivas modificaciones, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Caja.

En la elaboración de las cuentas anuales se han aplicado los principios de contabilidad y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio de contabilidad ni norma de valoración de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.



CLASE 8.ª



OH1271943

Las cuentas anuales de la Caja correspondientes al ejercicio 2002 fueron aprobadas por su Asamblea General el 14 de mayo de 2003 y las correspondientes al ejercicio 2003, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Caja en su reunión de 25 de marzo de 2004, se someterán a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria, estimándose que serán ratificadas sin cambios.

Los datos correspondientes al ejercicio 2002 que se incluyen en esta memoria se presentan, exclusivamente, a efectos comparativos.

Consolidación

La Caja es cabecera de un grupo de empresas de distinto carácter y, como tal, está obligada a formular cuentas anuales consolidadas con las de sus entidades dependientes; las cuales han sido preparadas, básicamente, de acuerdo con los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las entidades que integran el Grupo Caja España (en adelante, "el Grupo"), en comparación con las cuentas anuales individuales del ejercicio 2003, supone un incremento de los activos totales, de las reservas y del resultado neto atribuible al Grupo de 94.931; 26.352 y 3.222 miles de euros, respectivamente, (154.068; 9.338 y 16.248 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2002).

A continuación se presentan los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y los cuadros de financiación consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, resumidos, del Grupo.



0H1271944

CLASE 8.ª

**CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (RESUMIDOS)
(Miles de Euros)**

	2003	2002
Activo:		
Caja y depósitos en bancos centrales	242.092	235.007
Deudas del Estado	2.055.022	2.322.406
Entidades de crédito	1.782.931	1.810.807
Créditos sobre clientes	7.731.602	7.003.924
Obligaciones y otros valores de renta fija	497.177	455.736
Acciones y otros títulos de renta variable	192.134	198.869
Participaciones	148.205	124.753
Participaciones en empresas de Grupo	373	425
Activos inmateriales	9.874	11.393
Fondo de comercio de consolidación	40.967	70.949
Activos materiales	279.753	256.229
Otros activos	254.677	246.597
Cuentas de periodificación	73.500	95.866
Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	3.822	11.716
Total activo	13.312.129	12.844.677
Cuentas de orden	2.063.896	1.842.035
Pasivo:		
Entidades de crédito	1.045.215	1.331.798
Débitos a clientes	10.165.342	9.423.381
Débitos representados por valores negociables	493.188	582.183
Otros pasivos	209.952	217.998
Cuentas de periodificación	89.688	97.614
Provisiones para riesgos y cargas	179.357	192.982
Diferencia negativa de consolidación	1.052	1.052
Beneficios consolidados del ejercicio-		
Del Grupo	58.894	71.812
De minoritarios	7.699	7.703
Pasivos subordinados	256.583	156.582
Intereses minoritarios	161.074	159.933
Fondo de dotación	9	9
Reservas	580.791	563.211
Reservas de revalorización	27.650	27.650
Reservas en sociedades consolidadas	35.635	10.769
Total pasivo	13.312.129	12.844.677



0H1271945

CLASE 8.^a**CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002 (RESUMIDAS)
(Miles de Euros)**

	(Debe)/Haber	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Intereses y rendimientos asimilados	485.024	543.233
Intereses y cargas asimiladas	(202.863)	(259.068)
Rendimiento de la cartera de renta variable	10.907	12.193
Margen de intermediación:	293.068	296.358
Comisiones percibidas	72.553	67.793
Comisiones pagadas	(7.790)	(8.616)
Resultados de operaciones financieras	36.501	(24.541)
Margen ordinario:	394.332	330.994
Otros productos de explotación	1.391	1.615
Gastos generales de administración	(226.382)	(218.128)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatrimoniales	(25.125)	(30.001)
Otras cargas de explotación	(3.211)	(2.956)
Margen de explotación:	141.005	81.524
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	4.284	(3.597)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(34.330)	(12.466)
Quebrantos por operaciones del Grupo	-	(1.070)
Amortización y provisiones para insolvencias	(39.579)	(26.542)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	829	(861)
Beneficios extraordinarios	31.441	64.030
Quebrantos extraordinarios	(19.376)	(26.368)
Resultado (beneficio) antes de impuestos:	84.274	74.650
Impuesto sobre Beneficios	(17.681)	5.136
Otros impuestos	-	(271)
Resultado (beneficio) consolidado del ejercicio	66.593	79.515
Resultado (beneficio) atribuido a la minoría	(7.699)	(7.703)
Resultado (beneficio) atribuido al Grupo	58.894	71.812



0H1271946

CLASE 8.ª

00000000

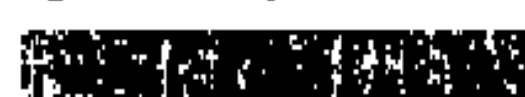
**CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUADROS DE FINANCIACIÓN CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (RESUMIDOS)
(Miles de Euros)**

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Orígenes de fondos:		
Recursos generados de las operaciones	137.915	181.852
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	-	832
Títulos de renta variable no permanente (reducción neta)	-	18.371
Acreedores (incremento neto)	741.961	1.109.419
Emisión de cédulas hipotecarias y bonos de tesorería	126.155	47.545
Emisión de deuda subordinada	100.001	-
Intereses minoritarios (variación neta)	1.141	-
Títulos de renta fija (variación neta)	224.781	207.031
	1.331.954	1.565.050
Aplicaciones de fondos:		
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	280.782	587.012
Inversión crediticia (incremento neto)	766.095	667.592
Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	6.417	-
Adquisición de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	25.036	6.903
Variación de elementos de inmovilizado material e inmaterial	45.830	3.806
Fondo O.S.	17.644	13.218
Amortización de cédulas hipotecarias y bonos de tesorería	215.152	147.687
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	(25.002)	138.758
Intereses minoritarios (variación neta)	-	74
	1.331.954	1.565.050



OH1271947

CLASE 8.^a

Determinación del patrimonio

Debido a la aplicación de las normas en vigor para la presentación de las cuentas anuales de las entidades de crédito, para efectuar una evaluación del patrimonio neto de la Caja al 31 de diciembre de 2003 y 2002 hay que considerar los saldos de los siguientes capítulos y epígrafes de los balances de situación:

	Miles de Euros	
	2003	2002
Fondo de dotación	9	9
Reservas (Nota 19)	586.252	552.926
Reservas de revalorización (Nota 19)	27.650	27.650
Beneficios del ejercicio (Nota 4)	55.672	55.564
Patrimonio neto contable	669.583	636.149
Distribución del beneficio neto a la Obra Social (Nota 4)	(15.000)	(22.238)
Patrimonio después de la distribución del beneficio neto	654.583	613.911

3. Principios de contabilidad y normas de valoración aplicados

En la preparación de las cuentas anuales del ejercicio 2003 se han aplicado los siguientes principios de contabilidad y normas de valoración, que coinciden con los establecidos por la Circular 4/1991 de Banco de España y sus posteriores modificaciones:

a) Principios de registro de las operaciones y de devengo

Según la práctica bancaria en España, las transacciones se registran en la fecha en que se producen, que puede no coincidir con su correspondiente fecha "valor" (en función de la cual se calculan los ingresos y costes por intereses).

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero a aquellas operaciones con plazo de liquidación superior a doce meses y a la totalidad de los títulos de renta fija que constituyen la cartera de inversión ordinaria y de inversión a vencimiento.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia y de acuerdo con lo dispuesto en la normativa de Banco de España, los intereses devengados por los deudores en mora y en litigio o de cobro dudoso no se reconocen como ingresos hasta el momento en que se cobran o materializan.

b) Transacciones y operaciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera y las operaciones de compraventa de divisas a plazo de cobertura, se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio medios oficiales del mercado de divisas de contado al cierre del ejercicio.

Las operaciones de compraventa de divisas a plazo contratadas y no vencidas que no son de cobertura se valoran a los tipos de cambio oficiales del mercado de divisas a plazo al cierre del ejercicio.



0H1271948

CLASE 8.^a

08000000

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la aplicación de estos criterios se registran, íntegramente y por el neto, en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Como consecuencia de la introducción del euro como moneda oficial desde el 1 de enero de 1999, tienen la consideración de moneda extranjera todas aquellas monedas no correspondientes a las unidades monetarias nacionales de los países participantes en la Unión Monetaria Europea (UME). Así, bajo la descripción "Euros" de los desgloses incluidos en esta memoria, se incluyen todas aquellas monedas de países participantes en la UME, figurando el resto de las monedas agrupadas bajo el concepto de "moneda extranjera".

El contravalor en euros de las partidas del activo y del pasivo expresadas en moneda extranjera ascendía a 92.225 y 78.685 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2003 (94.379 y 81.884 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2002).

c) *Créditos sobre clientes, otros activos a cobrar y fondos de Insolvencias*

Las cuentas a cobrar, que se incluyen, fundamentalmente, en los capítulos "Entidades de Crédito", "Créditos sobre Clientes" y "Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija" del activo del balance de situación, se contabilizan por el importe efectivo entregado o dispuesto por los deudores, salvo los activos adquiridos a descuento que no tienen la naturaleza de valores negociables, que se reflejan por su importe nominal; registrándose la diferencia entre este importe y el efectivo entregado en el capítulo "Cuentas de Periodificación" del pasivo del balance de situación.

Los bienes cedidos en régimen de arrendamiento financiero se reflejan en balance por el principal de las cuotas pendientes de vencimiento, sin incluir las cargas financieras ni el Impuesto sobre el Valor Añadido, más el valor residual sobre el que se podrá ejercitar la opción de compra.

Los fondos de insolvencias tienen por objeto cubrir las posibles pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación íntegra de los riesgos crediticios, y de sus correspondientes intereses acumulados a cobrar, contraídos por la Caja en el desarrollo de su actividad.

Los fondos de insolvencias se incrementan por las dotaciones efectuadas con cargo a los resultados del ejercicio y se minoran por las cancelaciones de deudas consideradas como incobrables o que hayan permanecido en situación de morosidad durante un periodo de tiempo superior al establecido por la normativa de Banco de España y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan de los importes previamente provisionados (véanse Notas 7 y 8).

Al 31 de diciembre de 2003, los fondos de insolvencias se han determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Provisiones para riesgos nacionales y extranjeros, excepto riesgo-país:

- a. Provisiones específicas: de acuerdo con lo requerido por la Circular 4/1991 de Banco de España, de manera individual en función de las expectativas de recuperación de los riesgos y, como mínimo, por aplicación de los coeficientes establecidos en dicha Circular y en sus posteriores modificaciones. Al 31 de diciembre de 2003, dicha provisión ascendía a 37.759 miles de euros (36.268 miles de euros al 31 de diciembre de 2002).



OH1271949

CLASE 8.^a

- b. **Provisión genérica:** siguiendo la normativa de Banco de España, existe una provisión genérica, equivalente al 1% de las inversiones crediticias, títulos de renta fija del sector privado, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria (siendo el porcentaje del 0,5% para determinados créditos hipotecarios), destinada a la cobertura de riesgos no identificados específicamente como problemáticos, pero que pudieran serlo en el futuro. Al 31 de diciembre de 2003, dicha provisión ascendía a 67.511 miles de euros (58.096 miles de euros al 31 de diciembre de 2002).
2. **Provisiones para riesgo-país:** se dotan en función de la clasificación estimada del grado de dificultad financiera de cada país (al 31 de diciembre de 2003 y 2002 no fue necesaria la constitución de provisiones para riesgo-país).
3. **Fondo para la cobertura estadística de insolvencias:** adicionalmente, desde el 1 de julio de 2000 la Caja está obligada a dotar trimestralmente, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, la diferencia positiva entre una cuarta parte de la estimación estadística de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos (riesgo crediticio de cada cartera multiplicado por los coeficientes establecidos por la Circular 4/1991, que están comprendidos entre el 0% y el 1,5%), como minuendo, y las dotaciones netas para insolvencias específicas realizadas en el trimestre, como sustraendo, sin que el fondo constituido supere el triple de los riesgos ponderados. Si dicha diferencia fuese negativa, su importe se abonaría a la cuenta de pérdidas y ganancias, con cargo al fondo constituido por este concepto en la medida que exista saldo disponible. Al 31 de diciembre de 2003, dicha provisión ascendía a 77.646 miles de euros (55.720 miles de euros al 31 de diciembre de 2002).

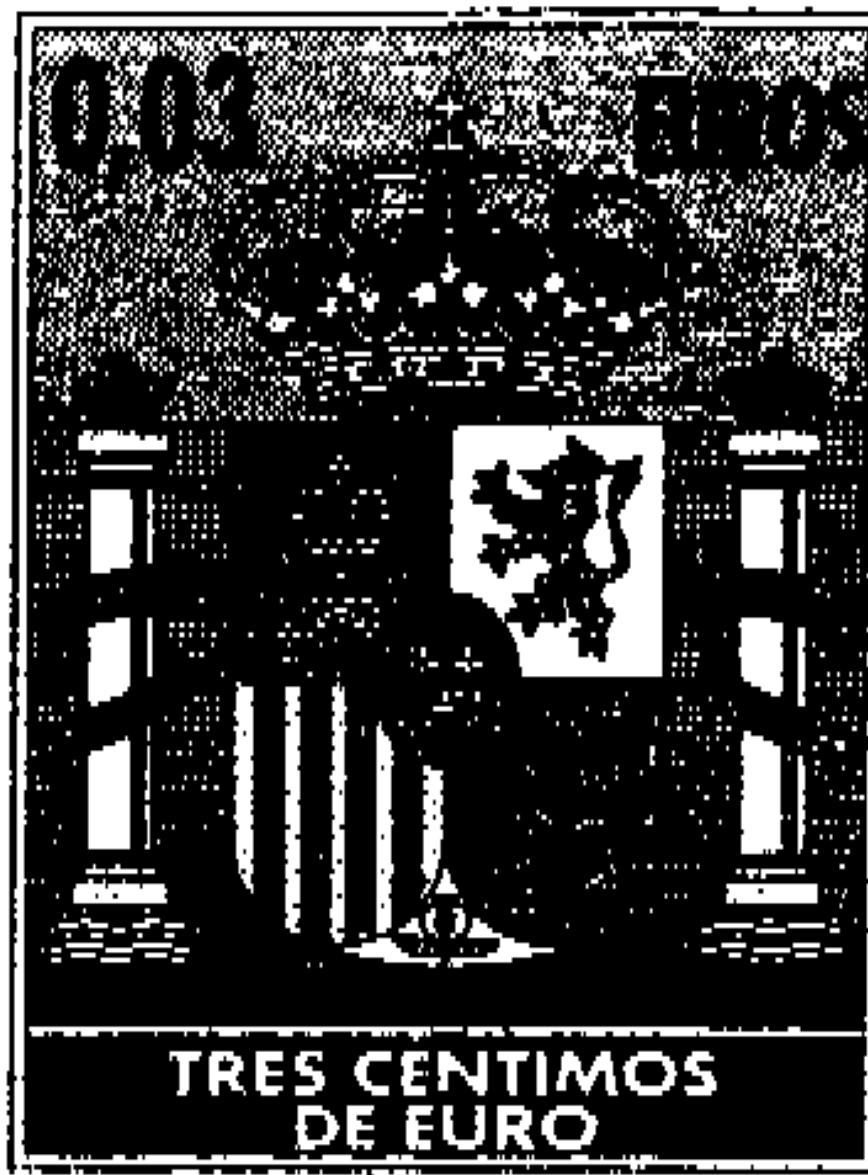
Los fondos de insolvencias se muestran minorando el saldo de los capítulos "Créditos sobre Clientes" y "Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija" del balance de situación, salvo por lo que se refiere a las provisiones para cubrir las pérdidas que, en su caso, se puedan derivar de los riesgos de firma mantenidos por la Caja, que se presentan en el saldo del epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Otras provisiones" del balance de situación (véanse Notas 7, 8 y 17).

Los fondos de insolvencias registrados cumplen lo requerido por la normativa de Banco de España.

d) Deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija

Los valores que constituyen la cartera de renta fija de la Caja se presentan, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

1. Los valores asignados a la cartera de negociación, que está integrada por aquellos títulos con los que se tiene la intención de operar a corto plazo, se presentan valorados a su precio de mercado al cierre del ejercicio o, en su defecto, al del último día hábil anterior a dicha fecha. Las diferencias que se producen por las variaciones de valoración se registran (sin incluir el cupón corrido) por el neto, según su signo, en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 24). Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, no existían títulos de renta fija asignados a la cartera de negociación.
2. Los títulos asignados a la cartera de inversión a vencimiento, que está integrada por aquellos valores que la Caja ha decidido mantener hasta su vencimiento final por tener, básicamente, capacidad financiera para hacerlo, se presentan valorados a su precio de adquisición corregido por



0H1271950

CLASE 8.ª

el importe resultante de periodificar financieramente la diferencia positiva o negativa entre el valor de reembolso y el precio de adquisición durante la vida residual del valor. La valoración resultante se denomina "precio de adquisición corregido".

Los resultados que puedan producirse como consecuencia de la enajenación de estos títulos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias como resultados extraordinarios; si bien, cuando se trate de beneficios, se dota una provisión específica por el mismo importe, que será abonada a resultados linealmente durante la vida residual de los valores vendidos. En el ejercicio 2003, la Caja no vendió títulos incluidos en esta cartera.

3. Los títulos asignados a la cartera de inversión ordinaria (constituida por los valores no asignados a las dos carteras anteriormente descritas) se valoran a su precio de adquisición corregido, según se define en el apartado 2. anterior, o a su valor de mercado, el menor; determinado éste, en el caso de títulos cotizados, en función de la cotización del último día hábil del ejercicio y, en el caso de títulos no cotizados, en función de su valor actual a tipos de interés de mercado de dicho día. Las minusvalías resultantes se registran en un fondo de fluctuación de valores con cargo a cuentas de periodificación. Las minusvalías correspondientes a los valores cedidos a terceros con compromiso de recompra se sanean, únicamente, por la parte proporcional al período comprendido entre la fecha prevista de recompra y la fecha de vencimiento.

En caso de enajenación de estos títulos, las pérdidas que se producen respecto al precio de adquisición corregido se registran con cargo a resultados. Los beneficios (en el caso de que sean superiores a las pérdidas registradas en el ejercicio con cargo a resultados) únicamente se registran con abono a resultados por la parte que, en su caso, exceda del fondo de fluctuación de valores necesario al cierre del ejercicio constituido con cargo a cuentas de periodificación.

e) Valores representativos de capital

Los valores de renta variable, excepto los que componen la cartera de negociación, se presentan individualmente a su precio medio de adquisición (regularizado y saneado, en su caso, de acuerdo con la normativa legal aplicable) o a su valor de mercado, si este último fuese inferior. El valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

1. En el caso de las participaciones en sociedades del Grupo o asociadas, en las que, generalmente, la Caja tiene una participación en el capital superior al 3% (si cotizan en Bolsa) o al 20% (si no cotizan), se considera como valor de mercado la fracción que del neto patrimonial de estas sociedades representan las participaciones (es decir, su valor teórico-contable) corregida por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior. Con respecto a las plusvalías tácitas, en la parte en que no sean imputables a elementos patrimoniales concretos de la sociedad participada:
 - a. Si son asimilables a un fondo de comercio, se mantienen como un mayor coste de la inversión. Este fondo de comercio se amortiza linealmente en un plazo, generalmente, de diez años (mediante la dotación de un fondo específico), salvo por la parte que sea absorbida por un incremento en los respectivos valores teórico-contables de las sociedades participadas.
 - b. Si no son asimilables a un fondo de comercio, se sanean con cargo a los resultados del ejercicio.
2. Para el resto de los títulos representativos de capital no integrantes de la cartera de negociación, el valor de mercado se determina de acuerdo con los siguientes criterios:



0H1271951

CLASE 8.ª

- a. Valores cotizados en Bolsa: cotización media del último trimestre o cotización del último día del ejercicio, la que sea menor.
- b. Valores no cotizados en Bolsa: valor teórico-contable de la participación, obtenido a partir del último balance de situación disponible (en algunos casos, no auditado) de cada una de las sociedades participadas, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

Con objeto de reconocer las minusvalías existentes (según lo comentado), se ha constituido un fondo de fluctuación de valores, que se presenta disminuyendo el saldo de los capítulos "Acciones y Otros Títulos de Renta Variable" y "Participaciones" del balance de situación (véanse Notas 9 y 10). Con abono a los resultados del ejercicio 2003, se han efectuado liberaciones netas de dichos fondos por importe de 29.522 miles de euros. Estos importes figuran registrados en el capítulo "Saneamiento de Inmovilizaciones Financieras" (si proceden de inversiones registradas en los capítulos "Participaciones" y "Participaciones en Empresas del Grupo") y aumentando el de "Resultados de Operaciones Financieras" (si proceden de las restantes participaciones) de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los valores que constituyen la cartera de negociación se presentan a su precio de mercado al cierre del ejercicio. Las diferencias que se producen por las variaciones de valor se registran, por el neto, según su signo, en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 24). Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Caja no tenía títulos asignados a la cartera de renta variable de negociación.

f) Activos Inmateriales

Este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 incluye, básicamente, los costes pendientes de amortización de determinados desarrollos informáticos, los cuales se amortizan en un plazo máximo de tres años.

Las dotaciones efectuadas por este concepto con cargo a los resultados del ejercicio 2003, han ascendido a 7.277 miles de euros, que se encuentran registrados en el capítulo "Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 12).

Las inversiones realizadas en instalaciones permanentes con ocasión de la apertura de oficinas en locales alquilados se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. El importe cargado por este concepto en el ejercicio 2003 ha ascendido a 332 miles de euros, que se encuentran registrados en el capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 24).

g) Activos materiales**1. Inmovilizado funcional.**

El inmovilizado material se presenta a su coste de adquisición, regularizado y actualizado (en su caso) de acuerdo con las disposiciones legales aplicables, menos su correspondiente amortización acumulada.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos del activo inmovilizado, según se muestra a continuación:



0H1271952

CLASE 8.^a

	Años
Inmuebles	50
Mobiliario e instalaciones	7 a 12
Equipos para proceso de datos	4

2. Activos materiales adquiridos por aplicación de otros activos.

Los activos materiales adquiridos por aplicación de otros activos se presentan por su valor de tasación o por el valor de la deuda neta aplicada a su adquisición, el menor de los dos.

Las provisiones que cubren el activo aplicado se mantienen, como mínimo, en un 25% del valor del principal de los créditos o de la tasación, si ésta fuese menor, más, en su caso, el 100% de los intereses recuperados.

En el caso de que estos activos no sean enajenados o incorporados al inmovilizado funcional de la Caja en el plazo de tres años, se dota una provisión en función del tiempo transcurrido desde su adquisición; salvo, en el caso de viviendas, oficinas y locales polivalentes terminados cuyo valor contable se justifique mediante tasación pericial independiente, actualizada y realizada por una sociedad distinta de la que, en su caso, evaluó el valor de mercado de los activos en el momento de la adjudicación.

Las provisiones, que se registran con cargo al capítulo "Quebrantos Extraordinarios" (y se liberan con abono al capítulo "Beneficios Extraordinarios") de la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan minorando el saldo del epígrafe "Activos Materiales - Otros inmuebles" del balance de situación (véanse Notas 12 y 24).

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

h) Compromisos por pensiones, prejubilaciones y subsidios al personal

De acuerdo con el Convenio Laboral vigente y con los acuerdos establecidos con determinado personal, la Caja tiene asumido el compromiso de complementar las percepciones de la Seguridad Social que correspondan a sus empleados, o a sus derechohabientes, en caso de jubilación, invalidez, viudedad u orfandad.

Compromisos por pensiones del personal activo y determinado personal prejubilado

El 28 de septiembre de 2000, Caja España y los representantes de las Secciones Sindicales de Empresa de la Caja llegaron a un acuerdo para la extinción y sustitución del sistema de previsión social existente por un nuevo sistema de previsión social, consistente en un plan de pensiones de aportación definida de sistema de empleo, denominado Fondempleo Caja España Plan de Pensiones, al que se transfirieron la totalidad de los compromisos por pensiones adquiridos con el personal activo y determinado personal prejubilado, que hasta ese momento se encontraban cubiertos con pólizas de seguros contratadas con las entidades aseguradoras Intercaser, S.A. de Seguros y Reaseguros (en la actualidad, Skandia Vida; en adelante, "Skandia") y Caser, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (en adelante, "Caser").



0H1271953

CLASE 8.ª

De conformidad con el acuerdo citado anteriormente, a partir del ejercicio 2000, la Caja realiza anualmente las siguientes aportaciones individualizadas al plan de pensiones para el personal activo:

- a. Una aportación general del 4,5% del salario pensionable del ejercicio anterior de cada trabajador (calculado en función del salario base y antigüedad), a partir del primer año de relación laboral.
- b. Una aportación adicional, de carácter personal para cada trabajador, consistente en un porcentaje (definido en el acuerdo con los trabajadores de 28 de septiembre de 2000 mencionado anteriormente) de su salario pensionable.
- c. Una aportación extraordinaria calculada en función de la relación entre el beneficio neto y los activos totales medios del ejercicio anterior, con el límite del 1% del salario pensionable.

De acuerdo con ello, en los ejercicios 2003 y 2002, las aportaciones al plan de pensiones ascendieron a 11.029 y 10.854 miles de euros, respectivamente, de los que 9.358 y 9.208 miles de euros, respectivamente, se registraron con cargo al epígrafe "Gastos Generales de Administración – De personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 24), correspondiendo el resto, 1.671 miles de euros (véase Nota 17), a los importes traspasados al Fondo de Pensiones desde el fondo interno por los compromisos devengados en el ejercicio por el personal prejubilado incluido en el plan de pensiones. El importe total de los derechos consolidados por pensiones no causadas cubiertos con dicho fondo de pensiones externo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 ascendía a 116.098 y 93.106 miles de euros, respectivamente.

Por otra parte, en el ejercicio 2002 la Caja procedió a exteriorizar el fondo interno que mantenía por las aportaciones al plan de pensiones que excedían los límites máximos legales y fiscales vigentes mediante la contratación de una póliza de seguros con Caja España Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., ascendiendo la reserva matemática de la misma al 31 de diciembre de 2003 a 1.410 miles de euros (1.907 miles de euros al 31 de diciembre de 2002).

Finalmente, desde el 31 de diciembre de 2000, las contingencias de invalidez, viudedad y orfandad del personal afecto al plan de pensiones, en la parte que excedan los derechos consolidados de los beneficiarios del plan a la fecha de materialización de las mencionadas contingencias, están cubiertas mediante una póliza de seguros contratada por el plan de pensiones Fondempleo Caja España Plan de Pensiones con Caja España Vida, Sociedad de Seguros y Reaseguros, S.A., ascendiendo la prima abonada por la Caja para el ejercicio 2003 a 2.801 miles de euros (2.811 miles de euros para el ejercicio 2002), de los que 2.213 miles de euros se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos de Administración – De personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 24). Al 31 de diciembre de 2003 el importe de la reserva matemática de dicha póliza ascendía a 2.952 miles de euros (2.456 miles de euros al 31 de diciembre de 2002).

Compromisos por pensiones del personal pasivo y resto del personal prejubilado

Los compromisos por servicios pasados con el personal pasivo y por servicios pasados y futuros del resto del personal prejubilado se encuentran cubiertos con pólizas de seguros contratadas con las entidades aseguradoras citadas anteriormente. En el ejercicio 2000, dichas pólizas fueron adaptadas a lo establecido en el Real Decreto 1.588/1999, pasando las entidades aseguradoras a asumir los riesgos de interés y actuarial del colectivo asegurado.

Al 31 de diciembre de 2003 el importe total de las reservas matemáticas de estas pólizas ascendía a 71.321 miles de euros (70.880 miles de euros al 31 de diciembre de 2002), calculadas, básicamente, según las hipótesis garantizadas siguientes: tipo de interés del 5,5% anual para la póliza de Skandia y 5,776% anual



OH1271954

CLASE 8.^a

para la de Caser, durante los primeros 40 años, y 3,15% anual para la póliza de Skandia y 2,5% anual para la de Caser, para el resto de años, y tablas de mortalidad GRM-GRF 95. Adicionalmente, estas pólizas cubren las contingencias de invalidez, viudedad y orfandad con el personal mencionado.

El importe de las primas pagadas por la Caja en el ejercicio 2003 en concepto de actualización del IPC para el ejercicio 2002, de acuerdo a lo estipulado en estas pólizas, ha ascendido a 682 miles de euros, abonados con cargo a la provisión constituida para tal fin en el ejercicio 2002 (véase Nota 17). Por la estimación de este efecto para el ejercicio 2003, la Caja ha dotado con cargo al capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias una provisión por importe de 1.812 miles de euros (véase Nota 24), que se encuentra registrada en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas- Fondo de pensionistas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 (véase Nota 17).

Prejubilaciones

El importe de los compromisos en concepto de salarios futuros devengados por la totalidad del personal prejubilado, así como los compromisos por aportaciones futuras al Plan de Pensiones del personal prejubilado incluido en el citado Plan se encontraban cubiertos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 mediante un fondo interno por importe de 30.741 y de 36.752 miles de euros, respectivamente, que figuraba registrado en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondo de pensionistas" del balance de situación a dichas fechas (véase Nota 17). Los compromisos cubiertos con este fondo interno se han calculado, tanto en el ejercicio 2003 como en el 2002, mediante un estudio actuarial con hipótesis de un 4% de tipo de interés anual, tablas de mortalidad PGRM-GRF 95, e incremento salarial del 1%. Las dotaciones realizadas a este fondo en el ejercicio 2003 ascendieron a 4.248 miles de euros (véanse Notas 17 y 24).

l) Fondo de Garantía de Depósitos

Las contribuciones al Fondo de Garantía de Depósitos en Cajas de Ahorros, establecidas en el Real Decreto-Ley 18/1982, de 24 de septiembre, y en la Circular 1/1988 de Banco de España, se imputan a los resultados del ejercicio en que se satisfacen. De acuerdo con la comunicación del Fondo de Garantía de Depósitos en Cajas de Ahorros de fecha 14 de febrero de 1996, al constatarse que el patrimonio no comprometido en operaciones propias del objeto del Fondo superaba el 1% de los depósitos garantizados de las entidades adscritas al mismo, y en cumplimiento del artículo 3, punto 2º del Real Decreto-Ley 18/1982, de 24 de septiembre, la aportación anual correspondiente a los ejercicios 1996 a 2000 de las Cajas de Ahorros quedó en suspenso.

La Orden Ministerial, de 24 de enero de 2002, del Ministerio de Economía, fijó el importe de las aportaciones de las Cajas de Ahorros para el ejercicio 2001 en el 0,4 por mil de los pasivos computables. En el ejercicio 2003, al igual que en el ejercicio 2002, se mantuvo la aportación en el 0,4 por mil de los pasivos computables, ascendiendo a 2.752 miles de euros, que se encuentran registrados en el capítulo "Otras Cargas de Explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003.

j) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación laboral vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe un plan de reducción de personal que haga necesaria alguna provisión por este concepto.



OH1271955

CLASE 8.^a**k) Impuesto sobre Beneficios**

El gasto por el Impuesto sobre Beneficios del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal; entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible del citado impuesto y el resultado contable antes de impuestos que no reviertan en períodos subsiguientes.

De acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, las diferencias temporales correspondientes a impuestos diferidos y anticipados se registran contablemente siguiendo un criterio de prudencia y con los límites establecidos en dicha normativa (véase Nota 22).

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones por doble imposición, bonificaciones y deducción para incentivar la realización de determinadas inversiones se considera como un menor importe del Impuesto sobre Beneficios del ejercicio en que se materializa (véase Nota 22). Para que estas deducciones sean efectivas, deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

l) Productos financieros derivados

La Caja utiliza estos instrumentos tanto en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales, como en otras operaciones (véase Nota 21).

Estas operaciones comprenden, básicamente, compraventas de divisas no vencidas, compraventas de valores no vencidas, futuros y opciones sobre valores y tipos de interés y permutas financieras de tipo de interés (IRS), de tipo de interés en divisa y de tipo de interés en distintas divisas (cross currency swap).

De acuerdo con la normativa de Banco de España, las operaciones de futuro se recogen en cuentas de orden, bien por los derechos y compromisos futuros que puedan tener repercusión patrimonial, bien por aquellos saldos que fueran necesarios para reflejar las operaciones, aunque no tuvieran incidencia en el patrimonio de la Caja. Por tanto, el nocional de estos productos (valor teórico de los contratos) no expresa ni el riesgo total de crédito ni el de mercado asumido por la Caja.

Las primas cobradas y pagadas por opciones vendidas y compradas, respectivamente, se contabilizan en los capítulos "Otros Pasivos" y "Otros Activos" del balance de situación, respectivamente, como un activo patrimonial para el comprador y un pasivo para el emisor (véase Nota 13).

Las permutas financieras sobre tipos de interés correspondientes a operaciones de negociación (distintas de las de cobertura) son contratadas fuera de mercados organizados. Los resultados de estas operaciones no se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta que se conozca el importe de su liquidación efectiva. La Caja realiza un cierre teórico de las operaciones de esta naturaleza en vigor al cierre de cada trimestre para valorarlas a su precio de mercado y, en el caso de ponerse de manifiesto pérdidas potenciales, registra los correspondientes fondos específicos en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Otras provisiones". Al 31 de diciembre de 2003, no existían pérdidas potenciales resultantes de los cierres teóricos indicados.

Las permutas financieras sobre tipos de interés cuya finalidad es eliminar o reducir significativamente el riesgo de cambio y de interés de mercado existentes en determinadas posiciones patrimoniales, se han considerado de cobertura. En dichas operaciones de cobertura, los beneficios o quebrantos generados se periodifican de forma simétrica a los costes o ingresos de los elementos cubiertos.



0H1271956

CLASE 8.ª

Asimismo, se encuentran registrados en cuentas de orden al 31 de diciembre de 2003 y 2002, como opciones financieras, los compromisos asumidos por las garantías prestadas por la Caja a determinados Fondos de Inversión comercializados a través de su red comercial o a los partícipes de los mismos. Mediante dichos compromisos, la Caja se obliga a desembolsar los importes necesarios para cubrir las diferencias que pudiesen existir a una fecha determinada entre el valor liquidativo de las participaciones de los Fondos mencionados y un determinado importe garantizado. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Caja tenía registrados fondos por este concepto por importe de 47 y 364 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas – Otras provisiones – Otros fondos especiales específicos" del balance de situación.

4. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2003 que el Consejo de Administración de la Caja propondrá para su aprobación a la Asamblea General, así como la distribución aprobada del beneficio neto del ejercicio 2002, son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2003	2002
Beneficio neto del ejercicio (Nota 2)	55.672	55.564
Distribución:		
Dotación a la Obra Social (Notas 2 y 13)	15.000	22.238
Reservas (Nota 19)	40.672	33.326
	55.672	55.564

5. Deudas del Estado

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2003	2002
De inversión ordinaria	513.783	897.422
De inversión a vencimiento	1.541.239	1.424.984
	2.055.022	2.322.406
Menos- Fondo de fluctuación de valores	-	-
	2.055.022	2.322.406

La composición del detalle anterior en función de la naturaleza de los títulos, sin considerar el saldo de la cuenta "Fondo de fluctuación de valores", así como los tipos de interés anuales medios de los ejercicios 2003 y 2002 son los siguientes:



OH1271957

CLASE 8.^a

	Miles de Euros		Tipo de Interés Anual Medio del Ejercicio	
	2003	2002	2003	2002
De inversión ordinaria:				
Letras del Tesoro	372.003	340.086	3,25%	3,88%
Otras deudas anotadas	141.780	557.336	4,64%	5,20%
	513.783	897.422		
De inversión a vencimiento:				
Otras deudas anotadas	1.541.239	1.424.984	5,74%	5,77%

De estos títulos y de los adquiridos temporalmente, la Caja tenía cedidos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 un importe efectivo de 2.591.147 y 2.729.313 miles de euros, respectivamente, a otros intermediarios financieros y acreedores, tanto residentes como no residentes, del sector público y privado; por lo que figuran contabilizados en los respectivos epígrafes del pasivo de los balances de situación (véanse Notas 6 y 15).

El valor de mercado de la cartera de inversión a vencimiento al 31 de diciembre de 2003 y 2002 ascendía a 1.633.166 y 1.565.317 miles de euros, respectivamente, y el de la cartera de inversión ordinaria a 519.482 y 929.848 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el desglose del saldo de este capítulo por plazos de vencimiento residual era el siguiente:

	Miles de Euros				
	Hasta 3 Meses	Entre 3 Meses y 1 Año	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Total
Letras del Tesoro	23.091	211.017	105.978	-	340.086
Otras deudas anotadas cotizadas	106.675	255.889	170.688	1.449.068	1.982.320
SalDOS al 31 de diciembre de 2002	129.766	466.906	276.666	1.449.068	2.322.406
Letras del Tesoro	79.821	108.197	183.985	-	372.003
Otras deudas anotadas cotizadas	2.901	86.599	55.918	1.537.601	1.683.019
SalDOS al 31 de diciembre de 2003	82.722	194.796	239.903	1.537.601	2.055.022

No se ha producido ningún movimiento en el fondo de fluctuación de valores en el ejercicio 2003.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 no existía Deuda del Estado afecta a garantía alguna.



OH1271958

CLASE 8.^a

RENTAS

6. Entidades de crédito

El desglose de los saldos de estos capítulos del activo y pasivo de los balances de situación, atendiendo a la naturaleza y a la moneda de contratación de las partidas que los integran, es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Activo		Pasivo	
	2003	2002	2003	2002
Por naturaleza:				
A la vista-				
Cuentas mutuas y aplicación de efectos (neto)	31	12	2.445	648
Otras cuentas	69.770	38.537	13.672	18.419
	69.801	38.549	16.117	19.067
Otros créditos (activo) o cuentas a plazo o con preaviso (pasivo)-				
Cuentas a plazo	1.263.576	1.468.867	225.585	303.778
Adquisición o cesión temporal de activos (Nota 5)	449.554	303.391	803.513	1.008.952
	1.713.130	1.772.258	1.029.098	1.312.730
	1.782.931	1.810.807	1.045.215	1.331.797
Por moneda:				
En euros	1.759.188	1.781.736	990.537	1.269.694
En moneda extranjera	23.743	29.071	54.678	62.103
	1.782.931	1.810.807	1.045.215	1.331.797

A continuación se muestra el desglose por plazos de vencimiento residual, así como los tipos de interés anuales medios de los ejercicios 2003 y 2002, del saldo de los epígrafes "Otros créditos" del activo y "Cuentas a plazo o con preaviso" del pasivo, del detalle anterior:



0H1271959

CLASE 8.ª

	Miles de Euros					Tipo de Interés Anual Medio del Ejercicio
	Hasta 3 Meses	Entre 3 Meses y 1 Año	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Total	
Saldos al 31 de diciembre de 2002:						
Activo-						
Adquisición temporal de activos	199.821	103.570	-	-	303.391	3,37%
Cuentas a plazo (activo)	1.307.276	139.431	15.761	6.399	1.468.867	3,46%
	1.507.097	243.001	15.761	6.399	1.772.258	
Pasivo-						
Cuentas a plazo (pasivo)	132.240	45.619	89.735	36.184	303.778	3,11%
Cesión temporal de activos	700.428	308.524	-	-	1.008.952	3,37%
	832.668	354.143	89.735	36.184	1.312.730	
Saldos al 31 de diciembre de 2003:						
Activo-						
Adquisición temporal de activos	416.552	33.003	-	-	449.555	2,50%
Cuentas a plazo (activo)	1.129.282	113.695	20.327	271	1.263.575	2,53%
	1.545.834	146.698	20.327	271	1.713.130	
Pasivo-						
Cuentas a plazo (pasivo)	60.171	19.956	77.053	68.405	225.585	2,37%
Cesión temporal de activos	629.277	174.236	-	-	803.513	2,58%
	689.448	194.192	77.053	68.405	1.029.098	

7. Créditos sobre clientes

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación, atendiendo a la naturaleza, sector y moneda de contratación de las partidas que lo integran, es la siguiente:



0H1271960

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	2003	2002
Por naturaleza y sector:		
Administraciones Públicas	326.068	385.221
Otros sectores residentes-		
Crédito comercial	296.147	315.743
Deudores con garantía real	5.018.820	4.154.723
Otros deudores a plazo	1.994.610	1.927.449
Deudores a la vista y varios	190.113	195.660
Arrendamientos financieros	69.747	75.398
No residentes	28.537	20.250
Activos dudosos	66.872	70.891
	7.990.914	7.145.335
Menos- Fondos de insolvencias	(172.575)	(141.407)
	7.818.339	7.003.928
Por moneda de contratación:		
En euros	7.794.552	6.985.195
En moneda extranjera	23.787	18.733
	7.818.339	7.003.928

En el ejercicio 1999, la Caja titulizó préstamos hipotecarios por importe de 180.304 miles de euros a favor de TDA 7, Fondo de Titulización Hipotecaria. Los riesgos titulizados, que se dieron de baja del balance de situación, eran préstamos para adquisición de vivienda referenciados a MIBOR, con un saldo pendiente unitario comprendido entre 24 y 240 miles de euros, vencimiento mayor a 36 meses y con tasación de la garantía superior al 80% del saldo pendiente.

Posteriormente, Caja España adquirió bonos emitidos por TDA 7, Fondo de Titulización Hipotecaria, que al 31 de diciembre de 2003 y 2002 se encontraban registrados en el epígrafe "Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija - Otros emisores" del balance de situación, por un importe efectivo de 90.390 y 108.127 miles de euros, respectivamente.

A continuación se indica el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación, sin considerar el saldo de la cuenta "Fondos de insolvencias", atendiendo al plazo de vencimiento residual:

	Miles de Euros	
	2003	2002
Hasta 3 meses	656.982	660.053
Entre 3 meses y 1 año	630.859	542.774
Entre 1 y 5 años	1.509.567	1.574.813
Más de 5 años	5.193.506	4.367.695
	7.990.914	7.145.335

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 no existían créditos sobre clientes de duración indeterminada.



OH1271961

CLASE 8.ª

Durante el ejercicio 2003, los movimientos habidos en los "Fondos de insolvencias" han sido los siguientes:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	141.407
Dotación neta con cargo a los resultados del ejercicio	39.338
Cancelación por traspaso a activos en suspenso y otros movimientos	(8.170)
Saldo al cierre del ejercicio	172.575

Adicionalmente, la Caja tenía dotado al 31 de diciembre de 2003 y 2002 un fondo de 5.668 y 5.165 miles de euros, respectivamente, para cubrir posibles insolvencias de riesgos de firma, que se incluye en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Otras provisiones" de los balances de situación (véanse Notas 3-c y 17).

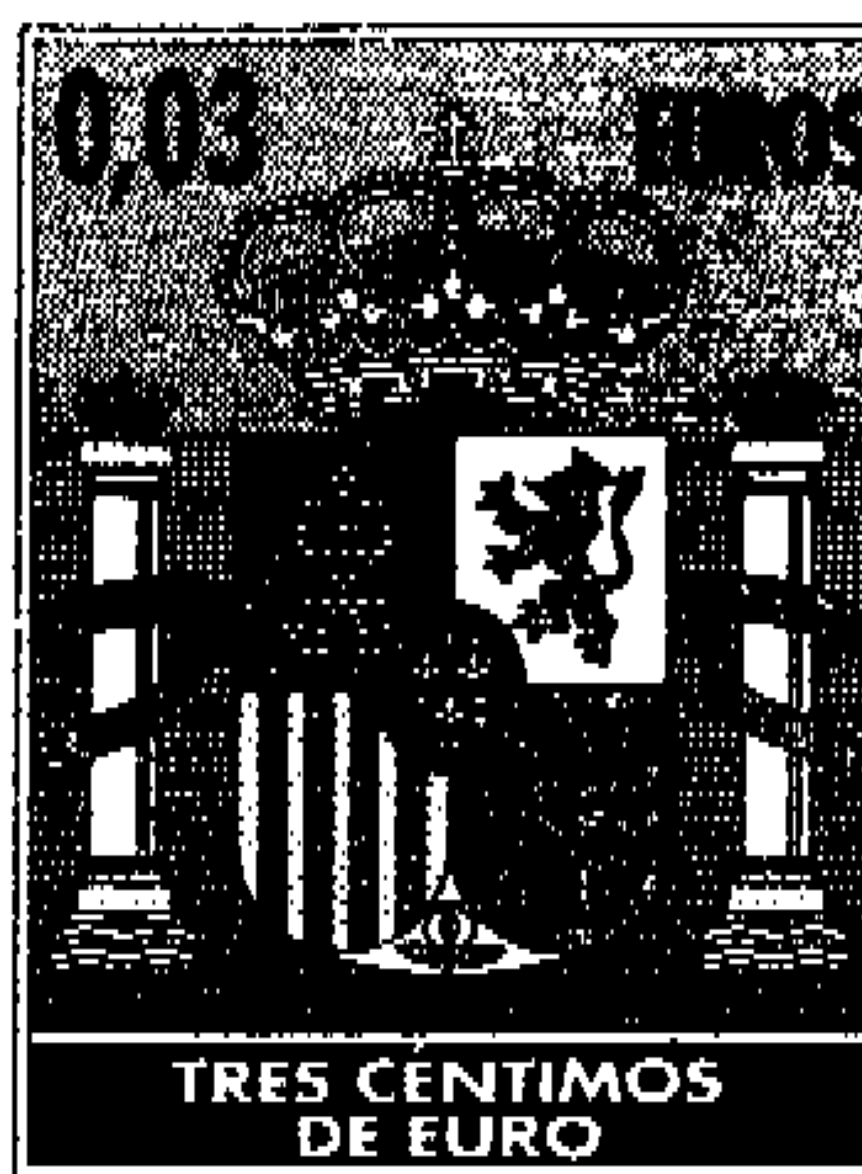
El detalle del saldo del capítulo "Amortización y Provisiones para Insolvencias" de las cuentas de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2003	2002
Dotación neta al fondo de insolvencias de inversiones crediticias	39.338	29.606
Dotación neta al fondo para riesgos de firma (Nota 17)	744	1.332
Dotación/(Recuperación) neta al/(del) fondo para obligaciones y otros valores de renta fija (Nota 8)	1.162	(557)
Amortización de insolvencias	1.570	2.931
Activos en suspenso recuperados	(3.235)	(6.770)
Gasto	39.579	26.542

Con fecha 1 de febrero de 1999, la Caja suscribió una póliza de pignoración de valores y otros activos, con el objeto de garantizar toda clase de obligaciones presentes o futuras contraídas frente a Banco de España. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, había créditos sobre clientes afectos a dicha póliza de pignoración por importe de 182.406 y 265.743 miles de euros, respectivamente.

8. Obligaciones y otros valores de renta fija

La composición por moneda, admisión o no de los títulos a cotización, naturaleza y sector que lo origina, del saldo de este capítulo de los balances de situación es la siguiente:



0H1271962

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2003	2002
Por moneda:		
En euros	465.735	421.021
En moneda extranjera	36.115	38.227
	501.850	459.248
Por cotización:		
Títulos cotizados	501.850	424.932
Títulos no cotizados	-	34.316
	501.850	459.248
Por naturaleza:		
Fondos Públicos	54.132	55.608
Bonos y obligaciones	447.718	403.640
	501.850	459.248
Por sectores:		
De Administraciones Públicas españolas	38.176	38.284
De Administraciones Públicas no residentes	15.956	17.323
De entidades de crédito	12.096	22.124
De otros sectores residentes	204.916	196.264
De otros sectores no residentes	230.706	185.253
	501.850	459.248
Menos- Fondo de fluctuación de valores	-	-
Menos- Fondo de insolvencias	(4.673)	(3.511)
	497.177	455.737

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los saldos clasificados como cartera de inversión ordinaria y cartera de inversión a vencimiento sin considerar el fondo de fluctuación de valores ni el fondo de insolvencias, así como sus valores de mercado a dichas fechas, eran los siguientes:

	Miles de Euros	
	Valor en Libros	Valor de Mercado
Saldos al 31 de diciembre de 2002:		
Cartera inversión ordinaria	427.216	438.627
Cartera inversión a vencimiento	32.032	36.737
	459.248	475.364
Saldos al 31 de diciembre de 2003:		
Cartera inversión ordinaria	472.456	488.224
Cartera inversión a vencimiento	29.394	32.187
	501.850	520.411



0H1271963

CLASE 8.ª

De estos títulos, la Caja tenía cedidos a 31 de diciembre de 2003 y 2002 un importe efectivo de 38.772 y 37.800 miles de euros, respectivamente, a acreedores del sector público y privado.

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2003 en esta cartera de valores, sin considerar el "Fondo de fluctuación de valores" ni el "Fondo de insolvencias", han sido los siguientes:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	459.248
Adquisiciones	147.144
Ventas y amortizaciones	(100.027)
Regularizaciones, traspasos y otros	(4.515)
Saldo al cierre del ejercicio	501.850

Los valores de renta fija en cartera tenían un tipo de interés anual comprendido entre el 2,96% y el 12,8% al 31 de diciembre de 2003 y 2002. La rentabilidad anual media ponderada se situaba en el 4,68% en el ejercicio 2003 y en el 4,80% en el ejercicio 2002.

Del total de la cartera de valores de renta fija de la Caja, vencerá en el ejercicio 2004 un importe nominal de 179.781 miles de euros.

Durante el ejercicio 2003 no se ha producido movimiento alguno en el fondo de fluctuación de valores de estos títulos, mientras que el movimiento habido en el fondo de insolvencias ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	3.511
Dotación con cargo a la cuenta de resultados (Nota 7)	1.162
Saldo al cierre del ejercicio	4.673

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, existían títulos de renta fija afectos a la póliza de pignoración suscrita el 1 de febrero de 1999, descrita en la Nota 7, por un importe nominal de 133.543 y 162.608 miles de euros, respectivamente.

9. Acciones y otros títulos de renta variable

El capítulo "Acciones y Otros Títulos de Renta Variable" recoge las acciones y títulos que representan participaciones en el capital de otras sociedades con las que no existe una vinculación duradera ni están destinadas a contribuir a la actividad de la Caja, así como las participaciones en Fondos de Inversión Mobiliaria.

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación, en función de su admisión o no a cotización en Bolsa, de la moneda de contratación y criterio de clasificación y valoración, se indica seguidamente:



0H1271964

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2003	2002
Por cotización:		
Acciones cotizadas en Bolsa	130.568	238.190
Acciones no cotizadas en Bolsa	39.710	37.242
Fondos de Inversión Mobiliaria promovidos por la Caja	22.816	22.518
	193.094	297.950
Menos- Fondo de fluctuación de valores	(54.341)	(99.396)
	138.753	198.554
Por moneda de contratación:		
En euros	131.448	191.632
En moneda extranjera	7.305	6.922
	138.753	198.554
Por criterio de clasificación y valoración:		
De inversión	138.753	198.554
	138.753	198.554

El valor de mercado al 31 de diciembre de 2003 de los títulos cotizados y Fondos de Inversión integrantes de este capítulo de los balances de situación, tomando como valor de mercado la cotización o el valor liquidativo del último día del ejercicio, ascendía a 105.844 miles de euros (167.039 miles de euros al 31 de diciembre de 2002).

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 no existían participaciones significativas en entidades de crédito.

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2003 en esta cartera, sin considerar el "Fondo de fluctuación de valores", han sido los siguientes:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	297.950
Adquisiciones	17.400
Ventas	(119.283)
Regularizaciones, saneamientos y otros	(2.973)
Saldo al cierre del ejercicio	193.094

El movimiento del fondo de fluctuación de valores durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:



0H1271965

CLASE 8.^a

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	99.396
Recuperación neta del ejercicio con abono a resultados (Nota 24)	(14.755)
Utilizaciones y otros movimientos	(30.300)
Saldo al cierre del ejercicio	54.341

En el mes de febrero de 2003, la Caja vendió a su filial Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A. (véase Anexo I) títulos de renta variable cotizados con un coste en libros de 92.902 miles de euros y un fondo de fluctuación de valores de 28.891 miles de euros, por un precio de venta de 62.964 miles de euros, generándose una pérdida en la operación de 1.048 miles de euros, que se encuentra registrada en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003.

El 12 de enero de 2000, Ahorro Corporación Financiera, S.V.B., S.A. (actuando en nombre de Caja España y de otras cajas) suscribió un acuerdo de accionistas con otros socios para la adquisición de una participación en el capital de la sociedad Xfera Móviles, S.A., posteriormente adjudicataria de una licencia de telefonía móvil de tercera generación tipo B2 en España. En dicho acuerdo, la Caja y los demás socios asumieron el compromiso de financiar y capitalizar la sociedad según el plan de negocio a la fecha, existiendo asimismo determinadas restricciones a la transmisión de las participaciones. La participación en Xfera Móviles, S.A. adjudicada a la Caja fue finalmente del 1,66%, siendo el coste en libros de la participación al 31 de diciembre de 2003 de 8.568 miles de euros.

Desde el ejercicio 2001, la totalidad de las acciones de Xfera Móviles, S.A. se encuentran pignoradas en garantía del cumplimiento de un contrato suscrito por la sociedad con diversos proveedores de tecnología. Dicha garantía se extenderá a las acciones futuras que adquiera la Caja como consecuencia de las ampliaciones de capital previstas.

Dado el retraso producido en el desarrollo de la tecnología UMTS, desde el mes de octubre de 2002 las actividades de Xfera Móviles, S.A. se encuentran paralizadas de manera provisional, hasta que existan en el mercado los desarrollos tecnológicos necesarios. A principios de enero de 2004, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Xfera Móviles, S.A. ha ratificado el acuerdo del Consejo de Administración de 15 de diciembre de 2003 de ampliar el capital social en 26 millones de euros, de cara a reanudar la actividad a lo largo del año 2004. En este sentido, la Caja ha acudido a esta ampliación de capital mediante la suscripción de títulos por importe de 432 miles de euros, manteniendo después de la ampliación el mismo porcentaje de participación que poseía anteriormente.

Al 31 de diciembre de 2003, la Caja tiene constituido un fondo de cobertura de las posibles minusvalías derivadas de esta inversión por importe de 8.568 miles de euros (5.332 miles de euros al 31 de diciembre de 2002) el cual se encuentra registrado en los epígrafes "Provisiones para Riesgos y Cargas- Otras provisiones- Otros fondos especiales específicos" y "Acciones y Otros Títulos de Renta Variable- Fondo de fluctuación de valores" del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 por importes de 8.150 y 418 miles de euros, respectivamente (5.259 y 73 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2002) (véase Nota 17).

Al 31 de diciembre de 2003 no existían títulos de renta variable afectos a la póliza de pignoración suscrita el 1 de febrero de 1999, descrita en la Nota 7 (1.797 miles de euros de importe nominal al 31 de diciembre de 2002).



OH1271966

CLASE 8.ª

10. Participaciones

Este capítulo de los balances de situación recoge los derechos sobre el capital de las sociedades que, sin formar parte del Grupo controlado por la Caja, mantienen con ella una vinculación duradera y están destinadas a contribuir a su actividad (de acuerdo con la Circular 4/1991 de Banco de España). En estas sociedades, que no están sometidas a la dirección única de la Caja, se mantiene, generalmente, una participación inferior al 50% y superior al 20% si las acciones no cotizan en Bolsa (superior al 3% si cotizan en Bolsa), ejerciéndose una influencia significativa; motivo por el cual, se consideran empresas "asociadas".

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación, atendiendo a la moneda en la que están denominados los títulos y a la admisión o no de los valores a cotización en Bolsa, era el siguiente:

	Miles de Euros	
	2003	2002
Por moneda:		
En euros	35.186	88.909
	35.186	88.909
Por cotización:		
Cotizados en Bolsa	16.505	53.239
No cotizados en Bolsa	47.368	79.428
Menos- Fondo de fluctuación de valores	(28.687)	(43.758)
	35.186	88.909

El movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2003, en el saldo de este capítulo del balance de situación, sin considerar el saldo de la cuenta "Fondo de fluctuación de valores", se indica a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	132.667
Adquisiciones	10.798
Ventas	(79.592)
Saldo al cierre del ejercicio	63.873

A continuación se detallan las transacciones más significativas realizadas por la Caja en el ejercicio 2003:

Banco Pastor, S.A.

Al 31 de diciembre de 2002, la Caja mantenía una participación directa del 3,91% en el capital de Banco Pastor, S.A., con un coste de 30.967 miles de euros. Adicionalmente, al cierre del ejercicio 2002, la Caja tenía una participación indirecta en dicha sociedad a través de Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A. (en adelante, "Invergestión"), participada al 100% por la Caja, del 0,12% del capital (véase Anexo I).



OH1271967

CLASE 8.^a

En el ejercicio 2003, la Caja ha aportado a su filial Invergestión la participación que poseía en Banco Pastor, S.A. como aportación no dineraria en la ampliación de capital que dicha sociedad ha realizado en abril de 2003 (véase Nota 11). Al 31 de diciembre de 2003, la Caja poseía una participación indirecta del 4,87% en el capital de Banco Pastor, S.A. a través de Invergestión.

Regional de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A.

Al 31 de diciembre de 2002, la Caja era propietaria del 28,31% del capital de Regional de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A. (en adelante, "Regional"), con un coste de adquisición de 24.800 miles de euros.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Regional celebrada el 11 de diciembre de 2002 había acordado, entre otros asuntos, la disolución y liquidación simultánea con extinción de la personalidad jurídica de dicha sociedad. El acuerdo de disolución fue elevado a escritura pública el 7 de febrero de 2003 e inscrito en el Registro Mercantil con fecha 20 de febrero de 2003.

En el momento de su disolución, Regional era propietaria del 60,73% del capital de Retecal, Sociedad Operadora de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A. (en adelante, "Retecal") y del 54% del capital de Televisión de Castilla y León, S.A., principales activos de la sociedad. Como accionista de Regional, la Caja obtuvo en el proceso de liquidación sendas participaciones del 17,20% y del 15,30 % en el capital de Retecal y de Televisión de Castilla y León, S.A., respectivamente, que fueron registradas contablemente, de acuerdo con la normativa vigente, al menor entre el valor contable en libros de la participación que la Caja poseía en Regional y el valor de mercado de las participaciones recibidas, determinado éste, como el valor teórico-contable de las mismas a la fecha.

Retecal, Sociedad Operadora de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A.

Al 31 de diciembre de 2002, Caja España tenía la propiedad del 8,42% del capital de Retecal, Sociedad Operadora de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A. (en adelante, "Retecal"), con un coste en libros de 11.388 miles de euros, manteniendo, adicionalmente, otro 17,20% del capital, a través de Regional de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A.

En el mes de diciembre de 2002, el Consejo de Administración de Retecal aprobó llevar a cabo una ampliación de capital de 28.983 miles de euros, siendo el importe suscrito finalmente de 26.463 miles de euros. El acuerdo de ampliación de capital fue elevado a escritura pública el 9 de julio de 2003 e inscrito en el Registro Mercantil con fecha 5 de noviembre de 2003. En dicha ampliación, la Caja suscribió 17.717 acciones por un coste de 10.648 miles de euros, aproximadamente, mediante, una aportación no dineraria consistente en la capitalización de un préstamo subordinado concedido por la Caja a Retecal de 5.324 miles de euros y mediante una aportación dineraria por los 5.324 miles de euros restantes, totalmente desembolsados al cierre del ejercicio 2003. A dicha ampliación de capital, no acudieron la totalidad de los accionistas de Retecal en el porcentaje que les correspondía, por lo que la participación de la Caja aumentó en un 2,39%.

De esta forma, al 31 de diciembre de 2003, considerando la participación adquirida en el proceso de disolución de Regional de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A., la Caja era propietaria del 28,01% del capital social de Retecal, con un coste en libros de 43.892 miles de euros. Asimismo, a dicha fecha, la Caja mantenía con Retecal riesgos crediticios y de firma por importe de 38.101 y 37.013 miles de euros, respectivamente.

El 9 de febrero de 2004, el Grupo Corporativo ONO, S.A. (en adelante "ONO") y ciertos accionistas de Retecal, entre los que se encuentra la Caja, han firmado un contrato de canje de acciones por el que ONO adquiere la totalidad de las acciones que estos accionistas ostentan en Retecal a cambio de acciones de ONO (véase Nota 26).



OH1271968

CLASE 8.ª**Gas Natural de Castilla y León, S.A.**

Al 31 de diciembre de 2002, la Caja era propietaria de una participación del 9,90% del capital de Gas Natural de Castilla y León, S.A., con un coste en libros de 42.858 miles de euros.

En el mes de julio de 2003, la Caja vendió a su filial Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A. (véase Anexo I) la totalidad de la participación en Gas Natural de Castilla y León, S.A., por un precio de venta de 43.643 miles de euros, generándose un beneficio en la operación de 785 miles de euros para la Caja que se encuentran registrados en el capítulo "Beneficios Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 (véase Nota 24). Adicionalmente, como consecuencia de la operación, la Caja liberó con abono al capítulo "Saneamiento de Inmovilizaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio el fondo de fluctuación de valores de 22.012 miles de euros asociado a dicha participación. No obstante, dado que Invergestión es una entidad vinculada a la Caja, ésta, de acuerdo con la normativa de Banco de España, ha constituido con cargo a resultados extraordinarios un fondo de bloqueo de beneficios por importe de 22.795 miles de euros que se encuentra registrado en el capítulo "Otros Pasivos" del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 (véanse Notas 13 y 24).

Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.

Al 31 de diciembre de 2002, la Caja poseía una participación del 0,22% en el capital social de Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. con un coste de 5.767 miles de euros. En el mes de marzo, de 2003, la Caja vendió a su filial Invergestión dicha participación por su coste contable.

El movimiento que se ha producido durante el ejercicio 2003, en el "Fondo de fluctuación de valores", se indica a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	43.758
Recuperación neta del ejercicio con abono a resultados	(14.767)
Otros movimientos	(304)
Saldo al cierre del ejercicio	28.687

Al 31 de diciembre de 2003, el valor de cotización en Bolsa de las participaciones en empresas asociadas cotizadas era superior a sus correspondientes valores netos en libros en 4.631 miles de euros, mientras que al 31 de diciembre de 2002 era superior en 7.224 miles de euros.

En el Anexo I se presenta un detalle de las "Participaciones" de la Caja, con indicación del porcentaje de participación, así como de otra información relevante sobre las sociedades participadas.

11. Participaciones en empresas del Grupo

Este capítulo de los balances de situación recoge el valor contable de las acciones propiedad de la Caja emitidas por las sociedades en las que participa, generalmente, en más de un 50% (en adelante, empresas "dependientes"). Estas empresas forman parte del Grupo Consolidable, salvo que su actividad no esté



0H1271969

CLASE 8.ª

directamente relacionada con la de la Caja. Ninguna de las participaciones de Caja España en empresas del Grupo cotiza en Bolsa y todos los títulos se encuentran denominados en euros, a excepción de los correspondientes a Caja España de Inversiones Finance Limited, que están denominados en dólares americanos.

El movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2003, en el saldo de este capítulo del balance de situación, sin considerar el saldo de la cuenta "Fondo de fluctuación de valores", se indica a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	20.465
Adiciones	91.007
Saldo al cierre del ejercicio	111.472

El único movimiento habido en el ejercicio 2003, corresponde a la ampliación de capital llevada a cabo en el mes de abril de 2003 por Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A., por importe de 91.007 miles de euros. La Caja, como socio único, acudió a dicha ampliación suscribiendo y desembolsando el 100% de la ampliación mediante una aportación dineraria de 60.040 miles de euros y una aportación no dineraria consistente en la participación del 3,91% que la Caja poseía en el capital social de Banco Pastor, S.A. valorada, a efectos de la ampliación de capital, al coste neto en libros de la Caja a la fecha, 30.967 miles de euros (véase Nota 10). Dicha ampliación fue elevada a escritura pública el 22 de abril de 2003 e inscrita en el Registro Mercantil con fecha 9 de junio de 2003.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Caja no tenía registrado ningún "Fondo de fluctuación de valores" para la cartera de participaciones en empresas del Grupo, no habiendo tenido movimiento el saldo de dicha cuenta durante el ejercicio 2003.

En el Anexo I se presenta un detalle de las "Participaciones en Empresas del Grupo" de la Caja, con indicación del porcentaje de participación, así como de otra información relevante sobre las sociedades participadas.

12 Activos materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las cuentas del inmovilizado material (propio y afecto a la Obra Social) y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones ha sido el siguiente:

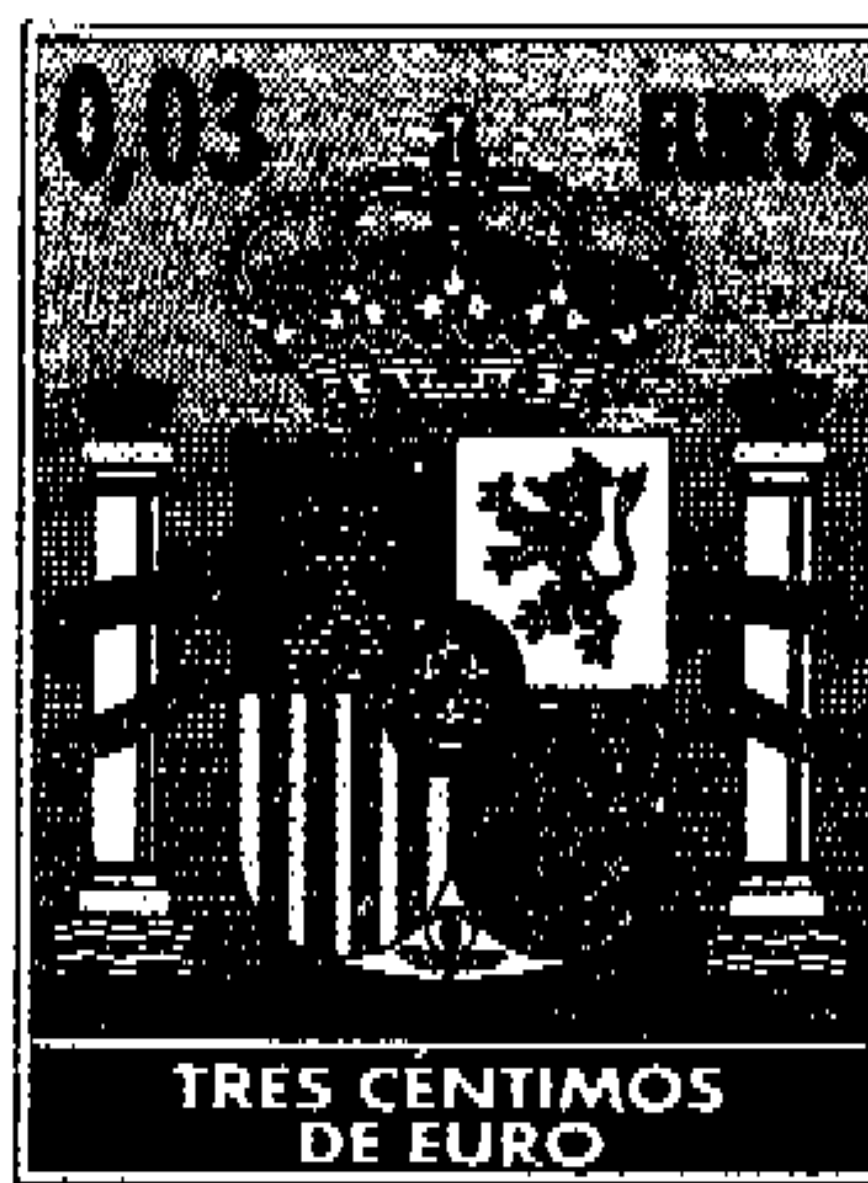


0H1271970

CLASE 8.^a

	Miles de Euros					
	Uso Propio de la Caja			Afectos a la O.S. (Nota 13)		Total
	Terrenos y Edificios de Uso Propio	Otros Inmuebles	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Otros Inmuebles	Mobiliario, Instalaciones y otros	
Coste regularizado y actualizado-						
Saldos al 31 de diciembre de 2002	207.661	35.241	207.825	32.365	12.444	495.536
Adiciones	805	6.966	13.753	23	96	21.643
Salidas por bajas o reducciones	(2.752)	(5.590)	(4.789)	(259)	(13)	(13.403)
Transferencias o traspasos	(89)	89	(171)	(2)	2	(171)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	205.625	36.706	216.618	32.127	12.529	503.605
Amortización acumulada-						
Saldos al 31 de diciembre de 2002	(31.639)	(2.580)	(160.819)	(8.971)	(9.247)	(213.256)
Adiciones	(3.107)	(231)	(14.302)	(554)	(458)	(18.652)
Salidas por bajas o reducciones	174	-	3.158	66	-	3.398
Otros movimientos	183	(183)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2003	(34.389)	(2.994)	(171.963)	(9.459)	(9.705)	(228.510)
Provisiones por depreciación y para activos adjudicados-						
Saldos al 31 de diciembre de 2002	(12.964)	(13.202)	-	-	-	(26.166)
Recuperación neta de la provisión de inmuebles adjudicados (Nota 24)	-	1.792	-	-	-	1.792
Otros movimientos	483	(1.497)	-	-	-	(1.014)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	(12.481)	(12.907)	-	-	-	(25.388)
Activos materiales netos al 31 de diciembre de 2002	163.058	19.459	47.006	23.394	3.197	256.114
Activos materiales netos al 31 de diciembre de 2003	158.755	20.805	44.655	22.668	2.824	249.707

Del importe correspondiente a "Adiciones" de la amortización acumulada del cuadro anterior, cuyo importe asciende a 18.652 miles de euros, 1.012 miles de euros corresponden a la amortización anual de los activos materiales de la Obra Social, que se encuentran contabilizados dentro de sus gastos de mantenimiento (véase Nota 13). El resto del importe, 17.640 miles de euros, junto con la amortización correspondiente a activos inmateriales por importe de 7.277 miles de euros (véase Nota 3-f) conforman el capítulo "Amortización y saneamiento de Activos Materiales e Inmateriales" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2003, cuyo importe asciende a 24.917 miles de euros.



0H1271971

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, en la cuenta de los bienes de uso propio de la Caja "Otros inmuebles" se incluían 20.805 y 19.459 miles de euros, respectivamente, de bienes no afectos a la actividad financiera. Estos importes representan el valor, neto de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, de los inmuebles, fincas y solares adquiridos como resultado de la ejecución de préstamos que resultaron impagados, así como de los inmuebles en gestión de venta y de los utilizados en actividades atípicas.

13. Otros activos y otros pasivos**Otros activos**

A continuación se presenta el detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación:

	Miles de Euros	
	2003	2002
Cheques a cargo de entidades de crédito	22.460	17.828
Operaciones en camino	25.013	23.905
Hacienda Pública:		
Impuestos anticipados (Nota 22)	81.074	76.544
Hacienda pública deudora por Impuesto sobre Beneficios (Nota 22)	-	8.428
Hacienda Pública deudora por otros conceptos	418	-
Opciones adquiridas (Nota 3-1)	10.548	13.005
Partidas a regularizar por operaciones de futuro de cobertura	46.138	38.498
Otros conceptos	16.287	12.310
	201.938	190.518

Otros pasivos

A continuación se presenta el detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación:



0H1271972

CLASE 8.^a**IMPUESTOS**

	Miles de Euros	
	2003	2002
Impuestos diferidos (Nota 22)	1.636	2.084
Operaciones en camino	3.200	3.866
Obligaciones a pagar	6.388	3.940
Opciones emitidas (Nota 3-I)	9.627	12.872
Partidas a regularizar por operaciones de futuro de cobertura	36.557	29.074
Cuentas de recaudación	66.977	62.148
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Beneficios (Nota 22)	1.084	-
Fondo de bloqueo de beneficios (*)	22.879	273
Otros conceptos	5.882	5.803
	154.230	120.060
Fondo Obra Social	76.782	73.057
	231.012	193.117

(*) Dentro de este importe, se recogen 22.795 miles de euros correspondientes al fondo de bloqueo de beneficios dotado en el ejercicio 2003 por la venta de la participación en Gas Natural de Castilla y León, S.A. a Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A. (véanse Notas 10 y 24).

Fondo Obra Social

La normativa que regula la Obra Social (O.S.) de las cajas de ahorros dispone, entre otros aspectos, que se destinará a la financiación de obras sociales, propias o en colaboración, la totalidad de los excedentes anuales una vez deducidos de los mismos los importes destinados a reservas generales y a la provisión del Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 1).

Los saldos del Fondo de la O.S. al 31 de diciembre de 2003 y 2002 se registran en el capítulo "Otros Pasivos" de los balances de situación a dichas fechas y recogen los siguientes conceptos:

	Miles de Euros	
	2003	2002
Dotaciones disponibles	39.087	33.892
Otros pasivos de la O.S.	9.820	11.589
Dotaciones materializadas en inmuebles (Nota 12)	22.668	23.394
Dotaciones materializadas en activos materiales distintos de inmuebles (Nota 12)	2.824	3.197
Otros	2.383	985
	76.782	73.057

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2003 en estos saldos se muestran a continuación:



0H1271973

CLASE 8.^a

	Miles de Euros
Saldo inicial antes de la distribución del beneficio	73.057
Dotaciones con cargo al beneficio del ejercicio anterior (Nota 4)	22.238
Gastos de mantenimiento del ejercicio	(16.888)
Otros conceptos	(1.625)
Saldo final antes de la distribución del beneficio	76.782

La amortización del inmovilizado afecto a la O.S. se determina siguiendo criterios idénticos a los indicados para el inmovilizado de uso propio; los gastos de mantenimiento de la O.S. del ejercicio 2003 incluyen 1.012 miles de euros correspondientes a las amortizaciones del inmovilizado material afecto a la misma (véase Nota 12).

14. Cuentas de periodificación

El desglose de los saldos de estos capítulos de los balances de situación es como sigue:

	Miles de Euros	
	2003	2002
Activo:		
Devengos de productos no vencidos:		
De entidades de crédito	1.083	6.984
De créditos sobre clientes	23.307	27.203
De cartera de valores	45.380	57.338
	69.770	91.525
Otras periodificaciones	5.978	5.464
	75.748	96.989
Pasivo:		
Devengos de costes no vencidos:		
De entidades de crédito	5.117	8.459
De acreedores	40.530	52.850
	45.647	61.309
Productos anticipados de inversiones tomadas a descuento	3.770	4.557
Gastos devengados no vencidos	39.664	33.789
Otras periodificaciones	3.902	2.364
Productos devengados no vencidos de inversiones tomadas a descuento	(1.902)	(2.279)
	91.081	99.740



0H1271974

CLASE 8.^a**15. Débitos a clientes**

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación, atendiendo a la naturaleza, sector y moneda de contratación de las operaciones, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2003	2002
Por naturaleza y sector:		
Administraciones Públicas	452.926	361.417
Otros sectores residentes-		
Cuentas corrientes	1.429.843	1.249.987
Cuentas de ahorro	2.725.380	2.471.816
Imposiciones a plazo	3.814.564	3.492.661
Cesión temporal de activos (Notas 5 y 8)	1.687.024	1.753.641
	9.656.811	8.968.105
No residentes	97.230	142.053
	10.206.967	9.471.575
Por moneda de contratación:		
En euros	10.186.342	9.450.540
En moneda extranjera	20.625	21.035
	10.206.967	9.471.575

En el saldo de "Débitos a clientes- Administraciones Públicas" y "Débitos a clientes- No residentes" al 31 de diciembre de 2003 se incluyen 139.086 y 296 miles de euros, respectivamente (3.875 y 645 miles de euros al 31 de diciembre de 2002) correspondientes a cesiones temporales de activos.

A continuación se indica el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación atendiendo al plazo de vencimiento residual:

	Miles de Euros	
	2003	2002
A la vista	4.410.201	4.087.717
Hasta 3 meses	3.129.523	2.723.445
Entre 3 meses y 1 año	1.271.661	1.704.211
Entre 1 y 5 años	787.600	615.802
Más de 5 años (Nota 16)	607.982	340.400
	10.206.967	9.471.575



OH1271975

CLASE 8.^a**16. Débitos representados por valores negociables**

El saldo de este capítulo de los balances de situación corresponde en su totalidad a emisiones de cédulas hipotecarias, bonos de tesorería y pagarés realizadas por Caja España. Las características principales de estas emisiones son las siguientes:

Título	Año de Emisión	Fecha de Vencimiento	Importe Nominal (Miles de Euros)		Tasa Anual de Interés	Pago de Intereses
			2003	2002		
Bonos de tesorería	1998	15/09/2003	-	90.152	4%	Semestral Vencimiento
Bonos de tesorería	1999	30/04/2004	34.859	34.859	3,72%	
Cédulas hipotecarias	1999/2000	22/02/2005	150.000	150.000	4,25%	
Cédulas hipotecarias	2000	19/04/2005	44.475	44.475	4,25%	
Cédulas hipotecarias	2001	20/06/2004	90.152	90.152	4,00%	
Cédulas hipotecarias	2002/2003	17/01/2006	60.002	47.545	(**)	
Pagarés	2001-2003	Varias	113.700	125.000	Varias	
			493.188	582.183		
Cédulas hipotecarias (*)	2001	18/04/2011	300.400	300.400	5,26%	Anual
Cédulas hipotecarias (*)	2003	22/11/2013	200.000	-	4,51%	Anual
Cédulas hipotecarias (*)	2003	2/12/2003	32.258	-	4,51%	Anual
Cédulas hipotecarias (*)	2003	2/12/2018	67.742	-	4,76%	Anual
Cédulas territoriales (*)	2003	22/10/2008	100.000	-	3,76%	Anual
			700.400	300.400		

(*) Atendiendo a la normativa de Banco de España, estas emisiones de cédulas hipotecarias y territoriales institucionales se encontraban recogidas al 31 de diciembre de 2003 y 2002 en el epígrafe "Débitos a Clientes - Depósitos de ahorro - A plazo" del pasivo del balance de situación.

(**) El tipo de interés nominal es del 3% entre la fecha de desembolso y el 17 de enero de 2004, del 3,10% entre el 17 de enero de 2004 y el 17 de enero de 2005 y del 3,20% entre el 17 de enero de 2005 y la fecha de vencimiento.

De acuerdo con el artículo 59 del Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1.289/1991, de 2 de agosto, el volumen total de las cédulas hipotecarias emitidas y no vencidas no podrá superar el 90% de los capitales no amortizados de todos los créditos hipotecarios de una entidad aptos para servir de cobertura. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el importe total de las cédulas hipotecarias emitidas y no vencidas representaba el 18,7% y el 15,13%, respectivamente, de los capitales no amortizados de todos los créditos hipotecarios de la Caja.

Al 31 de diciembre de 2003 la Caja no tenía en propiedad cédulas hipotecarias o bonos de tesorería pertenecientes a sus propias emisiones (6.293 miles de euros a 31 de diciembre de 2002).

A finales del ejercicio 2003, tras la finalización del programa de emisión de pagarés vigente hasta entonces, la Caja puso en marcha un nuevo programa de emisión de pagarés, en el marco del cual podrá emitir títulos por un importe nominal vivo máximo, en cada momento, de 300.000 miles de euros, ampliable a 600.000 miles de



0H1271976

CLASE 8.ª

euros. Los títulos tendrán vencimiento comprendido entre 1 y 18 meses y un tipo de interés que se fijará en función de las condiciones del mercado en el momento de la emisión. La Caja ha realizado diversas emisiones de pagarés durante el último trimestre del ejercicio 2003, ascendiendo el saldo nominal vivo de los mismos al 31 de diciembre de 2003 a 113.700 miles de euros, con un tipo de interés y un vencimiento medios de 2,27% y 6 meses, respectivamente.

El importe total cargado a resultados como coste de las emisiones de cédulas hipotecarias, bonos de tesorería y pagarés en el ejercicio 2003 ha ascendido a 37.441 miles de euros (38.817 miles de euros en el ejercicio 2002), los cuales se encuentran registrados, en aplicación de la normativa vigente, en los epígrafes "Intereses y Cargas Asimiladas- De empréstitos y valores negociables" e "Intereses y Cargas Asimiladas- De acreedores" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003, por importe de 19.482 y 17.959 miles de euros, respectivamente (23.023 y 15.794 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2002)(véase Nota 24).

17. Provisiones para riesgos y cargas

Fondo de pensionistas

La composición del epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas -Fondo de pensionistas" del balance de situación, así como el movimiento que se ha producido en el mismo durante el ejercicio 2003, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo para Compromisos con Prejubilados	Otros Fondos	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2002	36.752	4.426	41.178
Dotación neta con cargo a resultados extraordinarios (Notas 3-h y 24)	2.885	1.812	4.697
Coste financiero imputable al fondo (Nota 24)	1.363	-	1.363
Utilización de fondos (Nota 3-h)	-	(682)	(682)
Pago de salarios a prejubilados	(8.522)	-	(8.522)
Aportaciones al plan de pensiones externo de prejubilados (Nota 3-h)	(1.671)	-	(1.671)
Otros movimientos	(66)	-	(66)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	30.741	5.556	36.297

El saldo de la cuenta "Otros fondos" incluye, al 31 de diciembre de 2003, un fondo por importe de 2.524 miles de euros para cubrir los compromisos por premios de antigüedad de la Caja con sus empleados, 2.942 miles de euros en concepto de provisión por el efecto de la actualización del IPC en las pólizas de seguros indicadas en la Nota 3-h y 90 miles de euros por otros conceptos.

Provisión para Impuestos y otras provisiones

Los movimientos de estas provisiones durante el ejercicio 2003 han sido los siguientes:



0H1271977

CLASE 8.^a

PASIVOS

	Miles de Euros			
	Provisión para Impuestos	Otras Provisiones		
		Otros Fondos Especiales Específicos	Fondo de Insolvencias de Pasivos Contingentes (Notas 3-c y 7)	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2002	667	12.456	5.165	17.621
Dotación neta con cargo a resultados extraordinarios (Nota 24)	-	8.940	-	8.940
Utilización de fondos	-	(459)	(241)	(700)
Dotación con cargo a resultados del ejercicio (Nota 7)	-	-	744	744
Saldos al 31 de diciembre de 2003	667	20.937	5.668	26.605

El saldo de "Otras provisiones- Otros fondos especiales específicos" recogía al 31 de diciembre de 2003, principalmente, los fondos dotados por la Caja para la cobertura de determinados riesgos incurridos como consecuencia de su actividad y para hacer frente a posibles minusvalías en determinadas sociedades participadas (véase Nota 9).

18. Pasivos subordinados

El detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2003	2002
Obligación nominativa Fondo de Garantía de Depósitos	6.611	6.611
Obligaciones subordinadas	249.972	149.971
Depósitos subordinados	160.000	160.000
	416.583	316.582

La obligación nominativa de 6.611 miles de euros fue suscrita por el Fondo de Garantía de Depósitos de Cajas de Ahorros. Esta emisión está garantizada por el patrimonio universal de la Caja y tiene el carácter de deuda subordinada que, a efectos de prelación de créditos, se sitúa detrás de todos los acreedores comunes. Esta deuda tiene el carácter de perpetua y no devenga interés alguno.

Las principales características de los pasivos subordinados incluidos en la cuenta "Obligaciones subordinadas" del detalle anterior son las siguientes:



0H1271978

CLASE 8.ª

Título	Año de Emisión	Fecha de Vencimiento	Importe Nominal (Miles de Euros)		Tasa Anual de Interés	Pago de Intereses
			2003	2002		
Obligaciones subordinadas	1996	31/12/2006	30.050	30.050	(*) 2,125%	Semestral
Obligaciones subordinadas	1997	31/12/2007	60.101	60.101	(*) 2,125%	Semestral
Obligaciones subordinadas	2000	27/06/2015	59.820	59.820	5,75%	Semestral
Obligaciones subordinadas	2003	29/12/2018	100.001	-	3,75%	Semestral
			249.972	149.971		

(*) Referenciado al "tipo de referencia de pasivos de las Cajas de Ahorros Confederadas".

La Asamblea de la Caja, en su reunión de 14 de mayo de 2003, autorizó al Consejo de Administración a emitir deuda subordinada hasta los límites permitidos por la ley. En este sentido, el Consejo de Administración, en su reunión de 12 de septiembre de 2003, acordó la emisión de deuda subordinada hasta un importe de 100.001 miles de euros con un plazo de amortización máximo de 16 años. Con fecha 30 de octubre de 2003, la Caja ha procedido a la emisión de obligaciones subordinadas por dicho importe máximo con un plazo de amortización de 15 años y 2 meses.

El valor nominal de los títulos es de 1.000 euros, y el tipo de interés será del 3,75% fijo hasta el 29 de junio de 2004 y variable (Euribor a tres meses con un diferencial de 0,25%, que se determinará semestralmente) desde esa fecha hasta la fecha de amortización de las obligaciones subordinadas. El pago de los intereses se realizará por semestres vencidos desde el 29 de junio de 2004.

La amortización de las obligaciones subordinadas se producirá a la par el 29 de diciembre de 2018. No obstante, el emisor podrá amortizar en cualquier momento y de forma anticipada, previa autorización del Banco de España, todas las obligaciones subordinadas emitidas, siempre y cuando hayan transcurrido diez años desde la fecha de emisión.

El folleto informativo completo fue verificado e Inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 28 de octubre de 2003, elevado a escritura pública el 4 de noviembre de 2003, e inscrito en el Registro Mercantil el 28 de noviembre de 2003.

Al 31 de diciembre de 2003 se había suscrito la emisión íntegramente y se encontraba depositada en la Confederación Española de Cajas de Ahorros. En la actualidad dichas obligaciones cotizan en AIAF Mercado de Renta Fija.

En los ejercicios 1999 y 2001, la sociedad Caja España de Inversiones Finance Limited, participada íntegramente por la Caja, emitió participaciones preferentes por importe de 100.000 y 60.000 miles de euros, respectivamente, sin vencimiento (aunque podrán amortizarse, total o parcialmente, a voluntad del emisor y con autorización de Banco de España y del garante, en cualquier momento a partir del 5º año desde la fecha de desembolso) y tipo de interés fijo del 5% y del 4,5%, respectivamente, durante los 5 primeros años y variable en función del Euribor a partir de entonces, garantizando la Caja, de forma subordinada, el pago de todos los importes que se deriven de las emisiones. Posteriormente, Caja España de Inversiones Finance Limited realizó en la Caja depósitos por los importes obtenidos, sin vencimiento (si bien pueden cancelarse a partir del 5º año, siempre y cuando se amorticen asimismo las participaciones preferentes mencionadas anteriormente) y tipo de interés similar al de las participaciones, afectos a la garantía prestada descrita anteriormente y que se encuentran subordinados al resto de obligaciones de la Caja.



CLASE 8.ª



0H1271979

El importe total cargado a resultados en los ejercicios 2003 y 2002 como coste de las financiaciones y depósitos subordinados ha ascendido a 14.187 y 14.171 miles de euros, respectivamente (véase Nota 24).

19. Reservas y reservas de revalorización

La composición y el movimiento habido en el ejercicio 2003 en estos capítulos de los balances de situación ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	Reservas	Reservas de Revalorización
Saldos al 31 de diciembre de 2002 (Nota 2)	552.926	27.650
Distribución del beneficio neto del ejercicio 2002 (Nota 4)	33.326	-
Saldos al 31 de diciembre de 2003 (Nota 2)	586.252	27.650

Recursos propios

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo Caja España está obligado a mantener unos recursos propios mínimos en función de los riesgos a que está sujeto por las operaciones que realiza. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los recursos propios netos computables del Grupo, determinados según exige la citada normativa, excedían de dichas exigencias.

Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio

La Caja actualizó en el ejercicio 1996 su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. La plusvalía bruta resultante de la actualización ascendió a 28.560 miles de euros y fue abonada al capítulo "Reservas de Revalorización" del balance de situación.

En el ejercicio 1999 finalizó la actuación inspectora sobre la actualización de balances realizada en virtud de lo establecido en el Real Decreto-Ley 7/1996, por lo que el saldo de la cuenta "Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio" podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos que puedan producirse en el futuro. A partir del 1 de enero del año 2007, podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

20. Cuentas de orden

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las principales operaciones, compromisos y contingencias contraídos por la Caja (en el curso normal de las operaciones bancarias) son los siguientes:



0H1271980

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	2003	2002
Pasivos contingentes:		
Fianzas, avales y cauciones	405.364	391.343
Otros pasivos contingentes	10.805	10.536
Compromisos:		
Disponibles por terceros	1.514.913	1.307.842
Otros compromisos	132.816	132.315
	2.063.898	1.842.036

21. Productos financieros derivados

A continuación se presenta el desglose de los importes nominales por tipos de productos derivados que mantenía la Caja al 31 de diciembre de 2003 y 2002:

	Miles de Euros	
	2003	2002
Permutas financieras sobre tipos de interés en euros	1.155.717	658.654
Permutas financieras sobre tipos de interés en distintas divisas	18.919	20.540
Permutas financieras sobre tipos de interés en la misma divisa	12.280	14.790
Opciones financieras-		
Compradas	119.042	148.620
Vendidas	574.423	471.002
Compraventas a plazo y otras operaciones	108.383	309.941

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las únicas provisiones necesarias para estas operaciones, son las indicadas en la Nota 3-I.

Durante los ejercicios 2003 y 2002 no se han producido resultados significativos por la operativa de la Caja con productos derivados.

22. Situación fiscal

El saldo de los capítulos "Otros Activos" y "Otros Pasivos" de los balances de situación recoge la estimación de la liquidación del Impuesto sobre Beneficios correspondiente a los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente (véase Nota 13).



OH1271981

CLASE 8.^a

La conciliación entre la cuota del Impuesto sobre Beneficios, calculada según el resultado contable, y el gasto por impuestos registrado en las cuentas de pérdidas y ganancias y el importe a pagar o a devolver de dicho impuesto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2003	2002
Impuesto sobre Beneficios al tipo impositivo del 35%	25.442	23.383
Aumentos (disminuciones) por diferencias permanentes	(5.382)	(9.790)
Deducciones, bonificaciones y otros	(3.728)	(2.519)
Gasto por Impuesto sobre Beneficios	16.332	11.074
Aumentos (disminuciones) por diferencias temporales	5.667	(11.073)
Retenciones, pagos a cuenta y otros	(20.915)	(8.429)
Hacienda Pública Acreedora/(Deudora) (Nota 13)	1.084	(8.428)

Las disminuciones permanentes en la base imponible del Impuesto sobre Beneficios de los ejercicios 2003 y 2002 tienen su origen, básicamente, en la deducción fiscal de las cantidades que Caja España destina a la financiación de obras sociales (véase Nota 4), incrementándose por las dotaciones a la provisión genérica de insolvencias.

El desglose del capítulo "Impuesto sobre Beneficios" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2003 y 2002 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2003	2002
Gasto /(Ingreso) por Impuesto sobre Beneficios devengado en el ejercicio	16.332	11.074
Ajustes procedentes de ejercicios anteriores	690	(101)
Gasto/(Ingreso) en concepto de Impuesto sobre Beneficios	17.022	10.973

La diferencia entre la carga fiscal correspondiente al propio ejercicio y ejercicios anteriores y la carga fiscal ya pagada o que se pagará en el futuro, ha supuesto que el saldo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 de los impuestos anticipados y diferidos sea el siguiente:



OH1271982

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	2003	2002
Impuestos anticipados (Nota 13):		
Por dotaciones a fondos de pensiones	35.281	40.115
Por dotaciones a fondos de insolvencias (*)	27.301	19.940
Por dotaciones a fondos de fluctuación de valores	2.231	12.048
Por provisiones para riesgos y cargas y fondo bloqueo beneficios	14.694	2.626
Otros conceptos	1.567	1.815
	81.074	76.544
Impuestos diferidos (Nota 13)	1.636	2.084

(*) Corresponden, básicamente, a dotaciones al fondo para la cobertura estadística de insolvencias.

De acuerdo con la legislación vigente, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción. A estos efectos, desde el día uno de enero de 2000, el plazo de prescripción del derecho de la Administración para determinar la deuda tributaria mediante la oportuna inspección es de cuatro años. No obstante, el cómputo de dicho plazo de prescripción se interrumpe cuando se produce el inicio de una actuación inspectora.

En la actualidad, la Caja tiene sujetos a inspección todos los ejercicios desde 1999, para el Impuesto sobre Sociedades y desde el ejercicio 2000, para el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y para el Impuesto sobre el Valor Añadido.

Debido a las diferentes interpretaciones que pueden darse de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Caja, existen pasivos fiscales de carácter contingente que no pueden ser objeto de una cuantificación objetiva. No obstante, se estima que, en caso de hacerse efectivos, los mencionados pasivos fiscales no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

23. Operaciones con sociedades del Grupo y asociadas

El detalle de los saldos y transacciones más significativos mantenidos por la Caja al cierre de los ejercicios 2003 y 2002 con aquellas entidades consideradas como sociedades del Grupo y asociadas, se muestra a continuación:



0H1271983

CLASE 8.^a**Sociedades del Grupo**

	Miles de Euros	
	2003	2002
Créditos sobre clientes	88.446	-
Cuentas de periodificación (activo)	1.384	1.129
Cuentas de periodificación (pasivo)	47	2.125
Débitos a clientes	41.762	48.849
Pasivos subordinados	160.000	160.000
Pasivos contingentes y compromisos	4.119	2
Intereses y rendimientos asimilados	2.140	42
Intereses y cargas asimiladas	9.234	10.938
Comisiones percibidas	16.824	15.072

Sociedades asociadas

	Miles de Euros	
	2003	2002
Créditos sobre clientes	92.328	99.276
Débitos a clientes	66.475	91.089
Intereses y rendimientos asimilados	8.367	5.104
Intereses y cargas asimiladas	2.013	1.039
Pasivos contingentes y compromisos	101.885	82.491

24. Cuentas de pérdidas y ganancias

El detalle de los saldos de determinados capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que los originan, se indica a continuación:



0H1271984

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2003	2002
Intereses y rendimientos asimilados:		
De Banco de España	3.147	4.205
De entidades de crédito	30.913	47.233
De la cartera de renta fija	123.500	149.700
De créditos sobre clientes	326.997	337.968
Otros productos	2.016	2.544
	486.573	541.650
Comisiones percibidas:		
Por pasivos contingentes	4.887	4.721
Por servicios de cobros y pagos	36.485	34.519
Por servicios de valores	4.622	4.044
Por comercialización de productos financieros no bancarios	19.976	18.605
Otras comisiones	2.081	1.990
	68.051	63.879
Intereses y cargas asimiladas:		
De Banco de España	1.175	2.549
De entidades de crédito	25.303	43.031
De acreedores	160.958	190.922
De empréstitos y otros valores negociables (Nota 16)	19.482	23.023
De financiaciones subordinadas (Nota 18)	14.187	14.171
Rectificación de coste de empréstitos y otros valores negociables y financiaciones subordinadas	(13.272)	(5.613)
Intereses imputables al fondo de pensionistas (Nota 17)	1.363	1.695
Otros intereses	54	220
	209.250	269.998
Resultados de operaciones financieras:		
De la cartera de renta fija de inversión ordinaria	16.642	12.140
De la cartera de renta fija de negociación	(278)	125
De la cartera de renta variable de inversión ordinaria	1.259	17.091
De la cartera de renta variable de negociación	(29)	(4.329)
Liberaciones/(Dotaciones) a los fondos de fluctuación de valores- de acciones y otros títulos de renta variable (Nota 9)	14.755	(52.080)
En operaciones con futuros	624	385
Resultados por otros conceptos	1.864	2.128
	34.837	(24.540)

Gastos Generales de Administración - De personal

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias es como sigue:



0H1271985

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	2003	2002
Sueldos y salarios del personal en activo	116.030	109.778
Cargas sociales (*)	37.660	37.017
Otros gastos	3.897	2.337
	157.587	149.132

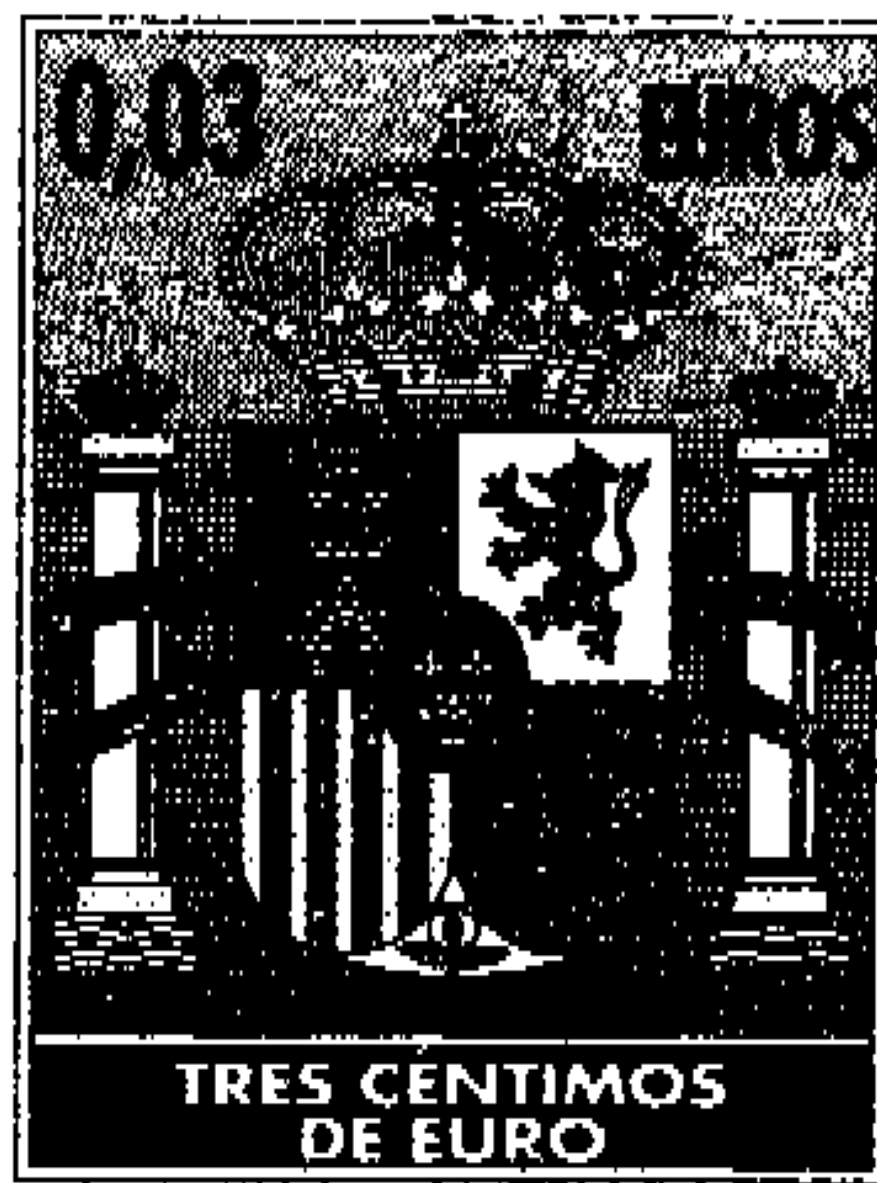
(*) Incluye 9.358 y 9.208 miles de euros de aportaciones para pensiones en los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente, 2.213 y 2.811 miles de euros, respectivamente, correspondientes a la prima pagada por la Caja para la cobertura de las contingencias de invalidez, viudedad y orfandad del personal afecto al plan de pensiones (véase Nota 3-h) y 19 y 25 miles de euros, respectivamente, por otros conceptos en materia de pensiones.

El número medio de empleados de la Caja en los ejercicios 2003 y 2002, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	Número Medio de Empleados	
	2003	2002
Equipo directivo	7	7
Jefes	795	690
Administrativos	1.930	2.001
Subalternos y oficios varios	29	42
	2.761	2.740

Resultados extraordinarios

A continuación se detalla la composición de los quebrantos y beneficios extraordinarios correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002:



0H1271986

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	2003	2002
Quebrantos extraordinarios:		
Primas pagadas por pensiones correspondientes a ejercicios anteriores	-	2.407
Enajenación de inmovilizado	187	269
Dotación neta a provisiones para Riesgos y Cargas (Nota 17)-		
Fondo de pensionistas	4.697	4.696
Otras provisiones	8.940	-
Dotación al fondo de bloqueo de beneficios por venta de participaciones (Notas 10 y 13)	22.795	-
Saneamiento de inmovilizado inmaterial (Nota 3-f)	332	10.278
Quebrantos extraordinarios- de ejercicios anteriores	1.881	2.960
Otros conceptos	2.242	2.843
	41.074	23.453
Beneficios extraordinarios:		
Enajenación de inmovilizado	1.487	3.865
Recuperación neta de la provisión de inmuebles adjudicados (Nota 12)	1.792	1.298
Recuperación neta de otros fondos específicos	-	50.835
Beneficios netos en venta de participaciones permanentes y cartera de inversión a vencimiento (Nota 10)	785	-
Beneficios extraordinarios- de ejercicios anteriores	3.705	3.272
Otros conceptos	3.550	4.660
	11.319	63.930

Otra información

Dentro del epígrafe "Gastos Generales de Administración- Otros gastos administrativos" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003, que tiene un saldo de 66.135 miles de euros, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Caja, por importe de 118 miles de euros. Adicionalmente, durante el ejercicio 2003, otras líneas de servicios de la entidad auditora de la Caja han prestado a la misma servicios profesionales por importe de 365 miles de euros, que se recogen dentro del mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

25. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y Comisión de Control

El importe de las dietas devengadas por los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control de la Caja a lo largo del ejercicio 2003 ha ascendido a 565 miles de euros. Las retribuciones que, en concepto de nómina, reciben los Consejeros y miembros de la Comisión de Control que son empleados de la Caja, figuran registradas en el epígrafe "Gastos Generales de Administración - De personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003, por importe de 193 miles de euros.



CLASE 8.^a

PAIS: ESPAÑA



0H1271987

Por otra parte, el importe de los créditos y préstamos concedidos a los miembros del Consejo de Administración de la Caja al 31 de diciembre de 2003, ascendía a 633 miles de euros (saldo dispuesto en créditos y préstamos), a un tipo de interés medio anual del 3,40%.

Al 31 de diciembre de 2003, no existían compromisos en materia de pensiones o seguros de vida con los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración dado que los compromisos que se mantenían con aquellos Consejeros que son a la vez empleados de la Caja, fueron exteriorizados de acuerdo con lo indicado en la Nota 3-h.

26. Hechos posteriores

Como consecuencia del contrato firmado el 9 de febrero de 2004 entre Grupo Corporativo ONO, S.A. (en adelante, "ONO") y ciertos accionistas de Retecal, Sociedad Operadora de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A. (en adelante, "Retecal") (véase Nota 10), la Caja ha adquirido el 3,84% del capital social de ONO al acudir a la ampliación de capital acordada por la Junta General de Accionistas de dicha entidad de fecha 9 de febrero de 2004, suscribiendo y desembolsando dicho porcentaje mediante la aportación no dineraria del 28,01% que la Caja poseía en el capital social de Retecal. Dicha ampliación de capital, que fue elevada a escritura pública el 9 de febrero de 2004, se encuentra pendiente de formalizar mediante su inscripción en el Registro Mercantil.

27. Cuadro de financiación

A continuación se muestra el cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios 2003 y 2002:



CLASE 8.ª
RENTAS



0H1271988

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002 (*)		Ejercicio 2003	Ejercicio 2002 (*)
Inversión crediticia (incremento neto)	852.828	633.475	Recursos generados de las operaciones- Beneficio del ejercicio	55.672	55.564
Inversión, menos financiación, en Banco de España entidades de crédito y ahorro (variación neta)	280.781	587.013	Amortización y provisiones para insolvencias	39.579	26.542
			Dotación/(Liberación) neta de otros fondos específicos (Nota 17)	13.637	(44.444)
			Dotación/(Liberación) neta de fondos de fluctuación de valores	(29.522)	66.613
Adquisición de inversiones permanentes- Compra de participaciones en empresas de Grupo y asociadas	101.805	5.841	Amortizaciones y saneamientos de activos materiales e inmateriales	24.917	40.215
Variación de elementos de inmovilizado material e inmaterial	14.868	3.653	Beneficio neto por venta de inmovilizado y cartera de control	(2.085)	(3.596)
			Dotación neta al fondo de bloqueo de beneficios	22.606	-
				124.804	140.894
			Títulos de renta fija (variación neta)	224.782	202.962
Fondo O.S.	17.644	13.218	Títulos de renta variable no permanente (variación neta)	74.256	18.669
			Venta de participaciones en empresas de Grupo y asociadas	80.377	69.461
Amortización de cédulas hipotecarias y bonos de tesorería (Nota 16)	215.152	147.687	Acreedores (incremento neto)	735.392	995.063
			Emisión de deuda subordinada (Nota 18)	100.001	-
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	83.707	Emisión de cédulas hipotecarias, pagarés y bonos de tesorería (Nota 16)	126.155	47.545
			Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	17.311	-
TOTAL APLICACIONES DE FONDOS	1.483.078	1.474.594	TOTAL ORIGENES DE FONDOS	1.483.078	1.474.594

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



CLASE 8.^a



0H1271990

ANEXO
Página 2

Nombre, Actividad y Domicilio	Miles de Euros										
	31 de Diciembre de 2003					31 de Diciembre de 2002					
	Porcentaje de Participación	Coste	Fondo de Fluctuación	Valor Neto en Libros	Porcentaje de Participación	Coste	Fondo de Fluctuación	Valor Neto en Libros	Capital Social Devolviendo	Reservas (en)	Resultados del Ejercicio
Tubos de Castilla y León, S.A. (fabricación de tubería) Carretera de Mayorga, km 1 (Villanueva, León)	49%	(b)	(b)	(b)	(i)	(i)	(i)	(i)	(m)	(m)	(m)
Participaciones en empresas del Grupo:											
Caja España de Inversiones Finance Limited (emisión de participaciones preferentes) South Church Street Po Box 309 (Georgetown - Islas Cayman)	100%	1	-	1	100 %	1	-	1	1	(7.292)	7.815
Inmobaja, S.A. (Inmobiliaria) Av. de Madrid, 120 (León)	100%	8.864	-	8.864	100%	8.864	-	8.864	8.864	623	513
Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A. (sociedad de cartera) Av. de Madrid, 120 (León)	100%	102.607	-	102.607	100%	11.600	-	11.600	102.607	19.970	4.002
Campo de Inversiones, S.A. (servicios agroalimentarios) Av. de Madrid, 120 (León)	100%	(b)	(b)	(b)	100%	(b)	(b)	(b)	300	37	37
Caja España Fondos, S.G.I.I.C., S.A. (gestora de fondos de inversión) c/Jorge Juan, 68 2º (Madrid)	100%	(b)	(b)	(b)	100%	(b)	(b)	(b)	4.538	1.218	1.346
Caja España Promociones, Sociedad Gestora de Marketing, S.A. (promoción publicitaria); Av. de Madrid, 120 (León) (1)	100%	(b)	(b)	(b)	100%	(b)	(b)	(b)	60	0	153
Sespeña, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja España de Inversiones, S.A. (agencia de seguros)	90%	(b)	(b)	(b)	90%	(b)	(b)	(b)	60	12	0
Ordoño II, 13 (León)	100%	(b)	(b)	(b)	100%	(b)	(b)	(b)	120	37	181
Caja España Asesores, Correduría de Seguros, S.A. (Correduría de Seguros) Av. de Madrid, 120 (León)	80%	(k)	(k)	(k)	(i)	(i)	(i)	(i)	6.000	-	(10)
Cerro del Baile, S.A. (Inmobiliaria) Avda. de Brasil, 17 (Madrid)											

(*) Datos correspondientes a los últimos estados financieros disponibles, en general, al 31 de diciembre de 2003; pendientes de ser aprobados por las respectivas Juntas Generales de Accionistas de las sociedades.

(**) Los divididos a cuenta repartidos por la sociedad figuran restando el saldo de las Reservas.

(a) Participación directa en el ejercicio 2003 (véase Nota 10).

(b) Sociedades en las que Caja España mantiene su participación a través de Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A.

(c) Caja España posee un 0,49% de esta sociedad directamente y un 5,04% de forma indirecta a través de Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A.

(d) Caja España mantiene su participación a través de Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A. (al 31 de diciembre de 2002, la Caja posee un 3,91% de forma directa y un 0,12% de forma indirecta a través de Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A.). (Véase Nota 10 y 11).

(e) Caja España mantiene su participación a través de Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A. (al 31 de diciembre de 2002, la participación se posee en su totalidad de forma directa).

(f) Al 31 de diciembre de 2002, la Caja posee un 8,42% de esta sociedad de forma directa y un 17,20% de forma indirecta a través de Regional de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A. Al 31 de diciembre de 2003, tras la disolución de Regional de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A., la totalidad de la participación se mantiene de forma directa. (Véase Nota 10).

(g) Participación directa del 11% a indirecta del 17,09% a través de Regional, Sociedad Operadora de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A. (11% y 15,60 %, respectivamente, al 31 de diciembre de 2002).

(h) Esta participación ha sido vendida a Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A., pasando a clasificarse dentro del capítulo "Acciones y Otros Títulos de Renta Variable" al 31 de diciembre de 2003.

(i) Caja España posee un 1% de esta sociedad directamente y un 49 % de forma indirecta a través de Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A.

(j) Participaciones adquiridas en el ejercicio 2003.

(k) Sociedad en la que Caja España mantiene su participación a través de Inmobiliaria, S.A.

(l) Al 31 de diciembre de 2002, la denominación social de esta sociedad era Sociedad de Estudios y Gestión Medioambiental, S.A.

(m) Sociedad constituida en el segundo semestre del ejercicio 2003.



CLASE 8.ª



0H1271991

CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD

**Informe de Gestión del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2003**

Evolución del entorno económico y financiero

El año 2003 se ha caracterizado por un cambio de tono en la economía mundial. El panorama económico internacional ha experimentado un mayor dinamismo, liderado por la recuperación estadounidense, de forma que el crecimiento mundial superará este año el 3%. La mejora de las expectativas y los moderados tipos de interés han permitido que en 2003 las bolsas hayan experimentado ganancias por primera vez en tres años.

La recuperación de la zona euro, sin embargo, está siendo mucho más modesta y tardía. Con el fin de apoyar la recuperación económica, el Banco Central Europeo ha insistido en la relajación monetaria, recortando el tipo de intervención en dos ocasiones durante el 2003 para fijarlo en junio en el 2%, tipo que se ha mantenido el resto del año.

En contraste con la atonía europea, la economía española sigue dando muestras de fortaleza, registrando un crecimiento del 2,4% en el 2003, con una diferencia de casi dos puntos porcentuales respecto a la media de la zona euro. Esto ha sido posible gracias a la evolución más expansiva de la demanda interna y al impulso de la construcción. Los resultados más preocupantes los sigue ofreciendo el sector exterior, debido al deterioro constante de la balanza comercial. La tasa de inflación se ha reducido hasta el 2,6%, consiguiendo así un estrechamiento del diferencial con el IPC de la zona euro.

En Castilla y León el crecimiento es más firme y más alto que el conjunto de la economía española, estimándose un aumento del PIB del 2,6%.

Recursos propios y solvencia

El volumen de recursos propios computables del Grupo, al cierre del ejercicio 2003, alcanza los 1.031.570 miles de euros, muy por encima de las exigencias mínimas de la normativa del Banco de España en vigor sobre fondos propios.

En el pasado ejercicio, los recursos propios computables se han incrementado en 150.839 miles de euros, como consecuencia de la parte capitalizada de los beneficios generados durante el ejercicio más la emisión de deuda subordinada.

El coeficiente de solvencia, cociente entre los recursos propios computables y el activo neto ponderado por su nivel de riesgo, se situó en el 12,94%, superando con holgura el coeficiente mínimo del 8% establecido por el Banco de España.

Durante el pasado año, la Entidad se ha visto sometida a revisiones de su calificación de rating, consiguiendo un rating a largo plazo de A2 por parte de Moody's y A- por parte de Fitch.



CLASE 8.ª



0H1271992

Volumen de negocio y evolución del mismo

A 31 de diciembre de 2003, el volumen de negocio gestionado, medido por el activo neto del balance público, alcanza 13.217.198 miles de euros, lo que representa un incremento del 4,2% con relación a la misma fecha del año anterior.

El ahorro de clientes gestionado por Caja España al cierre de 2003 ascendía a un total de 13.721.848 miles de euros, con un aumento anual del 9,9%.

Los recursos de clientes con reflejo en el pasivo del balance, débitos, valores emitidos negociables y pasivos subordinados, han tenido un crecimiento durante del ejercicio del 7,2% y su saldo al finalizar el ejercicio se ha situado en 11.116.738 miles de euros.

En cuanto a los recursos fuera de balance, han tenido un incremento del 22,9% y su saldo se sitúa en 2.605.110 miles de euros, encontrándose principalmente materializados en Fondos de Inversión, Fondos de Pensiones y contratos de ahorro-seguro. El comportamiento de los Fondos de Pensiones ha sido muy bueno en el 2003, ya que han aumentado un 30,1% en el año. Los Fondos de Inversión han experimentado un aumento del 17,6% durante el ejercicio, debido a la recuperación de los mercados bursátiles.

La financiación obtenida de entidades de crédito presenta un saldo de 1.045.215 miles de euros, tras una reducción del 21,5% respecto al ejercicio anterior. Por otra parte, la financiación prestada por la Caja en el mercado interbancario a otras entidades de crédito ha sido de 1.782.931 miles de euros, lo que supone un descenso interanual del 1,5%. Estos saldos proporcionan a Caja España una posición neta interbancaria deudora de 737.716 miles de euros.

El total de la cartera de valores alcanza un saldo neto de 2.837.610 miles de euros al cierre del ejercicio 2003, lo que supone una reducción relativa del 8,1% y 248.461 miles de euros en cifras absolutas. La partida más importante corresponde a la Deuda del Estado, que alcanza al cierre del ejercicio los 2.055.022 miles de euros.

La inversión crediticia suma, una vez deducidos los fondos de insolvencias, 7.818.339 miles de euros, tras aumentar 814.411 miles de euros con relación a diciembre de 2002, siendo la tasa de crecimiento del 11,6%. La cartera más importante de las inversiones crediticias es la de préstamos y créditos con garantía hipotecaria, cuyo saldo en 2003 ascendía a 5.018.820 miles de euros.

La política de control de riesgos de Caja España ha hecho posible compatibilizar la expansión del crédito con una mejora sostenida de los ratios de calidad del riesgo. De hecho, la tasa de morosidad se ha situado en el 0,82%, mientras que los fondos de insolvencias superan ampliamente el volumen de riesgos dudosos y morosos, resultando una tasa de cobertura del 263,8%.

Resultados del ejercicio

Caja España ha obtenido en el año 2003 un resultado después de impuestos de 55.672 miles de euros, un 0,2% superior al del año anterior.

El margen financiero alcanza los 282.724 miles de euros a diciembre, un 0,3% inferior al del ejercicio anterior, debido al descenso continuado de los tipos de interés, ya que el volumen de negocio gestionado por la Caja creció durante el último año (los créditos netos suben 11,6% y los recursos de clientes en balance un 7,2%).



CLASE 8.^a



0H1271993

Las comisiones netas por servicios han crecido un 9,0% en el ejercicio, hasta situarse en los 60.264 miles de euros, y el resultado neto por operaciones financieras incrementa el beneficio en 34.837 miles de euros, cuando en el ejercicio anterior disminuyó el resultado en 24.540 miles de euros. Esto ha hecho aumentar el margen ordinario un 20,2%, hasta situarse en 377.825 miles de euros al cierre del ejercicio.

En los costes de explotación, los gastos de personal y gastos generales presentan un incremento del 3,9%. Individualmente los gastos de personal han experimentado un crecimiento interanual del 5,7%, mientras que los gastos generales disminuyeron un 0,2%. Si a esta variación de costes le añadimos una caída de 16,8% de las amortizaciones, el margen de explotación se sitúa en 127.261 miles de euros, un 88,8% superior al del ejercicio anterior.

La morosidad se ha reducido de forma importante durante el ejercicio, situándose en el 0,82% a diciembre, no obstante, en saneamientos por insolvencias se han dotado 39.579 miles de euros.

Los saneamientos de Inmovilizado financiero presentan una recuperación neta a diciembre de 14.767 miles de euros, frente a la dotación de 14.533 miles de euros del ejercicio anterior, que corresponde a la recuperación de 20.990 miles de euros por el traspaso de Gas Natural de Castilla y León, S.A. a Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A.

Los resultados extraordinarios netos, suponen una reducción de resultados de 29.755 miles de euros, que recogen fundamentalmente la dotación de fondos.

Caja España ha obtenido un resultado después de impuestos de 55.672 miles de euros, un 0,2% superior al conseguido en el ejercicio 2002. La rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) es de un 0,43% y la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) del 9,20%.

Red comercial

Al finalizar el ejercicio 2003, Caja España contaba con una red comercial de 538 oficinas operativas, 1 menos que en 2002. La distribución de la red de oficinas por Comunidades Autónomas era la siguiente: 379 en Castilla y León, 77 en Madrid, 28 en Galicia, 18 en Aragón, 11 en Asturias, 9 en Castilla La Mancha, 5 en Navarra, 5 en Extremadura, 4 en Cantabria, y 2 en La Rioja.

La red de oficinas se complementa con los nuevos canales de distribución que también han experimentado un incremento notable en los últimos 12 meses. El servicio de Líne@España, al que están vinculados más de 206.000 contratos, ha crecido un 40,2% en el ejercicio. En materia de prestación de servicios, la red de cajeros automáticos se ha incrementado en 32 unidades, quedando configurada dicha red al finalizar el ejercicio 2003 por 591 cajeros automáticos.

El sistema de pagos de Caja España en establecimientos comerciales esta compuesto por 9.123 datáfonos operativos. Para operar en este sistema, la Entidad tenía en circulación 596.949 tarjetas, que suponen un incremento en el parque de tarjetas de un 12,8% con respecto al parque existente en 2002.

Recursos humanos

La plantilla de Caja España, al finalizar el ejercicio 2003, estaba integrada por 2.761 empleados, que supone un incremento neto de 10 personas con respecto a 2002.



0H1271994

CLASE 8.ª

SECCIÓN 8.ª

Devolución de excedentes a la Sociedad

Caja España, respondiendo a su naturaleza de Caja de Ahorros y consciente de su responsabilidad para con la Sociedad en la que desarrolla su actividad, no solamente presta servicios financieros, sino que, a través de la Obra Social, presta otros servicios de naturaleza cultural, docente, asistencial, sanitaria y de fomento de la investigación. A estos servicios se destinaron en el ejercicio 2003 recursos por un importe de 22.238 miles de euros estando prevista una dotación para el año 2004 de 15.000 miles de euros.

Estrategias de futuro y objetivos

El plan anual de objetivos tiene para el 2004 el lema "Damos soluciones" y recoge de forma sistematizada las estrategias que la Entidad seguirá en el año 2004 y que son, básicamente, las siguientes:

Crecimiento y Expansión:

1. Potenciar el liderazgo en la zona tradicional de actuación, explotando al máximo las ventajas competitivas de las que disponemos, con un claro enfoque hacia la rentabilidad y la gestión eficiente del negocio.
2. Proseguir la expansión rentable del negocio hacia mercados de alto potencial de crecimiento, acompañándola a la evolución económica y a los resultados de la Caja.

Negocio:

1. Potenciar el modelo "SIC", como herramienta de ayuda y gestión.
2. Avanzar en la descentralización de la toma de decisiones.
3. Optimizar el modelo de gestión de los clientes carterizados:
 - Asignación de los clientes atendiendo a una doble premisa, perfil del empleado y necesidades de gestión del cliente.
 - Carterización obligatoria de los segmentos estratégicos:
 - Economías domésticas 36/45 años, de alto potencial.
 - Pymes.
 - Profesionales liberales.
4. Potenciar la gestión especializada del negocio con recursos muy formados, fundamentalmente en el segmento de Rentas altas y Pymes, con el fin de mejorar la calidad de nuestro servicio y rentabilizar nuestra gestión.
5. Obtener compensaciones a través de la contratación de nuevos productos o servicios que nos permitan:
 - En el caso de las Pymes, obtener una rentabilidad ajustada al riesgo.
 - En Rentas altas, compensar, tanto el plus de atención, como la más alta remuneración.



CLASE 8.ª



0H1271995

- En los Préstamos Hipotecarios, mejorar la baja rentabilidad que generan los actuales tipos de interés.
- 6. Mejorar el sistema de retribución variable como instrumento para dinamizar la acción comercial e involucrar a los empleados con los objetivos de la Caja.
- 7. Proseguir la toma de participaciones en empresas con potencial de crecimiento y apropiados criterios de rentabilidad y profesionalidad, en la medida que la generación de recursos lo permita.

Riesgos:

1. Potenciar la gestión global de balance como uno de los núcleos básicos de gestión de los riesgos estructurales de negocio.
2. Asegurar la obtención de una rentabilidad ajustada al riesgo asumido en cada operación, bajo la premisa de máxima calidad y seguridad.
3. Seguir creciendo en Préstamos Hipotecarios e incrementar sustancialmente nuestro negocio en la pequeña y mediana empresa.
4. Mejorar la agilidad del circuito de riesgos minoristas, asegurando, en todo caso, la calidad del riesgo.
5. Avanzar en el desarrollo de las herramientas de análisis, seguimiento y control del riesgo, que nos permitan incorporar las directrices que emanen de Basilea II.

Rentabilidad:

1. Potenciar la venta de servicios generadores de comisiones, como vía de incremento del margen ordinario: Tarjetas, Seguros Generales, de Vida y Planes de Pensiones, Compra/venta de valores y Fondos de Inversión.
2. Racionalizar la operativa de las oficinas con el objetivo de dinamizar la actividad comercial mediante un asesoramiento integral a nuestros clientes.
3. Disminuir los gastos de explotación a través de la optimización de procesos, funciones y tareas, como vía de mejora de la eficiencia.
4. Priorizar los desarrollos tecnológicos encaminados a la prestación de nuevos servicios generadores de comisiones, automatización de operaciones y mejora de procedimientos.

Multicanalidad:

1. Lograr que el concepto de "Gestión Multicanal" (Oficinas y Líne@España) sea apreciado por todos, como un elemento competitivo que nos permitirá ser más eficaces y mejorar la calidad de nuestro servicio hacia el cliente.
2. Incrementar el número de clientes que utilizan Líne@España y fomentar su uso para la venta de productos y servicios, con ello, por su menor coste, contribuiremos a mejorar el ratio de eficiencia.



OH1271996

CLASE 8.ª

3. Impulsar la financiación al consumo, tanto a través de Tarjetas de Crédito y Revolving, como con el comercio a través de los TPVs.

Recursos Humanos:

1. Diseñar e implantar un sistema de gestión activa de los recursos humanos que, orientado al logro de los objetivos de la Caja, contemple de forma integrada la selección de personal, el plan de carrera, la formación y la evaluación e incentivación.
2. Evolucionar hacia un modelo de gestión por competencias, adaptando para ello las políticas de recursos humanos.
3. Definir e implantar una comunicación interna que fomente los valores de la Caja y oriente al logro de los objetivos estratégicos.
4. Consolidar un plan formativo como herramienta motivadora y facilitadora del desarrollo profesional, potenciando la formación en habilidades directivas, Pymes, Rentas altas y riesgos.

Obra Social:

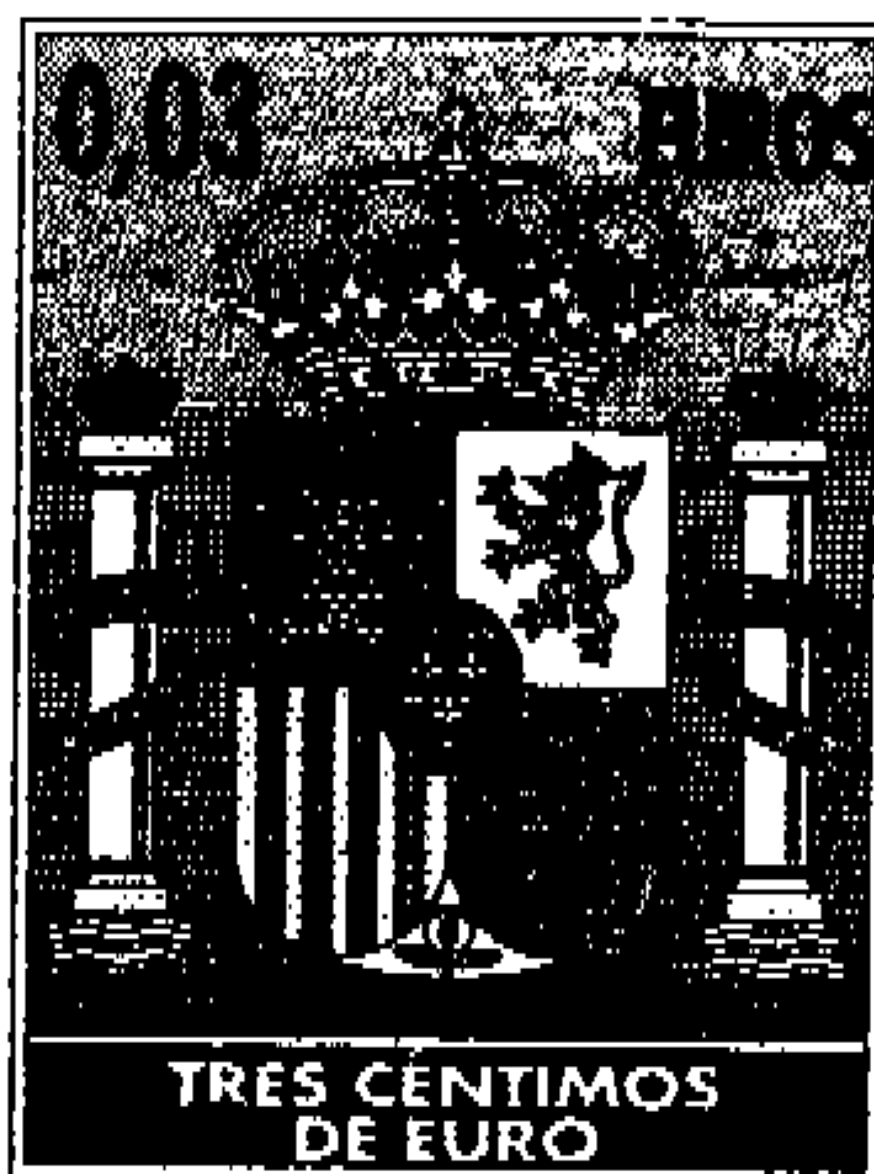
1. Alinear las actuaciones de la Obra Social con las necesidades sociales del ámbito de actuación de la Caja, diversificando las actuaciones exclusivamente culturales o patrimoniales.
2. Incrementar el impacto de las iniciativas de la Obra Social en la sociedad.
3. Optimizar la gestión de las iniciativas, estableciendo como criterio de actuación para la asignación de obra en colaboración, la convocatoria pública.

Sobre la base de estas estrategias, Caja España tiene como objetivo incrementar un 11% los recursos ajenos administrados y un 15% las inversiones crediticias, con el fin de obtener un beneficio antes de impuestos superior a los 73.000 miles de euros. Además, como objetivo de vinculación de clientes se tratará de pasar el consumo de familias comerciales de 4,35 a 4,65 por cliente y conseguir 70.000 nuevos clientes.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0H1271997

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad, Don Marcos García González, para hacer constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Caja han procedido a formular, por medio del presente documento, que se compone de 60 hojas de papel timbrado, impresas por una sola cara, referenciadas con la numeración 0H1271940 a 0H1271999 ambas inclusive, las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad correspondientes al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2003, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Caja cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

León, 25 de marzo de 2004

Marcos García González
Secretario



0H1271998

CLASE 8.^a

Victorino González Ochoa,
Presidente

José Francisco Martín Martínez,
Vicepresidente Primero

Francisco Javier García-Prieto Gómez,
Vicepresidente Segundo

Artemio Domínguez González,
Vocal

Francisco Javier Fernández Álvarez,
Vocal

Juan Elicio Fierro Vidal,
Vocal

Carlos José García Rejondo,
Vocal

Zenón Jiménez-Ridruejo Ayuso,
Vocal

Miguel Martínez Fernández,
Vocal

Alejandro Menéndez Moreno,
Vocal

Juan Manuel Nieto Nafría,
Vocal

José María Rodríguez de Francisco,
Vocal

María Covadonga Soto Vega,
Vocal

Federico-Juan Sumillera Rodríguez,
Vocal



0H1271999

CLASE 8.^a

Cecilio Javier Vallejo Fernández,
Vocal

Miguel Villa Díez,
Vocal

Marcos García González,
Vocal y Secretario del Consejo



**Caja España de Inversiones,
Caja de Ahorros y Monte de Piedad y
Sociedades que integran, junto con la Caja,
el Grupo Caja España**

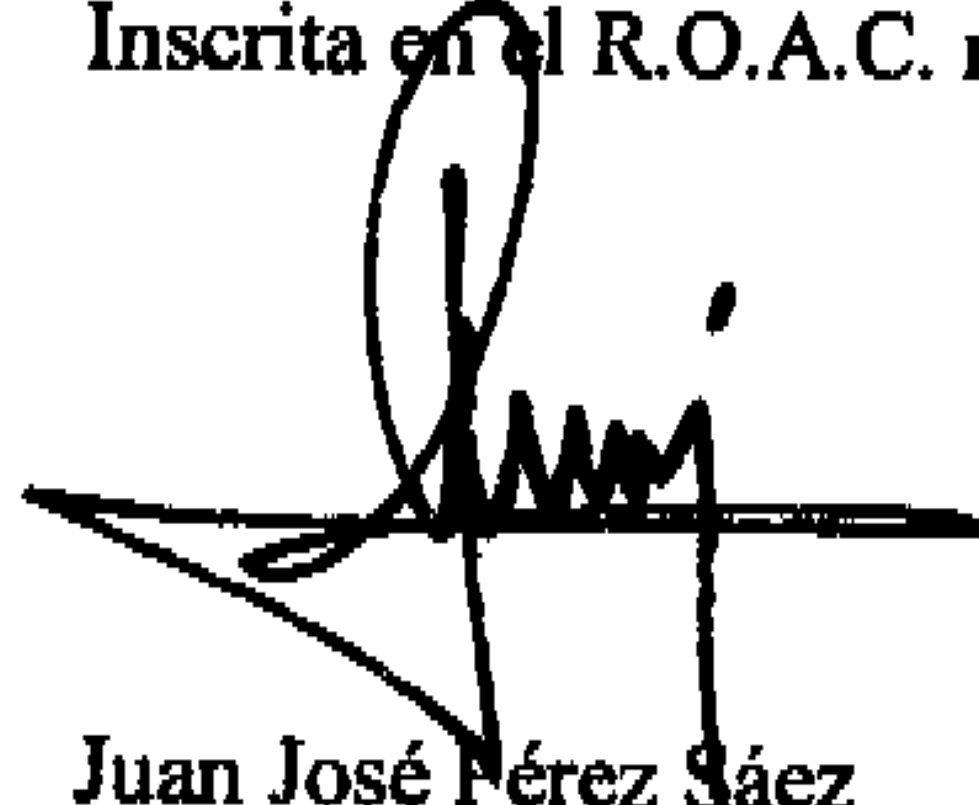
Cuentas Anuales Consolidadas e Informe
de Gestión correspondientes al Ejercicio 2003,
junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A la Asamblea General de Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad (en lo sucesivo, "la Caja") y de las sociedades (véase Anexo I) que integran, junto con la Caja, el Grupo Caja España (en lo sucesivo, "el Grupo"), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Caja. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Caja presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, consolidados, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 1 de abril de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión con una salvedad similar a la que se describe en el párrafo 3 siguiente.
3. Según se describe en la Nota 11, el Grupo Caja España obtuvo en el ejercicio 2001 un beneficio extraordinario por importe de 129.308 miles de euros, antes de impuestos, por la venta del 50% del capital de una sociedad del Grupo. Simultáneamente, se constituyeron, con cargo al capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, provisiones por un importe similar, que se abonaron en el capítulo "Provisiones para Riesgos y Cargas" del balance de situación consolidado. Al 31 de diciembre de 2003, una parte de dichas provisiones, 47.552 miles de euros (30.909 miles de euros, una vez considerados los impuestos anticipados correspondientes) estaba destinada a la cobertura de riesgos no identificados específicamente; por lo que debería haberse considerado un mayor resultado del ejercicio 2003, en concepto de beneficios extraordinarios.
4. Según se indica en las Notas 3-g y 12, en el ejercicio 2003 el Grupo ha amortizado anticipadamente parte de los fondos de comercio originados en la adquisición de determinadas sociedades participadas. La amortización así realizada no está basada en una previsible evolución negativa de las sociedades participadas, sino únicamente en la aplicación de criterios de prudencia. Si la amortización de dichos fondos de comercio se hubiera efectuado en función del periodo establecido inicialmente por el Grupo, que consideramos razonable en función de la naturaleza de las inversiones, el gasto por amortización del ejercicio 2003 habría sido inferior en 20.082 miles de euros y, por tanto, el resultado atribuido al Grupo se habría incrementado en idéntica cuantía.
5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de las salvedades mencionadas en los párrafos 3 y 4 anteriores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2003 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Caja España al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de la Caja consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las entidades consolidadas.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Juan José Pérez Sáez
26 de marzo de 2004

**Caja España de Inversiones,
Caja de Ahorros y Monte de
Piedad y Sociedades que Integran,
junto con la Caja, el
Grupo Caja España**

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de
Gestión del ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2003

**CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD
Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN, JUNTO CON LA CAJA, EL GRUPO CAJA ESPAÑA**

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS 1.2.3 Y 4)
(Miles de euros)

ACTIVO	2003	2002 (*)	PASIVO	2003	2002 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:			ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 6):		
Caja	82.303	97.293	A la vista	16.117	19.068
Banco de España	159.789	137.714	A plazo o con preaviso	1.028.098	1.312.730
	242.092	235.007		1.045.215	1.331.798
DEUDAS DEL ESTADO (Nota 5)	2.055.022	2.322.406	DÉBITOS A CLIENTES (Nota 16):		
			Depósitos de ahorro-		
ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 6):			A la vista	4.376.476	4.047.181
A la vista	69.801	38.549	A plazo	3.970.345	3.625.666
Otros créditos	1.713.130	1.772.258	Otros débitos-		
	1.782.931	1.810.807	A la vista		4
			A plazo	1.818.521	1.750.530
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Nota 7)	7.731.602	7.003.924		10.165.342	9.423.381
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA (Nota 8):			DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES (Nota 17):		
De emisión pública	54.132	55.607	Bonos y obligaciones en circulación	493.188	582.183
Otros emisores	443.045	400.129		493.188	582.183
	487.177	455.736	OTROS PASIVOS (Nota 14)	209.852	217.898
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE (Nota 9)	192.134	198.869	CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 15)	89.688	97.614
PARTICIPACIONES (Nota 10):			PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS (Nota 18):		
En entidades de crédito	32.391	26.002	Fondo de pensionistas	36.297	41.178
Otras participaciones	115.814	98.751	Provisión para impuestos	778	1.403
	148.205	124.753	Otras provisiones	142.282	150.401
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO (Nota 11):				179.357	192.982
En entidades de crédito	-	-	FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-
Otras	373	425	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 12)	1.052	1.052
ACTIVOS INMATERIALES			BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO:		
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 12)	9.874	11.393	Del Grupo	58.894	71.812
	40.967	70.949	De minoritarios	7.699	7.703
ACTIVOS MATERIALES (Nota 13):				66.593	79.515
Terrenos y edificios de uso propio	158.755	163.058	PASIVOS SUBORDINADOS (Nota 19)	258.583	158.582
Otros inmuebles	73.486	42.904	INTERESES MINORITARIOS (Nota 20)	161.074	159.933
Mobiliario, instalaciones y otros	47.512	50.267	FONDO DE DOTACIÓN		
	279.753	256.229		9	9
OTROS ACTIVOS (Nota 14)	254.677	246.597	RESERVAS (Nota 21)	580.791	563.211
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 15)	73.500	95.866	RESERVAS DE REVALORIZACIÓN (Nota 21)	27.650	27.650
PÉRDIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS (Nota 21)	3.822	11.716	RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS (Nota 21)	35.635	10.769
PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	-	-	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-
TOTAL ACTIVO	13.312.129	12.844.677	TOTAL PASIVO	13.312.129	12.844.677
CUENTAS DE ORDEN (Nota 22)	2.063.896	1.842.035			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 29 y los Anexos I y II descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003.



CLASE 8.ª



0H1268888



0H1268889

CLASE 8.^a

**CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD
Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN, JUNTO CON LA CAJA,
EL GRUPO CAJA ESPAÑA**

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Miles de Euros)

	(Debe/Haber)	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 26)	485.024	543.233
De los que: cartera de renta fija	123.500	149.702
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 26)	(202.863)	(259.068)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE:	10.907	12.193
De acciones y otros títulos de renta variable	5.397	6.794
De participaciones	5.449	5.285
De participaciones en el Grupo	61	114
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	293.068	296.358
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 26)	72.553	67.793
COMISIONES PAGADAS	(7.790)	(8.616)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (Nota 26)	36.501	(24.541)
MARGEN ORDINARIO	394.332	330.994
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.391	1.615
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN:	(226.382)	(218.128)
De personal (Nota 26)	(158.940)	(150.227)
De los que:		
Sueldos y salarios	(117.176)	(110.565)
Cargas sociales	(37.798)	(37.259)
De las que: pensiones	(11.590)	(12.044)
Otros gastos administrativos	(67.442)	(67.901)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES (Nota 13)	(25.125)	(30.001)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(3.211)	(2.956)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	141.005	81.524
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA:	4.284	(3.597)
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 26)	19.455	11.577
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 26)	(9.661)	(9.775)
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(5.510)	(5.399)
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 12)	(34.330)	(12.465)
BENEFICIOS POR OPERACIONES DEL GRUPO	-	-
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DEL GRUPO	-	(1.070)
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (Neto) (Nota 7)	(39.579)	(26.542)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Neto)	829	(861)
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS (Nota 26)	31.441	64.030
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 26)	(19.376)	(26.368)
RESULTADO (BENEFICIO) ANTES DE IMPUESTOS	84.274	74.650
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 24)	(17.681)	5.136
OTROS IMPUESTOS	-	(271)
RESULTADO (BENEFICIO) CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	66.593	79.515
Resultado (Beneficio) atribuido a la minoría	7.699	7.703
Resultado (Beneficio) atribuido al Grupo	58.894	71.812

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 29 y los Anexos I y II descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003.



0H1268890

CLASE 8.ª

**Caja España de Inversiones,
Caja de Ahorros y Monte de
Piedad y Sociedades que Integran,
junto con la Caja, el
Grupo Caja España**

**Memoria del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2003**

1. Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad

Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad (en adelante, "Caja España" o "la Caja") es una entidad surgida el 16 de junio de 1990 de la fusión de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de León, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Palencia, Caja de Ahorros Popular de Valladolid, Caja de Ahorros Provincial de Valladolid y Caja de Ahorros Provincial de Zamora, y es sucesora legítima y continuadora, a título universal, de la totalidad de los derechos, expectativas, acciones, obligaciones, responsabilidades y cargas de cada una de ellas, cualquiera que sea su naturaleza; quedando vigentes por tal subrogación, sin modificación, gravamen ni perjuicio, los derechos y garantías de terceros afectados.

Por sus orígenes, la Caja es una institución de carácter financiero, exenta de lucro mercantil, con carácter de Caja General de Ahorro Popular y, como tal, tiene por objeto social el fomento y administración de los depósitos de sus impositores, destinar los excedentes netos obtenidos en cada ejercicio a constituir reservas para mayor garantía de los fondos administrados, financiar su propio desarrollo y realizar las obras sociales previstas en sus fines específicos. Como entidad de ahorro popular, la Caja se halla sujeta a determinadas normas legales que regulan su actividad.

Al 31 de diciembre de 2003, la Caja contaba con una red de 538 sucursales (539 al cierre del ejercicio 2002), para el desarrollo de su actividad en el ámbito nacional.

Está asociada a la Confederación Española de Cajas de Ahorros y está integrada en el Fondo de Garantía de Depósitos de las Cajas de Ahorros.

Adicionalmente, la Caja es la matriz de un conjunto de entidades que realizan actividades de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, Fondos de Pensiones, aseguradoras, industriales, inmobiliarias, etc.

Al 31 de diciembre de 2003, las cuentas anuales de la Caja, que se han preparado, básicamente, de acuerdo con los principios y criterios contables descritos en la Nota 3, representan el 99,28% del activo consolidado y el 94,53% del beneficio consolidado neto del Grupo Caja España (98,80% y 77,37% al 31 de diciembre de 2002, respectivamente).

Dadas las actividades a las que se dedican, la Caja y las restantes entidades que integran el Grupo Caja España no tienen responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo Caja



CLASE 8.ª



0H1268891

España. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en esta memoria de información sobre cuestiones medioambientales.

A continuación se presentan los balances de situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las cuentas de pérdidas y ganancias y los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, resumidos, de la Caja, preparados de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/1991 de Banco de España:



0H1268892

CLASE 8.^a**CLASE 8.^a****CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD****BALANCES DE SITUACIÓN****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (RESUMIDOS)****(Miles de Euros)**

	2003	2002
Activo:		
Caja y depósitos en bancos centrales	242.092	235.007
Deudas del Estado	2.055.022	2.322.406
Entidades de crédito	1.782.931	1.810.807
Créditos sobre clientes	7.818.339	7.003.928
Obligaciones y otros valores de renta fija	497.177	455.737
Acciones y otros títulos de renta variable	138.753	198.554
Participaciones	35.186	88.909
Participaciones en empresas del Grupo	111.472	20.465
Activos inmateriales	8.833	11.175
Activos materiales	249.707	256.114
Otros activos	201.938	190.518
Cuentas de periodificación	75.748	96.989
Total activo	13.217.198	12.690.609
Cuentas de orden	2.063.898	1.842.036
Pasivo:		
Entidades de crédito	1.045.215	1.331.797
Débitos a clientes	10.206.967	9.471.575
Débitos representados por valores negociables	493.188	582.183
Otros pasivos	231.012	193.117
Cuentas de periodificación	91.081	99.740
Provisiones para riesgos y cargas	63.569	59.466
Beneficios del ejercicio	55.672	55.564
Pasivos subordinados	416.583	316.582
Fondo de dotación	9	9
Reservas	586.252	552.926
Reservas de revalorización	27.650	27.650
Total pasivo	13.217.198	12.690.609



0H1268893

CLASE 8.^aCUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIASCORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOSEL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (RESUMIDAS)
(Miles de Euros)

	(Debe) / Haber	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Intereses y rendimientos asimilados	486.573	541.650
Intereses y cargas asimiladas	(209.250)	(269.998)
Rendimiento de la cartera de renta variable	5.401	11.827
Margen de intermediación	282.724	283.479
Comisiones percibidas	68.051	63.879
Comisiones pagadas	(7.787)	(8.615)
Resultados de operaciones financieras	34.837	(24.540)
Margen ordinario	377.825	314.203
Otros productos de explotación	1.286	1.488
Gastos generales de administración	(223.722)	(215.392)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(24.917)	(29.937)
Otras cargas de explotación	(3.211)	(2.956)
Margen de explotación	127.261	67.406
Amortización y provisiones para insolvencias	(39.579)	(26.542)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	14.767	(14.533)
Beneficios extraordinarios	11.319	63.930
Quebrantos extraordinarios	(41.074)	(23.453)
Resultado (beneficio) antes de impuestos	72.694	66.808
Impuesto sobre Beneficios	(17.022)	(10.973)
Otros impuestos	-	(271)
Resultado (beneficio) del ejercicio	55.672	55.564



0H1268894

CLASE 8.^aCUADROS DE FINANCIACIÓNCORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOSEL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (RESUMIDOS)
(Miles de Euros)

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Orígenes de Fondos:		
Recursos generados de las operaciones	124.804	140.894
Títulos de renta variable no permanente	74.256	18.669
Títulos de renta fija (variación neta)	224.782	202.962
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	80.377	69.461
Acreedores (incremento neto)	735.392	995.063
Emisión de deuda subordinada	100.001	-
Emisión de cédulas hipotecarias, bonos de tesorería y pagarés	126.155	47.545
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	17.311	-
	1.483.078	1.474.594
Aplicaciones de Fondos:		
Inversión crediticia (incremento neto)	852.828	633.475
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	280.781	587.013
Adquisición de inversiones permanentes	101.805	5.841
Variación de elementos de inmovilizado material e inmaterial	14.868	3.653
Fondo O.S.	17.644	13.218
Amortización de cédulas hipotecarias y bonos de tesorería	215.152	147.687
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	83.707
	1.483.078	1.474.594



CLASE 8.ª



0H1268895

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas, principios de consolidación y determinación del patrimonio

Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas de la Caja y de las sociedades que integran, junto con ella, el Grupo Caja España (en adelante, "el Grupo") se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/1991 de Banco de España y sus sucesivas modificaciones, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados, consolidados, del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas, que han sido formuladas por los Administradores de la Caja, se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Caja y de las restantes sociedades que integran el Grupo. Adicionalmente, incluyen ciertos ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por algunas sociedades consolidadas con los aplicados por la Caja. En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han aplicado los principios de contabilidad y las normas de valoración que se describen en la Nota 3. No existe ningún principio de contabilidad ni norma de valoración de aplicación obligatoria por las entidades consolidadas que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Caja España correspondientes al ejercicio 2002 fueron aprobadas por la Asamblea de la Caja el 14 de mayo de 2003 y las correspondientes al ejercicio 2003, que han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 25 de marzo de 2004, se someterán a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de la Caja, estimándose que serán ratificadas sin cambios.

Los datos contenidos en esta memoria relativos al ejercicio 2002 se presentan, exclusivamente, a efectos comparativos.

Principios de consolidación

La definición del perímetro de consolidación se ha efectuado de acuerdo con las Circulares 4/1991 y 5/1993 de Banco de España. Consecuentemente, el Grupo incluye todas las sociedades (en adelante, "dependientes") en cuyo capital participa la Caja, directa o indirectamente, en un porcentaje superior al 50% o, siendo inferior, si la Caja ejerce un control efectivo sobre ellas y constituyen, junto con ésta, una unidad de decisión.

En el proceso de consolidación se ha aplicado el método de integración global a las sociedades dependientes cuya actividad está directamente relacionada con la de la Caja, de acuerdo con las normas contenidas en la Circular 4/1991 de Banco de España. La relación de las sociedades dependientes consolidadas al 31 de diciembre de 2003, con indicación del porcentaje de participación que, directa e indirectamente, tenía la Caja a dicha fecha, así como de otra información relevante sobre las mismas, se muestra en el Anexo I. Todas las cuentas y transacciones significativas entre estas sociedades y entre estas sociedades y la Caja han sido eliminadas en el proceso de consolidación. La participación de terceros en el patrimonio neto del Grupo se presenta en el capítulo "Intereses Minoritarios" y en el epígrafe "Beneficios Consolidados del Ejercicio - De minoritarios" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 (véase Nota 20).

Las participaciones en sociedades dependientes de la Caja con actividad distinta a la suya, así como las participaciones en el capital de otras empresas (en adelante, "asociadas") en las que se ejerce una influencia significativa en su gestión y en las que se posee, en general, una participación a nivel Grupo inferior al 50% y superior al 20% (si no cotizan en Bolsa) o al 3% (si cotizan en Bolsa) se valoran por el criterio de puesta en equivalencia; es decir, por la fracción que del neto patrimonial representan esas participaciones, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales. En el Anexo I se



CLASE 8.ª



0H1268896

indican las sociedades dependientes no consolidadas y, en el Anexo II las sociedades asociadas, incluyéndose los porcentajes de participación, directa e indirecta, y otra información relevante de las mismas.

El resto de las inversiones en valores representativos de capital se presenta en el balance de situación consolidado de acuerdo con los criterios expuestos en la Nota 3-a.

Las variaciones o hechos más relevantes que se produjeron en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2003 se resumen a continuación:

1. Adquisición, a través de la sociedad del Grupo, Inmocaja, S.A, de una participación del 80% en el capital social de la sociedad Cerro del Baile, S.A.
2. Salida del perímetro de consolidación de la participación en Regional de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A., participada en un 28,31% al 31 de diciembre de 2002, como consecuencia de la disolución con liquidación en el ejercicio 2003 de dicha sociedad participada (véase Nota 10).
3. Aumento de la participación en Retecal, Sociedad Operadora de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A, que pasa del 25,62% al 28,01%, como consecuencia de la ampliación de capital inscrita en el ejercicio 2003 (véase Nota 10).
4. Entrada en el perímetro de consolidación de la participación del 15,3% en el capital de Televisión de Castilla y León, S.A., adquirida en el ejercicio por la Caja en el proceso de liquidación de Regional de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A. citado anteriormente (véase Nota 10).
5. Aumento de la participación en Banco Pastor, S.A., que pasa del 4,03% al 31 de diciembre de 2002 al 4,87% al 31 de diciembre de 2003.
6. Entrada en el perímetro de consolidación de la participación del 49% en el capital de Tubos de Castilla y León, S.A. adquirida en el ejercicio a través de la sociedad del Grupo, Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A.
7. Salida del perímetro de consolidación de la participación del 0,22% en el capital de Iberia, Líneas Aereas de España, S.A. y contabilización de la misma en el capítulo "Acciones y Otros Títulos de Renta Variable" del balance de situación consolidado, al dejar de considerar dicha participación como empresa "asociada" (véase Nota 10).

Las variaciones en el perímetro de consolidación no han tenido un efecto significativo sobre los activos, pasivos o resultados del Grupo.

Como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal correspondiente a la incorporación al Grupo de las reservas acumuladas y beneficios no distribuidos de las sociedades consolidadas por el método de integración global o valoradas por puesta en equivalencia, pues se estima que no se realizarán transferencias de recursos (ya que los mismos serán utilizados como fuente de autofinanciación en cada una de dichas sociedades).

Determinación del patrimonio

Debido a la aplicación de las normas en vigor para la presentación de las cuentas anuales consolidadas de las entidades de crédito, para efectuar una evaluación del patrimonio neto del Grupo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 hay que considerar los saldos de los siguientes capítulos y epígrafes de los balances de situación consolidados:



OH1268897

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2003	2002
Fondo de dotación	9	9
Reservas (Nota 21)	580.791	563.211
Reservas de revalorización (Nota 21)	27.650	27.650
Reservas en sociedades consolidadas (Nota 21)	35.635	10.769
Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas (Nota 21)	(3.822)	(11.716)
Beneficio neto del ejercicio	58.894	71.812
Patrimonio neto contable	699.157	661.735
Distribución del beneficio neto a la Obra Social (Nota 4)	(15.000)	(22.238)
Patrimonio después de la distribución del beneficio neto	684.157	639.497

3. Principios de contabilidad y normas de valoración aplicados

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 se han aplicado los siguientes principios de contabilidad y normas de valoración, que coinciden con los establecidos por la Circular 4/1991 de Banco de España y sus posteriores modificaciones:

a) Principios de registro de las operaciones y de devengo

Según la práctica bancaria en España, las transacciones se registran en la fecha en que se producen, que puede no coincidir con su correspondiente fecha "valor" (en función de la cual se calculan los ingresos y costes por intereses).

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero para aquellas operaciones con plazo de liquidación superior a doce meses y a la totalidad de los títulos de renta fija que constituyen la cartera de inversión ordinaria y de inversión a vencimiento.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia y de acuerdo con lo dispuesto en la normativa de Banco de España, los intereses devengados por los deudores en mora y en litigio o de cobro dudoso no se reconocen como ingresos hasta el momento en que se cobran o materializan.

b) Transacciones y operaciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera y las operaciones de compraventa de divisas a plazo de cobertura, se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio medios oficiales del mercado de divisas de contado al cierre del ejercicio.

Las operaciones de compraventa de divisas a plazo contratadas y no vencidas que no son de cobertura se valoran a los tipos de cambio oficiales del mercado de divisas a plazo al cierre del ejercicio.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la aplicación de estos criterios se registran, íntegramente y por el neto, en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.



0H1268898

CLASE 8.^a

Como consecuencia de la introducción del euro como moneda oficial desde el 1 de enero de 1999, tienen la consideración de moneda extranjera todas aquellas monedas no correspondientes a las unidades monetarias nacionales de los países participantes en la Unión Monetaria Europea (UME). Así, bajo la descripción "Euros" de los desgloses incluidos en esta memoria, se incluyen todas aquellas monedas de países participantes en la UME, figurando el resto de monedas agrupadas bajo el concepto de "moneda extranjera".

El contravalor en euros de las partidas del activo y del pasivo expresadas en moneda extranjera ascendía a 92.225 y 78.685 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2003 (94.379 y 81.884 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2002).

c) Créditos sobre clientes, otros activos a cobrar y fondos de insolvencias

Las cuentas a cobrar, que se incluyen, fundamentalmente, en los capítulos "Entidades de Crédito", "Créditos sobre Clientes" y "Obligaciones y Otros Valores de renta Fija" del activo del balance de situación consolidado, se contabilizan por el importe efectivo entregado o dispuesto por los deudores, salvo los activos adquiridos a descuento que no tienen la naturaleza de valores negociables; que se reflejan por su importe nominal, registrándose la diferencia entre este importe y el efectivo entregado en el capítulo "Cuentas de Periodificación" de pasivo del balance de situación consolidado.

Los bienes cedidos en régimen de arrendamiento financiero se reflejan en balance por el principal de las cuotas pendientes de vencimiento, sin incluir las cargas financieras ni el Impuesto sobre el Valor Añadido, más el valor residual sobre el que se efectúa la opción de compra.

Los fondos de insolvencias tienen por objeto cubrir las posibles pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación íntegra de los riesgos crediticios de todo tipo, y de sus correspondientes intereses acumulados a cobrar, contraídos por el Grupo en el desarrollo de su actividad.

Los fondos de insolvencias se incrementan por las dotaciones efectuadas con cargo a los resultados del ejercicio y se minoran por las cancelaciones de deudas consideradas como incobrables o que hayan permanecido en situación de morosidad durante un periodo de tiempo superior al establecido por la normativa de Banco de España y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan de los importes previamente provisionados (véanse Notas 7 y 8).

Al 31 de diciembre de 2003, los fondos de insolvencias se han determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Provisiones para riesgos nacionales y extranjeros, excepto riesgo-país:

- a. Provisiones específicas: de acuerdo con lo requerido por la Circular 4/1991, de manera individual en función de las expectativas de recuperación de los riesgos y, como mínimo, por aplicación de los coeficientes establecidos en dicha Circular y en sus posteriores modificaciones. Al 31 de diciembre de 2003, dicha provisión ascendía a 37.759 miles de euros (36.268 miles de euros al 31 de diciembre de 2002).
- b. Provisión genérica: siguiendo la normativa de Banco de España, existe una provisión genérica, equivalente al 1% de las inversiones crediticias, títulos de renta fija del sector privado, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria (siendo el porcentaje del 0,5% para determinados créditos hipotecarios), destinada a la cobertura de riesgos no identificados específicamente como problemáticos, pero que pudieran serlo en el futuro. Al 31 de diciembre de



CLASE 8.ª



0H1268899

2003, dicha provisión ascendía a 67.511 miles de euros (58.096 miles de euros al 31 de diciembre de 2002).

2. Provisiones para riesgo-país: en función de la clasificación estimada del grado de dificultad financiera de cada país (al 31 de diciembre de 2003 y 2002 no fue necesaria la constitución de provisiones para riesgo-país).
3. Fondo para la cobertura estadística de insolvencias: adicionalmente, desde el 1 de julio de 2000 la Caja está obligada a dotar trimestralmente, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, la diferencia positiva entre una cuarta parte de la estimación estadística de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos (riesgo crediticio de cada cartera multiplicado por los coeficientes establecidos por la Circular 4/1991, que están comprendidos entre el 0% y el 1,5%), como minuendo, y las dotaciones netas para insolvencias específicas realizadas en el trimestre, como sustraendo, sin que el fondo constituido supere el triple de los riesgos ponderados. Si dicha diferencia fuese negativa, su importe se abonaría a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, con cargo al fondo constituido por este concepto en la medida que exista saldo disponible. Al 31 de diciembre de 2003, dicha provisión ascendía a 77.646 miles de euros (55.720 miles de euros al 31 de diciembre de 2002).

Los fondos de insolvencias se muestran minorando el saldo de los capítulos "Créditos sobre Clientes" y "Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija" del balance de situación consolidado, salvo por lo que se refiere a las provisiones para cubrir las pérdidas que, en su caso, se puedan derivar de los riesgos de firma mantenidos por el Grupo, que se presentan en el saldo del epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Otras provisiones" del balance de situación consolidado (véanse Notas 7, 8 y 18).

Los fondos de insolvencias registrados cumplen lo requerido por la normativa de Banco de España.

d) Deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija

Los valores que constituyan la cartera de renta fija del Grupo se presentan, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

1. Los valores asignados a la cartera de negociación, que está integrada por aquellos títulos con los que se tiene la intención de operar a corto plazo, se presentan valorados a su precio de mercado al cierre del ejercicio o, en su defecto, al del último día hábil anterior a dicha fecha. Las diferencias que se producen por las variaciones de valoración se registran (sin incluir el cupón corrido) por el neto, según su signo, en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 26). Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, no existían títulos de renta fija asignados a la cartera de negociación.
2. Los títulos asignados a la cartera de inversión a vencimiento, que está integrada por aquellos valores que el Grupo ha decidido mantener hasta su vencimiento final por tener, básicamente, capacidad financiera para hacerlo, se presentan valorados a su precio de adquisición corregido por el importe resultante de periodificar financieramente la diferencia positiva o negativa entre el valor de reembolso y el precio de adquisición durante la vida residual del valor. La valoración resultante se denomina "precio de adquisición corregido".

Los resultados que puedan producirse como consecuencia de la enajenación de estos títulos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como resultados extraordinarios; si bien cuando se trate de beneficios, se dota una provisión específica por el mismo importe, que será abonada a resultados linealmente durante la vida residual de los valores vendidos. Durante el ejercicio 2003, el Grupo no vendió títulos incluidos en esta cartera.



0H1268900

CLASE 8.^a

3. Los títulos asignados a la cartera de inversión ordinaria (constituida por los valores no asignados a las dos carteras anteriormente descritas) se valoran a su precio de adquisición corregido, según se define en el apartado 2 anterior, o a su valor de mercado, el menor; determinado éste, en el caso de títulos cotizados, en función de la cotización del último día hábil del ejercicio y, en el caso de títulos no cotizados, en función de su valor actual a tipos de interés de mercado de dicho día. Las minusvalías resultantes se registran, básicamente, con cargo a cuentas de periodificación. Las minusvalías correspondientes a los valores cedidos a terceros con compromiso de recompra se sanean, únicamente, por la parte proporcional al período comprendido entre la fecha prevista de recompra y la fecha de vencimiento.

En caso de enajenación de estos títulos, las pérdidas que se producen respecto al precio de adquisición corregido se registran con cargo a resultados. Los beneficios (en el caso de que sean superiores a las pérdidas registradas en el ejercicio con cargo a resultados) únicamente se registran con abono a resultados por la parte que, en su caso, exceda del fondo de fluctuación de valores necesario al cierre del ejercicio constituido con cargo a cuentas de periodificación.

e) Valores representativos de capital

1. Las participaciones en sociedades dependientes consolidables se consolidan y las participaciones en sociedades dependientes no consolidables y asociadas se valoran, respectivamente, de acuerdo con los criterios descritos en la Nota 2 de esta Memoria. Las diferencias (en más o en menos) que se producen al comparar el coste de adquisición y el valor teórico-contable corregido por el importe de las plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior, se registran de la manera que se indica seguidamente:
 - a. La diferencia que surge en la fecha de la primera consolidación se registra como "Fondo de Comercio de Consolidación" o como "Diferencia Negativa de Consolidación". En el primer caso, su importe se amortiza linealmente en un plazo que no excede del período en el cual la participación contribuye a la obtención de ingresos para el Grupo, con el límite máximo de diez años (véase apartado g) de esta nota. En el segundo caso, la diferencia se considera como una provisión y sólo se abona a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se produzca una evolución desfavorable de los resultados de la sociedad de que se trate o cuando corresponde a una plusvalía realizada (véase Nota 12).
 - b. Las diferencias que se producen con posterioridad a la fecha de adquisición o de primera consolidación se consideran como resultados de cada ejercicio.
2. Los restantes títulos representativos de capital (sociedades que no sean ni dependientes ni asociadas), excepto los integrantes de la cartera de negociación, se registran a su coste de adquisición (regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con la normativa aplicable) o a su valor de mercado (determinado según se describe seguidamente), el que sea menor:
 - a. Valores cotizados en Bolsa: cotización media del último trimestre o cotización del último día hábil del ejercicio, la que sea menor.
 - b. Valores no cotizados en Bolsa: valor teórico-contable de la participación, obtenido a partir del último balance de situación disponible (en algunos casos, no auditado) de cada una de las sociedades participadas, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior. Con respecto a las plusvalías tácitas, en la parte en que no sean imputables a elementos concretos de la sociedad participada:



0H1268901

CLASE 8.ª

- Si son asimilables a un fondo de comercio, se mantienen como mayor coste de la inversión. Este fondo de comercio se amortiza linealmente en un plazo, generalmente, de diez años (mediante la dotación de un fondo específico) salvo por la parte que sea absorbida por un incremento en los respectivos valores teórico-contables de las sociedades participadas.
- Si no son asimilables a un fondo de comercio, se sanean con cargo a los resultados del ejercicio.

Con objeto de reconocer las minusvalías existentes (según lo comentado), se ha constituido un fondo de fluctuación de valores, que se presenta disminuyendo el saldo del capítulo "Acciones y Otros Títulos de Renta Variable" del balance de situación consolidado (véase Nota 9). Con abono a los resultados consolidados del ejercicio 2003, se han efectuado recuperaciones netas de dichos fondos por importe de 13.152 miles de euros (52.080 miles de euros de dotaciones netas en el ejercicio 2002). Estos importes figuran registrados en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 26).

Los valores que constituyen la cartera de negociación se presentan a su precio de mercado al cierre del ejercicio. Las diferencias que se producen por las variaciones de valor se registran, por el neto, según su signo en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 26). Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el Grupo no tenía títulos asignados a la cartera de renta variable de negociación.

f) Activos Inmateriales

Este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 incluye, básicamente, los costes pendientes de amortización de determinados desarrollos informáticos, los cuales se amortizan en un plazo máximo de tres años.

Las dotaciones efectuadas por este concepto con cargo a los resultados ordinarios del ejercicio 2003, han ascendido a 7.450 miles de euros, que se encuentran registrados en el capítulo "Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 13).

Las inversiones realizadas en instalaciones permanentes con ocasión de la apertura de oficinas en locales alquilados se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. El importe cargado por este concepto en el ejercicio 2003 ha ascendido a 332 miles de euros, que se encuentran registrados en el capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (véase Nota 26).

g) Fondo de comercio de consolidación

Este capítulo de los balances de situación consolidados recoge las diferencias de primera consolidación pendientes de amortizar originadas por la adquisición de acciones de determinadas sociedades dependientes y asociadas. Los fondos de comercio se amortizan, de forma generalizada, linealmente en un plazo que no excede del período durante el cual dichas inversiones contribuyen a la obtención de resultados para el Grupo, con el límite máximo de diez años.

En el ejercicio 2003, el Grupo ha amortizado anticipadamente parte de los fondos de comercio originados en la adquisición de determinadas sociedades participadas. La amortización así realizada, cuyo importe ha ascendido a 20.082 miles de euros (véase Nota 12), no está basada en evoluciones negativas previstas de las correspondientes inversiones, sino únicamente en la aplicación de criterios de prudencia.



0H1268902

CLASE 8.^a

El importe total cargado a los resultados del ejercicio 2003 en concepto de amortización de los fondos de comercio de consolidación ha ascendido a 34.330 miles de euros (12.466 miles de euros en el ejercicio 2002), y se presenta en el capítulo "Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 12).

h) Activos materiales**1. Inmovilizado funcional.**

El inmovilizado material se presenta a su coste de adquisición, regularizado y actualizado (en su caso) de acuerdo con las disposiciones legales aplicables, menos su correspondiente amortización acumulada.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos del activo inmovilizado, según se muestra a continuación:

	Años
Inmuebles	50
Mobiliario e instalaciones	7 a 12
Equipos para proceso de datos	4

2. Activos materiales adquiridos por aplicación de otros activos.

Los activos materiales adquiridos por aplicación de otros activos se presentan por su valor de tasación o por el valor de la deuda neta aplicada a su adquisición, el menor de los dos.

Las provisiones que cubren el activo aplicado se mantienen, como mínimo, en un 25% del valor del principal de los créditos o de la tasación, si ésta fuese menor, más, en su caso, el 100% de los intereses recuperados.

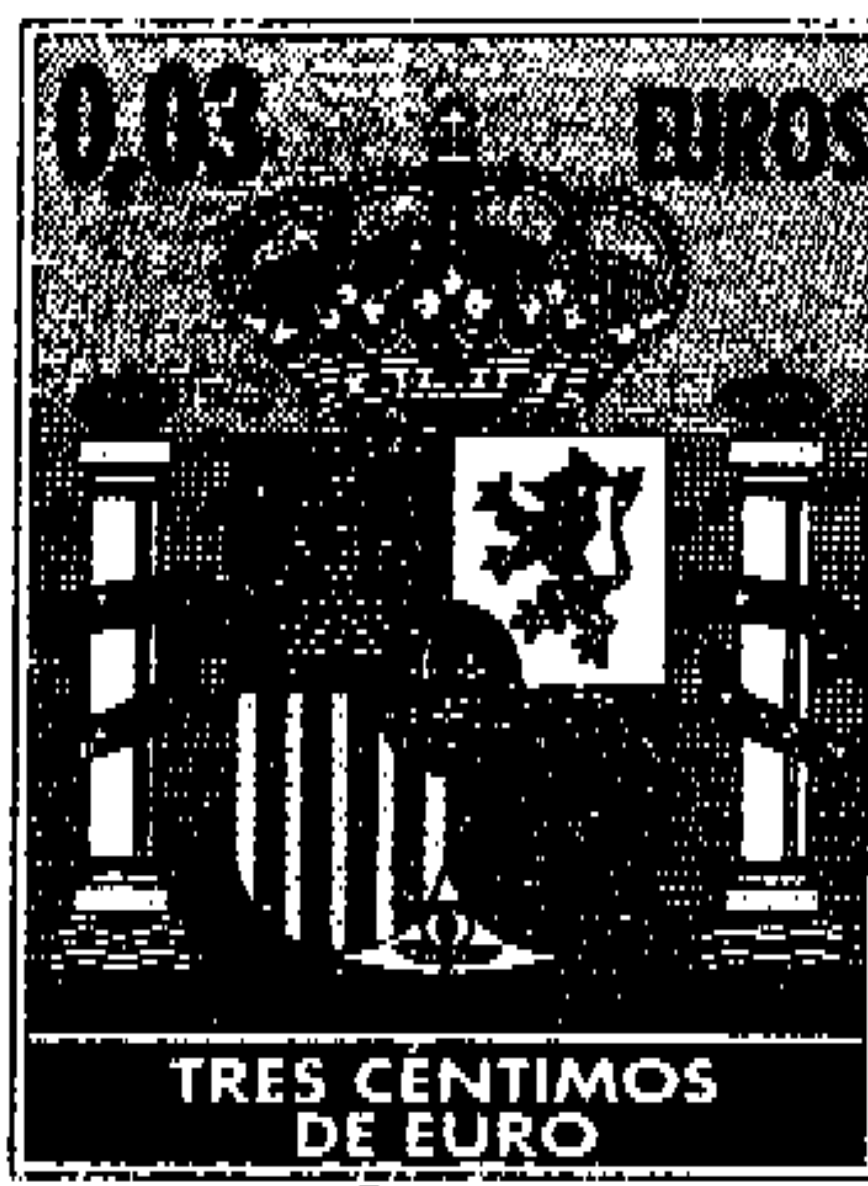
En el caso de que estos activos no sean enajenados o incorporados al inmovilizado funcional del Grupo en el plazo de tres años, se dota una provisión en función del tiempo transcurrido desde su adquisición; salvo, en el caso de viviendas, oficinas y locales polivalentes terminados cuyo valor contable se justifique mediante tasación pericial independiente, actualizada y realizada por una sociedad distinta de la que, en su caso, evaluó el valor de mercado de los activos en el momento de la adjudicación.

Las provisiones, que se registran con cargo al capítulo "Quebrantos Extraordinarios" (y se disponen con abono al capítulo "Beneficios Extraordinarios") de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, se presentan minorando el saldo del epígrafe "Activos Materiales – Otros inmuebles" del balance de situación consolidado (véanse Notas 13 y 26).

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.



CLASE 8.^a



0H1268903

i) Compromisos por pensiones, prejubilaciones y subsidios al personal

De acuerdo con el Convenio Laboral vigente y con los acuerdos establecidos con determinado personal, la Caja tiene asumido el compromiso de complementar las percepciones de la Seguridad Social que correspondan a sus empleados, o a sus derechohabientes, en caso de jubilación, invalidez, viudedad u orfandad. Ninguna de las restantes sociedades del Grupo tiene asumidos con sus empleados compromisos de la naturaleza indicada.

Compromisos por pensiones del personal activo y determinado personal prejubilado

El 28 de septiembre de 2000, Caja España y los representantes de las Secciones Sindicales de Empresa de la Caja llegaron a un acuerdo para la extinción y sustitución del sistema de previsión social existente por un nuevo sistema de previsión social, consistente en un plan de pensiones de aportación definida de sistema de empleo, denominado Fondempleo Caja España Plan de Pensiones, al que se transfirieron la totalidad de los compromisos por pensiones adquiridos con el personal activo y determinado personal prejubilado, que hasta ese momento se encontraban cubiertos con pólizas de seguros contratadas con las entidades aseguradoras Intercaser, S.A. de Seguros y Reaseguros (en la actualidad, Skandia Vida; en adelante, "Skandia") y Caser, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (en adelante, "Caser").

De conformidad con el acuerdo citado anteriormente, a partir del ejercicio 2000, la Caja realiza anualmente las siguientes aportaciones individualizadas al plan de pensiones para el personal activo:

- a. Una aportación general del 4,5% del salario pensionable del ejercicio anterior de cada trabajador (calculado en función del salario base y antigüedad), a partir del primer año de relación laboral.
- b. Una aportación adicional, de carácter personal para cada trabajador, consistente en un porcentaje (definido en el acuerdo con los trabajadores de 28 de septiembre de 2000 mencionado anteriormente) de su salario pensionable.
- c. Una aportación extraordinaria calculada en función de la relación entre el beneficio neto y los activos totales medios del ejercicio anterior, con el límite del 1% del salario pensionable.

De acuerdo con ello, en los ejercicios 2003 y 2002, las aportaciones al plan de pensiones ascendieron a 11.029 y 10.854 miles de euros, respectivamente, de los que 9.358 y 9.208 miles de euros, respectivamente, se registraron con cargo al epígrafe "Gastos Generales de Administración - De personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 26), correspondiendo el resto, 1.671 miles de euros (véase Nota 18), a los importes traspasados al Fondo de Pensiones desde el fondo interno por los compromisos devengados en el ejercicio por el personal prejubilado incluido en el plan de pensiones. El importe total de los derechos consolidados por pensiones no causadas cubiertos con dicho fondo de pensiones externo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 ascendía a 116.098 y 93.106 miles de euros, respectivamente.

Por otra parte, en el ejercicio 2002 la Caja procedió a exteriorizar el fondo interno que mantenía por las aportaciones al plan de pensiones que excedían los límites máximos legales y fiscales vigentes mediante la contratación de una póliza de seguros con Caja España Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., ascendiendo la reserva matemática de la misma al 31 de diciembre de 2003 a 1.410 miles de euros (1.907 miles de euros al 31 de diciembre de 2002).

Finalmente, desde el 31 de diciembre de 2000, las contingencias de invalidez, viudedad y orfandad del personal afecto al plan de pensiones, en la parte que excedan los derechos consolidados de los beneficiarios del plan a la fecha de materialización de las mencionadas contingencias, están cubiertas mediante una póliza de seguros contratada por el plan de pensiones Fondempleo Caja España Plan de Pensiones con Caja España Vida, Sociedad de Seguros y Reaseguros, S.A., ascendiendo la prima abonada por la Caja



OH1268904

CLASE 8.^a

para el ejercicio 2003 a 2.801 miles de euros (2.811 miles de euros para el ejercicio 2002), de los que 2.213 miles de euros se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos de Administración – De personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 26). Al 31 de diciembre de 2003 el importe de la reserva matemática de dicha póliza ascendía a 2.952 miles de euros (2.456 miles de euros al 31 de diciembre de 2002).

Compromisos por pensiones del personal pasivo y resto del personal prejubilado

Los compromisos por servicios pasados con el personal pasivo y por servicios pasados y futuros del resto del personal prejubilado se encuentran cubiertos con pólizas de seguros contratadas con las entidades aseguradoras citadas anteriormente. En el ejercicio 2000, dichas pólizas fueron adaptadas a lo establecido en el Real Decreto 1.588/1999, pasando las entidades aseguradoras a asumir los riesgos de interés y actuarial del colectivo asegurado.

Al 31 de diciembre de 2003 el importe total de las reservas matemáticas de estas pólizas ascendía a 71.321 miles de euros (70.880 miles de euros al 31 de diciembre de 2002), calculadas, básicamente, según las hipótesis garantizadas siguientes: tipo de interés del 5,5% anual para la póliza de Skandia y 5,776% anual para la de Caser, durante los primeros 40 años, y 3,15% anual para la póliza de Skandia y 2,5% anual para la de Caser, para el resto de años, y tablas de mortalidad GRM-GRF 95. Adicionalmente, estas pólizas cubren las contingencias de invalidez, viudedad y orfandad con el personal mencionado.

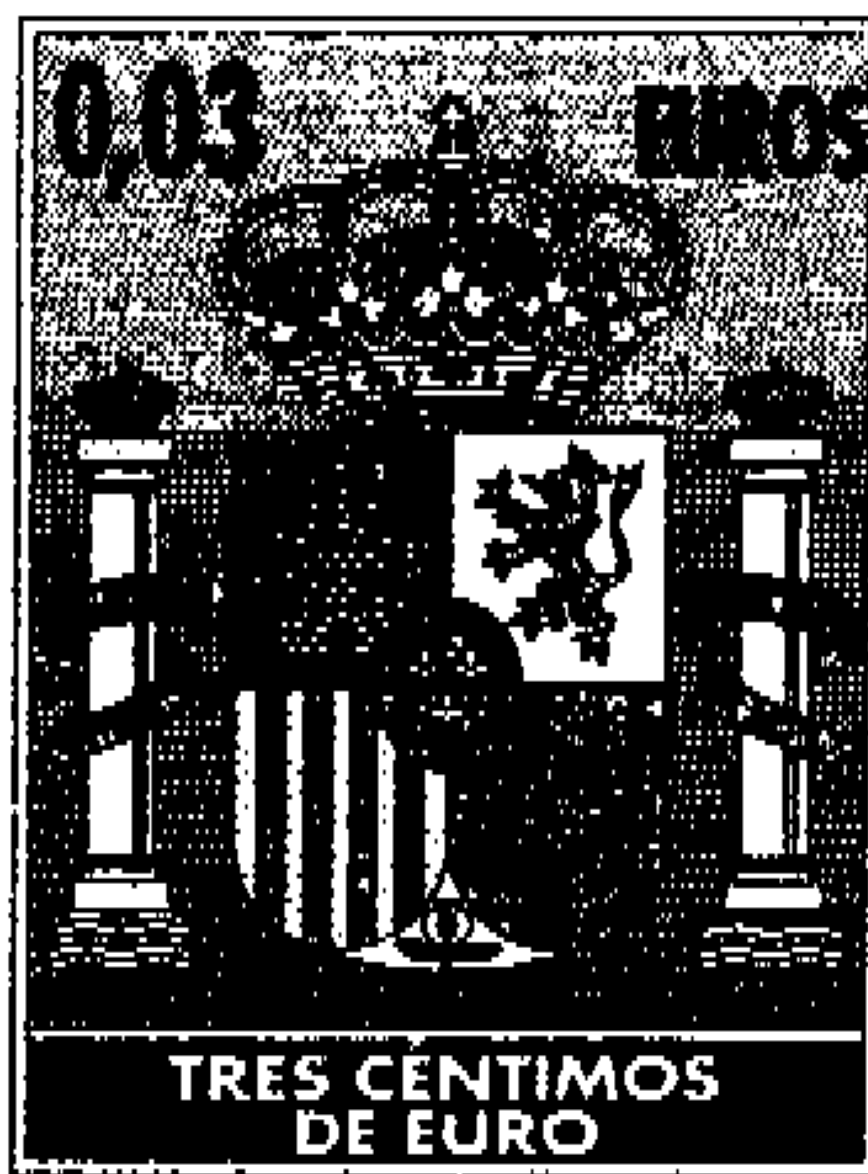
El importe de las primas pagadas por la Caja en el ejercicio 2003 en concepto de actualización del IPC para el ejercicio 2002, de acuerdo a lo estipulado en estas pólizas, ha ascendido a 682 miles de euros, abonados con cargo a la provisión constituida para tal fin en el ejercicio 2002 (véase Nota 18). Por la estimación de este efecto para el ejercicio 2003, la Caja ha dotado con cargo al capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada una provisión por importe de 1.812 miles de euros (véase Nota 26), que se encuentra registrada en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas- Fondo de pensionistas" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 (véase Nota 18).

Prejubilaciones

El importe de los compromisos en concepto de salarios futuros devengados por la totalidad del personal prejubilado, así como los compromisos por aportaciones futuras al Plan de Pensiones del personal prejubilado incluido en el citado Plan se encontraban cubiertos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 mediante un fondo interno por importe de 30.741 y de 36.752 miles de euros, respectivamente, que figuraba registrado en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas – Fondo de pensionistas" del balance de situación consolidado a dichas fechas (véase Nota 18). Los compromisos cubiertos con este fondo interno se han calculado, tanto en el ejercicio 2003 como en el 2002, mediante un estudio actuarial con hipótesis de un 4% de tipo de interés anual, tablas de mortalidad PGRM-GRF 95, e incremento salarial del 1%. Las dotaciones realizadas a este fondo en el ejercicio 2003 ascendieron a 4.248 miles de euros (véanse Notas 18 y 26).

j) Fondo de Garantía de Depósitos

Las contribuciones al Fondo de Garantía de Depósitos en Cajas de Ahorros, establecidas en el Real Decreto-Ley 18/1982, de 24 de septiembre, y en la Circular 1/1988 de Banco de España, se imputan a los resultados del ejercicio en que se satisfacen. De acuerdo con la comunicación del Fondo de Garantía de Depósitos en Cajas de Ahorros de fecha 14 de febrero de 1996, al constatarse que el patrimonio no comprometido en operaciones propias del objeto del Fondo superaba el 1% de los depósitos garantizados de las entidades adscritas al mismo, y en cumplimiento del artículo 3, punto 2º del Real Decreto-Ley 18/1982, de



0H1268905

CLASE 8.^a

24 de septiembre, la aportación anual correspondiente a los ejercicios 1996 a 2000 de las Cajas de Ahorros quedó en suspenso.

La Orden Ministerial, de 24 de enero de 2002, del Ministerio de Economía, fijó el importe de las aportaciones de las Cajas de Ahorros para el ejercicio 2001 en el 0,4 por mil de los pasivos computables. En el ejercicio 2003, al igual que en el ejercicio 2002, se mantuvo la aportación del 0,4 por mil de los pasivos computables, ascendiendo a 2.752 miles de euros, que se encuentran registrados en el capítulo "Otras Cargas de Explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003.

k) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación laboral vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe un plan de reducción de personal que haga necesaria alguna provisión por este concepto.

l) Impuesto sobre Beneficios

El gasto por el Impuesto sobre Beneficios del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal; entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible del citado impuesto y el resultado contable antes de impuestos que no reviertan en períodos subsiguientes.

De acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, las diferencias temporales correspondientes a impuestos diferidos y anticipados se registran contablemente siguiendo un criterio de prudencia y con los límites establecidos en dicha normativa (véase Nota 24).

El beneficio fiscal correspondiente a la deducción por doble imposición, bonificaciones y deducciones para incentivar la realización de determinadas inversiones se considera como un menor importe del Impuesto sobre Beneficios del ejercicio en que se materializa (véase Nota 24). Para que estas deducciones sean efectivas, deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

m) Productos financieros derivados

El Grupo utiliza estos instrumentos tanto en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales, como en otras operaciones (véase Nota 23).

Estas operaciones comprenden, básicamente, compraventas de divisas no vencidas, compraventas de valores no vencidas, futuros y opciones sobre valores y tipos de interés y permutas financieras de tipo de interés (IRS), de tipo de interés en divisa y de tipo de interés en distintas divisas (cross currency swap).

De acuerdo con la normativa de Banco de España, las operaciones de futuro se recogen en cuentas de orden, bien por los derechos y compromisos futuros que puedan tener repercusión patrimonial, bien por aquellos saldos que fueran necesarios para reflejar las operaciones, aunque no tuvieran incidencia en el patrimonio del Grupo. Por tanto, el nomenclador de estos productos (valor teórico de los contratos) no expresa ni el riesgo total de crédito ni el de mercado asumido por el Grupo.

Las primas cobradas y pagadas por opciones vendidas y compradas, respectivamente, se contabilizan en los capítulos "Otros Pasivos" y "Otros Activos" del balance de situación consolidado, respectivamente, como un activo patrimonial para el comprador y un pasivo para el emisor (véase Nota 14).



OH1268906

CLASE 8.ª

Las permutas financieras sobre tipos de interés correspondientes a operaciones de negociación (distintas de las de cobertura) son contratadas fuera de mercados organizados. Los resultados de estas operaciones no se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta que se conoce el importe de su liquidación efectiva. La Caja realiza un cierre teórico de las operaciones de esta naturaleza existentes al cierre de cada trimestre para valorarlas a su precio de mercado y, en el caso de ponerse de manifiesto pérdidas potenciales, registra los correspondientes fondos específicos en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas – Otras provisiones". Al 31 de diciembre de 2003 no existían pérdidas potenciales resultantes de los cierres teóricos indicados.

Las permutas financieras sobre tipos de interés cuya finalidad es eliminar o reducir significativamente el riesgo de cambio y de interés de mercado existentes en determinadas posiciones patrimoniales, se han considerado de cobertura. En dichas operaciones de cobertura, los beneficios o quebrantos generados se periodifican de forma simétrica a los costes o ingresos de los elementos cubiertos.

Asimismo, se encuentran registrados en cuentas de orden al 31 de diciembre de 2003, como opciones financieras, los compromisos asumidos por las garantías prestadas por la Caja a determinados Fondos de Inversión comercializados a través de su red comercial o a los partícipes de los mismos. Mediante dichos compromisos, la Caja se obliga a desembolsar los importes necesarios para cubrir las diferencias que pudiesen existir a una fecha determinada entre el valor liquidativo de las participaciones de los Fondos mencionados y un determinado importe garantizado. Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo había contabilizado fondos por este concepto por importe de 47 miles de euros (364 miles de euros al 31 de diciembre de 2002), que figuran registrados en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas – Otras provisiones – Otros fondos específicos" del balance de situación consolidado.

4. Distribución de resultados de la Caja

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2003 que el Consejo de Administración de la Caja propondrá para su aprobación a la Asamblea General, así como la distribución aprobada del beneficio neto de la Caja del ejercicio 2002, son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2003	2002
Beneficio neto de la Caja del ejercicio	55.672	55.564
Distribución:		
Dotación a la Obra Social (Notas 2 y 14)	15.000	22.238
Reservas	40.672	33.326
	55.672	55.564

5. Deudas del Estado

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados es la siguiente:



OH1268907

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	2003	2002
De inversión ordinaria	513.783	897.422
De inversión a vencimiento	1.541.239	1.424.984
	2.055.022	2.322.406
Menos- Fondo de Fluctuación de valores	-	-
	2.055.022	2.322.406

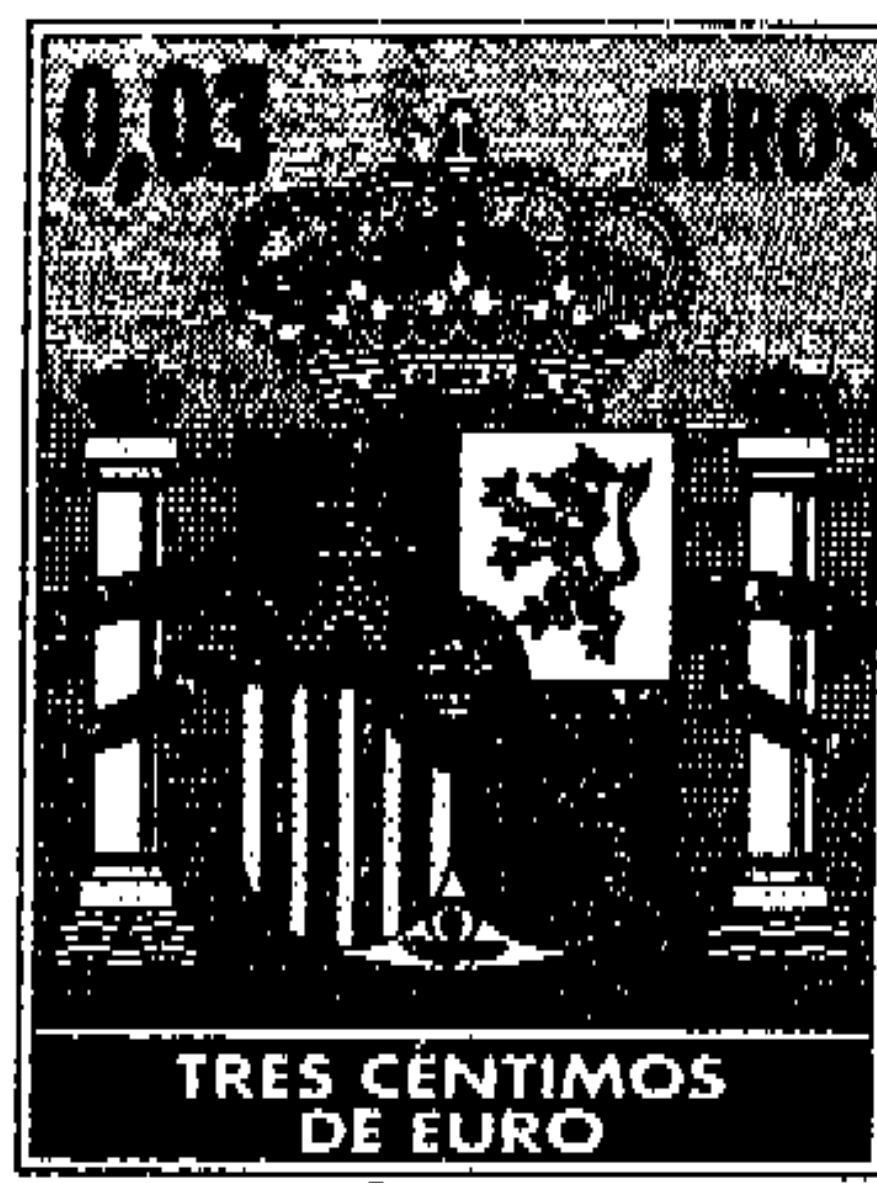
La composición del detalle anterior en función de la naturaleza de los títulos, sin considerar el saldo de la cuenta "Fondo de fluctuación de valores", así como los tipos de interés anuales medios de los ejercicios 2003 y 2002 son los siguientes:

	Miles de Euros		Tipo de Interés Anual Medio del Ejercicio	
	2003	2002	2003	2002
De inversión ordinaria:				
Letras del Tesoro	372.003	340.086	3,25%	3,88%
Otras deudas anotadas	141.780	557.336	4,64%	5,20%
	513.783	897.422		
De inversión a vencimiento:				
Otras deudas anotadas	1.541.239	1.424.984	5,74%	5,77%

De estos títulos y de los adquiridos temporalmente, el Grupo tenía cedidos al 31 de diciembre de 2003 un importe efectivo de 2.583.247 miles de euros (2.721.651 miles de euros al 31 de diciembre de 2002), a otros intermediarios financieros y acreedores, tanto residentes como no residentes, del sector público y privado; por lo que figuran contabilizados en los respectivos epígrafes del pasivo de los balances de situación consolidados (véanse Notas 6 y 16).

El valor de mercado de la cartera de inversión a vencimiento al 31 de diciembre de 2003 y 2002 ascendía a 1.633.166 y 1.565.317 miles de euros, respectivamente, y el de la cartera de inversión ordinaria a 519.482 y 929.848 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el desglose del saldo de este capítulo por plazos de vencimiento residual era el siguiente:



0H1268908

CLASE 8.ª

	Miles de Euros				
	Hasta 3 Meses	Entre 3 Meses y 1 Año	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Total
Letras del Tesoro	23.091	211.017	105.978	-	340.086
Otras deudas anotadas cotizadas	106.675	255.889	170.688	1.449.068	1.982.320
SalDOS al 31 de diciembre de 2002	129.766	466.906	276.666	1.449.068	2.322.406
Letras del Tesoro	79.821	108.197	183.985	-	372.003
Otras deudas anotadas cotizadas	2.901	86.599	55.918	1.537.601	1.683.019
SalDOS al 31 de diciembre de 2003	82.722	194.796	239.903	1.537.601	2.055.022

No se ha producido ningún movimiento en el fondo de fluctuación de valores durante el ejercicio 2003.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, no existía Deuda del Estado afecta a garantía alguna.

6. Entidades de crédito

El desglose de los saldos de estos capítulos del activo y pasivo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la naturaleza y a la moneda de contratación de las partidas que los integran, es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Activo		Pasivo	
	2003	2002	2003	2002
Por naturaleza:				
A la vista-				
Cuentas mutuas y aplicación de efectos (neto)	31	12	2.445	648
Otras cuentas	69.770	38.537	13.672	18.420
	69.801	38.549	16.117	19.068
Otros créditos (activo) o cuentas a plazo o con preaviso (pasivo)-				
Cuentas a plazo	1.263.576	1.468.867	225.585	303.778
Adquisición o cesión temporal de activos (Nota 5)	449.554	303.391	803.513	1.008.952
	1.713.130	1.772.258	1.029.098	1.312.730
	1.782.931	1.810.807	1.045.215	1.331.798
Por moneda:				
En euros	1.759.188	1.781.736	990.537	1.269.695
En moneda extranjera	23.743	29.071	54.678	62.103
	1.782.931	1.810.807	1.045.215	1.331.798



0H1268909

CLASE 8.^a

A continuación se muestra el desglose por plazos de vencimiento residual, así como los tipos de interés anuales medios de los ejercicios 2003 y 2002, del saldo de los epígrafes "Otros créditos" del activo y "A plazo o con preaviso" del pasivo, del detalle anterior:

	Miles de Euros					Tipo de Interés Anual Medio del Ejercicio
	Hasta 3 Meses	Entre 3 Meses y 1 Año	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Total	
Saldos al 31 de diciembre de 2002:						
Activo-						
Adquisición temporal de activos	199.821	103.570	-	-	303.391	3,37%
Cuentas a plazo (activo)	1.307.276	139.431	15.761	6.399	1.468.867	3,46%
	1.507.097	243.001	15.761	6.399	1.772.258	
Pasivo-						
Cuentas a plazo (pasivo)	132.240	45.619	89.735	36.184	303.778	3,11%
Cesión temporal de activos	700.428	308.524	-	-	1.008.952	3,37%
	832.668	354.143	89.735	36.184	1.312.730	
Saldos al 31 de diciembre de 2003:						
Activo-						
Adquisición temporal de activos	416.552	33.003	-	-	449.555	2,50%
Cuentas a plazo (activo)	1.129.282	113.695	20.327	271	1.263.575	2,53%
	1.545.834	146.698	20.237	271	1.713.130	
Pasivo-						
Cuentas a plazo (pasivo)	60.171	19.956	77.053	68.405	225.585	2,37%
Cesión temporal de activos	629.277	174.236	-	-	803.513	2,58%
	689.448	194.192	77.053	68.405	1.029.098	

7. Créditos sobre clientes

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la naturaleza, sector y moneda de contratación de las partidas que lo integran, es la siguiente:



0H1268910

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2003	2002
Por naturaleza y sector:		
Administraciones Públicas	326.068	385.221
Otros sectores residentes-		
Crédito comercial	296.147	315.743
Deudores con garantía real	5.006.471	4.154.723
Otros deudores a plazo	1.920.222	1.927.449
Deudores a la vista y varios	190.113	195.656
Arrendamientos financieros	69.747	75.398
No residentes y otros	28.537	20.250
Activos dudosos	66.872	70.891
	7.904.177	7.145.331
Menos- Fondos de insolvencias	(172.575)	(141.407)
	7.731.602	7.003.924
Por moneda de contratación:		
En euros	7.707.815	6.985.191
En moneda extranjera	23.787	18.733
	7.731.602	7.003.924

En el ejercicio 1999, el Grupo titulizó préstamos hipotecarios por importe de 180.304 miles de euros, a favor de TDA 7, Fondo de Titulización Hipotecaria. Los riesgos titulizados, que se dieron de baja del balance de situación consolidado, son préstamos para adquisición de vivienda referenciados a MIBOR, con un saldo pendiente unitario comprendido entre 24 y 240 miles de euros, vencimiento mayor a 36 meses y con tasación de la garantía superior al 80% del saldo pendiente.

Posteriormente, el Grupo adquirió bonos emitidos por TDA 7, Fondo de Titulización Hipotecaria, que al 31 de diciembre de 2003 y 2002 se encontraban registrados en el epígrafe "Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija – Otros emisores" del balance de situación consolidado, por un importe efectivo de 90.390 y 108.127 miles de euros, respectivamente.



OH1268911

CLASE 8.ª

A continuación se indica el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, sin considerar el saldo de la cuenta "Fondos de insolvencias", atendiendo al plazo de vencimiento residual:

	Miles de Euros	
	2003	2002
Hasta 3 meses	596.982	660.049
Entre 3 meses y 1 año	603.824	542.774
Entre 1 y 5 años	1.509.567	1.574.813
Más de 5 años	5.193.804	4.367.695
	7.904.177	7.145.331

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 no existían créditos sobre clientes de duración indeterminada.

Durante el ejercicio 2003, el movimiento habido en los "Fondos de insolvencias" ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	141.407
Dotación neta con cargo a los resultados del ejercicio	39.338
Cancelación por traspaso a activos en suspenso y otros movimientos	(8.170)
Saldo al cierre del ejercicio	172.575

Adicionalmente, el Grupo tenía dotado al 31 de diciembre de 2003 y 2002 un fondo de 5.668 y 5.165 miles de euros, respectivamente, para cubrir posibles insolvencias de riesgos de firma, que se incluye en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Otras provisiones" del balance de situación consolidado (véanse Notas 3-c y 18).

El detalle del saldo del capítulo "Amortización y Provisiones para Insolvencias" de las cuentas pérdidas y ganancias consolidadas es el siguiente:



0H1268912

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2003	2002
Dotación neta al fondo de insolvencias de inversiones crediticias	39.338	29.606
Dotación neta al fondo para riesgos de firma (Nota 18)	744	1.332
Dotación/(Recuperación) neta al/(del) fondo para obligaciones y otros valores de renta fija (Nota 8)	1.162	(557)
Amortización de insolvencias	1.570	2.931
Activos en suspenso recuperados	(3.235)	(6.770)
Gasto	39.579	26.542

Con fecha 1 de febrero de 1999, el Grupo suscribió una póliza de pignoración de valores y otros activos, con el objeto de garantizar toda clase de obligaciones presentes o futuras contraídas frente a Banco de España. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 había créditos sobre clientes afectos a dicha póliza de pignoración por importe de 182.406 y 265.743 miles de euros, respectivamente.

8. Obligaciones y otros valores de renta fija

La composición por moneda, admisión o no de los títulos a cotización, naturaleza y sector que lo origina, del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados es la siguiente:



0H1268913

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2003	2002
Por moneda:		
En euros	465.735	421.020
En moneda extranjera	36.115	38.227
	501.850	459.247
Por cotización:		
Títulos cotizados	501.850	424.931
Títulos no cotizados	-	34.316
	501.850	459.247
Por naturaleza:		
Fondos Públicos	54.132	55.607
Bonos y obligaciones	447.718	403.640
	501.850	459.247
Por sectores:		
De Administraciones Públicas españolas	38.176	38.284
De Administraciones Públicas no residentes	15.956	17.323
De entidades de crédito	12.096	22.124
De otros sectores residentes	204.916	196.262
De otros sectores no residentes	230.706	185.254
	501.850	459.247
Menos- Fondo de fluctuación de valores	-	-
Menos- Fondo de insolvencias	(4.673)	(3.511)
	497.177	455.736

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los saldos clasificados como cartera de inversión ordinaria y cartera de inversión a vencimiento sin considerar el fondo de insolvencias, así como sus valores de mercado a dichas fechas, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	Valor en Libros	Valor de Mercado
Saldos al 31 de diciembre de 2002:		
Cartera inversión ordinaria	427.215	438.627
Cartera inversión a vencimiento	32.032	36.737
	459.247	475.364
Saldos al 31 de diciembre de 2003:		
Cartera inversión ordinaria	472.456	488.224
Cartera inversión a vencimiento	29.394	32.187
	501.850	520.411



0H1268914

CLASE 8.^a

De estos títulos la Caja tenía cedidos al 31 de diciembre de 2003 y 2002, un importe efectivo de 38.772 y 37.800 miles de euros, respectivamente, a acreedores del sector público y privado.

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2003 en esta cartera de valores, sin considerar el "Fondo de fluctuación de valores" ni el "Fondo de Insolvencias" han sido los siguientes:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	459.247
Adquisiciones	147.144
Ventas y amortizaciones	(100.027)
Regularizaciones, traspasos y otros	(4.514)
Saldo al cierre del ejercicio	501.850

Los valores de renta fija en cartera tenían un tipo de interés anual comprendido entre el 2,96% y el 12,8% al 31 de diciembre de 2003 y 2002. La rentabilidad anual media ponderada se situaba en el 4,68% en el ejercicio 2003 y en el 4,80%, en el ejercicio 2002.

Del total de la cartera de valores de renta fija del Grupo, vencerá en el ejercicio 2003 un importe nominal de 179.781 miles de euros.

Durante el ejercicio 2003 no se ha producido movimiento alguno en el fondo de fluctuación de valores de estos títulos, mientras que el movimiento habido en el fondo de insolvencias ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	3.511
Dotación con cargo a la cuenta de resultados (Nota 7)	1.162
Saldo al cierre del ejercicio	4.673

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, existían títulos de renta fija afectos a la póliza de pignoración suscrita el 1 de febrero de 1999, descrita en la Nota 7, por un importe nominal de 133.543 y 162.608 miles de euros, respectivamente.

9. Acciones y otros títulos de renta variable

El capítulo "Acciones y Otros Títulos de Renta Variable" recoge las acciones y títulos que representan participaciones en el capital de otras sociedades con las que no existe una vinculación duradera ni están destinadas a contribuir a la actividad del Grupo, así como las participaciones en Fondos de Inversión Mobiliaria.

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, en función de su admisión o no a cotización en Bolsa, de la moneda de contratación y criterio de clasificación y valoración, se indica seguidamente:



0H1268915

CLASE 8.ª**INVERSIÓN**

	Miles de Euros	
	2003	2002
Por cotización:		
Acciones cotizadas en Bolsa	184.487	238.190
Acciones no cotizadas en Bolsa	40.775	37.557
Fondos de Inversión Mobiliaria promovidos por el Grupo	22.816	22.518
	248.078	298.265
Menos- Fondo de fluctuación de valores	(55.944)	(99.396)
	192.134	198.869
Por moneda de contratación:		
En moneda nacional	184.829	191.947
En moneda extranjera	7.305	6.922
	192.134	198.869
Por criterio de clasificación y valoración:		
De inversión ordinaria	192.134	198.869
	192.134	198.869

El valor de mercado al 31 de diciembre de 2003 de los títulos cotizados y Fondos de Inversión integrantes de este capítulo de los balances de situación consolidados, tomando como valor de mercado la cotización o el valor liquidativo del último día del ejercicio, ascendía a 174.011 miles de euros (167.039 miles de euros al 31 de diciembre de 2002).

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 no existían participaciones significativas en entidades de crédito.

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2003, sin considerar el "Fondo de fluctuación de valores", han sido los siguientes:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	298.265
Adquisiciones	81.115
Traspaso del capítulo "Participaciones" (Nota 10)	5.767
Ventas	(134.096)
Regularizaciones, saneamientos y otros	(2.973)
Saldo al cierre del ejercicio	248.078

El movimiento del fondo de fluctuación de valores durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:



OH1268916

CLASE 8.^a

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio anterior	99.396
Liberación neta del ejercicio con abono a resultados (Nota 26)	(13.152)
Utilizaciones y otros movimientos	(30.300)
Saldo al cierre del ejercicio	55.944

El 12 de enero de 2000, Ahorro Corporación Financiera, S.V.B., S.A. (actuando en nombre de Caja España y de otras cajas) suscribió un acuerdo de accionistas con otros socios para la adquisición de una participación en el capital de la sociedad Xfera Móviles, S.A., posteriormente adjudataria de una licencia de telefonía móvil de tercera generación tipo B2 en España. En dicho acuerdo, la Caja y los demás socios asumieron el compromiso de financiar y capitalizar la sociedad según el plan de negocio a la fecha, existiendo asimismo determinadas restricciones a la transmisión de las participaciones. La participación en Xfera Móviles, S.A. adjudicada al Grupo fue finalmente del 1,66%, siendo el coste en libros de la participación al 31 de diciembre de 2003 de 8.568 miles de euros.

Desde el ejercicio 2001, la totalidad de las acciones de Xfera Móviles, S.A. se encuentran pignoradas en garantía del cumplimiento de un contrato suscrito por la sociedad con diversos proveedores de tecnología. Dicha garantía se extenderá a las acciones futuras que adquiera la Caja como consecuencia de las ampliaciones de capital previstas.

Dado el retraso producido en el desarrollo de la tecnología UMTS, desde el mes de octubre de 2002 las actividades de Xfera Móviles, S.A. se encuentran paralizadas de manera provisional, hasta que existan en el mercado los desarrollos tecnológicos necesarios. A principios de enero de 2004 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Xfera Móviles, S.A. ha ratificado el acuerdo del Consejo de Administración de 15 de diciembre de 2003 de ampliar el capital social en 26 millones de euros, de cara a reanudar la actividad a lo largo del año 2004. En este sentido, el Grupo ha acudido a esta ampliación de capital mediante la suscripción de títulos por importe de 432 miles de euros, manteniendo después de la ampliación el mismo porcentaje de participación que poseía anteriormente.

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo tiene constituido un fondo de cobertura de las posibles minusvalías derivadas de esta inversión por importe de 8.568 miles de euros (5.332 miles de euros al 31 de diciembre de 2002) el cual se encuentra registrado en los epígrafes "Provisiones para riesgos y cargas- Otras provisiones- Otros fondos especiales específicos" y "Acciones y Otros Títulos de Renta Variable- Fondo de fluctuación de valores" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 por importes de 8.150 y 418 miles de euros, respectivamente (5.259 y 73 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2002) (véase Nota 18).

Al 31 de diciembre de 2003 no existían títulos de renta variable afectos a la póliza de pignoración suscrita el 1 de febrero de 1999, descrita en la Nota 7 (1.797 miles de euros de importe nominal al 31 de diciembre de 2002).

10. Participaciones

Este capítulo de los balances de situación recoge los derechos sobre el capital de las sociedades que, sin formar parte del Grupo controlado por la Caja, mantienen con éste una vinculación duradera y están destinadas a contribuir a su actividad (de acuerdo con la Circular 4/1991 de Banco de España). En estas sociedades, que no están sometidas a la dirección única de la Caja, se mantiene, generalmente, una participación inferior al 50% y



0H1268917

CLASE 8.ª

superior al 20% si las acciones no cotizan en Bolsa (superior al 3% si cotizan en Bolsa), ejerciéndose una influencia significativa; motivo por el cual, se consideran empresas "asociadas".

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la moneda en la que están denominados los títulos y a la admisión o no de los valores a cotización en Bolsa, era el siguiente:

	Miles de Euros	
	2003	2002
Por moneda:		
En euros	148.205	124.753
	148.205	124.753
Por cotización:		
Cotizados en Bolsa	89.885	82.238
No cotizados en Bolsa	58.320	42.515
	148.205	124.753

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo mantenía una participación del 4,87% en el capital de Banco Pastor, S.A., cuya valoración por el procedimiento de puesta en equivalencia era de 32.391 miles de euros (4,03% y 26.002 miles de euros al 31 de diciembre de 2002).

El movimiento que se ha producido durante el ejercicio 2003 en el saldo de este capítulo del balance de situación consolidado se indica a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	124.753
Adquisiciones y efecto de la puesta en equivalencia	25.556
Traspaso al capítulo "Acciones y Otros Títulos de Renta Variable"	(2.934)
Salidas y otros movimientos (neto)	830
Saldo al cierre del ejercicio	148.205

A continuación se detallan las operaciones más significativas realizadas por el Grupo en el ejercicio 2003:

Regional de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A.

Al 31 de diciembre de 2002, el Grupo era propietario del 28,31% del capital de Regional de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A. (en adelante, "Regional"), con un coste de adquisición de 24.800 miles de euros.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Regional celebrada el 11 de diciembre de 2002 acordó, entre otros asuntos, la disolución y liquidación simultánea con extinción de la personalidad jurídica de dicha sociedad. El acuerdo de disolución fue elevado a escritura pública el 7 de febrero de 2003 e inscrito en el Registro Mercantil con fecha 20 de febrero de 2003.



OH1268918

CLASE 8.^a

En el momento de su disolución, Regional era propietaria del 60,73% del capital de Retecal, Sociedad Operadora de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A. (en adelante, "Retecal") y del 54% del capital de Televisión de Castilla y León, S.A., principales activos de la sociedad. Como accionista de Regional, el Grupo obtuvo en el proceso de liquidación sendas participaciones del 17,20% y del 15,30 % en el capital de Retecal y de Televisión de Castilla y León, S.A., respectivamente, que fueron registradas contablemente, de acuerdo con la normativa vigente, al menor entre el valor contable en libros de la participación que el Grupo poseía en Regional y el valor de mercado de las participaciones recibidas, determinado éste, como el valor teórico-contable de las mismas a la fecha.

Retecal, Sociedad Operadora de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A.

Al 31 de diciembre de 2002, el Grupo tenía la propiedad del 8,42% del capital de Retecal, Sociedad Operadora de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A. (en adelante, "Retecal"), con un coste en libros de 11.388 miles de euros, manteniendo, adicionalmente, otro 17,20% del capital, a través de Regional de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A.

En el mes de diciembre de 2002, el Consejo de Administración de Retecal aprobó llevar a cabo una ampliación de capital de 28.983 miles de euros, siendo el importe suscrito finalmente de 26.463 miles de euros. El acuerdo de ampliación de capital fue elevado a escritura pública el 9 de julio de 2003 e inscrito en el Registro Mercantil con fecha 5 de noviembre de 2003. En dicha ampliación, el Grupo suscribió 17.717 acciones por un coste de 10.648 miles de euros, aproximadamente, mediante, una aportación no dineraria consistente en la capitalización de un préstamo subordinado concedido por el Grupo a Retecal de 5.324 miles de euros y mediante una aportación dineraria por los 5.324 miles de euros restantes, totalmente desembolsados al cierre del ejercicio 2003. A dicha ampliación de capital, no acudieron la totalidad de los accionistas de Retecal en el porcentaje que les correspondía, por lo que la participación del Grupo aumentó en un 2,39%.

De esta forma, al 31 de diciembre de 2003, considerando la participación adquirida en el proceso de disolución de Regional de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A., el Grupo era propietario del 28,01% del capital social de Retecal, con un coste en libros de 43.892 miles de euros. Asimismo, a dicha fecha, el Grupo mantenía con Retecal riesgos crediticios y de firma por importe de 38.101 y 37.013 miles de euros, respectivamente.

El 9 de febrero de 2004, el Grupo Corporativo ONO, S.A. (en adelante "ONO") y ciertos accionistas de Retecal, entre los que se encuentra el Grupo, a través de la Caja, han firmado un contrato de canje de acciones por el que ONO adquiere la totalidad de las acciones que estos accionistas ostentan en Retecal a cambio de acciones de ONO (véase Nota 28).

Gas Natural de Castilla y León, S.A.

Al 31 de diciembre de 2002, el Grupo, a través de la Caja, era propietario de una participación del 9,90% del capital de Gas Natural de Castilla y León, S.A., con un coste en libros de 42.858 miles de euros. En el mes de julio de 2003, la Caja vendió a su filial Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A. (véase Anexo I) la totalidad de la participación en Gas Natural de Castilla y León, S.A., manteniendo el Grupo el mismo porcentaje del 9,90% en el capital de Gas Castilla y León, S.A. al 31 de diciembre de 2003.

Al 31 de diciembre de 2003 el valor de cotización en Bolsa de las participaciones en empresas asociadas cotizadas era superior a sus correspondientes valores netos en libros en 36.812 miles de euros, mientras que al 31 de diciembre de 2002 era superior en 7.224 miles de euros.

En el Anexo II se presenta un detalle de las "Participaciones" del Grupo, con indicación del porcentaje de participación, así como de otra información relevante sobre las sociedades participadas.



OH1268919

CLASE 8.^a

EJERCICIO 2003

11. Participaciones en empresas del Grupo

Este capítulo de los balances de situación consolidados recoge la inversión en sociedades dependientes no consolidables por no estar su actividad directamente relacionada con la del Grupo. Ninguna de estas participaciones cotiza en Bolsa y todos los títulos se encuentran denominados en euros, a excepción de los correspondientes a Caja España de Inversiones Finance Limited, que están denominados en dólares americanos.

El movimiento que se ha producido durante el ejercicio 2003 en el saldo de este capítulo del balance de situación consolidado se indica a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	425
Efecto de la puesta en equivalencia	8
Traspaso al grupo consolidable	(60)
Saldo al cierre del ejercicio	373

El único movimiento que se ha producido durante el ejercicio ha sido la consolidación, por primera vez, por el método de integración global, de la participación del 100% que el Grupo posee en el capital de Caja España Promociones, S.A. (anteriormente denominada Sociedad de Estudios y Gestión Medioambiental, S.A.) debido a su cambio de objeto social, al considerar a esta sociedad como una prolongación de las actividades de la Caja.

En el mes de diciembre de 2001, la entidad dominante del Grupo, Caja España, suscribió un acuerdo estratégico con el grupo británico CGNU a través de sus filiales Comercial Union International Holding Limited y CGU International Insurance PLC para el desarrollo, de manera conjunta, de la actividad de seguros de vida y fondos de pensiones, fundamentalmente. En el marco de dicho acuerdo estratégico, Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A., participada al 100% por la Caja, vendió al mencionado grupo el 50% de su participación en Caja España Vida, Sociedad de Seguros y Reaseguros, S.A, generándose un beneficio de 129.308 miles de euros.

Simultáneamente, se constituyó un fondo por importe de 62.307 miles de euros (con sus correspondientes impuestos anticipados por importe de 21.808 miles de euros), en previsión de los posibles efectos de determinadas cláusulas del contrato de venta relativas a la generación de un volumen de negocio mínimo en Caja España Vida Sociedad de Seguros y Reaseguros, S.A., y otro fondo por importe de 67.662 miles de euros (con sus correspondientes impuestos anticipados por importe de 23.682 miles de euros) que estaba destinado a la cobertura de riesgos no identificados específicamente. La constitución de este último fondo, que junto al anterior, figura registrado en el capítulo "Provisiones para Riesgos y Cargas" del balance de situación consolidado, respondió a la aplicación de criterios de máxima prudencia (véase Nota 18).

Durante el ejercicio 2003 se han realizado diversos ajustes en los fondos constituidos, ascendiendo el importe conjunto de ambos fondos al 31 de diciembre de 2003 a 115.666 miles de euros (con sus correspondientes impuestos anticipados por importe de 40.483 miles de euros) de los que 47.552 miles de euros (con sus correspondientes impuestos anticipados por 16.643 miles de euros) corresponden al fondo constituido en el ejercicio 2001 destinado a la cobertura de riesgos no identificados específicamente.

Dentro del acuerdo de accionistas suscrito como consecuencia del mencionado acuerdo estratégico, el Grupo tiene la opción de recomprar la participación enajenada al 110% del precio percibido o a precio de mercado, el



0H1268920

CLASE 8.ª

mayor de los dos, por plazo ilimitado y ejecutable en cualquier momento. No obstante, no es intención de la Dirección de la Caja, el ejercicio de dicha opción.

En el Anexo I se presenta un detalle de las inversiones en sociedades dependientes no consolidables, con indicación del porcentaje de participación así como de otra información relevante sobre las sociedades participadas.

12. Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa de consolidación

El detalle por sociedades del saldo del capítulo "Fondo de Comercio de Consolidación" de los balances de situación consolidados, neto de las correspondientes amortizaciones acumuladas, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2003	2002
Sociedades consolidadas:		
Caja España Fondos, S.G.I.I.C., S.A.	122	151
Cerro del Baile, S.A.	224	-
	346	151
Sociedades asociadas:		
Ebro Puleva, S.A.	17.445	28.252
AyCO Grupo Inmobiliario, S.A.	115	393
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	-	2.565
Gas Natural de Castilla y León, S.A.	-	12.830
Fadesa Inmobiliaria, S.A.	13.804	19.398
Banco Pastor, S.A.	9.128	7.212
Lingotes Especiales, S.A.	129	148
	40.621	70.798
	40.967	70.949

El movimiento que se ha producido durante el ejercicio 2003 en el saldo del capítulo "Fondo de Comercio de Consolidación" de los balances de situación consolidados, se indica a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al inicio de cada ejercicio	70.949
Adiciones	6.914
Bajas	(2.566)
Amortización (*)	(34.330)
Saldo al cierre del ejercicio	40.967

(*) Del importe correspondiente al concepto "Amortización" del cuadro anterior, 20.082 miles de euros corresponden a la amortización anticipada de parte de los fondos de comercio originados en la adquisición de determinadas sociedades participadas (véase Nota 3-g).



0H1268921

CLASE 8.ª

El detalle por sociedades del saldo del capítulo "Diferencia Negativa de Consolidación" de los balances de situación consolidados es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2003	2002
Sociedades consolidadas:		
Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A.	632	632
Sespaña, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja España de Inversiones, S.A.	373	373
	1.005	1.005
Sociedades dependientes no consolidadas y asociadas:		
Seteco, S.A.	5	5
Siemcalsa, S.A.	42	42
	47	47
	1.052	1.052

Durante el ejercicio 2003 no se ha producido ninguna variación en este capítulo del balance de situación consolidado.

13. Activos materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las cuentas del inmovilizado material (propio y afecto a la Obra Social) y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones ha sido el siguiente:



0H1268922

CLASE 8.ª**INMUEBLES**

	Miles de Euros					
	Uso Propio del Grupo			Afectos a la O.S. (Nota 14)		Total
	Terrenos y Edificios de Uso Propio	Otros Inmuebles	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Otros Inmuebles	Mobiliario, Instalaciones y Otros	
Coste regularizado y actualizado:						
Saldos al 31 de diciembre de 2002	207.661	35.229	207.828	32.365	12.444	495.527
Adiciones	805	36.979	13.753	23	96	51.656
Salidas por bajas o reducciones	(2.752)	(5.590)	(4.789)	(259)	(13)	(13.403)
Otros movimientos	(89)	68	75	(2)	2	54
Saldos al 31 de diciembre de 2003	205.625	66.686	216.867	32.127	12.529	533.834
Amortización acumulada:						
Saldos al 31 de diciembre de 2002	(31.639)	(2.513)	(160.758)	(8.971)	(9.247)	(213.128)
Adiciones	(3.107)	(265)	(14.303)	(554)	(458)	(18.687)
Salidas por bajas o reducciones	174	-	3.158	66	-	3.398
Otros movimientos	183	(183)	(276)	-	-	(276)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	(34.389)	(2.961)	(172.179)	(9.459)	(9.705)	(228.693)
Provisiones por depreciación y para activos adjudicados:						
Saldos al 31 de diciembre de 2002	(12.964)	(13.202)	-	-	-	(26.166)
Recuperación neta de la provisión de inmuebles adjudicados (Nota 26)	-	1.792	-	-	-	1.792
Otros movimientos	483	(1.497)	-	-	-	(1.014)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	(12.481)	(12.907)	-	-	-	(25.388)
Activos materiales netos al 31 de diciembre de 2002	163.058	19.510	47.070	23.394	3.197	256.229
Activos materiales netos al 31 de diciembre de 2003	158.755	50.818	44.688	22.668	2.824	279.753

Del importe correspondiente a "Adiciones" de la amortización acumulada del cuadro anterior, cuyo importe asciende a 18.687 miles de euros, 1.012 miles de euros corresponden a la amortización anual de los activos materiales de la Obra Social, que se encuentran contabilizados dentro de sus gastos de mantenimiento (véase Nota 14). El resto del importe, 17.675 miles de euros, junto con la amortización correspondiente a activos inmateriales por importe de 7.450 miles de euros (véase Nota 3-f) conforman el capítulo "Amortización y saneamiento de Activos Materiales e Inmateriales" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2003, cuyo importe asciende a 25.125 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2003, en la cuenta de los bienes de uso propio del Grupo "Otros inmuebles" se incluían 50.818 miles de euros de bienes no afectos a la actividad financiera (19.510 miles de euros al 31 de diciembre de 2002). Estos importes representan el valor, neto de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, de los inmuebles, fincas y solares adquiridos como resultado de la ejecución de préstamos que resultaron impagados, así como de los inmuebles en gestión de venta y de los utilizados en actividades atípicas.



CLASE 8.ª



0H1268923

14. Otros activos y otros pasivos

Otros activos

A continuación se presenta el detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados:

	Miles de Euros	
	2003	2002
Cheques a cargo de entidades de crédito	22.460	17.828
Operaciones en camino	25.013	23.905
Hacienda Pública:		
Impuestos anticipados (Nota 24)	122.521	123.495
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Beneficios (Nota 24)	-	8.428
Hacienda Pública deudora por otros conceptos	4.191	1.911
Opciones adquiridas (Nota 3-m)	10.548	13.005
Partidas a regularizar por operaciones de futuro de cobertura	46.138	38.498
Otros conceptos	23.806	19.527
	254.677	246.597

La cuenta "Impuestos anticipados" recoge, fundamentalmente, aquellos que se derivan de los pagos por pensiones que se van a efectuar durante los próximos diez años y los derivados de la constitución de determinadas provisiones para riesgos y cargas, fondos de fluctuación de valores y fondos de insolvencias (véanse Notas 11 y 24).

Otros pasivos

A continuación se presenta el detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados:



0H1268924

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2003	2002
Operaciones en camino	3.200	3.866
Obligaciones a pagar	6.388	3.940
Opciones emitidas (Nota 3-m)	9.627	12.872
Partidas a regularizar por operaciones de futuro de cobertura	36.557	29.074
Cuentas de recaudación	66.977	62.148
Hacienda Pública:		
Impuestos diferidos (Nota 24)	1.636	14.259
Hacienda Pública acreedora por impuesto Sobre Beneficios (Nota 24)	1.558	11.313
Hacienda Pública acreedora por otros conceptos	255	-
Fondo de bloqueo de beneficios	84	273
Otros conceptos	6.888	7.196
	133.170	144.941
Fondo Obra Social	76.782	73.057
	209.952	217.998

Fondo Obra Social

La normativa que regula la Obra Social (O.S.) de las cajas de ahorros dispone, entre otros aspectos, que se destinará a la financiación de obras sociales, propias o en colaboración, la totalidad de los excedentes anuales una vez deducidos de los mismos los importes destinados a reservas generales y a la provisión del Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 1).

Los saldos del Fondo de la O.S. al 31 de diciembre de 2003 y 2002 se registran en el capítulo "Otros Pasivos" de los balances de situación consolidados a dichas fechas y recogen los siguientes conceptos:

	Miles de Euros	
	2003	2002
Dotaciones disponibles	39.087	33.892
Otros pasivos de la O.S.	9.820	11.589
Dotaciones materializadas en inmuebles (Nota 13)	22.668	23.394
Dotaciones materializadas en activos materiales distintos de inmuebles (Nota 13)	2.824	3.197
Otros	2.383	985
	76.782	73.057



0H1268925

CLASE 8.^a

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2003 en estos saldos se muestran a continuación:

	Miles de Euros
Saldo inicial antes de la distribución del beneficio	73.057
Dotaciones con cargo al beneficio del ejercicio anterior	22.238
Gastos de mantenimiento del ejercicio	(16.888)
Otros conceptos	(1.625)
Saldo final antes de la distribución del beneficio	76.782

La amortización del inmovilizado afecto a la O.S. se determina siguiendo criterios idénticos a los indicados para el inmovilizado de uso propio; los gastos de mantenimiento de la O.S. del ejercicio 2003 incluyen 1.012 miles de euros correspondientes a las amortizaciones del inmovilizado material afecto a la misma (véase Nota 13).

15. Cuentas de periodificación

El desglose de los saldos de estos capítulos de los balances de situación consolidados es como sigue:

	Miles de Euros	
	2003	2002
Activo:		
Devengos de productos no vencidos-		
De entidades de crédito	1.083	6.984
De créditos sobre clientes	21.918	27.203
De cartera de valores	45.380	57.338
	68.381	91.525
Otras periodificaciones	5.119	4.341
	73.500	95.866
Pasivo:		
Devengos de costes no vencidos-		
De entidades de crédito	5.117	8.459
De acreedores	38.420	50.724
	43.537	59.183
Productos anticipados de inversiones tomadas a descuento	3.770	4.557
Gastos devengados no vencidos	39.664	33.789
Otras periodificaciones	4.619	2.364
Productos devengados no vencidos de inversiones tomadas a descuento	(1.902)	(2.279)
	89.688	97.614



0H1268926

CLASE 8.^a**16. Débitos a clientes**

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la naturaleza, sector y moneda de contratación de las operaciones, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2003	2002
Por naturaleza y sector:		
Administraciones Públicas	452.926	361.417
Otros sectores residentes-		
Cuentas corrientes	1.396.412	1.209.638
Cuentas de ahorro	2.725.380	2.471.816
Imposiciones a plazo	3.814.564	3.492.661
Cesión temporal de activos (Notas 5 y 8)	1.679.124	1.745.979
	9.615.480	8.920.094
No residentes	96.936	141.870
	10.165.342	9.423.381
Por moneda de contratación:		
En euros	10.144.717	9.402.346
En moneda extranjera	20.625	21.035
	10.165.342	9.423.381

En el saldo de "Débitos a clientes- Administraciones Públicas" y "Débitos a clientes- No residentes" al 31 de diciembre de 2003 se incluyen 139.086 y 296 miles de euros, respectivamente (3.875 y 645 miles de euros al 31 de diciembre de 2002) correspondientes a cesiones temporales de activos (véanse Notas 5 y 8).

A continuación se indica el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados atendiendo al plazo de vencimiento residual:



0H1268927

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	2003	2002
A la vista	4.376.476	4.047.185
Hasta 3 meses	3.121.623	2.715.783
Entre 3 meses y 1 año	1.271.661	1.704.211
Entre 1 y 5 años	787.600	615.802
Más de 5 años	607.982	340.400
	10.165.342	9.423.381

17. Débitos representados por valores negociables

El saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados corresponde en su totalidad a emisiones de cédulas hipotecarias, bonos de tesorería y pagarés realizadas por Caja España, cuyas características principales son las siguientes:

Título	Año de Emisión	Fecha de Vencimiento	Importe Nominal (Miles de Euros)		Tasa Anual de Interés	Pago de Intereses
			2003	2002		
Bonos de tesorería	1998	15/09/2003	-	90.152	4%	Semestral Vencimiento
Bonos de tesorería	1999	30/04/2004	34.859	34.859	3,72%	
Cédulas hipotecarias	1999/2000	22/02/2005	150.000	150.000	4,25%	
Cédulas hipotecarias	2000	19/04/2005	44.475	44.475	4,25%	
Cédulas hipotecarias	2001	20/06/2004	90.152	90.152	4,00%	
Cédulas hipotecarias	2002/2003	17/01/2006	60.002	47.545	(**)	
Pagarés	2001-2003	Varias	113.700	125.000	Varias	
			493.188	582.183		
Cédulas hipotecarias (*)	2001	18/04/2011	300.400	300.400	5,26%	Anual
Cédulas hipotecarias (*)	2003	22/11/2013	200.000	-	4,51%	Anual
Cédulas hipotecarias (*)	2003	2/12/2003	32.258	-	4,51%	Anual
Cédulas hipotecarias (*)	2003	2/12/2018	67.742	-	4,76%	Anual
Cédulas territoriales (*)	2003	22/10/2008	100.000	-	3,76%	Anual
			700.400	300.400		

(*) Atendiendo a la normativa de Banco de España, estas emisiones de cédulas hipotecarias y territoriales institucionales se encontraban recogidas al 31 de diciembre de 2003 y 2002 en el epígrafe "Débitos a Clientes - Depósitos de ahorro - A plazo" del pasivo del balance de situación.

(**) El tipo de interés nominal es del 3% entre la fecha de desembolso y el 17 de enero de 2004, del 3,10% entre el 17 de enero de 2004 y el 17 de enero de 2005 y del 3,20% entre el 17 de enero de 2005 y la fecha de vencimiento.



0H1268928

CLASE 8.ª

De acuerdo con el artículo 59 del Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1.289/1991, de 2 de agosto, el volumen total de las cédulas hipotecarias emitidas y no vencidas no podrá superar el 90% de los capitales no amortizados de todos los créditos hipotecarios de una entidad aptos para servir de cobertura. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el importe total de las cédulas hipotecarias emitidas y no vencidas representaba el 18,7% y el 15,13%, respectivamente, de los capitales no amortizados de todos los créditos hipotecarios de la Caja.

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo no tenía en propiedad cédulas hipotecarias o bonos de tesorería pertenecientes a sus propias emisiones (6.293 miles de euros a 31 de diciembre de 2002).

A finales del ejercicio 2003, tras la finalización del programa de emisión de pagarés vigente hasta entonces, la Caja puso en marcha un nuevo programa de emisión de pagarés, en el marco del cual podrá emitir títulos por un importe nominal vivo máximo, en cada momento, de 300.000 miles de euros, ampliable a 600.000 miles de euros. Los títulos tendrán vencimiento comprendido entre 1 y 18 meses y un tipo de interés que se fijará en función de las condiciones del mercado en el momento de la emisión. La Caja ha realizado diversas emisiones de pagarés durante el último trimestre del ejercicio 2003, ascendiendo el saldo nominal vivo de los mismos al 31 de diciembre de 2003 a 113.700 miles de euros, con un tipo de interés y un vencimiento medios de 2,27% y 6 meses, respectivamente.

El importe total cargado a resultados como coste de las emisiones de cédulas hipotecarias, bonos de tesorería y pagarés en el ejercicio 2003 ha ascendido a 37.441 miles de euros (38.817 miles de euros en el ejercicio 2002), los cuales se encuentran registrados, en aplicación de la normativa vigente, en los epígrafes "Intereses y Cargas Asimiladas- De empréstitos y valores negociables" e "Intereses y Cargas Asimiladas- de acreedores" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003, por importe de 19.483 y 17.959 miles de euros, respectivamente (23.023 y 15.794 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2002) (véase Nota 26).

18. Provisiones para riesgos y cargas

Fondo de pensionistas

La composición del epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas -Fondo de pensionistas" del balance de situación consolidado, así como el movimiento que se ha producido en el mismo durante el ejercicio 2003, se muestran a continuación:



0H1268929

CLASE 8.ª

	Miles de Euros		
	Fondo para Compromisos con Prejubilados	Otros Fondos	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2002	36.752	4.426	41.178
Dotación neta con cargo a resultados extraordinarios (Notas 3-i y 26)	2.885	1.812	4.697
Coste financiero imputable al fondo (Nota 26)	1.363	-	1.363
Utilización de fondos (Nota 3-i)	-	(682)	(682)
Pago de salarios a prejubilados	(8.522)	-	(8.522)
Aportaciones al plan de pensiones externo de prejubilados (Nota 3-i)	(1.671)	-	(1.671)
Otros movimientos	(66)	-	(66)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	30.741	5.556	36.297

El saldo de la cuenta "Otros fondos" incluye, al 31 de diciembre de 2003, un fondo por importe de 2.524 miles de euros para cubrir los compromisos por premios de antigüedad de la Caja con sus empleados, 2.942 miles de euros en concepto de provisión por el efecto de la actualización del IPC en las pólizas de seguros indicadas en la Nota 3-i y 90 miles de euros por otros conceptos.

Provisión para impuestos y otras provisiones

Los movimientos de estas provisiones durante el ejercicio 2003 han sido los siguientes:

	Miles de Euros			
	Provisión para Impuestos	Otras Provisiones		
		Otros Fondos Especiales Específicos	Fondo de Insolvencias de Pasivos Contingentes (Notas 3-c y 7)	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2002	1.403	145.236	5.165	150.401
Dotación con cargo a resultados extraordinarios (Nota 26)	-	9.000	-	9.000
Recuperación con abono a resultados extraordinarios (Nota 26)	-	(20.142)	-	(20.142)
Utilización de fondos	(736)	(459)	(241)	(700)
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	111	2.979	744	3.723
Saldos al 31 de diciembre de 2003	778	136.614	5.668	142.282

El saldo de "Otras provisiones- Otros fondos especiales específicos" recoge, principalmente, los fondos dotados por el Grupo para la cobertura de determinados riesgos incurridos como consecuencia de su actividad y para



CLASE 8.^a



0H1268930

hacer frente a posibles minusvalías en determinadas sociedades participadas, así como los fondos existentes al 31 de diciembre de 2003 de los constituidos tras la venta del 50% del capital de Caja España Vida, Sociedad de Seguros y Reaseguros, S.A. (véase Nota 11).

19. Pasivos subordinados

El detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2003	2002
Obligación nominativa Fondo de Garantía de Depósitos	6.611	6.611
Obligaciones subordinadas	249.972	149.971
	256.583	156.582

La obligación nominativa de 6.611 miles de euros fue suscrita por el Fondo de Garantía de Depósitos de Cajas de Ahorros. Esta emisión está garantizada por el patrimonio universal de la Caja y tiene el carácter de deuda subordinada que, a efectos de prelación de créditos, se sitúa detrás de todos los acreedores comunes. Esta deuda tiene el carácter de perpetua y no devenga interés alguno.

Las principales características de los pasivos subordinados incluidos en la cuenta "Obligaciones subordinadas" del detalle anterior son las siguientes:

	Año de Emisión	Fecha de Vencimiento	Importe Nominal (Miles de Euros)		Tasa Anual de Interés	Pago de Intereses
			2003	2002		
Obligaciones subordinadas	1996	31/12/2006	30.050	30.050	(*) 2,125%	Semestral
Obligaciones subordinadas	1997	31/12/2007	60.101	60.101	(*) 2,125%	Semestral
Obligaciones subordinadas	2000	27/06/2015	59.820	59.820	5,75%	Semestral
Obligaciones subordinadas	2003	29/12/2018	100.001	-	3,75%	Semestral
			249.972	149.971		

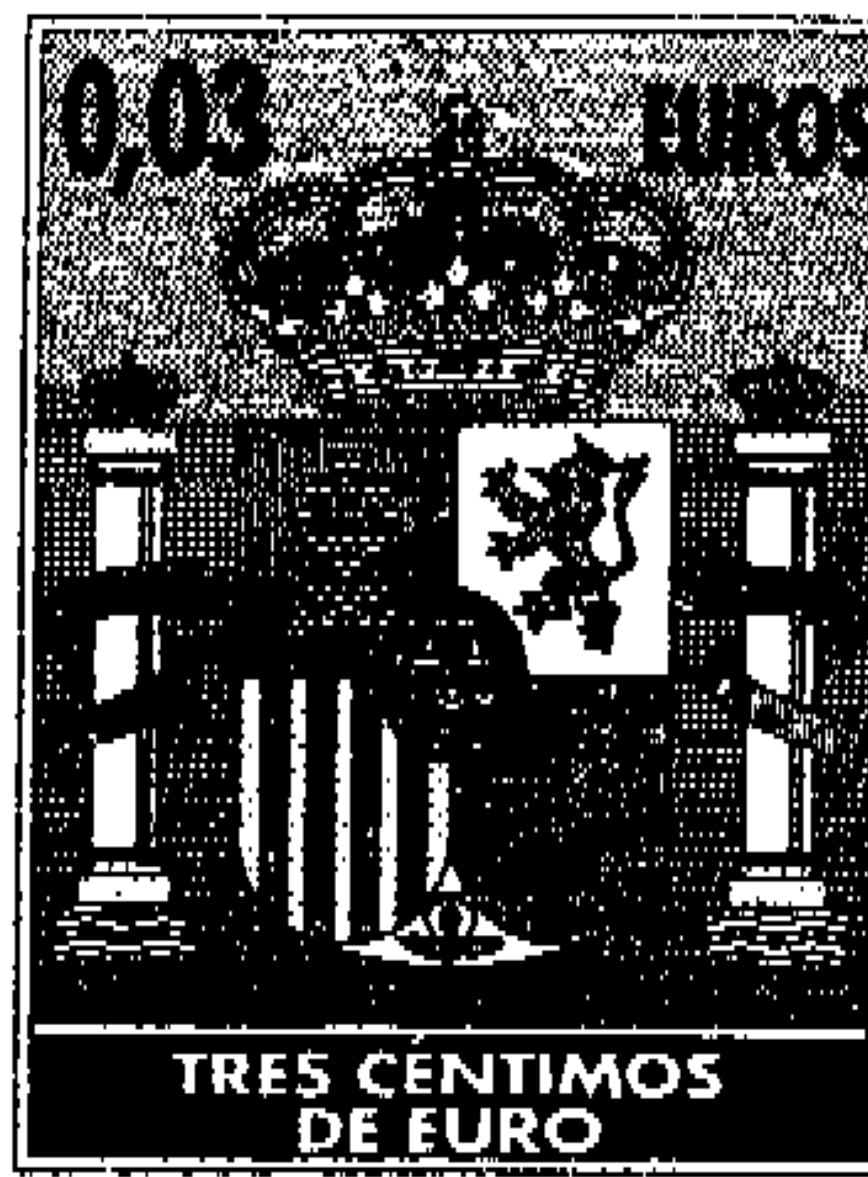
(*) Referenciado al "tipo de referencia de los pasivos de las Cajas de Ahorros Confederadas".

La Asamblea de la Caja, en su reunión de 14 de mayo de 2003, autorizó al Consejo de Administración a emitir deuda subordinada hasta los límites permitidos por la ley. En este sentido, el Consejo de Administración, en su reunión de 12 de septiembre de 2003, acordó la emisión de deuda subordinada hasta un importe de 100.001 miles de euros con un plazo de amortización máximo de 16 años. Con fecha 30 de octubre de 2003, la Caja ha procedido a la emisión de obligaciones subordinadas por dicho importe máximo con un plazo de amortización de 15 años y 2 meses.

El valor nominal de los títulos es de 1.000 euros, y el tipo de interés será del 3,75% fijo hasta el 29 de junio de 2004 y variable (Euribor a tres meses con un diferencial de 0,25%, que se determinará semestralmente) desde



CLASE 8.^a



0H1268931

esa fecha hasta la fecha de amortización de las obligaciones subordinadas. El pago de los intereses se realizará por semestres vencidos desde el 29 de junio de 2004.

La amortización de las obligaciones subordinadas se producirá a la par el 29 de diciembre de 2018. No obstante, el emisor podrá amortizar en cualquier momento y de forma anticipada, previa autorización del Banco de España, todas las obligaciones subordinadas emitidas, siempre y cuando hayan transcurrido diez años desde la fecha de emisión.

El folleto informativo completo fue verificado e inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 28 de octubre de 2003, elevado a escritura pública el 4 de noviembre de 2003, e inscrito en el Registro Mercantil el 28 de noviembre de 2003.

Al 31 de diciembre de 2003 se había suscrito la emisión íntegramente y se encontraba depositada en la Confederación Española de Cajas de Ahorros. En la actualidad dichas obligaciones cotizan en AIAF Mercado de Renta Fija.

El importe total cargado a resultados en los ejercicios 2003 y 2002 como coste de las financiaciones subordinadas ha ascendido a 6.487 y 6.471 miles de euros, respectivamente (véase Nota 26).

20. Intereses minoritarios

El movimiento que se ha producido en el ejercicio 2003 en el saldo del capítulo "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado, se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	159.933
Distribución del beneficio neto del ejercicio anterior	7.703
Dividendos satisfechos a minoritarios	(7.703)
Otros movimientos	1.141
Saldo al cierre del ejercicio	161.074

En los ejercicios 1999 y 2001, la sociedad Caja España de Inversiones Finance Limited, participada íntegramente por la Caja, emitió participaciones preferentes por importe de 100 y 60 millones de euros, respectivamente, sin vencimiento (aunque podrán amortizarse, total o parcialmente, a voluntad del emisor y con autorización de Banco de España y del garante, en cualquier momento a partir del 5º año desde la fecha de desembolso) y tipo de interés fijo del 5% y del 4,5%, respectivamente, durante los 5 primeros años y variable en función del Euribor a partir de entonces, que se encuentran subordinadas al resto de obligaciones de la Caja.

Los rendimientos correspondientes a los titulares de las participaciones preferentes emitidas por el Grupo, que ascienden a 7.700 miles de euros en el ejercicio 2003 (7.700 miles de euros en el ejercicio 2002), respectivamente figuran contabilizados en el epígrafe "Beneficio Consolidado del Ejercicio - Resultado atribuido a la minoría" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.



0H1268932

CLASE 8.^a**21. Reservas, reservas de revalorización, reservas en sociedades consolidadas y pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas**

La composición y el movimiento habido en el ejercicio 2003 en estos capítulos del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	Reservas, Reservas en Sociedades Consolidadas y Pérdidas de Ejercicios Anteriores en Sociedades Consolidadas	Reservas de Revalorización
Saldos al 31 de diciembre de 2002	562.264	27.650
Distribución del beneficio neto del ejercicio 2002	49.574	-
Otros movimientos	766	-
Saldos al 31 de diciembre de 2003	612.604	27.650

Recursos propios

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo está obligado a mantener unos recursos propios mínimos en función de los riesgos a que está sujeto por las operaciones que realiza. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los recursos propios netos computables del Grupo, determinados según exige la citada normativa, excedían de dichas exigencias.

Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio

La Caja actualizó en el ejercicio 1996 su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. La plusvalía bruta resultante de la actualización ascendió a 28.650 miles de euros y fue abonada al capítulo "Reservas de Revalorización" del balance de situación consolidado.

En el ejercicio 1999 finalizó la actuación inspectora sobre la actualización de balances realizada en virtud de lo establecido en el Real Decreto-Ley 7/1996, por lo que el saldo de la cuenta "Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio" podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos que puedan producirse en el futuro. A partir del 1 de enero del año 2007, podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Reservas en sociedades consolidadas y pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas

El desglose por sociedades al 31 de diciembre de 2003 y 2002 del saldo de estos capítulos del balance de situación consolidado se indica seguidamente:



0H1268933

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2003	2002
Reservas en sociedades consolidadas:		
Inmocaja, S.A.	647	634
AyCo Grupo Inmobiliario, S.A.	2.248	1.565
Campo de Inversiones, S.A.	11	36
Caja España Vida, Sociedad de Seguros y Reaseguros, S.A.	643	425
Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A.	25.302	2.904
Caja España Fondos, S.G.I.I.C., S.A.	778	624
Minero Siderúrgica de Ponferrada, S.A.	225	1.685
Lingotes Especiales, S.A.	339	335
Ebro Puleva, S.A. (anteriormente, Azucarera Ebro Agrícolas, S.A.)	909	1.585
Caja España de Inversiones Finance Limited	399	289
Mejor Campo Abonos y Cereales, S.A.	49	10
Banco Pastor, S.A.	1.803	593
Fadesa Inmobiliaria	2.188	-
Caja España Asesores, Correduría de Seguros, S.A.	94	84
	35.635	10.769
Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas:		
Sociedad de Investigación y Explotación Minera de Castilla-León, S.A.	88	68
Regional de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A.	-	6.921
Gas Natural de Castilla y León, S.A.	1.355	2.355
Seteco, Servicios Técnicos de Coordinación, S.A.	5	10
Sespaña, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja España de Inversiones, S.A.	305	305
Retecal Interactiva, S.A.	162	79
Retecal, Sociedad Operadora de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A.	1.907	1.860
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	-	118
	3.822	11.716

22. Cuentas de orden

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las principales operaciones, compromisos y contingencias contraídos por el Grupo (en el curso normal de las operaciones bancarias) eran los siguientes:



0H1268934

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2003	2002
Pasivos contingentes:		
Fianzas, avales y cauciones	405.364	391.343
Otros pasivos contingentes	10.805	10.536
Compromisos:		
Disponibles por terceros	1.514.911	1.307.842
Otros compromisos	132.816	132.314
	2.063.896	1.842.035

23. Productos financieros derivados

A continuación se presenta el desglose de los importes nominales por tipos de productos derivados que mantenía el Grupo al 31 de diciembre de 2003 y 2002:

	Miles de Euros	
	2003	2002
Permutas financieras sobre tipos de interés en euros	1.155.717	658.654
Permutas financieras sobre tipos de interés en distintas divisas	18.919	20.540
Permutas financieras sobre tipos de interés en la misma divisa	12.280	14.790
Opciones financieras-		
Compradas	119.042	148.620
Vendidas	574.423	471.002
Compraventas a plazo y otras operaciones	108.383	309.941

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las únicas provisiones necesarias para estas operaciones, son las indicadas en la Nota 3-m.

Durante los ejercicios 2003 y 2002 no se han producido resultados significativos por la operativa del Grupo con productos derivados.

24. Situación fiscal

El saldo del capítulo "Otros Activos" y "Otros pasivos" del balance de situación consolidado incluye al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la estimación de la liquidación del Impuesto sobre Beneficios correspondiente a dichos ejercicios (véase Nota 14).

La conciliación entre la cuota del Impuesto sobre Beneficios, calculada según el resultado contable, y el gasto por impuestos registrado en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y el importe a pagar por dicho impuesto es la siguiente:



0H1268935

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2003	2002
Impuesto sobre Beneficios al tipo impositivo del 35%	29.496	26.127
Disminuciones por diferencias permanentes	(224)	(9.790)
Deducciones, bonificaciones y otros	(12.281)	(20.782)
Gasto/(Ingreso) por Impuesto sobre Beneficios	16.991	(4.445)
Aumentos por diferencias temporales	11.510	18.538
Retenciones, pagos a cuenta y otros	(26.943)	(11.208)
Hacienda Pública Acreedora neta (Nota 14)	1.558	2.885

Las disminuciones permanentes en la base imponible del Impuesto sobre Beneficios de los ejercicios 2003 y 2002 tienen su origen, básicamente, en la deducción fiscal de las cantidades que el Grupo, a través de la Caja, destina a la financiación de obras sociales (véase Nota 4), incrementándose por las dotaciones a la provisión genérica de insolvencias y a fondos de fluctuación de valores de determinadas sociedades.

En el ejercicio 2001, el Grupo consideró los beneficios fiscales establecidos en la legislación vigente (básicamente el diferimiento de la inclusión en la base imponible de las plusvalías) relativos a la reinversión de beneficios obtenidos en la venta del 50% del capital de Caja España Vida, Sociedad de Seguros y Reaseguros, S.A. (véase Nota 11). El importe pendiente de las plusvalías acogidas a diferimiento ascendía al 31 de diciembre de 2002 a 34.786 miles de euros.

Durante el ejercicio 2003, Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A., ha reinvertido el importe pendiente del precio de venta mediante la adquisición a la Caja de una participación del 9,90% del capital de Gas Natural de Castilla y León, S.A. (véase Nota 10). Como consecuencia de lo anterior, en el ejercicio 2003 el Grupo ha integrado en la base imponible la parte de renta generada en la venta que proporcionalmente corresponde a la cantidad reinvertida en la adquisición citada anteriormente, por un importe de 34.786 miles de euros, y ha aplicado, de acuerdo con la legislación vigente, la deducción por reinversión correspondiente del 20% de dicho importe (6.957 miles de euros).

El desglose del capítulo "Impuesto sobre Beneficios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2003 y 2002 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2003	2002
Gastos/(Ingresos) por Impuesto sobre Beneficios devengado en el ejercicio	16.991	(4.445)
Ajustes procedentes de ejercicios anteriores	690	(691)
Gasto/(Ingreso) en concepto de Impuesto sobre beneficios	17.681	(5.136)

La diferencia entre la carga fiscal correspondiente al propio ejercicio y ejercicios anteriores y la carga fiscal ya pagada o que se pagará en el futuro, ha supuesto que el saldo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 de los impuestos anticipados y diferidos sea el siguiente:



0H1268936

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	2003	2002
Impuestos anticipados (Nota 14):		
Por dotaciones a fondos de pensiones	35.281	40.115
Por dotaciones a fondos de insolvencias (*)	27.301	19.940
Por provisiones para riesgos y cargas	55.177	49.099
Otros conceptos	4.762	14.341
	122.521	123.495
Impuestos diferidos (Nota 14)	1.636	14.259

(*) Corresponden, básicamente, a dotaciones al Fondo para la cobertura estadística de insolvencias.

De acuerdo con la legislación vigente, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción. A estos efectos, desde el día uno de enero de 2000, el plazo de prescripción del derecho de la Administración para determinar la deuda tributaria mediante la oportuna liquidación es de cuatro años. No obstante, el cómputo de dicho plazo de prescripción se interrumpe cuando se produce el inicio de una actuación inspectora.

En la actualidad, la Caja tiene sujetos a inspección todos los ejercicios desde 1999, para el Impuesto sobre Sociedades y desde el ejercicio 2000, para el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y para el Impuesto sobre el Valor Añadido. En general, al 31 de diciembre de 2003, las restantes entidades del Grupo tienen sujetos a inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios para los principales impuestos que les son de aplicación.

Debido a las diferentes interpretaciones que pueden darse de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Caja y por otras sociedades consolidadas, existen pasivos fiscales de carácter contingente que no pueden ser objeto de una cuantificación objetiva. No obstante, se estima que, en caso de hacerse efectivos, los mencionados pasivos fiscales no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

25. Operaciones con sociedades dependientes no consolidadas y asociadas

El detalle de los saldos y transacciones más significativos mantenidos por el Grupo al cierre de los ejercicios 2003 y 2002 con aquellas entidades consideradas como sociedades dependientes no consolidadas y asociadas, se muestra a continuación:



0H1268937

CLASE 8.^a**CONTABILIDAD****Sociedades dependientes no consolidadas**

	Miles de Euros	
	2003	2002
Débitos a clientes	485	655
Intereses y cargas asimiladas	6	9

Sociedades asociadas

	Miles de Euros	
	2003	2002
Créditos sobre clientes	92.328	99.276
Débitos a clientes	66.475	91.089
Intereses y rendimientos asimilados	5.112	5.104
Intereses y cargas asimiladas	2.013	1.039
Pasivos contingentes y compromisos	101.885	82.491

26. Cuentas de pérdidas y ganancias

El detalle de los saldos de determinados capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que los originan, se indica a continuación:



0H1268938

CLASE 8.ª

ANEXO 8.ª

	Miles de Euros	
	2003	2002
Intereses y rendimientos asimilados:		
De Banco de España	3.147	4.205
De entidades de crédito	30.913	47.233
De la cartera de renta fija	123.500	152.762
De créditos sobre clientes	325.448	338.298
Otros productos	2.016	735
	485.024	543.233
Comisiones percibidas:		
Por pasivos contingentes	4.887	4.721
Por servicios de cobros y pagos	36.485	34.519
Por servicios de valores	4.622	4.044
Por comercialización de productos financieros no bancarios	24.479	22.519
Otras comisiones	2.080	1.990
	72.553	67.793
Intereses y cargas asimiladas:		
De Banco de España	1.175	2.549
De entidades de crédito	25.304	43.031
De acreedores	159.302	187.692
De empréstitos y otros valores negociables (Nota 17)	19.483	23.023
De financiaciones subordinadas (Nota 19)	6.487	6.471
Rectificación de coste de empréstitos y otros valores negociables y financiaciones subordinadas	(13.272)	(5.613)
Intereses imputables al fondo de pensionistas (Nota 18)	1.363	1.695
Otros intereses	3.021	220
	202.863	259.068
Resultado de las operaciones financieras:		
De la cartera de renta fija de inversión ordinaria	16.642	12.140
De la cartera de renta fija de negociación	(278)	125
De la cartera de renta variable de inversión ordinaria	4.526	17.091
De la cartera de renta variable de negociación	(29)	(4.329)
Liberaciones/(Dotaciones) a los fondos de fluctuación de valores- de acciones y otros títulos de renta variable (Notas 3-e y 9)	13.152	(52.080)
En operaciones de futuros de negociación	624	385
Resultados por otros conceptos	1.864	2.127
	36.501	(24.541)

Gastos Generales de Administración**De personal**

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es como sigue:



0H1268939

CLASE 8.ª

Prestación de servicios

	Miles de Euros	
	2003	2002
Sueldos y salarios del personal en activo	117.176	110.565
Cargas sociales (*)	37.798	37.259
Otros gastos	3.966	2.403
	158.940	150.227

(*) Incluye 9.358 y 9.208 miles de euros de aportaciones para pensiones en los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente, 2.213 y 2.811 miles de euros, respectivamente, correspondientes a la prima pagada por la Caja para la cobertura de las contingencias de invalidez, viudedad y orfandad del personal afecto al plan de pensiones (véase Nota 3-i) y 19 y 25 miles de euros, respectivamente, por otros conceptos en materia de pensiones.

El número medio de empleados del Grupo en los ejercicios 2003 y 2002, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	Número Medio de Empleados	
	2003	2002
Equipo directivo	9	9
Jefes	806	696
Administrativos	1.949	2.025
Subalternos y oficios varios	30	42
	2.794	2.772

Resultados extraordinarios

A continuación se detalla la composición de los quebrantos y beneficios extraordinarios correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002:



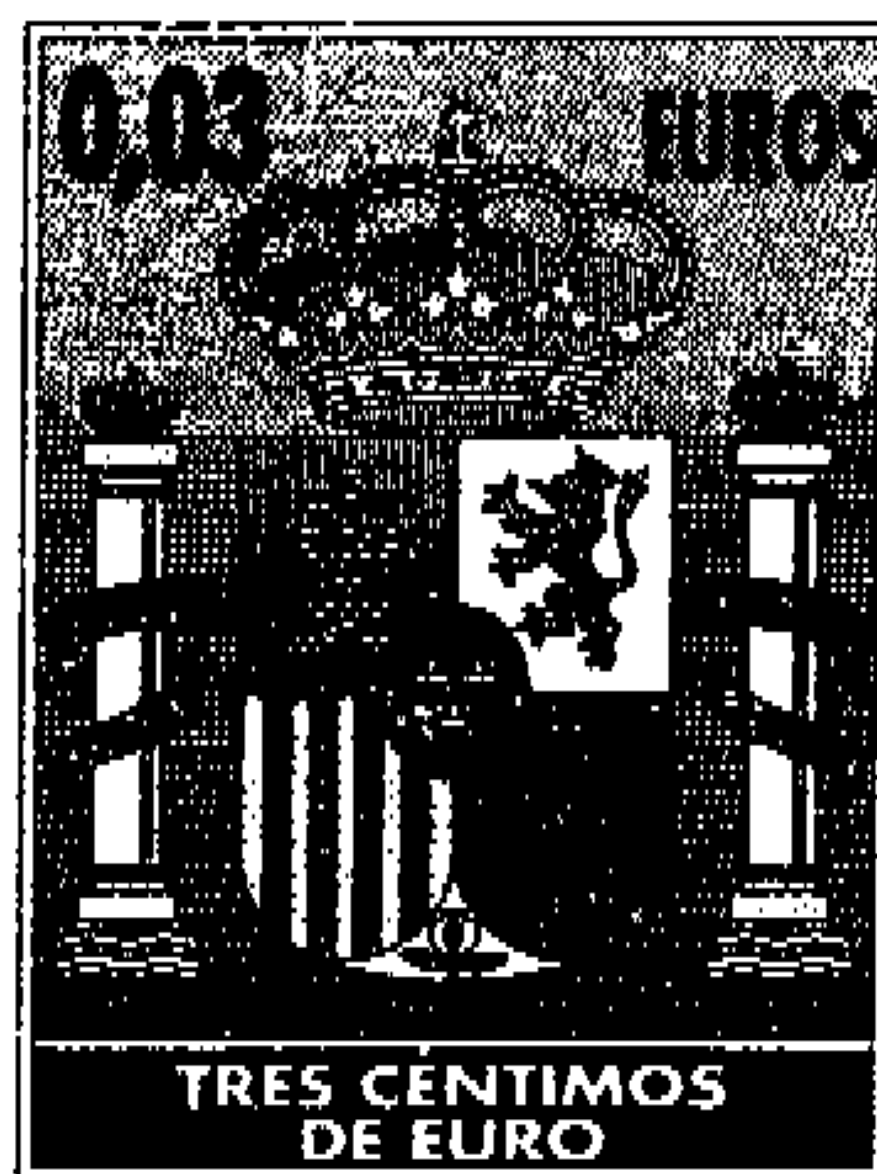
0H1268940

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	2003	2002
Quebrantos extraordinarios:		
Primas pagadas por pensiones correspondientes a ejercicios anteriores	-	2.407
Enajenación de inmovilizado	187	269
Dotación neta a provisiones para Riesgos y Cargas (Nota 18)-		
Fondo de pensionistas	4.697	4.696
Otras provisiones	9.000	2.810
Saneamiento de inmovilizado inmaterial (Nota 3-f)	332	10.278
Quebrantos extraordinarios de ejercicios anteriores	1.901	2.990
Otros conceptos	3.259	2.918
	19.376	26.368
Beneficios extraordinarios:		
Enajenación de inmovilizado	1.487	3.865
Recuperación fondo activos adjudicados (Nota 13)	1.792	1.298
Recuperación neta de otros fondos específicos (Nota 18)	20.142	33.903
Beneficios extraordinarios de ejercicios anteriores	3.758	3.279
Recuperación neta de fondo de bloqueo de beneficios	189	19.444
Otros conceptos	4.073	2.241
	31.441	64.030

Participación en beneficios / pérdidas en sociedades puestas en equivalencia

El saldo de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002 procedía de las siguientes sociedades:



OH1268941

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Participación en beneficios en sociedades puestas en equivalencia:		
Gas Natural de Castilla y León, S.A.	1.195	2.172
Sociedad de Investigación y Explotación Minera de Castilla y León, S.A.	79	-
Lingotes Especiales, S.A.	479	176
Ebro Puleva, S.A.	7.385	1.371
AyCO Grupo Inmobiliario, S.A.	34	856
Banco Pastor, S.A.	3.127	3.448
Campo de Inversiones, S.A.	68	35
Mejor Campo Abonos y Cereales, S.A.	13	39
Caja España Vida, Sociedad de Seguros y Reaseguros, S.A.	1.263	783
Retecal Interactiva, S.A.	45	-
Fadesa Inmobiliaria, S.A.	5.763	2.188
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	-	491
Seteco, Servicios Técnicos de Coordinación, S.A.	4	18
	19.455	11.577
Participación en pérdidas en sociedades puestas en equivalencia:		
Regional de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A.	-	6.680
Sociedad de Investigación y Explotación Minera de Castilla-León, S.A.	-	20
Retecal, Sociedad Operadora de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A.	8.066	1.531
Minero Siderúrgica de Ponferrada, S.A.	1.316	1.460
Televisión de Castilla y León, S.A.	279	-
Retecal Interactiva, S.A.	-	84
	9.661	9.775

Otra Información

Dentro del epígrafe "Gastos Generales de Administración- Otros gastos administrativos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003, que tiene un saldo de 67.442 miles de euros, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas del Grupo, por importe de 128 miles de euros. Adicionalmente, durante el ejercicio 2003, otras líneas de servicios de la entidad auditora del Grupo han prestado al mismo servicios profesionales por importe de 365 miles de euros, que se recogen dentro del mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.



CLASE 8.ª



0H1268942

27. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y Comisión de Control

El importe de las dietas devengadas por los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control de la Caja a lo largo del ejercicio 2003 ha ascendido a 708 miles de euros. Las retribuciones que, en concepto de nómina, reciben los Consejeros y miembros de la Comisión de Control que son empleados de la Caja, figuran registradas en el epígrafe "Gastos Generales de Administración - De personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003, por importe de 193 miles de euros.

Por otra parte, el importe de los créditos y préstamos concedidos a los miembros del Consejo de Administración de la Caja al 31 de diciembre de 2003, ascendía a 633 miles de euros (saldo dispuesto en créditos y préstamos), a un tipo de interés medio anual del 3,40%.

Al 31 de diciembre de 2003, no existían compromisos en materia de pensiones o seguros de vida con los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración dado que los compromisos que se mantenían con aquellos Consejeros que son a la vez empleados de la Caja, fueron exteriorizados de acuerdo con lo indicado en la Nota 3-I.

28. Hechos posteriores

Como consecuencia del contrato firmado el 9 de febrero de 2004 entre Grupo Corporativo ONO, S.A. (en adelante, "ONO") y ciertos accionistas de Retecal, Sociedad Operadora de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A. (en adelante, "Retecal") (véase Nota 10), el Grupo, a través de la Caja, ha adquirido el 3,84% del capital social de ONO al acudir a la ampliación de capital acordada por la Junta General de Accionistas de dicha entidad de fecha 9 de febrero de 2004, suscribiendo y desembolsando dicho porcentaje mediante la aportación no dineraria del 28,01% que el Grupo poseía en el capital social de Retecal. Dicha ampliación de capital, que fue elevada a escritura pública el 9 de febrero de 2004, se encuentra pendiente de formalizar mediante la inscripción en el Registro Mercantil.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2003, el Grupo poseía el 0,09% del capital social de Iberdrola, S.A. Durante el mes de febrero de 2004, el Grupo, a través de Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A., ha adquirido en bolsa una participación del 0,58% en el capital de Iberdrola, S.A. por un importe de 80.280 miles de euros, dentro del acuerdo de intenciones de la Federación de Cajas de Ahorros de Castilla y León de alcanzar, de forma conjunta entre todas ellas, una participación del 2% en el capital de dicha sociedad.

29. Cuadro de financiación

A continuación se muestra el cuadro de financiación del Grupo correspondiente a los ejercicios 2003 y 2002:



CLASE 8.ª



0H1268943

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002 (*)		Ejercicio 2003	Ejercicio 2002 (*)
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	280.782	587.012	Recursos generados de las operaciones- Beneficio consolidado del ejercicio	66.593	79.515
Inversión crediticia (incremento neto)	766.095	667.592	Amortización y provisiones para insolvencias	39.579	26.542
Títulos de renta variable no permanente (variación neta)	6.417	-	Recuperación neta de otros fondos específicos	(3.466)	(24.702)
			Dotación neta a los fondos de fluctuación de valores	(13.152)	52.080
			Amortizaciones y saneamientos de activos materiales e inmateriales	25.125	40.279
			Amortización del fondo de comercio de consolidación	34.330	12.466
			Beneficio neto por venta de inmovilizado	(1.300)	(3.596)
			Beneficio neto por venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	-	1.070
			Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	(9.794)	(1.802)
Adquisición de inversiones permanentes- Adquisiciones de participaciones en empresas de Grupo y asociadas	25.036	6.903		137.915	181.852
Variación de elementos de inmovilizado material e inmaterial (variación neta)	45.830	3.806			
Fondo O.S.	17.644	13.218	Ventas de participaciones en empresas del Grupo y Asociadas	-	832
Amortización de cédulas hipotecarias, pagarés y bonos de tesorería (Nota 17)	215.152	147.687	Títulos de renta variable no permanente (reducción neta)	-	18.371
			Acreedores (incremento neto)	741.961	1.109.419
			Títulos de renta fija (variación neta)	224.781	207.031
			Emisión de deuda subordinada	100.001	-
			Emisión de cédulas hipotecarias, pagarés y bonos de tesorería (Nota 17)	126.155	47.545
Intereses minoritarios (variación neta)	-	74	Intereses minoritarios (variación neta)	1.141	-
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	(25.002)	138.758			
TOTAL APLICACIONES DE FONDOS	1.331.954	1.565.050	TOTAL ORIGENES DE FONDOS	1.331.954	1.565.050

(*) Se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos

SOCIEDADES CONSOLIDADAS Y SOCIEDADES DEPENDIENTES NO CONSOLIDADAS

Nombre, Actividad y Domicilio	Porcentaje de Participación		Millones de Euros					Coste Neto de la Participación		
			Datos Patrimoniales (*)			Resultados del Ejercicio	Caja			Otras Sociedades del Grupo
	Directa	Indirecta	Capital Social Desembolsado	Reservas (**)						
Sociedades Consolidadas										
Caja España de Inversiones Finance Limited (emisión de participaciones preferentes), South Church Street Po Box 39 (Georgetown – Islas Cayman)	100%	-	1	(7.292)	7.160	1	-	1	-	1
Inmocaia, S.A. (inmobiliaria), Av. de Madrid, 120 (León)	100%	-	8.864	623	(323)	8.864	-	8.864	-	8.864
Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A. (sociedad de cartera) Av. de Madrid, 120 (León)	100%	-	102.607	19.970	4.002	102.607	-	102.607	-	102.607
Caja España Fondos, S.G.I.I.C., S.A. (gestora de Fondos de Inversión) c/Jorge Juan, 68 2º (Madrid)	-	100%	4.538	1.218	1.332	-	5.213	-	5.213	5.213
Caja España Promociones, Sociedad Gestora de Marketing, S.A. (promoción publicitaria); Av. de Madrid, 120 (León)	-	100%	60	0	153	-	60	-	60	60
Sespaña, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja España de Inversiones, S.A. (agencia de seguros) c/Ordoño II, 13 (León)	-	90%	60	12	0	-	1	-	1	1
Caja España Asesores, Correduría de Seguros, S.A. (correduría de seguros) Av. de Madrid, 120 (León)	-	100%	120	37	206	-	120	-	120	120
Cerro del Baile, S.A. (inmobiliaria) Av. de Brasil, 17 (Madrid)	-	80%	6.000	-	(297)	-	4.800	-	4.800	4.800
Sociedades dependientes no consolidadas										
Campo de Inversiones, S.A. (servicios agrogranaderos), c/Toro, 50 (Salamanca)	-	100%	301	37	35	-	301	-	301	301

CLASE 8.^a

0H1268944

SOCIEDADES ASOCIADAS

Nombre, Actividad y Domicilio	Porcentaje de Participación		Miles de Euros					Coste Neto de la Participación		
			Datos Patrimoniales (*)			Resultados del Ejercicio	Caja			
	Directa	Indirecta	Capital Social Desembolsado	Reservas (**)	Total					
Retecal, Sociedad Operadora de Telecomunicaciones de Castilla y León, S.A. (servicio de telecomunicaciones por cable), c/Francisco Hernández Pacheco, 14 Edificio Begar (Valladolid)	28,01%	-	161.712	(44.003)	(18.871)	19.397	-	-	19.397	
Retecal Interactiva, S.A. (servicio de redes avanzadas de telecomunicaciones), Parque Tecnológico Las Arroyadas, parcela 202 (Boecillo – Valladolid)	11%	17,09%	1.500	(1.473)	309	0	-	-	0	
Sociedad de Investigación y Explotación Minera de Castilla-León, S.A. (fomento investigación minera), c/García Morato, 35 6º (Valladolid)	31,50%	-	481	43	(170)	76	-	-	76	
Minero Siderurgia de Ponferrada, S.A. (extracción del mineral del carbón), León	13,56%	-	22.298	56.840	481	1.454	-	-	1.454	
Lingotes Especiales, S.A. (fabricación de maquinaria), Valladolid	10,15%	-	9.600	13.704	3.890	2.069	-	-	2.069	
Ebro Puleva, S.A. -anteriormente Azucarera Ebro Agrícolas, S.A.- (alimentación), Madrid	0,49%	5,04%	92.319	714.137	87.031	6.316	65.940	-	72.256	
Mejor Campo Abonos y Cereales, S.A. (comercial de abonos y piensos), Callejón de San Francisco, 1 bajo (Medina del Campo)	-	27%	60	66	164	-	16	-	16	
Seteco, Servicios Técnicos de Coordinación, S.A. (servicio de gestión de morosos), c/Moisés León, 39 (León)	-	20%	60	(1)	17	-	12	-	12	
AyCO Grupo Inmobiliario, S.A. (inmobiliaria) c/Serrano, 240 6ºA (Madrid)	19,54%	-	13.385	16.024	1.653	4.130	-	-	4.130	
Banco Pastor, S.A. (entidad financiera), c/Cantón Pequeño, 1 (La Coruña)	-	4,87%	54.518	558.700	50.594	-	40.592	-	40.592	
Caja España Vida, Sociedad de Seguros y Reaseguros, S.A. (seguros y reaseguros), Pz. Santo Domingo, 4 (León)	1%	49%	29.015	1.332	2.511	290	14.235	-	14.525	
Fadesa Inmobiliaria, S.A (Inmobiliaria), c/Alfonso Molina s/n (La Coruña)	-	5,50%	11.137	176.758	70.188	-	28.000	-	28.000	
Gas Natural de Castilla y León, S.A (Gas), c/ Recondo s/n Valladolid	-	9,90%	6.326	77.373	10.681	-	23.529	-	23.529	
Tubos de Castilla y León, S.A. (fabricación de tubería) Carretera de Mayorga, km 1 (Villamañán, León)	-	49%	n/d	n/d	n/d	-	598	-	598	
Televisión de Castilla y León, S.A. (operador de televisión) Manuel Canesi Acebedo, 1 (Valladolid)	15,30%	-	17.168	(792)	(1.475)	1.254	-	-	1.254	

(*) Datos correspondientes a los últimos estados financieros disponibles, al 31 de diciembre de 2003; pendientes de ser aprobados por las respectivas Juntas Generales de Accionistas de las sociedades.

(**) Minoradas por los dividendos a cuenta repartidos por la sociedad.

CLASE 8.^a

0H1268945



0H1268946

CLASE 8.ª

**Caja España de Inversiones,
Caja de Ahorros y Monte de
Piedad y Sociedades que Integran,
junto con la Caja, el
Grupo Caja España**

**Informe de Gestión del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2003**

Evolución del entorno económico y financiero

El año 2003 se ha caracterizado por un cambio de tono en la economía mundial. El panorama económico internacional ha experimentado un mayor dinamismo, liderado por la recuperación estadounidense, de forma que el crecimiento mundial superará este año el 3%. La mejora de las expectativas y los moderados tipos de interés han permitido que en 2003 las bolsas hayan experimentado ganancias por primera vez en tres años.

La recuperación de la zona euro, sin embargo, está siendo mucho más modesta y tardía. Con el fin de apoyar la recuperación económica, el Banco Central Europeo ha insistido en la relajación monetaria, recortando el tipo de intervención en dos ocasiones durante el 2003 para fijarlo en junio en el 2%, tipo que se ha mantenido el resto del año.

En contraste con la atonía europea, la economía española sigue dando muestras de fortaleza, registrando un crecimiento del 2,4% en el 2003, con una diferencia de casi dos puntos porcentuales respecto a la media de la zona euro. Esto ha sido posible gracias a la evolución más expansiva de la demanda interna y al impulso de la construcción. Los resultados más preocupantes los sigue ofreciendo el sector exterior, debido al deterioro constante de la balanza comercial. La tasa de inflación se ha reducido hasta el 2,6%, consiguiendo así un estrechamiento del diferencial con el IPC de la zona euro.

En Castilla y León el crecimiento es más firme y más alto que el conjunto de la economía española, estimándose un aumento del PIB del 2,6%.

Recursos propios y solvencia

El volumen de recursos propios computables del grupo, al cierre del ejercicio 2003, alcanza los 1.031.570 miles de euros, muy por encima de las exigencias mínimas de la normativa del Banco de España en vigor sobre fondos propios.

En el pasado ejercicio, los recursos propios computables se han incrementado en 150.839 miles de euros, como consecuencia de la parte capitalizada de los beneficios generados durante el ejercicio más la emisión de deuda subordinada.

El coeficiente de solvencia, cociente entre los recursos propios computables y el activo neto ponderado por su nivel de riesgo, se situó en el 12,94%, superando con holgura el coeficiente mínimo del 8% establecido por el Banco de España.



CLASE 8.ª



0H1268947

Durante el pasado año, la Entidad se ha visto sometida a revisiones de su calificación de rating, consiguiendo un rating a largo plazo de A2 por parte de Moody's y A- por parte de Fitch.

Volumen de negocio y evolución del mismo

A 31 de diciembre de 2003, el volumen de negocio gestionado, medido por el activo neto del balance público consolidado, alcanza 13.312.129 miles de euros, lo que representa un incremento del 3,6% con relación a la misma fecha del año anterior.

El ahorro de clientes gestionado por el grupo Caja España al cierre de 2003 ascendía a un total de 13.520.223 miles de euros, con un aumento anual del 10,1%.

Los recursos de clientes con reflejo en el pasivo del balance, débitos, valores emitidos negociables y pasivos subordinados, han tenido un crecimiento durante del ejercicio del 7,4% y su saldo al finalizar el ejercicio se ha situado en 10.915.113 miles de euros.

En cuanto a los recursos fuera de balance, han tenido un incremento del 22,9% y su saldo se sitúa en 2.605.110 miles de euros, encontrándose principalmente materializados en Fondos de Inversión, Fondos de Pensiones y contratos de ahorro-seguro. El comportamiento de los Fondos de Pensiones ha sido muy bueno en el 2003, ya que han aumentado un 30,1% en el año. Los Fondos de Inversión han experimentado un aumento del 17,6% durante el ejercicio, debido a la recuperación de los mercados bursátiles.

La financiación obtenida de entidades de crédito presenta un saldo de 1.045.215 miles de euros, tras una reducción del 21,5% respecto al ejercicio anterior. Por otra parte, la financiación prestada por la Caja en el mercado interbancario a otras entidades de crédito ha sido de 1.782.931 miles de euros, lo que supone un descenso interanual del 1,5%. Estos saldos proporcionan al grupo Caja España una posición neta interbancaria deudora de 737.716 miles de euros.

El total de la cartera de valores alcanza un saldo neto de 2.892.911 miles de euros al cierre del ejercicio 2003, lo que supone una reducción relativa del 6,7% y 209.278 miles de euros en cifras absolutas. La partida más importante corresponde a la Deuda del Estado, que alcanza al cierre del ejercicio los 2.055.022 miles de euros.

La inversión crediticia suma, una vez deducidos los fondos de insolvencias, 7.731.602 miles de euros, tras aumentar 727.678 miles de euros con relación a diciembre de 2002, siendo la tasa de crecimiento del 10,4%. La cartera más importante de las inversiones crediticias es la de préstamos y créditos con garantía real, cuyo saldo en 2003 ascendía a 5.025.779 miles de euros.

La política de control de riesgos de Caja España ha hecho posible compatibilizar la expansión del crédito con una mejora sostenida de los ratios de calidad del riesgo. De hecho, la tasa de morosidad se ha situado en el 0,82%, mientras que los fondos de insolvencias superan ampliamente el volumen de riesgos dudosos y morosos, resultando una tasa de cobertura del 263,8%.

Resultados del ejercicio

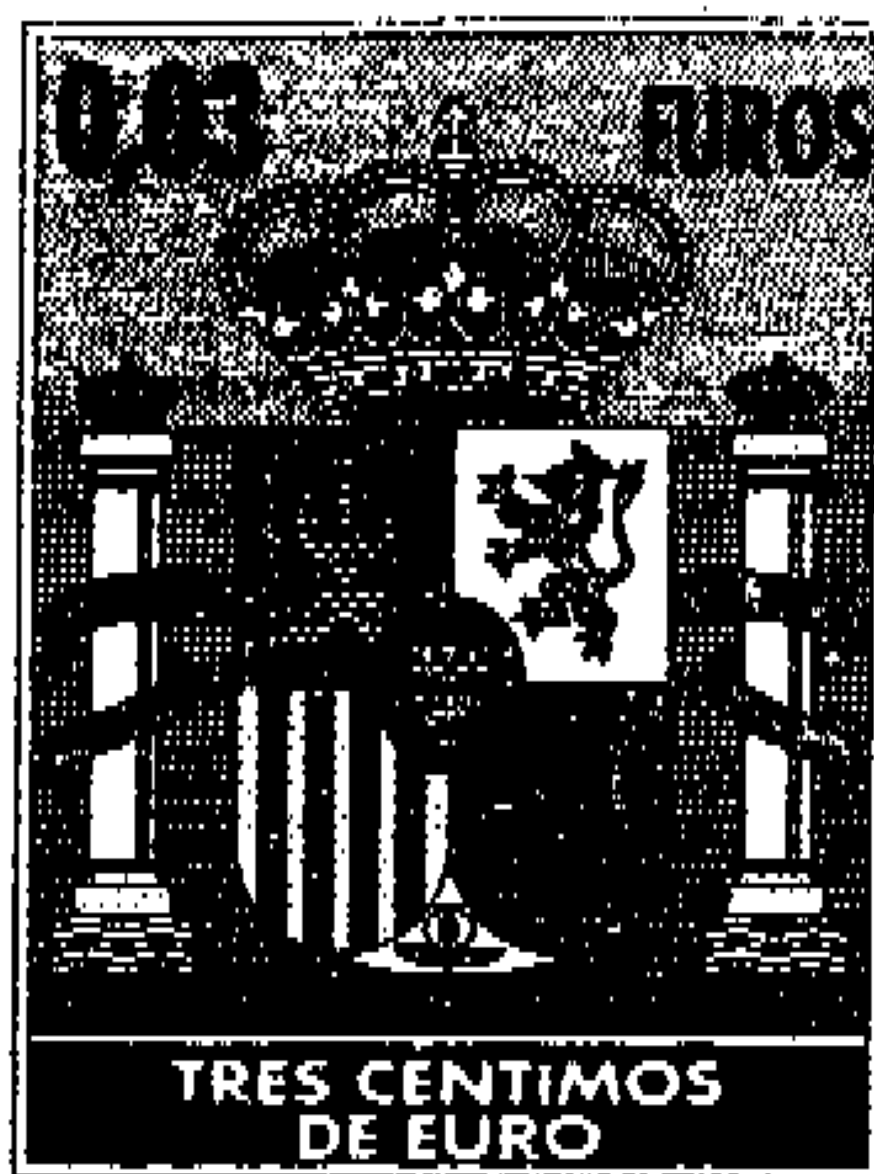
El grupo Caja España ha obtenido en el año 2003 un resultado antes de impuestos de 84.274 miles de euros, un 12,9% superior al del año anterior.

El margen financiero se sitúa en 293.068 miles de euros, un 1,1% inferior al del ejercicio anterior, debido al descenso continuado de los tipos de interés, ya que el volumen de negocio gestionado por el grupo creció durante el último año (los créditos netos suben un 10,4% y los recursos de clientes en balance un 7,4%).



CLASE 8.ª

RENTAS



0H1268948

Las comisiones netas por servicios han crecido un 9,4% en el ejercicio, hasta situarse en los 64.763 miles de euros, y el resultado neto por operaciones financieras obtenido en el ejercicio 2003, alcanza un volumen positivo de 36.501 miles de €, frente a una pérdida de 24.541 miles de € del ejercicio anterior. Esto ha hecho aumentar el margen ordinario un 19,1%, hasta situarse en 394.332 miles de euros al cierre del ejercicio.

En los costes de explotación, los gastos de personal y gastos generales presentan un incremento del 3,8%. Individualmente los gastos de personal han experimentado un crecimiento interanual del 5,8%, mientras que los gastos generales han caído un 0,7%. Si a esta variación le añadimos una reducción del 16,3% de las amortizaciones, el margen de explotación se sitúa en 141.005 miles de euros, un 73,0% superior al del ejercicio anterior.

El grupo aporta unas pérdidas de 30.046 miles de euros, frente a las 17.133 miles de euros del ejercicio anterior. La partida más significativa de las pérdidas del ejercicio 2003 corresponde a las "Dotaciones para la amortización del fondo de comercio", por un importe de 34.330 miles de euros, frente a los 12.466 miles de euros del ejercicio anterior.

La morosidad se ha reducido de forma importante durante el ejercicio, situándose en el 0,82% a diciembre, no obstante, en saneamientos por insolvencias se han dotado 39.579 miles de euros.

Los resultados extraordinarios netos, por importe de 12.065 miles de euros, recogen fundamentalmente la recuperación de fondos de libre disposición por un importe de 20.082 miles de €.

La cifra de beneficios después de impuestos se sitúa en 66.593 miles de euros, que supone una caída del 16,3% con respecto al conseguido en 2002. La rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) es de un 0,52% y la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) del 10,56%.

De la cifra de 66.593 miles de euros de beneficio después de impuestos a nivel consolidado, 7.699 miles de euros corresponden al resultado atribuido a la minoría y los 58.894 miles restantes a resultados atribuidos a las sociedades que configuran el Grupo Caja España.

Red comercial

Al finalizar el ejercicio 2003, Caja España contaba con una red comercial de 538 oficinas operativas, 1 menos que en 2002. La distribución de la red de oficinas por Comunidades Autónomas era la siguiente: 379 en Castilla y León, 77 en Madrid, 28 en Galicia, 18 en Aragón, 11 en Asturias, 9 en Castilla La Mancha, 5 en Navarra, 5 en Extremadura, 4 en Cantabria, y 2 en La Rioja.

La red de oficinas se complementa con los nuevos canales de distribución que también han experimentado un incremento notable en los últimos 12 meses. El servicio de Líne@España, al que están vinculados más de 206.000 contratos, ha crecido un 40,2% en el ejercicio. En materia de prestación de servicios, la red de cajeros automáticos se ha incrementado en 32 unidades, quedando configurada dicha red al finalizar el ejercicio 2003 por 591 cajeros automáticos.

El sistema de pagos de Caja España en establecimientos comerciales esta compuesto por 9.123 datáfonos operativos. Para operar en este sistema, la Entidad tenía en circulación 596.949 tarjetas, que suponen un incremento en el parque de tarjetas de un 12,8% con respecto al parque existente en 2002.



0H1268949

CLASE 8.^a

Recursos humanos

La plantilla del Grupo, al finalizar el ejercicio 2003, estaba integrada por 2.795 empleados, que supone un incremento neto de 12 personas con respecto a 2002.

Devolución de excedentes a la sociedad

Caja España, respondiendo a su naturaleza de Caja de Ahorros y consciente de su responsabilidad para con la Sociedad en la que desarrolla su actividad, no solamente presta servicios financieros, sino que, a través de la Obra Social, presta otros servicios de naturaleza cultural, docente, asistencial, sanitaria y de fomento de la investigación. A estos servicios se destinaron en el ejercicio 2003 recursos por un importe de 22.238 miles de €, estando prevista una dotación para el año 2004 de 15.000 miles de €.

Estrategias de futuro y objetivos

El plan anual de objetivos tiene para el 2004 el lema "Damos soluciones" y recoge de forma sistematizada las estrategias que la Entidad seguirá en el año 2004 y que son, básicamente, las siguientes:

Crecimiento y Expansión:

1. Potenciar el liderazgo en la zona tradicional de actuación, explotando al máximo las ventajas competitivas de las que disponemos, con un claro enfoque hacia la rentabilidad y la gestión eficiente del negocio.
2. Proseguir la expansión rentable del negocio hacia mercados de alto potencial de crecimiento, acompañándola a la evolución económica y a los resultados de la Caja.

Negocio:

1. Potenciar el modelo "SIC", como herramienta de ayuda y gestión.
2. Avanzar en la descentralización de la toma de decisiones.
3. Optimizar el modelo de gestión de los clientes carterizados:
 - Asignación de los clientes atendiendo a una doble premisa, perfil del empleado y necesidades de gestión del cliente.
 - Carterización obligatoria de los segmentos estratégicos:
 - Economías domésticas 36/45 años, de alto potencial.
 - Pymes.
 - Profesionales liberales.
4. Potenciar la gestión especializada del negocio con recursos muy formados, fundamentalmente en el segmento de Rentas altas y Pymes, con el fin de mejorar la calidad de nuestro servicio y rentabilizar nuestra gestión.



CLASE 8.^a



0H1268950

5. Obtener compensaciones a través de la contratación de nuevos productos o servicios que nos permitan:
 - En el caso de las Pymes, obtener una rentabilidad ajustada al riesgo.
 - En Rentas altas, compensar, tanto el plus de atención, como la más alta remuneración.
 - En los Préstamos Hipotecarios, mejorar la baja rentabilidad que generan los actuales tipos de interés.
6. Mejorar el sistema de retribución variable como instrumento para dinamizar la acción comercial e involucrar a los empleados con los objetivos de la Caja.
7. Proseguir la toma de participaciones en empresas con potencial de crecimiento y apropiados criterios de rentabilidad y profesionalidad, en la medida que la generación de recursos lo permita.

Riesgos:

1. Potenciar la gestión global de balance como uno de los núcleos básicos de gestión de los riesgos estructurales de negocio.
2. Asegurar la obtención de una rentabilidad ajustada al riesgo asumido en cada operación, bajo la premisa de máxima calidad y seguridad.
3. Seguir creciendo en Préstamos Hipotecarios e incrementar sustancialmente nuestro negocio en la pequeña y mediana empresa.
4. Mejorar la agilidad del circuito de riesgos minoristas, asegurando, en todo caso, la calidad del riesgo.
5. Avanzar en el desarrollo de las herramientas de análisis, seguimiento y control del riesgo, que nos permitan incorporar las directrices que emanen de Basilea II.

Rentabilidad:

1. Potenciar la venta de servicios generadores de comisiones, como vía de incremento del margen ordinario: Tarjetas, Seguros Generales, de Vida y Planes de Pensiones, Compra/venta de valores y Fondos de Inversión.
2. Racionalizar la operativa de las oficinas con el objetivo de dinamizar la actividad comercial mediante un asesoramiento integral a nuestros clientes.
3. Disminuir los gastos de explotación a través de la optimización de procesos, funciones y tareas, como vía de mejora de la eficiencia.
4. Priorizar los desarrollos tecnológicos encaminados a la prestación de nuevos servicios generadores de comisiones, automatización de operaciones y mejora de procedimientos.



CLASE 8.ª



0H1268951

Multicanalidad:

1. Lograr que el concepto de "Gestión Multicanal" (Oficinas y Líne@España) sea apreciado por todos, como un elemento competitivo que nos permitirá ser más eficaces y mejorar la calidad de nuestro servicio hacia el cliente.
2. Incrementar el número de clientes que utilizan Líne@España y fomentar su uso para la venta de productos y servicios, con ello, por su menor coste, contribuiremos a mejorar el ratio de eficiencia.
3. Impulsar la financiación al consumo, tanto a través de Tarjetas de Crédito y Revolving, como con el comercio a través de los TPVs.

Recursos Humanos:

1. Diseñar e implantar un sistema de gestión activa de los recursos humanos que, orientado al logro de los objetivos de la Caja, contemple de forma integrada la selección de personal, el plan de carrera, la formación y la evaluación e incentivación.
2. Evolucionar hacia un modelo de gestión por competencias, adaptando para ello las políticas de recursos humanos.
3. Definir e implantar una comunicación interna que fomente los valores de la Caja y oriente al logro de los objetivos estratégicos.
4. Consolidar un plan formativo como herramienta motivadora y facilitadora del desarrollo profesional, potenciando la formación en habilidades directivas, Pymes, Rentas altas y riesgos.

Obra Social:

1. Alinear las actuaciones de la Obra Social con las necesidades sociales del ámbito de actuación de la Caja, diversificando las actuaciones exclusivamente culturales o patrimoniales.
2. Incrementar el impacto de las iniciativas de la Obra Social en la sociedad.
3. Optimizar la gestión de las iniciativas, estableciendo como criterio de actuación para la asignación de obra en colaboración, la convocatoria pública.

Sobre la base de estas estrategias, Caja España tiene como objetivo incrementar un 11% los recursos ajenos administrados y un 15% las inversiones crediticias, con el fin de obtener un beneficio antes de impuestos superior a los 73.000 miles de euros. Además, como objetivo de vinculación de clientes se tratará de pasar el consumo de familias comerciales de 4,35 a 4,65 por cliente y conseguir 70.000 nuevos clientes.



CLASE 8.^a



OH1268952

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad, Don Carlos Marcos García González, para hacer constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Caja han procedido a formular, por medio del presente documento, que se compone de 67 hojas de papel timbrado, impresas por una sola cara, referenciadas con la numeración OH1268888 a OH1268954 ambas inclusive, las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión de Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad y sociedades que integran, junto con la Caja, el Grupo Caja España correspondientes al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2003, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Caja cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

León, 25 de marzo de 2004

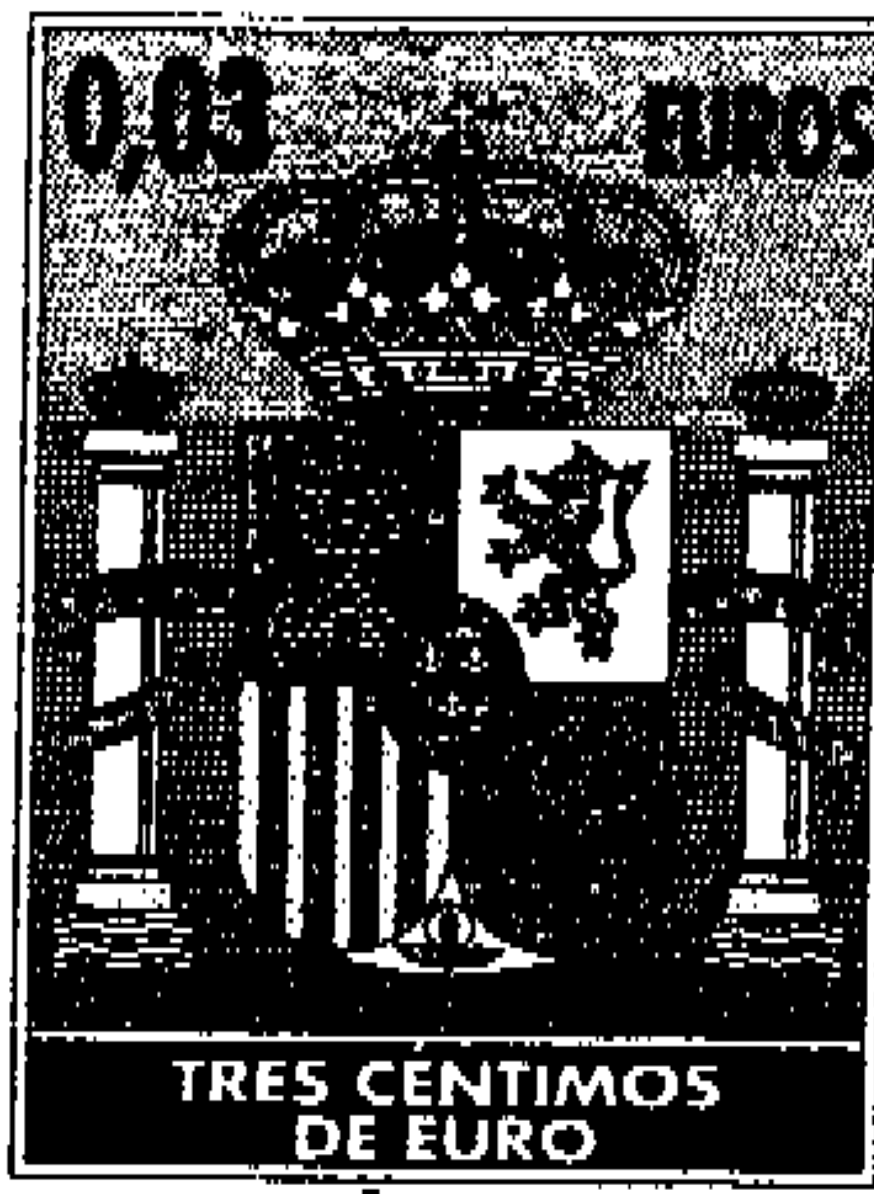
~~Marcos García González~~
~~Secretario~~

DILIGENCIA: Para hacer constar que la corrección realizada en la página 30, folio OH1268919, en la línea tercera del penúltimo párrafo, vale 40.483.

~~Marcos García González~~
~~Secretario~~



CLASE 8.^a



0H1268953

Victorino González Ochoa,
Presidente

José Francisco Martín Martínez,
Vicepresidente Primero

Francisco Javier García-Prieto Gómez,
Vicepresidente Segundo

Artemio Domínguez González,
Vocal

Francisco Javier Fernández Álvarez,
Vocal

Juan Elício Fierro Vidal,
Vocal

Carlos José García Redondo,
Vocal

Zenón Jiménez-Ridruejo Ayuso,
Vocal

Miguel Martínez Fernández,
Vocal

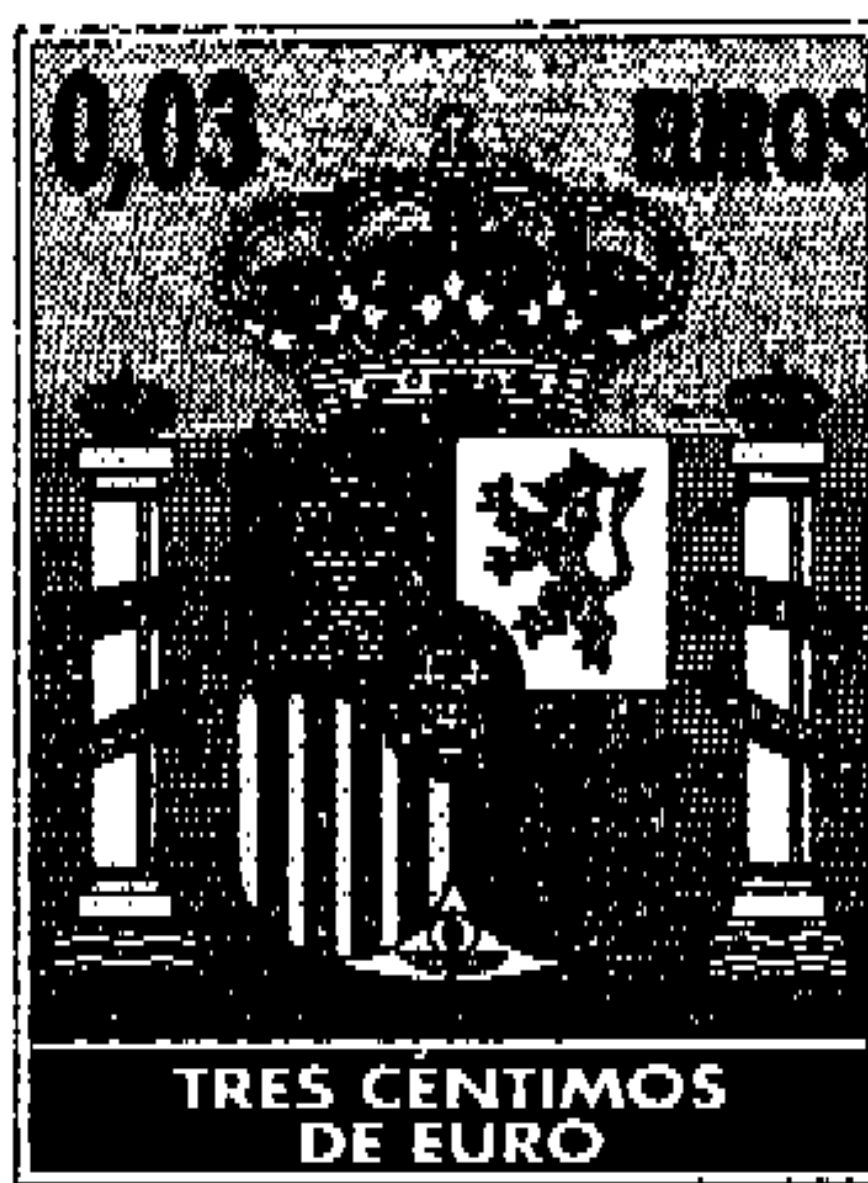
Alejandro Menéndez Moreno,
Vocal

Juan Manuel Nieto Nafraía,
Vocal

José María Rodríguez de Francisco,
Vocal



CLASE 8.ª



0H1268954

~~María Covadonga Soto Vega,~~
Vocal

Federico-Juan Sumillera Rodríguez,
Vocal

Cecilio Javier Vallejo Fernández,
Vocal

Miguel Villa Díez,
Vocal

~~Marcos García González,~~
Vocal y Secretario del Consejo