

Don José M. GASTAMINZA LASARTE, DNI 15914064-L, Secretario General de BANKOIA, S.A., CIF A-20043717, domiciliada en DONOSTIA-SAN SEBASTIAN, Avenida de la Libertad, 5,

C E R T I F I C A :

Que el contenido del soporte informático que se acompaña a la presente se corresponde íntegra y fielmente con el texto del Folleto Informativo registrado en esta misma fecha por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, correspondiente a la Emisión denominada "PROGRAMA DE PAGARES 2005 BANKOIA, S.A.".

Y para que así conste ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, suscribo la presente certificación en Donostia-San Sebastián, a ocho de marzo de dos mil cinco.



BANKOIA, S.A.

“Programa de Pagarés 2005 ”

**FOLLETO COMPLETO
(Modelo RF2)**

Folleto inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 8 de Marzo de 2005.

Modelo completo RF2, redactado según la circular 2/99 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

INDICE

CAPITULO I

Personas que asumen la responsabilidad de su contenido y Organismos
supervisores del folleto 2

CAPITULO II

La emisión y los valores negociables objeto de la misma 3

CAPITULO III

El emisor y su capital22

CAPITULO IV

Actividades principales del emisor 27

CAPITULO V

El patrimonio, la situación financiera y los resultados del emisor..... 65

CAPITULO VI

La administración, la dirección y el control del emisor 72

CAPITULO VII

Evolución reciente y perspectivas del emisor 81

ANEXOS:

1- Informe de Auditoría del ejercicio 2003

2- Acuerdos Sociales.

2.1 Junta General.

2.2 Consejo de Administración.

3- Contrato de liquidez.

CAPITULO I

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

I.1. Responsabilidad del contenido del folleto

I.1.1. Identificación

Asume la responsabilidad por el contenido de este folleto D. Jose M^a Gastaminza Lasarte, DNI nº 15.914.064-L, Secretario General de BANKOA, S.A., con domicilio social en Donostia-San Sebastián (20004), Avda. de la Libertad, n. 5. NIF nº A20043717. (Teléfono de contacto: 943 410169; fax: 943 410180)

I.1.2. Confirmación de la veracidad del contenido del Folleto

D. Jose M^a Gastaminza Lasarte confirma que todos los datos e informaciones comprendidos en el presente folleto son verídicos, y que no se omite ningún dato relevante ni se induce a error.

I.2. Organismos supervisores

I.2.1. Inscripción en registros oficiales

El presente Folleto completo ha sido elaborado según el modelo RF2 de la circular 2/1999 de 22 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por el que se aprueban determinados modelos de folletos de utilización en emisiones u ofertas públicas de valores. Asimismo ha sido registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha ocho de Marzo de 2005.

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

I.2.2. Autorización administrativa previa

La presente emisión no precisa autorización ni pronunciamiento administrativo previo, distinto del registro de este folleto en la CNMV.

I.3. NOMBRE, DOMICILIO Y CALIFICACIÓN DE LOS AUDITORES

Los Estados Financieros de BANKOA, S.A. y de su grupo consolidado correspondientes a los ejercicios 2001, 2002 y 2003 han sido auditados por PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L., con domicilio en Donostia-San Sebastián (20002), Pº de Colón, 2, 1º-Dcha., e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S0242, no existiendo salvedad alguna en los correspondientes informes. Dichos estados pueden consultarse en el domicilio social del emisor.

Como anexo 1 a este folleto se incorpora el Informe de Auditoria del ejercicio 2003, tanto individual como consolidado.

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2003 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 12 de Marzo de 2004.

CAPITULO II

LA OFERTA PÚBLICA Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA.

II.1 CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS ECONÓMICO-FINANCIERAS DE LOS VALORES OBJETO DE EMISIÓN U OFERTA QUE COMPONEN EL EMPRÉSTITO.

II.1.1 Importe nominal del empréstito, número de valores que comprende o numeración de los mismos.

El saldo vivo nominal máximo, en cada momento, amparado por este programa será de TREINTA MILLONES DE EUROS (30.000.000 Euros), representados por 30.000 pagarés.

II.1.2 Naturaleza y denominación de los valores que se emiten.

Los valores que se emiten corresponden al Primer Programa de Emisión de Pagarés de BANKOA, S.A.. Son valores de renta fija con rendimiento implícito.

II.1.3 Importe nominal y efectivo de cada valor.

El nominal de todos y cada uno de estos valores es de 1.000 Euros, y tendrán un vencimiento comprendido entre 7 días y 18 meses. Al tratarse de valores emitidos al descuento, el valor efectivo se determinará en el momento de la emisión de

cada uno de los pagarés, en función del tipo de interés pactado. La fórmula para calcular el importe efectivo, en el caso de los inversores finales, conocidos el valor nominal y el tipo de interés de la operación, es la siguiente:

Para plazos iguales o inferiores a 365 días:

$$E = \frac{N}{1 + \frac{ni}{365}}$$

Para plazos superiores a 365 días:

$$E = \frac{N}{(1+i)^{\frac{n}{365}}}$$

siendo:

N = Nominal del pagaré.

n = Número de días de vida del mismo.

i = Tipo de interés nominal de la operación expresado en tanto por uno.

E= Valor efectivo

En el cuadro de la página siguiente, se incluye un ejemplo sobre precios efectivos y rentabilidades.

VALOR EFECTIVO DE UN PAGARÉ DE 1.000 EUROS DE VALOR NOMINAL

TIPO NOMINAL	PARA 30 DIAS		PARA 90 DIAS		PARA 180 DIAS		PARA 365 DIAS	
	PRECIO		PRECIO		PRECIO		PRECIO	
	SUSCRIPTOR	TIR/TAE	SUSCRIPTOR	TIR/TAE	SUSCRIPTOR	TIR/TAE	SUSCRIPTOR	TIR/TAE
1,25%	998,97	1,26%	996,93	1,26%	993,87	1,25%	987,65	1,25%
1,35%	998,89	1,36%	996,68	1,36%	993,39	1,35%	986,68	1,35%
1,45%	998,81	1,46%	996,44	1,46%	992,90	1,46%	985,71	1,45%
1,55%	998,73	1,56%	996,19	1,56%	992,41	1,56%	984,74	1,55%
1,65%	998,65	1,66%	995,95	1,66%	991,93	1,66%	983,77	1,65%
1,75%	998,56	1,76%	995,70	1,76%	991,44	1,76%	982,80	1,75%
1,85%	998,48	1,87%	995,46	1,86%	990,96	1,86%	981,84	1,85%
1,95%	998,40	1,97%	995,21	1,96%	990,48	1,96%	980,87	1,95%
2,05%	998,32	2,07%	994,97	2,07%	989,99	2,06%	979,91	2,05%
2,15%	998,24	2,17%	994,73	2,17%	989,51	2,16%	978,95	2,15%
2,25%	998,15	2,27%	994,48	2,27%	989,03	2,26%	978,00	2,25%
2,35%	998,07	2,38%	994,24	2,37%	988,54	2,36%	977,04	2,35%
2,45%	997,99	2,48%	994,00	2,47%	988,06	2,47%	976,09	2,45%
2,55%	997,91	2,58%	993,75	2,57%	987,58	2,57%	975,13	2,55%
2,65%	997,83	2,68%	993,51	2,68%	987,10	2,67%	974,18	2,65%
2,75%	997,74	2,78%	993,26	2,78%	986,62	2,77%	973,24	2,75%
2,85%	997,66	2,89%	993,02	2,88%	986,14	2,87%	972,29	2,85%
2,95%	997,58	2,99%	992,78	2,98%	985,66	2,97%	971,35	2,95%
3,05%	997,50	3,09%	992,54	3,09%	985,18	3,07%	970,40	3,05%
3,15%	997,42	3,20%	992,29	3,19%	984,70	3,18%	969,46	3,15%
3,25%	997,34	3,30%	992,05	3,29%	984,23	3,28%	968,52	3,25%
3,35%	997,25	3,40%	991,81	3,39%	983,75	3,38%	967,59	3,35%
3,45%	997,17	3,51%	991,56	3,50%	983,27	3,48%	966,65	3,45%
3,55%	997,09	3,61%	991,32	3,60%	982,79	3,58%	965,72	3,55%
3,65%	997,01	3,71%	991,08	3,70%	982,32	3,68%	964,79	3,65%
3,75%	996,93	3,82%	990,84	3,80%	981,84	3,79%	963,86	3,75%
3,85%	996,85	3,92%	990,60	3,91%	981,37	3,89%	962,93	3,85%
3,95%	996,76	4,02%	990,35	4,01%	980,89	3,99%	962,00	3,95%
4,05%	996,68	4,13%	990,11	4,11%	980,42	4,09%	961,08	4,05%
4,15%	996,60	4,23%	989,87	4,22%	979,94	4,19%	960,15	4,15%
4,25%	996,52	4,33%	989,63	4,32%	979,47	4,30%	959,23	4,25%
4,35%	996,44	4,44%	989,39	4,42%	979,00	4,40%	958,31	4,35%
4,45%	996,36	4,54%	989,15	4,53%	978,53	4,50%	957,40	4,45%
4,55%	996,27	4,65%	988,91	4,63%	978,05	4,60%	956,48	4,55%
4,65%	996,19	4,75%	988,66	4,73%	977,58	4,70%	955,57	4,65%
4,75%	996,11	4,85%	988,42	4,84%	977,11	4,81%	954,65	4,75%
4,85%	996,03	4,96%	988,18	4,94%	976,64	4,91%	953,74	4,85%
4,95%	995,95	5,06%	987,94	5,04%	976,17	5,01%	952,83	4,95%

II.1.4 Comisiones y gastos para el suscriptor.

La Entidad emisora no aplicará ningún tipo de gasto o comisión por la suscripción o amortización de estos valores y se suscribirán de acuerdo a lo expuesto en el epígrafe anterior, sin perjuicio de las comisiones oficiales (de depósito u otras) que puedan ser repercutidas por parte de las Entidades Participantes en IBERCLEAR (Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación, y Liquidación de Valores).

II.1.5 Comisiones por representación de los valores por medio de anotaciones en cuenta a soportar por los suscriptores.

Los tenedores de estos pagarés están exentos del pago de comisiones en concepto de inscripción, así como, en su momento, de los gastos derivados de su admisión a cotización oficial. Los gastos por mantenimiento de saldo repercutibles a los suscriptores dependen de las comisiones legales establecidas por las entidades participantes, publicadas y comunicadas al Banco de España o a la CNMV en su caso.

II.1.6 Cláusula de interés

II.1.6.1 Tipo de interés nominal

El tipo de interés nominal será pactado entre el emisor y el suscriptor de cada pagaré. Dado que los pagarés, objeto del presente programa, se emiten al descuento, la rentabilidad de cada cual vendrá determinada por la diferencia entre el precio de venta o amortización y el de suscripción o adquisición.

La fórmula para calcular el tipo de interés nominal, conocidos el importe efectivo desembolsado y el número de días de vida del pagaré, es la siguiente para plazos iguales o inferiores a un año:

$$i = \frac{N - E}{E} * \frac{365}{n}$$

siendo:

N= Nominal del pagaré.

E = Importe efectivo del pagaré.

n = Número de días de vida del mismo.

Para plazos superiores a 365 días se aplicará la siguiente fórmula de cálculo de tipo de interés nominal:

$$i = \left[\left(\frac{N}{E} \right)^{\frac{365}{n}} - 1 \right]$$

siendo:

i = Tipo de interés nominal expresado en tanto por uno.

N= Valor nominal del pagaré.

E = Importe efectivo del pagaré.

n = Número de días de vida del mismo.

II.1.6.2 Fechas, lugar, entidades y procedimiento para el pago de intereses.

Los pagarés de este programa se emitirán al descuento, viniendo determinada la rentabilidad de los mismos por la diferencia entre el precio de suscripción o adquisición y el precio de enajenación o amortización. Al ser valores con rendimiento implícito no darán derecho, por tanto, al cobro de cupones periódicos, considerándose incluidos los intereses en el importe que el Emisor se compromete a pagar al vencimiento de cada pagaré. La amortización se realizará el día de su vencimiento y el reembolso se realizará por su valor nominal menos la retención especificada en el apartado II.1.7

II.1.7 Régimen Fiscal

A continuación se expone el tratamiento fiscal en España para los tenedores de los valores, derivado de la propiedad y posterior transmisión, en su caso, de los valores a emitir al amparo del Programa de Emisión. El análisis que sigue es una mención general al régimen aplicable de acuerdo con la legislación vigente. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que dicho análisis no detalla todas las posibles consecuencias fiscales y, por tanto, es recomendable consultar con asesores fiscales, quienes podrán prestar un asesoramiento personalizado, a la vista de las circunstancias particulares de cada sujeto.

Debe tenerse en cuenta que la Ley 40/98, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (en adelante "IRPF"), desarrollada por el R.D. 214/1999, de 5 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto del IRPF y la Ley 41/98, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de No Residentes, desarrollada por el R.D. 326/1999, por el que se aprueba del Reglamento del Impuesto sobre la Renta de No Residentes, ha sido modificado por la Ley 46/2002, de 18 de diciembre, de reforma parcial del Impuesto sobre la Renta de las Personas físicas y por el que se modifican las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades y sobre la Renta de no Residentes.

Finalmente, en el B.O.E. de fecha 10 de Marzo de 2004 se ha publicado el Real Decreto Legislativo 3/2004, de 5 de Marzo por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del I.R.P.F.; y en el mismo Boletín Oficial se publicó igualmente el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de Marzo por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Todo ello sin perjuicio de los cambios que puedan producirse en la normativa aplicable a lo largo del período de duración del programa de emisión.

Las contraprestaciones de todo tipo, cualquiera que sea su naturaleza, dinerarias o en especie, como los intereses y cualquier otra forma de retribución pactada como remuneración, así como las derivadas de la transmisión, reembolso, amortización, canje o conversión de cualquier clase de activos representativos de la captación y utilización de capitales ajenos tendrán la consideración de rendimientos del capital mobiliario obtenidos por la cesión a terceros de capitales propios.

Régimen de retenciones:

1) Personas físicas y jurídicas residentes en España

1-a) Personas físicas

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 83 de la Ley 40/98 tras la modificación introducida por el art. 45 de la Ley 46/2002 de 18 de diciembre, se aplicará retención del 15% a las transmisiones, amortizaciones o reembolsos de activos financieros con rendimiento implícito formalizadas desde el 1 de enero de 2003. La retención se aplicará a la diferencia entre el precio de transmisión o amortización y el de suscripción o adquisición.

1-b) Personas jurídicas

De acuerdo con el art. 57 q) del Reglamento del Impuesto sobre Sociedades, modificado por el art. 40 del R.D. 2717/1998, de 18 de diciembre, no existirá obligación de retener e ingresar a cuenta del Impuesto sobre Sociedades las rentas procedentes de activos financieros siempre que estén representados mediante anotaciones en cuenta, que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español y que hayan sido emitidos a partir del día 1 de enero de 1999.

2) Personas físicas o jurídicas no residentes en España

En el supuesto de que los suscriptores sean personas físicas o jurídicas no residentes en España serán aplicables, en su caso, a los rendimientos obtenidos por su inversión en estos valores, las normas y tipos de gravamen recogidos en la legislación vigente en España o, en su caso, los tipos reducidos establecidos en los convenios para evitar la doble imposición suscritos por España.

Retenciones:

Se aplicará como retención a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas o del Impuesto sobre Sociedades el tipo de gravamen aplicable a cada residente en función del país de residencia. Como norma general, al residente en los países sin Convenio para evitar la doble imposición se le aplicará el tipo del 15%, y al de los países con Convenio el tipo que éste establezca.

No obstante, conforme a la normativa vigente, están exentos los intereses y demás rendimientos obtenidos por la cesión a terceros de capitales propios, así como las ganancias patrimoniales derivadas de bienes muebles, obtenidos sin mediación de establecimiento permanente por residentes en otro Estado miembro de la Unión Europea (artículo 13.1.b de la Ley 41/98 de 9 de diciembre sobre la Renta de no Residentes).

II.1.8 Amortización de los valores

II.1.8.1 Precio de Reembolso

Los pagarés emitidos al amparo del presente programa de emisión se amortizarán por su valor nominal en la fecha de su vencimiento con aplicación, en su caso, de la retención a cuenta que corresponda, con arreglo a lo descrito en el epígrafe II.1.7 anterior.

II.1.8.2 Modalidades de amortización.

Los plazos de vencimiento de estos pagarés estarán comprendidos entre 7 días y 18 meses contados desde su suscripción.

Dentro de estos plazos y a efectos de facilitar su negociación en el mercado secundario, los vencimientos de los mismos se harán coincidir con los viernes de cada semana o con el día hábil inmediatamente anterior al viernes.

Al estar prevista la admisión a negociación de los pagarés en el Mercado AIAF de Renta Fija, la amortización de estos pagarés se producirá de acuerdo a las normas de funcionamiento del sistema de compensación y liquidación de dicho mercado, abonándose, en la fecha de amortización, en las cuentas propias o de terceros, según proceda, las cantidades correspondientes, con repercusión, en su caso, de la retención a cuenta que corresponda, según lo descrito en el apartado II.1.7.

En ningún caso se amortizarán anticipadamente los pagarés.

II.1.9 Entidades financieras que atenderán el servicio financiero del empréstito.

El servicio financiero del presente programa de emisión será atendido, exclusivamente, por la propia Entidad emisora.

II.1.10 Moneda de la emisión.

Los pagarés objeto del presente Programa de Emisión están expresados en Euros.

II.1.11 Cuadro del servicio financiero.

Dadas las características de la emisión, no se puede determinar a priori el cuadro de intereses y amortizaciones.

No obstante, en el apartado II.1.3 se recoge una tabla de rendimientos, según plazos y tipo de interés nominal, para un pagaré de 1.000 euros nominales.

II.1.12 Interés efectivo para el tomador

El tipo de interés efectivo anual para el tenedor se calculará atendiendo al tipo de interés nominal negociado entre el cliente y el emisor, para cada petición y para cada plazo, el cual estará en función de la situación del mercado en el momento de la contratación. El tipo de interés efectivo (TAE de la operación) se hallará calculando el tipo de actualización que iguale los flujos de la operación, es decir, el importe efectivo de suscripción o adquisición del pagaré, por un lado, y el valor nominal del pagaré en caso de amortización (o valor de enajenación en caso de venta), de otro.

La fórmula que da lugar a dicho tipo es la siguiente:

$$i = \left(\frac{N}{E} \right)^{\frac{365}{n}} - 1$$

i= Tipo de interés efectivo expresado en tanto por uno.

N= Valor nominal del pagaré o precio de venta

E = Importe efectivo en el momento de la suscripción o adquisición.

n = Número de días de vida o posesión del pagaré.

II.1.13 Interés efectivo previsto para el Emisor.

El interés previsto para el Emisor se calculará aplicando la misma fórmula del apartado II.1.12 anterior y considerando los gastos de emisión de forma individualizada. Al contemplarse que los pagarés a emitir tengan fechas de vencimiento distintas y por ello importes efectivos diferentes, no es posible calcular a priori el coste para el Emisor de estos pagarés. Los gastos estimados de la emisión calculados sobre el importe inicial ascenderían a:

Euros

<input type="checkbox"/> CNMV: Registro: 0,04‰:	1.200,00
<input type="checkbox"/> AIAF: Estudio documentación y registro 0,06‰ s/ límite:	<u>1.800,00</u>
Total:	3.000,00

II.1.14 Evaluación del riesgo por parte de una entidad calificadora.

La presente emisión no ha sido objeto de evaluación por ninguna Entidad calificadora.

II.2 INFORMACIÓN RELATIVA AL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN DE LOS VALORES OBJETO DE EMISIÓN U OFERTA QUE COMPONEN EL EMPRÉSTITO.

II.2.1 Solicitudes de suscripción o adquisición

II.2.1.1 Colectivo de potenciales inversores a los que se ofrecen los valores.

La condición de suscriptores de estos pagarés la tendrá cualquier persona física o jurídica y en general cualquier tipo de inversor que negocie directamente con el emisor la contratación de los mismos, siguiendo cada colectivo los sistemas de contratación descritos a continuación:

- Inversores Institucionales: Mediante este sistema el Emisor podrá emitir pagarés a medida que los inversores lo soliciten a través de la Sala de Tesorería del emisor, para importes iguales o superiores a 50 valores (equivalente a 50.000 euros), siempre que el plazo de vencimiento solicitado esté dentro de los límites establecidos en el programa.

- Inversores Minoristas: Este sistema de colocación está pensado para personas que no tengan la consideración de institucionales, y se efectuará a través de la propia red de sucursales para importes iguales o superiores a 18 valores (equivalente a 18.000 euros), según se define en el punto II.2.1.4.

II.2.1.2 Aptitud de los valores para cubrir determinadas exigencias legales de inversión.

Los valores ofertados, una vez admitidos a cotización en el Mercado AIAF de Renta Fija, serán aptos para cubrir las exigencias legales de inversión a las que están sometidos determinados inversores institucionales tales como las Compañías Aseguradoras, las Instituciones de Inversión Colectiva, los Fondos de Pensiones, las Entidades de Crédito o las Sociedades de Valores.

II.2.1.3 Período de suscripción

El período de duración de este programa será de un año, contado a partir del día siguiente a la fecha de registro del mismo por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. A lo largo de este año Bankoa podrá emitir pagarés al amparo de este programa, siempre que el saldo vivo máximo en circulación no exceda, en cada momento, de 30 millones de Euros. No obstante, la Entidad emisora se reserva la posibilidad de no emitir nuevos valores cuando por previsiones de tesorería no precise fondos.

II.2.1.4 Tramitación de la suscripción.

Los inversores institucionales podrán contactar directamente con el Emisor y solicitar cotización para importe igual o superior a 50 valores de 1.000 euros cada uno (equivalente a 50.000 euros) y para cualquier plazo, dentro de los vencimientos establecidos en este programa. Las solicitudes se realizarán directamente a través de la Sala de Tesorería de Bankoa, fijándose en ese momento todos los aspectos de las mismas, especialmente, las fechas de emisión (que coincidirán con el desembolso) y vencimiento, el importe nominal, precio ofrecido e importe efectivo.

En caso de ser aceptada la petición por el Emisor, se considerará ese día como fecha de la contratación, confirmándose todos los términos de la petición por el Emisor y el inversor institucional, por escrito, valiendo a estos efectos el fax.

Los inversores minoristas podrán cursar sus peticiones en cualquier oficina de la red de BANKOA, S.A., fijándose en ese momento todos los aspectos de la operación, en particular la fecha de emisión (que coincidirá con la de desembolso), el vencimiento, el importe nominal (siendo el nominal unitario de 1.000 euros), el tipo de interés nominal o precio ofertado y el importe efectivo (consecuencia de los anteriores). Supuesto el acuerdo por ambas partes, suscriptor y emisor, se considerará ese día como fecha de contratación y el emisor le entregará un ejemplar de la orden de suscripción realizada junto con el tríptico informativo.

El emisor podrá emitir pagarés a la medida que el cliente solicite, siempre que la petición sea por un mínimo de 18 pagarés de 1.000 Euros cada uno de ellos y que el vencimiento esté dentro de los límites establecidos en el presente programa. El emisor se reserva la posibilidad de no emitir nuevos valores cuando por previsiones de tesorería no precisase de fondos.

II.2.1.5 Forma y fecha de hacer efectivo el desembolso.

Los valores se suscribirán por su valor efectivo. La fecha de desembolso, que coincidirá con la de emisión, será la pactada el día de la contratación y, en todo caso, no será más tarde del segundo día hábil siguiente al de la contratación de la operación. Los suscriptores de los pagarés deberán abonar al Emisor el importe de la suscripción en la fecha de desembolso pactada. Dicho desembolso se llevará a cabo mediante cargo en cuenta, cuando las entidades o clientes suscriptores tengan cuenta abierta con el Emisor, o mediante transferencia o ingreso en efectivo a través de Banco de España en otros casos.

II.2.1.6 Forma y plazo de entrega a los suscriptores de los resguardos provisionales.

El Banco entregará al cliente un ejemplar del impreso de orden de compra de valores, como acreditación de la suscripción realizada.

II.2.2 Colocación y adjudicación de valores

II.2.2.1 Entidades Colocadoras.

Al margen de la entidad emisora, BANKOA, S.A., no intervendrá ninguna otra entidad en la colocación de la presente emisión.

II.2.2.2 Entidades Directoras.

No interviene en el programa de emisión ninguna entidad que actúe como directora.

II.2.2.3 Entidades Aseguradoras.

No interviene ninguna entidad que actúe como aseguradora de la emisión.

II.2.2.4 Criterios y procedimientos para la colocación y adjudicación de los valores.

Los valores se adjudicarán por orden cronológico de solicitud hasta la cobertura total del saldo vivo autorizado. El emisor se reserva el derecho de no emitir valores cuando por previsiones de tesorería no necesite fondos.

II.2.2.5 Prorrateo.

Dadas las características del presente programa no existe la posibilidad de prorrateo.

II.2.3 Forma y plazo de entrega de la documentación acreditativa de los valores.

Para la inscripción en el Registro de Anotaciones en Cuenta se seguirán los mecanismos establecidos por las normas de funcionamiento del Mercado AIAF de Renta Fija. Asimismo, la documentación acreditativa de haberse realizado esta inscripción a favor de los titulares de los valores se registrará en cada momento por las normas establecidas por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A., Entidad encargada del registro contable.

La Entidad emisora entregará al inversor, en la fecha de contratación, un ejemplar de la orden de suscripción como confirmación de la petición realizada. En la fecha de desembolso, el emisor remitirá un documento acreditativo de la operación realizada por tal concepto. Dicho documento no constituye un título negociable y su validez se extiende hasta la fecha en la que tenga lugar la primera inscripción en anotaciones de los valores y la asignación de las correspondientes referencias de registro. El certificado de titularidad, una vez realizadas las inscripciones y asignaciones correspondientes, se remite a los inversores los viernes de cada semana.

II.2.4 Sindicato de bonistas.

No es aplicable al presente programa de emisión.

II.3 INFORMACIÓN LEGAL Y ACUERDOS SOCIALES

II.3.1 Acuerdos sociales.

Se incluyen como anexo 2, formando parte integrante del folleto, Certificaciones suscritas por el Secretario del Consejo de Administración del emisor, con el Visto Bueno del Sr. Vicepresidente, de los siguientes Acuerdos adoptados por el emisor, BANKOA, S.A.:

- acuerdo de la Junta General de Accionistas, celebrada el 12 de Marzo de 2004
- acuerdo del Consejo de Administración de la Entidad celebrado el 23 de Abril de 2004, que precisa todas las características de la presente emisión.

II.3.2 Oferta pública de venta.

No procede informar sobre este epígrafe.

II.3.4 Autorización administrativa.

Dadas sus características, la presente emisión no precisa de autorización ni pronunciamiento administrativo previo distinto del registro del presente folleto en la CNMV.

II.3.5 Régimen jurídico de los valores

Los pagarés gozarán de la naturaleza jurídica de los valores negociables con rendimiento implícito. En su condición de valores negociables, quedan sujetos al régimen jurídico previsto para los mismos en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores. Tal y como se detalla en el epígrafe II.3.7 siguiente, los pagarés estarán representados mediante anotaciones en cuenta, realizándose su transmisión por transferencia contable.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 11 del R.D.116/1992, los pagarés representados mediante anotaciones en cuenta se constituirán como tales en virtud de su inscripción en el correspondiente registro contable. Una vez practicada la referida inscripción, los pagarés quedarán sometidos a las normas previstas en el capítulo II del título I de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y en el R.D. 116/1992.

Los titulares de los pagarés serán identificados como tales según resulte del registro contable de las entidades participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A., que será designada como Entidad encargada del registro contable de pagarés, de forma que se efectúe la compensación y liquidación de los pagarés de acuerdo con las normas funcionamiento que respecto de valores admitidos a cotización en AIAF y representados mediante anotaciones en cuenta tenga establecidas o puedan ser aprobadas en el futuro por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.

De conformidad con el artículo 15 del R.D. 116/1992, la persona o entidad que aparezca legitimada en los asientos del registro contable se presumirá titular legítimo de los pagarés respectivos y, en consecuencia, podrá exigir del emisor que realice en su favor las prestaciones a que den derecho los pagarés. Asimismo, de conformidad con el artículo 18 del R.D. 116/1992, la legitimación para la transmisión y el ejercicio de los derechos derivados de los pagarés podrá acreditarse mediante la exhibición de certificados de legitimación en los que constarán las menciones legalmente exigidas y que se expedirán a solicitud y coste del titular de los pagarés en cuestión. Dichos certificados no conferirán más derechos que los relativos a la legitimación.

Los pagarés podrán ser libremente transmitidos por cualquier medio admitido en Derecho. La titularidad de cada pagaré se transmitirá por transferencia contable. La inscripción de la transmisión a favor del adquirente en el registro contable producirá los mismos efectos que la transmisión de los títulos y desde ese momento la transmisión será oponible a terceros. En este sentido, el tercero que adquiera a título oneroso los pagarés representados por anotaciones en cuenta de persona que, según los asientos del registro contable, aparezca legitimada para transmitirlos, no estará sujeta a reivindicación, a no ser que en el momento de la adquisición haya obrado de mala fe o con culpa grave.

La constitución de derechos reales limitados u otra clase de gravámenes sobre los pagarés deberá inscribirse en la cuenta correspondiente. La inscripción de la prenda equivale al desplazamiento posesorio del título. La constitución del gravamen será oponible a terceros desde el momento en que se haya practicado la correspondiente inscripción.

II.3.6 Garantías de la emisión

La emisión queda garantizada por la responsabilidad patrimonial universal de BANKOA, S.A. con arreglo a derecho.

Los valores que se emiten no presentan ninguna particularidad a efectos de prelación de créditos.

II.3.7 Forma de representación de los valores.

Los pagarés estarán representados mediante anotaciones en cuenta. El registro contable de la emisión corre a cargo de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (IBERCLEAR).

II.3.8 Legislación y tribunales competentes.

BANKOA, S.A., lanza este Programa de Emisión de Pagarés conforme a la Ley 24/88, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 37/98, de 16 de noviembre; R.D. 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de valores, modificado por el R.D. 2590/1998, de 7 de diciembre, sobre modificaciones del régimen jurídico de los mercados de valores, la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 12 de julio de 1993 sobre folletos informativos y otros desarrollos del R.D. 291/1992 y la Circular 2/1999 de la CNMV.

En caso de litigio, las partes, emisor y tenedor, se someterán a la jurisdicción de los Tribunales de Justicia correspondientes al domicilio del inversor.

II.3.9 Libre transmisibilidad de valores.

No existen restricciones estatutarias a la libre transmisibilidad de los valores y sus derechos, estando sujetos a la normativa citada en el epígrafe anterior.

II.3.10 Acuerdos adoptados para solicitar la admisión a negociación de los valores.

A medida que se vayan emitiendo los pagarés y conforme al acuerdo del Consejo de Administración de fecha 23 de Abril de 2004, la entidad emisora se compromete a solicitar y aportar la oportuna documentación para obtener la admisión a cotización en el mercado AIAF de Renta Fija.

II.4 INFORMACIÓN RELATIVA A LA ADMISIÓN A BOLSA O A ALGÚN MERCADO SECUNDARIO ORGANIZADO OFICIAL O NO DE LOS VALORES QUE COMPONEN EL EMPRÉSTITO.

II.4.1 Mercados secundarios organizados y plazo de admisión a cotización.

El Emisor solicitará la admisión a cotización del presente Programa en el Mercado AIAF de Renta Fija.

La Entidad emisora se compromete a realizar todos los trámites necesarios para que los pagarés coticen en dicho mercado en un plazo máximo de siete días a contar desde la fecha de emisión de los valores. A estos efectos, se recuerda que, como ya se ha indicado en epígrafes anteriores, la fecha de emisión coincide con la fecha de desembolso. En ningún caso, el plazo superará el vencimiento de los pagarés. En caso de incumplimiento de dicho plazo se harán públicos los motivos del retraso a través de un diario de difusión nacional, sin perjuicio de la eventual responsabilidad contractual en que pueda incurrir el emisor.

BANKOA, S.A. conoce y acepta cumplir los requisitos y condiciones exigidas para la admisión, permanencia y exclusión de los valores en el mercado AIAF de Renta Fija, según la legislación vigente y los requerimientos de sus organismos rectores.

II.4.2 Datos relativos a la negociación de empréstitos admitidos a negociación en mercados secundarios organizados españoles, oficiales o no oficiales.

No existen a esta fecha valores emitidos por BANKOA, S.A., admitidos a negociación en mercados secundarios organizados.

II.4.2.1. Detalle de las emisiones (datos en miles de euros)

No existen.

II.4.2.2 Entidades que ofrecen contrapartida.

Al objeto de dotar de liquidez en mercados secundarios a los Pagarés a que se refiere el presente folleto, la Entidad “Calyon, Sucursal en España” (cuya anterior denominación fue “Banco Crédit Agricole Indosuez, Sucursal en España”) actuará como Entidad de Contrapartida, asumiendo el compromiso de ofrecer liquidez mediante cotización continua y permanente. Se incluyen a continuación las estipulaciones fundamentales por las que se rige dicho contrato, que ha sido firmado con fecha 22 de Junio de 2004:

Estipulaciones

1 .OBJETO

La Entidad de Liquidez se compromete a ofrecer liquidez a los titulares de los Pagarés en los términos contemplados en este Contrato, mediante la introducción de órdenes de compra y de venta en AIAF.

2. OBLIGACIONES

La Entidad de Liquidez se compromete a cotizar precios de compra y venta de los Pagarés en AIAF a lo largo de cada sesión de negociación de acuerdo con las siguientes reglas:

- La Liquidez que ofrecerá la Entidad de Liquidez a los titulares de los referidos Pagarés sólo se hará extensiva hasta un importe máximo equivalente al 10% del saldo vivo nominal.

- La Entidad de Liquidez como creador de mercado cotizará precios de compra y venta de los Pagarés que serán válidos para importes nominales diarios de hasta quinientos mil (500.000) Euros.

- La cotización de precios ofrecidos por la Entidad de Liquidez reflejará en cada momento la situación de liquidez existente en el mercado.

La cotización de precios de venta estará sujeta a la disponibilidad de papel en el mercado o a que el Emisor facilite dicho papel de acuerdo con las peticiones recibidas, según establece el Programa, comprometiéndose la Entidad de Liquidez a actuar con la máxima diligencia e interés para localizar, ya sea en su propia cartera como en la de otras Entidades, Pagarés con los que corresponder las ofertas de compra.

Los precios de compra y de venta estarán en función de las condiciones del mercado si bien la Entidad de Liquidez podrá decidir los precios de compra o venta que cotee y cambiar ambos cuando lo considere oportuno. No obstante lo anterior la diferencia entre el precio de compra y el precio de venta cotizados por la entidad de liquidez no será superior al 10% en términos de TIR con un máximo de 50 puntos básicos en términos de TIR y nunca será superior al 1% en términos de precios.

La Entidad de Liquidez no garantiza, ni avala, ni establece pacto de recompra, ni asume responsabilidad alguna en este documento respecto del buen fin de los Pagarés. Asimismo no asume ni realiza ningún juicio sobre la solvencia del Emisor.

La Entidad de Liquidez queda exonerada de su responsabilidad de liquidez ante cambios en las circunstancias legales actuales que afecten a la emisión de Pagarés, a la compraventa de los citados Pagarés por parte de la Entidad de Liquidez o bien, a la habitual operativa de las Entidades de Crédito. Ante estos hechos, el Emisor dejará de emitir Pagarés y la Entidad de Liquidez seguirá prestando liquidez a los Pagarés emitidos hasta esa fecha.

En cualquier caso, una vez las citadas circunstancias hayan desaparecido, la Entidad de Liquidez estará obligada a reanudar el cumplimiento de sus obligaciones de acuerdo con lo dispuesto en este Contrato.

3. INFORMACIÓN

3.1. La Entidad de Liquidez se obliga a hacer difusión diaria de precios bien a través del sistema SECA (Sistema Estandarizado de Cotización AIAF), o bien utilizando los servicios REUTERS, a elección de la Entidad de Liquidez, y si lo estiman, adicionalmente podrán informar vía telefónica.

3.2. La Entidad de Liquidez se compromete a cumplir en todo momento con los Estatutos y demás normas aplicables y vigentes en cada momento en AIAF. Asimismo la Entidad de Liquidez difundirá con la periodicidad que los volúmenes contratados requieran, y como mínimo mensualmente, los indicados volúmenes, sus precios medios y vencimientos a través de AIAF.

3.3. La Entidad de Liquidez deberá informar inmediatamente al Emisor de las incidencias o noticias que lleguen a su conocimiento que afecten a la negociación de los Pagarés.

3.4. *La Entidad de Liquidez no tendrá que comunicar ni justificar al Emisor los precios que tenga fijados en cada momento.*

4. COMISIÓN

Por los servicios a realizar por la Entidad de Liquidez que se recogen en el presente Contrato no se devengará comisión alguna.

5. DEPÓSITO DE ESTE CONTRATO EN LA CNMV

Un ejemplar del presente Contrato se depositará en la CNMV a efectos de la inscripción en los Registros oficiales del Folleto.

6. INCUMPLIMIENTO

En caso de incumplimiento por alguna de las partes de las obligaciones contraídas por la misma en virtud del presente Contrato, todos los gastos e impuestos de la clase que fueran y que se causen o devenguen por dicho incumplimiento, incluidas las costas judiciales y honorarios de abogados y procuradores, serán de exclusiva cuenta y cargo de la parte incumplidora, que quedará obligada a indemnizar a la otra parte por tales conceptos, además de por los restantes daños y perjuicios que se ocasionen.

7. DURACIÓN

7.1. *El presente contrato tendrá vigencia de un año a partir de la fecha de registro del Folleto de la emisión. Esta vigencia se mantendrá para los pagarés emitidos hasta la fecha de su vencimiento.*

7.2. *En caso de resolución anticipada o vencimiento del Contrato de Liquidez, el compromiso de Liquidez, en las condiciones recogidas en el presente Contrato, se mantendrá vigente para los Pagarés que se hubieran emitido con anterioridad a la fecha en que cese la obligación de liquidez y hasta el vencimiento de los mismos.*

8. RESOLUCIÓN

8.1. *El Emisor podrá resolver anticipadamente el presente Contrato en caso de incumplimiento por la Entidad de Liquidez de las obligaciones asumidas en virtud del presente Contrato.*

8.2. *La resolución del Contrato será comunicada a la CNMV y notificada por el Emisor a los titulares de los Pagarés emitidos mediante la publicación del correspondiente anuncio en un periódico de difusión nacional y en el Boletín de Cotización AIAF con una antelación de al menos 15 días.*

8.3. *En caso de renuncia de la Entidad de Liquidez, que podrá tener lugar en cualquier momento siempre y cuando sea comunicada al emisor con una antelación de al menos treinta (30) días, la Entidad de Liquidez vendrá obligada a continuar dando liquidez a los Pagarés en tanto no se haya encontrado otra Entidad que asuma dicho compromiso de dar liquidez y le haya sustituido efectivamente en todas sus obligaciones. En cualquier caso y una vez transcurridos dos meses desde la renuncia de la Entidad de Liquidez y no habiendo el Emisor encontrado otra Entidad que asuma dicho compromiso de dar liquidez, la Entidad de Liquidez podrá designar otra Entidad de Liquidez en las mismas condiciones, que deberá ser aceptada por el Emisor a no ser que medie causa justificada.*

8.4 En cualquier caso, tanto para el supuesto de resolución anticipada del Contrato por cualquier causa, como para el de renuncia de la Entidad de liquidez, el Emisor asume el compromiso de buscar inmediatamente otra Entidad que de liquidez al Programa y la Entidad de Liquidez vendrá obligada a continuar dando liquidez a los Pagarés en tanto no se haya encontrado otra Entidad que asuma dicho compromiso de dar liquidez y le haya sustituido efectivamente en todas sus obligaciones.

9. NULIDAD

La nulidad de cualquiera de las estipulaciones no esenciales de este Contrato no acarreará la nulidad del Contrato en su totalidad.

II.4.3 Empréstitos emitidos en mercados internacionales.

No existen.

II.5 Finalidad de la operación y su efecto en las cargas y servicio de la financiación ajena de la entidad emisora.

II.5.1 Finalidad de la operación

El destino del importe neto del programa de emisión es el reforzamiento de la estructura financiera de la Entidad, mediante la captación de recursos a corto plazo.

II.5.2 Cargas y servicio de la financiación durante el ejercicio corriente y los dos anteriores, y proyección para los próximos dos años.

BANKOA, S.A. no ha incurrido jamás en incumplimiento de pagos, ni en concepto de intereses ni por devolución del capital.

Carga Global y volumen total de financiación ajena

-Miles de euros-

Fecha	Coste Financiero	ATM	%s/ATM	Volumen Final(*)
2001	19.709	654.956	3,01%	604.704
2002	17.984	761.589	2,36%	727.881
2003	16.341	910.856	1,79%	826.794
2004	15.616	1.020.581	1,53%	985.546
2005(e)	20.519	1.102.803	1,86%	965.021
2006(e)	28.709	1.210.101	2,37%	1.069.700

(e) Estimado

(*) Incluye entidades de crédito, débitos a clientes, débitos representados por valores negociables, financiaciones subordinadas y participaciones preferentes.

CAPITULO III

El emisor y su capital.

III.1 IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

III.1.1 Identificación

Nombre de la entidad: BANKOIA, S.A.

Código de Identificación Fiscal: A-20043717

Domicilio social: Avenida de la Libertad, nº 5; 20004-Donostia-San Sebastián

III.1.2 Naturaleza y Objeto social

La Entidad de Crédito emisora, BANKOIA, S.A., es un Banco inscrito con el número 40-IN en el Registro de Bancos y Banqueros a cargo del Banco de España.

Según se indica en el artículo 5º de los estatutos sociales del emisor, el objeto social de la Entidad lo constituyen las actividades propias del negocio de Banca, mediante la realización de toda clase de operaciones y servicios permitidos por la legislación vigente.

La actividad se encuadra en el Sector 651 de la C.N.A.E., “Intermediación Monetaria”.

III.2 INFORMACIONES LEGALES

III.2.1 Datos de constitución e inscripción

BANKOIA, S.A. fue constituida por tiempo indefinido mediante escritura autorizada por el Notario de Donostia-San Sebastián D. Miguel de Castells y Adriaensens el día 20 de Abril de 1.975, nº 617 de protocolo.

Figura inscrita en el Registro Mercantil de Gipuzkoa al Tomo 1186, Libro de Sociedades, Folio 1, Hoja nº SS-3685.

Los Estatutos Sociales del emisor pueden ser consultados gratuitamente en el domicilio social.

III.2.2 Forma jurídica y legislación especial que le es aplicable

La naturaleza jurídica del emisor es la de un Banco, Entidad de Crédito a la que resultan de aplicación, entre otras, las siguientes normas:

- La Ley 3/1994, de 14 de Abril, de adaptación de la legislación española en materia de entidades de crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria;
- La Ley 26/1988, sobre Disciplina e Intervención de las Entidades de Crédito;
- La Ley 13/1992, de 1 de Junio, de recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras, y disposiciones que la desarrollan;
- El Real Decreto 1245/1995, de 14 de Julio, sobre creación de bancos, actividad transfronteriza y otras cuestiones relativas al régimen jurídico de las entidades de crédito.

III.3 INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

III.3.1 Capital Social.

El capital social es de VEINTITRES MILLONES CIEN MIL NOVECIENTOS CUARENTA Y NUEVE EUROS, CINCUENTA Y DOS CENTIMOS (23.100.949,52 Euros), dividido en TRES MILLONES OCHOCIENTAS CUARENTA Y TRES MIL SETECIENTAS CINCUENTA Y DOS (3.843.752) acciones, representadas por medio de anotaciones en cuenta, de SEIS EUROS Y UN CENTIMO (6,01 Euros) de valor nominal cada una, numeradas correlativamente del 1 al 3.843.752.

III.3.2. Clases y series de acciones y su forma de representación.

Las acciones en que está representado el capital son de una única clase, se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas en el 100 por cien de su valor nominal, y gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

Están representadas mediante anotaciones en cuenta. La Entidad encargada de la llevanza del registro contable de las acciones del emisor es la Sociedad "Bilbao Plaza Financiera Depositaria, A.V., S.A.", domiciliada en Bilbao (48001), c/ Jose M^a Olábarri, nº 1.

III.3.3. Empréstitos del emisor por obligaciones.

No existen empréstitos por obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants".

III.3.4. Capital autorizado.

Con fecha 9 de Abril de 2002 la Junta General de Accionistas de BANKOA, S.A. autorizó al Consejo de Administración para aumentar el capital social por un importe máximo de 11.550.000 euros, en una o varias veces, en la oportunidad y cuantía que decida, mediante aportaciones dinerarias, dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha del acuerdo, dejando sin efecto el importe pendiente de disponer de la anterior autorización, concedida por la Junta General celebrada el 7 de Junio de 1.997.

Hasta la fecha el Consejo de Administración no ha hecho uso de la autorización para aumentar el capital social que le fue concedida.

No existen delegaciones a favor del Consejo de Administración para la emisión de obligaciones convertibles, canjeables o warrants.

III.3.5. Acciones en cartera de la propia sociedad emisora.

BANKOA, S.A. no posee acciones propias en cartera, ni a través de filiales participadas en más del 50%, ni a través de personas interpuestas.

La Junta General de Accionistas de BANKOA, S.A. celebrada el 12 de Marzo de 2004 acordó autorizar la adquisición de acciones de la Sociedad, directamente por el Banco o por medio de la Sociedad filial Liskoa, S.A., mediante compraventa o cualquier otra modalidad permitida por la Ley, estableciendo un precio mínimo de 24 euros y un precio máximo de 33 euros.

La autorización concedida tendrá una duración máxima de 18 meses y el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posean la Sociedad y sus Sociedades filiales, no podrá exceder del 5 por ciento del capital social.

A esta fecha no se ha hecho uso de la autorización para adquisición de acciones propias concedida.

III.3.6. Grupo al que pertenece la entidad emisora.

BANKOA, S.A. pertenece al Grupo “Crédit Agricole”, a través de la “Caisse Regionale de Crédit Agricole Mutuel Pyrénées Gascogne” y de “Crédit Agricole, S.A.”. Estas Entidades son titulares, en su conjunto, del 98,82% del capital social de BANKOA, S.A., participación que se desglosa del siguiente modo:

	<u>% participación</u>	
	2002	2003
- “Caisse Regionale de Crédit Agricole Mutuel Pyrénées Gascogne”:	93,82	93,82
- “Crédit Agricole, S.A.”:	5,00	5,00

En la actualidad el accionista mayoritario ostenta el 93,87% del capital social, y “Crédit Agricole, S.A.” mantiene la titularidad del 5%. El capital restante, que asciende al 1,13%, está repartido entre 176 accionistas.

III.4. Entidades participadas por la Sociedad emisora.

A) Participaciones en empresas ajenas al Grupo consolidado BANKOA, S.A. y sociedades dependientes

Nombre, domicilio y actividad	<u>% de participación en el capital</u>		Capital Social	Reservas	Dividendos Distribuidos	Resultado neto Beneficio (Pérdida)	<u>Valor neto en libros al 31 de diciembre</u>	
	<u>Directo e Indirecto</u>						<u>Grupo Consolidado</u>	
	2003	2002					2003	2002
Olazábal y Huarte, S.A. (Vitoria - Gasteiz)								
Sector industrial	25	25	541	6.933	301	500	1.915	1.915

Durante el ejercicio 2004 no se ha realizado ninguna operación significativa de compra o venta de sociedades participadas por el emisor o por sociedades pertenecientes a su grupo consolidado.

B) Participaciones en empresas del Grupo consolidado BANKOA, S.A. y sociedades dependientes

Nombre, domicilio y actividad	% de participación en el capital		En miles de euros					
	Directo e Indirecto		Capital Social	Reserv.	Result. Neto Benef. (Pérd)	Divid. activo a cuenta	Valor neto en libros al 31 de diciembre	
	2003	2002					2003	2002
Sociedades dependientes consolidadas:			(A)	(A)	(A)	-		
. Bankoa de Servicios Financieros, S.A. (Donostia – San Sebastián) – Comercialización de productos financieros	100	100	691	(300)	(1)	-	390	391
. Inmobiliaria Lurkoa, S.A. (Donostia – San Sebastián) – Sociedad de Cartera	100	100	1.043	(911)	75	-	207	132
. Garkoa 1, S.A. de Asesoramiento Empresarial (Vitoria-Gasteiz) – Sociedad de Cartera	100	100	481	403	144	(144)	497	497
. Liskoa, S.A. (Donostia – San Sebastián) – Sociedad de Cartera	100	100	781	(50)	1	-	732	732
. Bankoa de Valores e Inversiones, S.A. (Donostia – San Sebastián) - Comercialización de productos financieros	100	100	902	101	1	-	1.004	1.002
. Bankoa Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (Donostia – San Sebastián) – Gestora de Fondos	100	100	456	1.376	72	-	<u>1.904</u>	<u>1.832</u>
							<u>4.734</u>	<u>4.586</u>

(A) La información para estas sociedades corresponde al 31 de diciembre de 2003.

CAPITULO IV

PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA.

IV.1 ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1.1. Descripción de la Principales Actividades y Negocios de la Entidad Emisora

Bankoa, S.A. es una entidad de crédito cuyo objeto social es la realización de las operaciones activas, pasivas y de prestación de servicios que legalmente puede realizar y ejecutar la Banca.

En el cuadro siguiente se detallan los datos más significativos de los últimos tres ejercicios:

-Miles de euros-

	2003	2002	2001
Volumen de negocio			
Fondos propios netos (antes distrib. beneficios)	88.586	87.031	54.598
Recursos de clientes en balance	450.959	460.961	402.605
Recursos de clientes	747.715	694.204	670.408
Inversión crediticia	754.380	637.938	510.933
Cartera de valores	55.704	97.949	55.171
Resultados			
Margen de intermediación	19.717	18.531	17.111
Margen básico	27.405	25.974	24.522
Margen ordinario	32.622	26.360	25.558
Margen de explotación	11.988	7.037	7.181
Resultado antes de impuestos	5.235	5.120	6.620
Beneficio Grupo Consolidado	3.748	3.743	4.691
Servicios			
Empleados	279	273	262
Oficinas	43	41	37

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

Bankoa - Crédit Agricole está ejecutando un plan de negocio para el período 2002-2005 que recoge la ampliación de la red de oficinas; la expansión del negocio con las empresas mediante la creación de canales especializados; el desarrollo más intensivo de una red propia de agentes externos, de banca personal y de las actividades bancarias a través de internet.

El mercado más importante de Bankoa se sitúa en la Comunidad Autónoma del País Vasco, aunque cuenta también con sucursales en Navarra, La Rioja y Madrid. Cuenta con una red de 44 Oficinas.

Su posición respecto de otras entidades competidoras se refleja en el siguiente cuadro:

Datos consolidados al 31.12.2003

-Miles de euros-

	Bankoa	Banco Guipuzcoano	Caja Laboral	Banco de la Pequeña y Mediana Empresa
TOTAL ACTIVO	949.921	6.435.098	9.793.685	886.514
INVERSIÓN CREDITICIA NETA	736.447	2.885.924	7.311.651	403.978
RECURSOS AJENOS (1)	450.959	3.738.216	8.006.614	592.148
FONDOS PROPIOS (2)	88.586	250.956	990.337	65.196
BENEFICIOS EJERCICIO	3.748	35.856	105.702	540
OFICINAS	43	235	336	40
EMPLEADOS	279	1.142	1.763	330

(1): Débitos a clientes + Débitos representados por valores negociables + Pasivos subordinados.

(2): Capital + Reservas + F. Riesgos generales + Reservas en sociedades consolidadas – Pérdidas en sociedades consolidadas – Intereses minoritarios.

IV.1.3. Información Financiera de las Principales Entidades del Grupo.

La entidad dominante del Grupo Consolidado Bankoa es Bankoa, S.A.. A 31.12.2003 los activos de Bankoa, S.A. representan el 99,90% de los activos del Grupo Consolidado.

Se facilita a continuación balance y cuenta de pérdidas y ganancias, correspondientes al cierre del ejercicio 2003 de Bankoa, S.A.:

BALANCES PÚBLICOS INDIVIDUALES DE BANKOA, S.A. A 31.12.2003.

-Miles de euros-

ACTIVO	BANKOA	PASIVO	BANKOA
CAJA Y BANCOS CENTRALES	12.731	ENTIDADES DE CRÉDITO	375.835
CAJA	5.241	A LA VISTA	11.564
BANCO DE ESPAÑA	7.490	OTROS DÉBITOS	364.271
OTROS BANCOS CENTRALES	-		
		DÉBITOS A CLIENTES	456.092
DEUDAS DEL ESTADO	46.085	DEPÓSITOS DE AHORRO	355.468
		A LA VISTA	197.438
ENTIDADES DE CRÉDITO	94.631	A PLAZO	158.030
A LA VISTA	3.641	OTROS DÉBITOS	100.624
OTROS CRÉDITOS	90.990	A LA VISTA	-
		A PLAZO	100.624
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	736.374		
		DÉBITOS REPRES. POR VAL. NEGOCIABLES	-
OBLIG. Y OTROS VALORES RENTA FIJA	6.147	BONOS Y OBLIGACIONES EN CIRCUL.	-
DE EMISIÓN PÚBLICA	-		
OTROS EMISORES	6.147	OTROS PASIVOS	18.115
ACC. Y OTROS TÍTULOS DE R. VARIABLE	1.251	CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	6.235
PARTICIPACIONES	-	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	2.164
OTRAS PARTICIPACIONES	-	OTRAS PROVISIONES	2.164
PARTICIPAC. EN EMPRESAS DEL GRUPO	4.734	FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-
OTRAS	4.734		
		BENEFICIOS DEL EJERCICIO	3.748
ACTIVOS INMATERIALES	927		
OTROS GASTOS AMORTIZABLES	927	PASIVOS SUBORDINADOS	-
ACTIVOS MATERIALES	26.065	CAPITAL SUSCRITO	23.101
TERRENOS Y EDIF. DE USO PROPIO	21.315		
OTROS INMUEBLES	2.067	PRIMAS DE EMISIÓN	35.906
MOBILIARIO, INSTALACIONES Y OTROS	2.683		
		RESERVAS	21.154
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMB.	-		
		RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	6.664
ACCIONES PROPIAS	-		
		RESULTADOS DE EJERC. ANTERIORES	-
OTROS ACTIVOS	17.283		
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	2.786		
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO	-		
TOTAL ACTIVO	949.014	TOTAL PASIVO	949.014

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUALES DE BANKOIA, S.A. A
31.12.2003.**

-Miles de euros-

	BANKOIA, S.A.
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	35.874
DE LOS QUE: CARTERA DE RENTA FIJA	4.674
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(16.375)
RENDIMIENTOS DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE:	177
DE ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	34
DE PARTICIPACIONES	-
DE PARTICIPACIONES EN EL GRUPO	143
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	19.676
COMISIONES PERCIBIDAS	8.611
COMISIONES PAGADAS	(1.459)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	5.217
MARGEN ORDINARIO	32.045
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	254
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(18.909)
DE PERSONAL	(11.713)
- DE LOS QUE: SUELDOS Y SALARIOS	(9.249)
CARGAS SOCIALES	(2.282)
- DE LAS QUE: PENSIONES	(143)
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	(7.196)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACT. MAT. E INMAT.	(1.336)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(224)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	11.830
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	(7.051)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	148
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	1.902
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(1.651)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.178
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(1.430)
OTROS IMPUESTOS	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.748

RATIOS DE RENTABILIDAD Y EMPLEADOS DE BANKOA, S.A. A 31.12.2003.

	BANKOA, S.A.
RESULTADO(antes de impuestos)/ATM	0,57%
RESULTADO(antes de impuestos)/RRPP medios	5,81%
ATM (activos totales medios)	910.856
RRPP (recursos propios medios)	89.155
EMPLEADOS	269
OFICINAS	43

IV.2 GESTIÓN DE RESULTADOS

IV.2.1. Cuenta de Resultados de Bankoa, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado) de los 3 últimos ejercicios cerrados.

-Miles de euros-

	31.12.03	31.12.02	31.12.01
+ Intereses y rendimientos asimilados y rendimientos renta variable	36.058	36.515	36.820
- Intereses y cargas asimiladas	(16.341)	(17.984)	(19.709)
= MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	19.717	18.531	17.111
+/- Comisiones percibidas y pagadas	7.688	7.443	7.411
+/- Resultados de operaciones financieras	5.217	386	1.036
= MARGEN ORDINARIO	32.622	26.360	25.558
- Gastos de personal	(11.994)	(11.116)	(10.448)
- Otros Gastos de explotación	(8.907)	(8.429)	(8.146)
+ Otros productos de explotación	267	222	217
= MARGEN DE EXPLOTACIÓN	11.988	7.037	7.181
+ Resultados netos generados por sdes. puestas en equivalencia	-	30	189
- Amort Fondo de comercio de consolidación	-	-	(90)
+/- Resultados por operaciones Grupo	-	-	-
- Amort. y provisiones para insolvencias	(7.051)	(3.019)	(2.152)
- Sanearamiento de inmovilizac. Financieras	-	-	-
- Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
+/- Resultados extraordinarios	298	1.072	1.492
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.235	5.120	6.620
- Impuesto sobre sociedades	(1.487)	(1.377)	(1.929)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.748	3.743	4.691
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
Resultado atribuido al Grupo	3.748	3.743	4.691

Cuenta de Resultados de Bankoa, S.A. de los 3 últimos ejercicios cerrados.

-Miles de euros-

	31.12.03		31.12.02		31.12.01	
	Importe	% sobre ATM	Importe	% sobre ATM	Importe	% sobre ATM
+ Intereses y rendimientos asimilados y rendimientos renta variable	36.051	3,96%	36.531	4,80%	36.837	5,62%
- Intereses y cargas asimiladas	(16.375)	(1,80%)	(17.982)	(2,36%)	(19.724)	(3,01%)
= MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	19.676	2,16%	18.549	2,44%	17.113	2,61%
+/- Comisiones percibidas y pagadas	7.152	0,79%	6.839	0,90%	6.872	1,05%
+/- Resultados de operaciones financieras	5.217	0,57%	386	0,05%	1.036	0,16%
= MARGEN ORDINARIO	32.045	3,52%	25.774	3,38%	25.021	3,82%
- Gastos de personal	(11.713)	(1,29%)	(10.849)	(1,42%)	(10.192)	(1,56%)
- Otros Gastos de explotación	(8.756)	(0,96%)	(8.208)	(1,08%)	(7.955)	(1,21%)
+ Otros productos de explotación	254	0,03%	208	0,03%	205	0,03%
= MARGEN DE EXPLOTACIÓN	11.830	1,30%	6.925	0,91%	7.079	1,08%
- Amort. y provisiones para insolvencias	(7.051)	(0,77%)	(3.019)	(0,40%)	(2.152)	(0,33%)
+/- Saneamiento de inmovilizac. financieras	148	0,02%	(84)	(0,01%)	(89)	(0,01%)
- Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-	-	-	-
+/- Resultados extraordinarios	251	0,03%	1.243	0,16%	1.553	0,24%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.178	0,57%	5.065	0,67%	6.391	0,98%
- Impuesto sobre sociedades	(1.430)	(0,16%)	(1.354)	(0,18%)	(1.866)	(0,28%)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.748	0,41%	3.711	0,49%	4.525	0,69%
ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)	910.856	100%	761.589	100%	654.956	100%

El mayor volumen de negocio -incremento de activos totales medios del 19,60%-, permite, a pesar de la bajada de los tipos de interés, presentar crecimientos anuales en términos absolutos en el margen de intermediación. No obstante, el margen de intermediación medido sobre activos totales medios presenta de nuevo una reducción de 28 puntos básicos en 2003 respecto del año anterior, y se cifra en el 2,16%.

El margen de intermediación alcanzado asciende a 19.676 miles de euros (19.717 miles de euros en el Grupo Consolidado) creciendo el 6,08% durante el ejercicio.

Los ingresos netos por comisiones se cifran en 7.152 miles de euros (7.688 miles de euros en el Grupo Consolidado), lo que supone un incremento del 4,58% respecto del importe obtenido en el ejercicio anterior. Asimismo, destacan los resultados por operaciones financieras -5.217 miles de euros-. En conjunto, se ha obtenido un margen ordinario de 32.045 miles de euros (32.622 miles de euros en el Grupo Consolidado), con un crecimiento del 24,33% respecto de 2002.

Derivado del plan de expansión en curso, los gastos de explotación y amortizaciones netos han crecido un 7,25%, alcanzando los 20.215 miles de euros (20.634 miles de euros en el Grupo Consolidado). En conjunto el margen de explotación obtenido ha sido de 11.830 miles de euros (11.988 miles de euros en el Grupo Consolidado), un 70,83% superior al alcanzado en el ejercicio anterior, lo que supone el 1,30% sobre los Activos totales medios.

Las dotaciones a los fondos de insolvencias se cifran en 7.051 miles de euros, 133,6% más respecto del año anterior. Durante el ejercicio, se ha provisionado al 100% el fondo para la cobertura estadística de insolvencias.

El resultado antes de impuestos ha sido de 5.178 miles de euros (5.235 miles de euros en el Grupo Consolidado) y el beneficio neto de 3.748 miles de euros, un 1,0% superior al obtenido en 2002.

IV.2.2. Rendimiento Medio de los Empleos Bankoa, S.A.

Rendimientos Netos

-Miles de euros-

	2003			2002			2001		
	Saldos Medios	% Tipos Medios	Intereses y Rendim	Saldos Medios	% Tipos Medios	Intereses Y Rendim	Saldos Medios	% Tipos Medios	Intereses y Rendim
Caja y Bancos Centrales	10.571	1,41%	149	11.772	1,83%	215	8.245	2,83%	233
Entidades de Crédito	75.687	2,17%	1.642	58.630	3,22%	1.889	68.003	4,24%	2.885
Inversión crediticia	701.543	4,19%	29.409	575.813	5,12%	29.466	485.501	6,10%	29.601
Cartera de títulos	85.748	5,66%	4.851	87.634	5,66%	4.962	68.021	5,97%	4.059
ACTIV. MEDIOS REMUN.	873.549	4,13%	36.051	733.849	4,98%	36.532	629.770	5,84%	36.778
Cuentas sin rendimientos	37.307	0,00%	0	27.740	0,00%	0	25.186	0,00%	0
ACTIV.TOTALES MEDIOS	910.856	3,96%	36.051	761.589	4,80%	36.532	654.956	5,62%	36.778

Variación Interanual de los rendimientos de los empleos

-Miles de euros-

	Variación 2003/2002			Variación 2002/2001		
	Por Volumen	Por Tipos	Total	Por Volumen	Por Tipos	Total
Caja y Bancos Centrales	(22)	(44)	(66)	100	(118)	(18)
Entidades de Crédito	550	(797)	(247)	(398)	(598)	(996)
Inversión crediticia	6.434	(6.491)	(57)	5.506	(5.641)	(135)
Cartera de títulos	(107)	(4)	(111)	1.170	(267)	903
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	6.855	(7.336)	(481)	6.378	(6.624)	(246)

IV.2.3. Coste Medio de los Recursos BANKOA, S.A.

Costes Medios

-Miles de euros-

	2003			2002			2001		
	Saldos Medios	% Tipos Medios	Costes y Cargas	Saldos Medios	Tipos Medios	Costes y Cargas	Saldos Medios	Tipos Medios	Costes y Cargas
Entidades de Crédito	324.574	2,66%	8.638	207.118	3,70%	7.666	162.044	4,59%	7.434
Depósitos y Cuentas	345.619	1,48%	5.102	335.293	2,03%	6.812	314.178	2,54%	7.993
Cesión Temporal Activos	112.956	2,33%	2.635	104.907	3,34%	3.505	97.074	4,36%	4.237
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	783.149	2,09%	16.375	647.318	2,78%	17.983	573.296	3,43%	19.664
Otros Pasivos	38.552	0,00%	0	31.423	0,00%	0	26.256	0,00%	0
Recursos Propios	89.155	0,00%	0	82.848	0,00%	0	55.404	0,00%	0
RECURSOS TOTALES MEDIOS	910.856	1,80%	16.375	761.589	2,36%	17.983	654.956	3,00%	19.664

Variación Interanual de los costes de los recursos

-Miles de euros-

	Variación 2003/2002			Variación 2002/2001		
	Por Volumen	Por Tipos	Total	Por Volumen	Por Tipos	Total
	Entidades de Crédito	4.347	(3.375)	972	2.068	(1.836)
Depósitos y Cuentas	210	(1.920)	(1.710)	537	(1.718)	(1.181)
Cesión Temporal Activos	269	(1.139)	(870)	342	(1.074)	(732)
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	4.826	(6.434)	(1.608)	2.947	(4.628)	(1.681)

El crecimiento de los activos medios remunerados -6.855 miles de euros- no ha podido absorber en su totalidad la menor percepción de ingresos por la reducción de los tipos de interés -7.336 miles de euros-, lo que se traduce en una disminución de los ingresos financieros en 2003 respecto al ejercicio precedente de 481 miles de euros

Por su parte los costes se han visto incrementados en 4.826 miles de euros por efecto volumen y se han reducido en 6.434 miles de euros por tipos, de lo que resulta una reducción de costes financieros de 1.608 miles de euros. Si a este ahorro en costes le restamos la pérdida de rendimientos comentada en el párrafo anterior, llegamos a la cifra de 1.127 miles de euros de incremento del margen de intermediación en 2003 respecto del ejercicio precedente.

IV.2.4. Margen de Intermediación Bankoa, S.A.

-Miles de euros-

	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
+ Intereses y Rendimientos asimilados	35.874	36.260	36.690	(1,06%)	(1,17%)
+ Rendimientos Cartera Renta Variable	177	271	147	(34,69%)	84,35%
- Intereses y Cargas asimiladas	(16.375)	(17.982)	(19.724)	(8,94%)	(8,83%)
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	19.676	18.549	17.113	6,08%	8,39%
% Margen Intermediación / A.M.R.	2,25%	2,53%	2,72%		
% Margen Intermediación / A.T.M.	2,16%	2,44%	2,62%		

A.M.R.: Activos Medios Remunerados.

A.T.M.: Activos Totales Medios.

Los tipos de interés han mantenido su tendencia descendente durante el ejercicio; tendencia que ha afectado al balance del banco, con la consiguiente reducción del margen de intermediación, medido en función de los activos medios gestionados.

En líneas generales, las partidas del balance más sensibles a los cambios en los tipos de interés -entidades de crédito, inversión crediticia, acreedores y cesiones temporales- han visto reducido su tipo de interés entre 93 y 105 puntos básicos, salvo el apartado cuentas vista y depósitos a plazo en los que la reducción ha sido inferior, alrededor de 55 puntos básicos.

En conjunto, el margen de intermediación medido sobre activos totales medios presenta de nuevo una reducción de 28 puntos básicos respecto del año anterior, y se cifra en el 2,16%.

La actividad comercial desarrollada se refleja en un crecimiento del volumen de activos-pasivos medios gestionados de 149.267 miles de euros; crecimiento que compensa la reducción de márgenes antes reseñada.

IV.2.5. Comisiones y otros ingresos Bankoa, S.A.

-Miles de euros-

	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
+/- Comisiones percibidas y pagadas	7.152	6.839	6.872	4,58%	(0,48%)
+/- Resultados operaciones financieras	5.217	386	1.036	1.251,55%	(62,74%)
+ Otros Productos de explotación	254	208	205	22,12%	1,46%
TOTAL COMISIONES Y OTROS INGRESOS	12.623	7.433	8.113	69,82%	(8,38%)
% Comisiones y Otros Ingresos/ A.T.M.	1,39%	0,98%	1,24%		

A.T.M.: Activos Totales Medios.

Por la prestación de garantías y servicios bancarios se han obtenido 7.152 miles de euros netos, un 4,58% superior al alcanzado en el ejercicio anterior. En conjunto, todos los componentes de este epígrafe mejoran, en especial los derivados de los servicios bancarios tradicionales y de la comercialización de seguros.

Por la gestión de fondos de inversión y previsión se han percibido 3.030 miles de euros (3.584 miles de euros en el Grupo Consolidado), importes similares a los del año 2002.

Por operaciones financieras se han obtenido 5.217 miles de euros, cifra sustancialmente superior a la de ejercicios anteriores. Durante el ejercicio 2003 se procedió a la venta de parte de la cartera de renta fija; asimismo se cancelaron diversos "swaps" de tipos de interés, todo ello en un contexto de tipos de interés en mínimos, lo que permitió aflorar plusvalías por un importe conjunto de 5.027 miles de euros que, se han destinado a la consolidación de la solvencia del banco y, específicamente, a la cobertura máxima del fondo estadístico de insolvencias.

En suma, el margen ordinario alcanzado se cifra en 32.045 miles de euros (32.622 miles de euros en el Grupo Consolidado), con un aumento del 24,33%, respecto del ejercicio anterior.

IV.2.6. Gastos de Explotación Bankoa, S.A.

-Miles de euros-

	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
- Gastos de Personal	11.713	10.849	10.192	7,96%	6,45%
- Amortizaciones del Inmovilizado	1.336	1.241	1.095	7,66%	13,33%
- Otros Gastos de Explotación	7.420	6.967	6.860	6,50%	1,56%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	20.469	19.057	18.147	7,41%	5,01%
% Gastos Explotación / A.T.M.	2,25%	2,50%	2,77%		
Ratio de Eficiencia %	63,37%	73,35%	71,94%		
Número de empleados	269	263	247	2,28%	6,48%
Coste Medio por Persona (en euros)	43.543	41.251	41.263	5,56%	(0,03%)
% Gastos Personal / Gastos Explotación	57,22%	56,93%	56,16%		
Número de Oficinas	43	41	37	4,88%	10,81%
Empleados por Oficina	6,26	6,41	6,68	(2,34%)	(4,04%)

A.T.M.: Activos Totales Medios.

Ratio de Eficiencia: $(\text{Gastos de explotación} * 100) / (\text{Margen de Intermediación} + \text{Comisiones y Otros Ingresos})$

Los gastos de personal -11.713 miles de euros- crecen el 7,96% sobre 2002. Recogen el coste derivado del incremento de salarios por convenio colectivo y Seguridad Social, así como por el aumento de plantilla -6 personas de media más que el ejercicio anterior-, derivado del plan de expansión en curso que en el año 2003 se ha concretado en 2 oficinas nuevas operativas.

La partida de otros gastos de explotación crece un 6,50%, destacando los aumentos experimentados por seguros y software informático.

A la amortización del inmovilizado se han destinado 1.336 miles de euros, 7,66% más que en el ejercicio anterior. El incremento de amortizaciones proviene de los inmuebles e instalaciones adquiridos para la expansión de la red y de la renovación parcial del equipamiento informático.

Deducidos los costes operativos del margen ordinario se obtiene un margen de explotación por importe de 11.830 miles de euros (11.988 miles de euros en el Grupo Consolidado), superior en un 70,83% al obtenido en el ejercicio 2002.

IV.2.7. Saneamientos, Provisiones y Otros Resultados Bankoa, S.A.

-Miles de euros-

	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
+ Beneficios extraordinarios	1.902	1.619	2.430	17,48%	(33,37%)
- Pérdidas extraordinarias	(1.651)	(376)	(877)	339,10%	(57,13%)
+/- Saneamiento inmovilizaciones financ	148	(84)	(89)	(276,19%)	(5,62%)
- Dot. fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-	-	-
- Amortización y provisiones para insolvencias	(7.051)	(3.019)	(2.152)	133,55%	40,29%
TOTAL SANEAM. PROV. Y OTROS RTDOS.	(6.652)	(1.860)	(688)	257,63%	170,35%
%Total Saneam., Prov. y O.R. / A.T.M.	(0,73%)	(0,24%)	(0,11%)		

A.T.M.: Activos Totales Medios.

Al saneamiento de riesgos crediticios y de firma se ha destinado un importe neto de 7.051 miles de euros, cifra que supera en 4.032 miles de euros –133,6%- la dotación del ejercicio anterior. El destacado incremento de la inversión crediticia, junto con la dotación extraordinaria para cubrir al máximo el fondo estadístico de insolvencias, ha supuesto unas necesidades de dotaciones muy superiores a las de ejercicios precedentes.

Por resultados extraordinarios se ha obtenido un resultado positivo neto de 251 miles de euros, inferior en 992 miles de euros al alcanzado en 2002. El desglose de los quebrantos y beneficios extraordinarios es como sigue :

En miles de euros

	2003
Quebrantos extraordinarios:	
. Dotaciones netas a fondos especiales	1.136
. Quebrantos de ejercicios anteriores	32
. Otros quebrantos netos	483
	1.651

Beneficios extraordinarios:	
. Recuperaciones netas de fondos especiales	243
. Beneficios de ejercicios anteriores	828
. Otros productos	209
. Beneficios por enajenación del inmovilizado material	160
. Otros	462
	1.902

En la partida “Beneficios de ejercicios anteriores” (828 miles euros) se incluyen 315 miles de euros correspondientes a una regularización por incremento del porcentaje de IVA deducible de ejercicios anteriores. El importe restante (513 miles euros) corresponde al cobro de intereses de operaciones dudosas, devengados en ejercicios anteriores.

IV.2.8. Resultados y Recursos Generados Bankoa, S.A.

-Miles de euros-

	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	5.178	5.065	6.391	2,23%	(20,75%)
- Impuestos sobre Sociedades	(1.430)	(1.354)	(1.866)	5,61%	(27,44%)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.748	3.711	4.525	1,00%	(17,99%)
RECURSOS GENERADOS DE LAS OP.	13.174	8.138	7.921	61,88%	2,74%
% Resultados Ejercicio / A.T.M. (ROA)	0,41%	0,49%	0,69%		
% Resultados Ejercicio / R.P.M. (ROE)	4,20%	4,48%	8,17%		
% Resultados generados / A.T.M.	1,45%	1,07%	1,21%		

A.T.M.: Activos Totales Medios.

R.P.M.: Recursos Propios Medios.

Descontando al margen de explotación la cifra de 6.652 miles de euros correspondiente al resultado neto de las partidas antes comentadas de Saneamientos, Provisiones y Otros Resultados se obtiene el resultado antes de impuestos que asciende a 5.178 miles de euros (5.235 miles de euros en el Grupo Consolidado). Para el Impuesto sobre Sociedades se prevé un pago de 1.430 miles de euros. Descontada la previsión por impuestos, el beneficio neto del año ha sido de 3.748 miles de euros (idéntica cifra en el Grupo Consolidado), similar al obtenido en el ejercicio precedente.

Detalle de los Recursos generados de las operaciones:

-Miles de euros-

	2003	2002	2001
+Resultado del ejercicio	3.748	3.711	4.525
+Amortizaciones de inmovilizado material e inmaterial	1.336	1.241	1.095
+Otros movimientos	261	130	-
+ Dotaciones netas a fondos	7.989	3.058	2.484
+Pérdidas en ventas de inversiones permanentes e inmovilizado	-	-	6
-Beneficios en ventas de inversiones permanentes e inmovilizado	(160)	(2)	(189)
TOTAL	13.174	8.138	7.921

Los recursos generados en el ejercicio, concepto que recoge básicamente los beneficios, amortizaciones y dotaciones a distintos fondos -tanto por cumplimiento de normativas como voluntarios- han sido de 13.174 miles de euros (13.380 miles de euros en el Grupo Consolidado), lo que supone un aumento de 5.036 miles de euros -61,88%- respecto del ejercicio anterior.

IV.3 GESTIÓN DEL BALANCE

IV.3.1. Balance de Bankoa, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado) de los 3 últimos ejercicios cerrados.

-Miles de euros-

	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	12.731	8.060	15.058	57,95%	(46,47%)
Deudas del Estado	46.085	86.252	51.109	(46,57%)	68,76%
Entidades de Crédito	94.631	66.513	73.508	42,27%	(9,52%)
Créditos sobre Clientes	736.447	624.399	498.371	17,94%	25,29%
Cartera de Valores	9.344	11.492	3.957	(18,69%)	190,42%
Activos Materiales e Inmateriales	27.044	26.606	24.111	1,65%	10,35%
Acciones de la Entidad Dominante	-	-	-	-	-
Otros Activos	23.639	18.781	24.222	25,87%	(22,46%)
TOTAL ACTIVO	949.921	842.103	690.336	12,80%	21,98%

	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
Entidades de Crédito	375.835	266.920	202.099	40,80%	32,07%
Débitos a Clientes	450.959	460.961	402.605	(2,17%)	14,49%
Débitos Representados por Valores Negoc.	-	-	-	-	-
Otros Pasivos	24.533	18.196	20.972	34,83%	(13,24%)
Provisiones para Riesgos y Cargas	2.232	1.305	1.513	71,03%	(13,75%)
Fondo para Riesgos Bancarios Generales	-	-	-	-	-
Beneficios Consolidados del Ejercicio	3.748	3.743	4.691	0,13%	(20,21%)
Pasivos Subordinados	-	-	-	-	-
Intereses Minoritarios	-	-	-	-	-
Capital Suscrito	23.101	23.101	17.501	-	32,00%
Reservas	69.513	67.877	40.955	2,41%	65,74%
TOTAL PASIVO	949.921	842.103	690.336	12,80%	21,98%

Balance de Bankoa, S.A. de los 3 últimos ejercicios cerrados.

-Miles de euros-

	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	12.731	8.060	15.058	57,95%	(46,47%)
Deudas del Estado	46.085	86.252	51.109	(46,57%)	68,76%
Entidades de Crédito	94.631	66.513	73.508	42,27%	(9,52%)
Créditos sobre Clientes	736.374	624.326	498.278	17,95%	25,30%
Cartera de Valores	12.132	14.136	6.716	(14,18%)	110,48%
Activos Materiales e Inmateriales	26.992	26.530	24.001	1,74%	10,54%
Acciones de la Entidad Dominante	-	-	-	-	-
Otros Activos	20.069	15.047	20.760	33,38%	(27,52%)
TOTAL ACTIVO	949.014	840.864	689.430	12,86%	21,97%

	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
Entidades de Crédito	375.835	266.920	202.099	40,80%	32,07%
Débitos a Clientes	456.092	465.754	407.737	(2,07%)	14,23%
Débitos Representados por Valores Negoc.	-	-	-	-	-
Otros Pasivos	24.350	17.939	20.591	35,74%	(12,88%)
Provisiones para Riesgos y Cargas	2.164	1.235	1.443	75,22%	(14,41%)
Fondo para Riesgos Bancarios Generales	-	-	-	-	-
Beneficios del Ejercicio	3.748	3.711	4.525	1,00%	(17,99%)
Pasivos Subordinados	-	-	-	-	-
Capital Suscrito	23.101	23.101	17.501	-	32,00%
Reservas	63.724	62.204	35.534	2,44%	75,05%
TOTAL PASIVO	949.014	840.864	689.430	12,86%	21,97%

En lo que se refiere al activo hay que destacar el incremento de la inversión crediticia que ha aumentado un 18% y pasa a representar el 77,6% del total del activo al cierre. Este crecimiento se ha debido sobre todo al crecimiento en el crédito con garantía real.

Las diversas cuentas englobadas en la rúbrica “entidades de crédito”-tanto a nivel de Bankoa como del Grupo Consolidado- presentan en el activo un saldo conjunto de 94.631 miles de euros. Por epígrafes las más destacadas corresponden a depósitos prestados a entidades de crédito -39.282 miles- y adquisición temporal de activos - 51.708 miles-; el saldo restante -3.641 miles- corresponde básicamente a saldos en cuentas con bancos corresponsales.

A su vez, en el pasivo -tanto a nivel de Bankoa como del Grupo Consolidado- el saldo de entidades de crédito es de 375.835 miles de euros, de los que 364.271 miles de euros corresponden a depósitos tomados en el mercado interbancario y 11.564 miles de euros corresponde básicamente a cuentas a la vista de otras entidades de crédito. La posición neta deudora con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2003 asciende a 281.204 miles de euros.

Al cierre del ejercicio 2003, Bankoa mantenía en el mercado interbancario una posición deudora de 324.989 miles de euros. Durante el presente ejercicio dicha posición se ha incrementado en 108.165 miles de euros, siendo Crédit Agricole el financiador principal con un saldo a su favor de 320.965 miles de euros.

La Cartera de valores en su conjunto disminuye un 42,01%. Esta disminución se debe a la enajenación de parte de la cartera de renta fija.

En cuanto al Pasivo, la disminución de los Débitos a clientes -2,1%- se debe principalmente a la disminución de la Cesión temporal de activos -14,5%- y de las Cuentas corrientes -1,8%-. Sin embargo, los recursos gestionados fuera de balance han crecido de forma importante -27,23%- y como consecuencia de ello, el total de Recursos de clientes gestionados ha aumentado un 7,7%.

Los recursos propios siguen aumentando debido a la política de la entidad en la Distribución de los resultados, y suponen (antes de la distribución de beneficios) el 9,5% del total del pasivo.

En los apartados siguientes se presenta detalle de las partidas del balance.

IV.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito.

Caja y depósitos en Bancos Centrales Bankoa, S.A.

-Miles de euros-

	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
Caja	5.241	4.781	4.985	9,62%	(4,09%)
Banco de España	7.490	3.279	10.073	128,42%	(67,45%)
Otros bancos centrales	-	-	-	-	-
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	12.731	8.060	15.058	57,95%	(46,47%)
%Total Caja y Dep. B. Centrales/Total Activo	1,34%	0,96%	2,18%		

Posición neta en entidades de crédito Bankoa, S.A.

-Miles de euros-

	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
+ Entidades de Crédito Posición Activa	81.633	64.180	71.263	27,19%	(9,94%)
- Entidades de Crédito Posición Pasiva	(374.283)	(263.901)	(197.717)	41,83%	33,47%
POSICIÓN NETA EN MONEDAS UME	(292.650)	(199.721)	(126.454)	46,53%	57,94%
+ Entidades de Crédito Posición Activa	12.998	2.333	2.245	457,14%	3,92%
- Entidades de Crédito Posición Pasiva	(1.552)	(3.019)	(4.382)	(48,59%)	(31,10%)
POSICIÓN NETA EN MONEDAS NO UME	11.446	(686)	(2.137)	(1.768,51%)	(67,90%)
POSICIÓN CON ENTIDADES DE CRÉDITO	(281.204)	(200.407)	(128.591)	40,32%	55,85%

Detalle de Entidades de Crédito Bankoa, S.A.

-Miles de euros-

	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
Cuentas mutuas	-	-	-	-	-
Otras cuentas	3.641	3.408	4.981	6,84%	(31,58%)
A la vista	3.641	3.408	4.981	6,84%	(31,58%)
Cuentas a plazo	39.282	35.559	22.401	10,47%	58,74%
Adquisición temporal de activos	51.708	27.546	46.126	87,72%	(40,28%)
Otros créditos	90.990	63.105	68.527	44,19%	(7,91%)
TOTAL ENTIDADES DE CRÉDITO – ACTIVO	94.631	66.513	73.508	42,27%	(9,52%)
Cuentas mutuas	-	-	-	-	-
Otras cuentas	11.564	14.537	16.286	(20,45%)	(10,74%)
A la vista	11.564	14.537	16.286	(20,45%)	(10,74%)
Banco de España	-	-	-	-	-
Cuentas a plazo	364.271	252.383	173.135	44,33%	45,77%
Cesión temporal de activos, deuda anotada	-	-	12.678	-	(100,00%)
A plazo o con preaviso	364.271	252.383	185.813	44,33%	35,83%
TOTAL ENTIDADES DE CRÉDITO – PASIVO	375.835	266.920	202.099	40,80%	32,07%
POSICIÓN NETA CON ENTIDADES DE CTO.	(281.204)	(200.407)	(128.591)	40,32%	55,85%

IV.3.3. Inversión Crediticia Bankoa, S.A.

Inversión crediticia por clientes

-Miles de euros-

	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
+ Crédito a Administraciones Públicas	8.304	10.175	-	(18,39%)	-
+ Crédito a Empresas del Grupo y Asociadas	297	239	321	24,27%	(25,55%)
+ Crédito a Otros Sectores Residentes	740.593	624.266	509.278	18,63%	22,58%
+ Crédito a No Residentes	5.090	3.162	1.218	60,97%	159,61%
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	754.284	637.842	510.817	18,26%	24,87%
- Fondo de Provisión Insolvencias	(17.910)	(13.516)	(12.539)	32,51%	7,79%
INVERSIÓN CREDITICIA NETA	736.374	624.326	498.278	17,95%	25,30%
En monedas UME	753.161	635.034	507.082	18,60%	25,23%
En monedas NO UME	1.123	2.808	3.735	(60,01%)	(24,82%)

Al cierre del ejercicio 2003, la inversión crediticia se cifra en 754.284 miles de euros (754.380 miles de euros en el Grupo Consolidado), con un aumento en el año del 18,26%.

La inversión crediticia se dirige principalmente a Otros sectores residentes. El crecimiento de la inversión, al igual que en ejercicios precedentes, se concentra principalmente en la inversión con garantías reales, y dentro de este epígrafe, destaca el crédito con garantía hipotecaria y específicamente la financiación para adquisición de vivienda.

La inversión a tipos de interés variable sigue creciendo y representa el 74,5% de la inversión total.

A fin del ejercicio 2003, las provisiones a los distintos fondos de insolvencias para la cobertura de riesgos de crédito, de firma y de la cartera de renta fija ascienden a 18.293 miles de euros, con un aumento de 4.521 miles de euros en el año, lo que representa una cobertura del 176,54% del total de dudosos. En el presente ejercicio se ha procedido a dotar al máximo el fondo estadístico de insolvencias, añadiendo a las dotaciones ordinarias una provisión extraordinaria de 3.744 miles de euros.

Inversión crediticia por garantías Bankoa, S.A.

-Miles de euros-

	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
Créditos Garantizados por Adm. Públicas	11.454	-	-	-	-
Créditos con Garantía Real	437.149	357.213	275.555	22,38%	29,63%
Créditos con Otras Garantías	34.946	30.065	24.619	16,23%	22,12%
Total Créditos con Garantía	483.549	387.278	300.174	24,86%	29,02%
% sobre Inversión Crediticia Neta	65,67%	62,03%	60,24%		
Créditos sin Garantía Específica	252.825	237.048	198.104	6,66%	19,66%
% sobre Inversión Crediticia Neta	34,33%	37,97%	39,76%		
INVERSIÓN CREDITICIA NETA	736.374	624.326	498.278	17,95%	25,30%

Del desglose de la inversión crediticia por garantías destaca el peso de los créditos con garantía real que representan un 59,37% del total de la inversión crediticia neta, y dentro de ésta destacan las garantías hipotecarias sobre viviendas financiadas.

Inversión crediticia por sectores Bankoa, S.A.

-Miles de euros-

	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
Agricultura, Ganadería y Pesca	11.879	9.633	8.050	23,32%	19,66%
Energía y Agua	1.006	8.298	140	(87,88%)	5.827,14%
Otros Sectores Industriales	109.705	100.382	90.387	9,29%	11,06%
Construcción y Promoción Inmobiliaria	86.150	71.117	67.212	21,14%	5,81%
Comercio Transporte y Otros Servicios	86.079	77.816	64.094	10,62%	21,41%
Seguros y Otras Instituciones Financieras	1.734	1.950	1.914	(11,08%)	1,88%
Administraciones Públicas	8.304	10.175	-	(18,39%)	-
Créditos a Personas Físicas	427.359	341.399	259.897	25,18%	31,36%
Otros	16.978	13.910	17.905	22,06%	(22,31%)
TOTAL INVERSIÓN CREDIT. RESIDENTES	749.194	634.680	509.599	18,04%	24,54%

Inversión crediticia por áreas geográficas Bankoa, S.A.

-Miles de euros-

	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
C.E.E.	2.501	1.083	991	130,93%	9,28%
U.S.A.	-	-	-	-	-
Japón	-	-	-	-	-
Otros Países de la OCDE	-	-	-	-	-
Iberoamérica	1.090	259	227	320,85%	14,1%
Resto del Mundo	1.499	1.820	-	(17,64%)	-
TOTAL INVERSIÓN CREDIT. NO RESID.	5.090	3.162	1.218	60,97%	159,61%

La inversión con No Residentes es marginal y dentro de ella la partida más importante es a países de la CEE y en particular Francia con 2.157 miles de euros al cierre de 2003.

La principal modalidad de financiación a No Residentes es la de préstamos.

Compromisos de firma Bankoa, S.A.

-Miles de euros-

	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
Avales y Otras cauciones prestadas	68.191	55.086	51.444	23,79%	7,08%
Créditos Documentarios	3.535	3.690	2.008	(4,20%)	83,76%
TOTAL COMPROMISOS DE FIRMA	71.726	58.776	53.452	22,03%	9,96%

IV.3.4. Cartera de Valores Bankoa, S.A.

-Miles de euros-

	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
+ Certificados de Banco de España	-	-	-	-	-
+ Letras del Tesoro	-	1.000	-	(100,00%)	-
+ Otras Deudas Anotadas	46.085	85.252	51.109	(45,94%)	66,80%
* De Inversión	42.130	85.252	51.109	(50,58%)	66,80%
* De Negociación	3.955	-	-	-	-
- Fondo Fluctuación de Valores	-	-	-	-	-
DEUDAS DEL ESTADO	46.085	86.252	51.109	(46,57%)	68,76%
+ Fondos Públicos	-	-	-	-	-
+ Bonos, Obligaciones y Pagarés de Empresa	6.324	8.428	840	(24,96%)	903,33%
+ Otros Valores de Renta Fija	-	-	-	-	-
- Fondo de provisión para insolvencias	(177)	(98)	-	80,61%	-
OBLIG. Y OTROS VALORES RENTA FIJA	6.147	8.330	840	(26,21%)	891,67%
* Cotizados	6.324	8.428	840	(24,96%)	903,33%
* No Cotizados	-	-	-	-	-
TOTAL CARTERA DE RENTA FIJA	52.232	94.582	51.949	(44,78%)	82,07%
+ Participaciones Empresas Grupo	7.034	7.034	7.034	-	-
+ Otras Participaciones	-	-	-	-	-
+ Acciones y otros títulos de renta variable	1.261	1.234	1.221	2,19%	1,06%
- Fondo Fluctuación Valores	(2.310)	(2.462)	(2.379)	(6,17%)	3,49%
TOTAL CARTERA DE RENTA VARIABLE	5.985	5.806	5.876	3,08%	(1,19%)
* Cotizados	-	-	-	-	-
* No Cotizados	8.295	8.268	8.255	0,33%	0,16%
TOTAL CARTERA DE VALORES	58.217	100.388	57.825	(42,01%)	73,61%

La cartera de valores presenta a fin del ejercicio 2003 un saldo de 58.217 miles de euros, con una reducción de 42.171 miles de euros respecto de 2002.

La cartera de renta fija refleja un saldo de 52.232 miles de euros, con una disminución en el ejercicio 2003 de 42.350 miles de euros, principalmente en deuda pública. A comienzos del segundo semestre de 2003, ante el alza experimentada por los precios de los títulos de renta fija, se optó por enajenar parte de la cartera y destinar la plusvalía obtenida a la dotación acelerada del fondo estadístico de insolvencias.

La valoración a precios de mercado a fin del ejercicio 2003 de la cartera de renta fija de inversión ordinaria asciende a 49.663 miles de euros. Las plusvalías implícitas de dichos títulos, por importe de 3.384 miles de euros (3.041 miles de euros en la cartera de Deuda del Estado y 343 miles de euros en la cartera de Obligaciones y otros valores de renta fija), no tienen reflejo en las cuentas anuales al estar calificados dichos títulos como “cartera de inversión”.

La cartera de renta variable se corresponde íntegramente con participaciones en empresas del grupo y sociedades sin cotización bursátil y no ha experimentado variaciones significativas durante el ejercicio.

IV.3.5. Recursos Ajenos Bankoa, S.A.

Recursos ajenos por clientes y monedas

-Miles de euros-

	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
Recursos de las Administraciones Públicas	19.933	16.662	15.449	19,63%	7,85%
Recursos de Otros Sectores Residentes	422.107	435.067	379.021	(2,98%)	14,79%
* Cuentas corrientes	139.337	141.868	133.289	(1,78%)	6,44%
* Cuentas de ahorro	35.090	28.985	28.847	21,06%	0,48%
* Depósitos a plazo	148.867	148.665	132.896	0,14%	11,87%
* Cesión Temporal de Activos	98.813	115.549	83.989	(14,48%)	37,58%
* Otras Cuentas	-	-	-	-	-
Recursos del Sector No Residentes	14.052	14.025	13.267	0,19%	5,71%
TOTAL DÉBITOS A CLIENTES	456.092	465.754	407.737	(2,07%)	14,23%
Débitos Repres. Por Valores Negociables	-	-	-	-	-
Pasivos Subordinados	-	-	-	-	-
TOTAL RECURSOS AJENOS	456.092	465.754	407.737	(2,07%)	14,23%
En monedas UME	443.455	463.721	406.132	(4,37%)	14,18%
En monedas NO UME	12.637	2.033	1.605	521,59%	26,67%
Otros Recursos Gestionados por el Grupo	296.756	233.243	267.803	27,23%	(12,91%)
Fondos de Inversión y Previsión	254.934	195.535	233.007	30,38%	(16,08%)
Otros recursos de clientes	41.822	37.708	34.796	10,91%	8,37%
TOTAL RECURSOS CTES GESTIONADOS	752.848	698.997	675.540	7,70%	3,47%

Depósitos de ahorro y otros débitos a plazo

-Miles de euros-

	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
Hasta 3 meses	174.111	207.209	152.126	(15,97%)	36,21%
De 3 meses a 1 año	68.080	45.989	63.669	48,04%	(27,77%)
De 1 año a 5 años	16.463	24.159	14.153	(31,86%)	70,70%
TOTAL	258.654	277.357	229.948	(6,74%)	20,62%

Los recursos de clientes comercializados ascienden a 752.848 miles de euros (747.715 miles de euros en el Grupo Consolidado), lo que supone un crecimiento en el ejercicio 2003 del 7,70% respecto del año 2002.

Los bajos tipos de interés y la distinta fiscalidad han propiciado que el crecimiento de los recursos captados se haya dirigido básicamente a los fondos de inversión, principalmente los monetarios y de renta fija a corto plazo, en detrimento de los depósitos tradicionales; así como a fondos con componente de renta variable, ante el cambio de tendencia experimentado en este ejercicio por las bolsas de valores.

Así, los recursos de clientes en Balance no afectos a fondos de inversión alcanzan los 385.418 miles de euros, lo que supone un ligero incremento respecto del ejercicio anterior del 2,9%.

Los patrimonios de los fondos de inversión y previsión se cifran en 325.608 miles de euros, lo que supone un crecimiento de 38.759 miles de euros -13,5%- respecto de 2002. Dicho aumento es producto de unas aportaciones netas de 25.538 miles de euros y una revalorización de los fondos de 13.221 miles de euros.

Todas las modalidades, salvo los fondos garantizados, presentan crecimiento de sus patrimonios. Los planes de previsión y pensiones han experimentado un notable incremento en sus patrimonios -7.464 miles de euros-, superando los 5.600 partícipes. Durante el ejercicio se ha lanzado un plan de empleo -Gerokoa Lan-.

En el cuadro siguiente se presenta detalle de los fondos de inversión y planes de previsión y pensiones gestionados por el Grupo.

Patrimonio de fondos de inversión y previsión

-Miles de euros-

	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
+ Fondos de dinero	123.599	110.979	106.314	11,37%	4,39%
+ Fondos de renta fija	28.743	15.149	15.942	89,74%	(4,97%)
+ Fondos mixtos	52.580	45.571	56.333	15,38%	(19,10%)
+ Fondos de renta variable	11.239	8.926	10.927	25,91%	(18,31%)
+ Fondos garantizados	55.831	60.397	67.058	(7,56%)	(9,93%)
+ Fondos internacionales	6.979	6.654	9.365	4,88%	(28,95%)
+ Planes de previsión y pensiones	46.637	39.173	36.345	19,05%	7,78%
TOTAL	325.608	286.949	302.284	13,51%	(5,11%)

IV.3.6. Cuentas de Periodificación y Otros Activos y Pasivos Bankoa, S.A.

Cuentas de periodificación

-Miles de euros-

	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
ACTIVO					
Devengos de productos no vencidos de Inversiones no tomadas a descuento	2.666	3.404	3.534	(21,68%)	(3,68%)
Gastos pagados no devengados	-	19	8	(100,00%)	137,50%
Otras periodificaciones	120	66	65	81,82%	1,54%
TOTAL	2.786	3.489	3.607	(20,15%)	(3,27%)
PASIVO					
Devengos de costes no vencidos de recursos no tomados a descuento	3.876	3.935	5.109	(1,50%)	(22,98%)
Productos anticipados de operaciones activas a descuento	748	963	1.094	(22,33%)	(11,97%)
Gastos devengados no vencidos	1.966	1.603	1.225	22,65%	30,86%
Otras periodificaciones	2	2	3	-	(33,33%)
Devengos de productos no vencidos de inversiones tomadas a descuento	(357)	(502)	(555)	(28,88%)	(9,55%)
TOTAL	6.235	6.001	6.876	3,90%	(12,73%)

Otros activos y pasivos

-Miles de euros-

	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
ACTIVOS					
Cheques a cargo de entidades de crédito	41	208	291	(80,29%)	(28,52%)
Dividendos activos a cuenta	846	846	961	-	(11,97%)
H. Pública saldos fiscales recuperables	2.389	766	1.356	211,88%	(43,51%)
Operaciones financieras ptes. de liquidar	396	261	1.166	51,72%	(77,62%)
Fianzas dadas en efectivo	341	333	472	2,40%	(29,45%)
Partidas a regularizar op. de futuro	144	465	650	(69,03%)	(28,46%)
Cámara de compensación	3.461	2.726	7.099	26,96%	(61,60%)
Otros	9.665	5.953	5.158	62,36%	15,41%
TOTAL	17.283	11.558	17.153	49,53%	(32,62%)
PASIVOS					
Obligaciones a pagar	486	273	686	78,02%	(60,20%)
Fianzas recibidas	111	46	890	141,30%	(94,83%)
Partidas a regularizar op. de futuro	-	347	257	(100,00%)	35,02%
Cámara de compensación	-	2	1.299	(100,00%)	(99,85%)
Cuentas de recaudación	10.118	7.642	7.549	32,40%	1,23%
Operaciones de bolsa ptes. de liquidar	403	146	1.117	176,03%	(86,93%)
Bloqueo de beneficios	94	103	103	(8,74%)	-
Otros	6.903	3.379	1.814	104,29%	86,27%
TOTAL	18.115	11.938	13.715	51,74%	(12,96%)

IV.3.7. Recursos Propios Bankoa, S.A.

Patrimonio neto contable

-Miles de euros-

	2003	2002	2001
Capital Suscrito	23.101	23.101	17.501
Reservas:	63.724	62.204	35.534
Primas de Emisión	35.906	35.906	11.577
Reservas	21.154	19.634	17.293
Reservas de revalorización	6.664	6.664	6.664
Más:			
Beneficio del Ejercicio "No Distribuidos"	1.557	1.520	2.341
PATRIMONIO NETO DESPUÉS APLICACIÓN RESULTADOS	88.382	86.825	55.376

Coeficiente de solvencia normativa Banco de España

-Miles de euros-

	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
Riesgos Totales Ponderados	745.608	643.314	545.667	15,90%	17,89%
Coeficiente de Solvencia Exigido	8%	8%	8%	-	-
REQUERIMIENTO DE RR.PP. MÍNIMOS (*)	60.976	52.759	44.980	15.57%	17,29%
Recursos Propios Básicos	82.549	80.996	50.024	1,92%	61,91%
+ Capital social y recursos asimilados	23.101	23.101	17.501	-	32,00%
+ Reservas efectivas y expresas y soc. cons.	63.991	62.318	36.217	2,68%	72,07%
+ Intereses minoritarios	-	-	-	-	-
+ Fondos afectos al conjunto de riesgos entid.	-	-	-	-	-
- Act. Inmat., Ac. Propias y Otras Deducc.	(4.543)	(4.423)	(3.694)	2,71%	19,73%
Recursos Propios de Segunda Categoría	6.664	6.664	6.664	-	-
+ Reservas revalorización activos	6.664	6.664	6.664	-	-
+ Fondos de la obra social	-	-	-	-	-
+ Capital social corresp. a acciones sin voto	-	-	-	-	-
+ Financ. Subordinadas y de duración ilimit.	-	-	-	-	-
- Deducciones	-	-	-	-	-
Limitaciones a los RR.PP. de Segunda Categ.	-	-	-	-	-
Otras Deducciones de Recursos Propios	-	-	-	-	-
TOTAL RR.PP. COMPUTABLES	89.213	87.660	56.688	1,77%	54,64%
Coeficiente de Solvencia de la Entidad	11,97%	13,63%	10,39%	(12,19%)	31,16%
SUPERÁVIT DE RECURSOS PROPIOS	28.237	34.901	11.708	(19,09%)	198,10%
Superávit sobre Recursos Propios Mínimos	46,31%	66,15%	26,03%	(30,00%)	154,14%

(*) Requerimientos de recursos propios de los grupos consolidables de entidades de crédito en que se integren entidades financieras consolidables sometidas a distintas regulaciones. Coeficiente de solvencia efectivo 8,18% en 2003.

Bis ratio

-Miles de euros-

	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	745.608	643.314	545.667	15,90%	17,89%
Capital Tier I	82.549	80.996	50.024	1,92%	61,91%
Capital Tier II	6.664	6.664	6.664	-	-
TOTAL REC. PROPIOS (Tier I + Tier II)	89.213	87.660	56.688	1,77%	54,64%
Coeficiente de Recursos Propios	11,97%	13,63%	10,39%	(12,19%)	31,16%
Coeficiente de Recursos Propios exigidos	8%	8%	8%		
SUPERÁVIT DE RECURSOS PROPIOS	29.564	36.195	13.035	(18,32%)	177,68%

BIS ratio: Coeficiente de solvencia aplicando criterio del Banco de Pagos Internacionales (BIS).

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

	2003	2002	2001
+ Capital social y recursos asimilados	23.101	23.101	17.501
+ Reservas efectivas y expresas y soc. cons.	63.991	62.318	36.217
- Act. Inmat., Ac. Propias y Otras Deducc.	(4.543)	(4.423)	(3.694)
Capital Tier I	82.549	80.996	50.024

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

	2003	2002	2001
Reservas revalorización activos	6.664	6.664	6.664
Capital Tier II	6.664	6.664	6.664

IV.4 GESTIÓN DEL RIESGO

IV.4.1. Riesgo de Interés.

Bankoa, S.A. analiza, gestiona y controla de manera sistemática los riesgos de tipo de interés, liquidez y mercado del conjunto del Balance. El órgano responsable de estas funciones es el Comité Financiero, integrado por los directores financieros de Bankoa, S.A. y de Caisse Regionale de Crédit Agricole Mutuel Pyrenées Gascogne (CAMPG), accionista mayoritario de Bankoa, S.A. Cuenta con el soporte del responsable de Control de Gestión de Bankoa y del responsable de Middle Office de CAMPG.

Este Comité Financiero se reúne con periodicidad al menos bimestral y reporta ante el Consejero Delegado de Bankoa, S.A. y el Director General de CAMPG.

El riesgo de tipos de interés se mide y gestiona a través de un modelo diseñado e implementado en todo el grupo Crédit Agricole, modelo denominado Cristaux. Este modelo se basa en la proyección a largo plazo de las masas del balance, en su consideración como sensibles o insensible a la variación de tipos, y al análisis en diferentes intervalos de tiempo de las diferencias entre activos y pasivos sensibles (“gaps”). La dirección financiera del grupo Crédit Agricole establece para cada intervalo de tiempo un rango aceptable de gaps. A partir de ese punto, se establecen las medidas oportunas (cambios en masas de balances, coberturas...) para ajustar los gaps a los rangos establecidos.

En el cuadro adjunto se recoge el análisis del gap estático de Bankoa, S.A. desglosado hasta el plazo de un año.

Balance de Bankoa, S.A., según plazos de renovación de tipos de interés

-Miles de euros-	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 1 año	Saldo en Balance 31.12.03
ACTIVOS SENSIBLES AL RIESGO DE INTERÉS						
Mercado Monetario	85.155	132	4.673	8.435	8.967	107.362
Mercado Crediticio	90.180	162.677	147.278	278.496	75.653	754.284
Mercado de Valores	-	-	-	11.883	40.526	52.409
TOTAL ACTIVOS SENSIBLES	175.335	162.809	151.951	298.814	125.146	914.055
% s/Total Activos Sensibles	19,18%	17,81%	16,63%	32,69%	13,69%	
% s/Total Activos	18,07%	16,78%	15,66%	30,79%	12,90%	
PASIVOS SENSIBLES AL RIESGO DE INTERÉS						
Mercado Monetario	79.038	45.170	161.467	88.436	1.724	375.835
Mercado de Depósitos	344.975	26.574	33.411	34.669	16.835	456.464
Mercado de Empréstitos	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS SENSIBLES	424.013	71.744	194.878	123.105	18.559	832.299
% s/Total Pasivos Sensibles	50,95%	8,62%	23,41%	14,79%	2,23%	
% s/Total Pasivos	43,70%	7,39%	20,08%	12,69%	1,91%	
MEDIDAS DE SENSIBILIDAD						
Diferencia Activo – Pasivo en cada plazo	(248.678)	91.065	(42.927)	175.709	106.587	
% s/Total Activos	(25,63%)	9,38%	(4,42%)	18,11%	10,98%	
Diferencia Activo – Pasivo acumulada	(248.678)	(157.613)	(200.540)	(24.831)	81.756	
% s/Total Activos	(25,63%)	(16,24%)	(20,67%)	(2,56%)	8,43%	
Índice de Cobertura (%)	41,35	226,93	77,97	242,73	674,31	

Índice de Cobertura = % de Activos Sensibles dividido por Pasivos Sensibles en cada plazo.

IV.4.2. Riesgo Crediticio

-Miles de euros-

	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
1. Riesgo computable	722.102	615.722	510.037	17,28%	20,72%
2. Deudores dudosos	10.362	16.231	16.989	(36,16%)	(4,46%)
3. Cobertura necesaria total	18.293	13.772	12.609	32,83%	9,22%
4. Cobertura constituida al final del período	18.293	13.772	12.611	32,83%	9,21%
Índice de dudosidad (2/1)	1,43%	2,64%	3,33%		
% Cobertura Deudores Dudosos (4/2)	176,54%	84,85%	74,23%		
% Cobertura constituida/ cobertura necesaria	100,00%	100,00%	100,02%		

1. Incluye, además de los deudores dudosos, los riesgos computables para la cobertura genérica al 1% y al 0,5%.
2. Incluye los deudores dudosos con y sin cobertura obligatoria así como los riesgos de firma de dudosa recuperación.
3. Según normativa del Banco de España.
4. Provisiones para Insolvencias de crédito, cartera de Renta Fija y Riesgos de Firma constituidos al final del período.

Riesgo País

El Grupo Bankoa no tiene exposición a Riesgo País.

IV.4.3. Riesgo de Contraparte, Tipos de Interés y Tipos de Cambio.

Futuros, Opciones y Otras Operaciones.

-Miles de euros-

	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
Futuros Financieros sobre Tipo de Interés	-	-	-	-	-
Opciones sobre Tipo de Interés	-	-	-	-	-
Otras operaciones sobre Tipo de Interés	16.000	21.050	9.150	(23,99%)	130,05%
OPERACIONES SOBRE TIPOS DE INTERÉS	16.000	21.050	9.150	(23,99%)	130,05%
Compraventa de Divisas No Vencidas	82.399	54.504	13.494	51,18%	303,91%
Opciones Compradas sobre Divisas	-	-	-	-	-
Otras Operaciones sobre Tipos de Cambio	-	-	-	-	-
OPERACIONES SOBRE TIPOS DE CAMBIO	82.399	54.504	13.494	51,18%	303,91%

IV.4.4. Riesgo de Tipo de Cambio.

Recursos y empleos en Monedas no UME.

-Miles de euros-

	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
Entidades de Crédito	12.998	2.333	2.245	457,14%	3,92%
Créditos sobre Clientes	1.123	2.808	3.735	(60,01%)	(24,82%)
Cartera de Valores	-	-	-	-	-
Otros Empleos en Moneda NO UME	49	129	304	(62,02%)	(57,57%)
TOTAL EMPLEOS EN MONEDAS NO UME	14.170	5.270	6.284	168,88%	(16,14%)
% sobre Activos Totales	1,49%	0,62%	0,91%		
Entidades de Crédito	1.552	3.019	4.382	(48,59%)	(31,10%)
Débitos a Clientes	12.637	2.033	1.605	521,59%	26,67%
Otros Recursos en Moneda NO UME	-	-	-	-	-
TOTAL RECURSOS EN MONEDAS NO UME	14.189	5.052	5.987	180,86%	(15,62%)
% sobre Pasivos Totales	1,50%	0,60%	0,87%		

IV.5 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.5.1. Grado de estacionalidad.

Por las características de la actividad que desempeña el emisor, no existe grado de estacionalidad del negocio.

IV.5.2. Dependencia e influencias de patentes, marcas, etc.

La actividad del Grupo Bankoa no depende ni está influida de manera significativa por la existencia de patentes, marcas, regulación de precios, contratos de exclusividad, u otros factores.

Asimismo, Bankoa S.A. tiene externalizada su informática desde mayo de 2001.

Sin embargo en su evolución financiera sí tiene influencia la existencia de coeficientes regulados por el Banco de España, con el fin de asegurar la solvencia y garantías de la Entidad, como son:

- Coeficiente de Reservas mínimas obligatorias: 2,0% sobre los recursos ajenos definidos como computables.
- Coeficiente de solvencia: 8% (mínimo legal sobre riesgos crediticios)

- Aportación al Fondo de garantía de Depósitos: 0,6 por mil de los recursos computables de terceros.

IV.5.3. Investigación y desarrollo.

No existen circunstancias significativas en este apartado que puedan afectar financieramente al emisor.

IV.5.4. Litigios o arbitrajes de importancia significativa.

No existen litigios o arbitrajes que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre la situación financiera del emisor o de las Entidades de su Grupo o sobre las actividades de sus negocios.

IV.5.5. Interrupción de la actividad.

Nunca se han producido interrupciones de la actividad.

IV.6 INFORMACIONES LABORALES

IV.6.1. Evolución de la plantilla.

El número de empleados del Grupo de los tres últimos ejercicios, clasificado por categorías es el que se detalla a continuación:

	2003	2002	2001
Técnicos	218	211	184
Administrativos	54	54	64
Servicios Generales	4	4	5
Total	276	269	253

Con el siguiente detalle entre las empresas del grupo:

	2003		2002		2001	
	BANKOA	B. GESTIÓN	BANKOA	B. GESTIÓN	BANKOA	B. GESTIÓN
Técnicos	215	3	208	3	181	3
Administrativos	50	4	51	3	61	3
Servicios Generales	4	-	4	-	5	-
Total	269	7	263	6	247	6

IV.6.2. Negociación colectiva y conflictividad laboral.

La negociación colectiva en Bankoa, S.A., principal entidad del grupo, se basa en el Convenio Colectivo de Banca, cuya vigencia temporal finalizó el día 31 de Diciembre de 2004. El Convenio fue denunciado dentro del plazo legal y se desarrollan negociaciones para la firma de un nuevo Convenio Colectivo cuya vigencia temporal no se conoce.

Además de ello existe un Comité de Empresa en el edificio de la sede social formado por 4 trabajadores y otros 10 Delegados de Personal que representan a los territorios y provincias del ámbito de implantación del banco.

A lo largo de la historia del banco no se han producido incidencias derivadas de conflictos laborales.

IV.6.3. Ventajas sociales al personal.

Aparte de condiciones especiales en la práctica totalidad de servicios bancarios (cuentas corrientes, tarjetas, depósitos, transferencias, etc.), las ventajas sociales más significativas son las que se detallan a continuación:

Formación.

Dependiendo del Jefe de Recursos Humanos existe desde 2002 una persona dedicada íntegramente a la gestión de la formación interna y externa del banco. Durante 2003 tuvieron lugar 63 acciones formativas con un total de 560 participantes que alcanzaron las 7.503 horas lectivas. El gasto en formación del año 2003 ascendió a casi 63.000 euros.

Además existen unas ayudas económicas para otras acciones formativas no relacionadas con la actividad profesional.

Anticipos de nómina.

Se conceden anticipos de hasta 9 mensualidades para cubrir determinados gastos extraordinarios del personal a un tipo de interés del 0%.

Préstamos hipotecarios para adquisición de vivienda habitual.

Se conceden a un tipo de interés del euribor+0,20% sin comisiones de apertura ni de cancelación.

Seguro de vida y accidentes.

Bankoa tiene concertado un seguro de vida para todos sus empleados que cubre los riesgos de muerte e invalidez por causas naturales o por accidente. Además para aquellos empleados cuyas funciones exigen viajes y traslados está contratado un seguro de accidentes complementario del anterior.

Pensión de invalidez, viudedad y orfandad.

Bankoa, a través de la EPSV de Empleados Bankoa., tiene externalizados los compromisos derivados del vigente Convenio de Banca que incluyen una pensión de invalidez, viudedad y orfandad para complementar la pensión que por los mismos conceptos abone la seguridad social.

IV.7 POLÍTICA DE INVERSIONES

IV.7.1. Descripción cuantitativa de las principales inversiones.

-Miles de euros-

	31.12.2003
* Inversión Crediticia	754.284
Agricultura, Ganadería y Pesca	11.879
Energía y Agua	1.006
Otros Sectores Industriales	109.705
Construcción y Promoción Inmobiliaria	86.150
Comercio Transporte y Otros Servicios	86.079
Seguros y Otras Instituciones Financieras	1.734
Administraciones Públicas	8.304
Créditos a Personas Físicas	427.359
Otros	16.978
Crédito a no residentes	5.090
* Renta Fija	52.409
Deudas del Estado	46.085
Bonos, Obligaciones y Pagarés de Empresa	6.324
* Renta Variable	8.295
Cartera de renta variable	8.295

IV.7.2. Inversiones en curso de realización.

Las inversiones en curso más importantes son las correspondientes a la apertura de una nueva sucursal en Gernika, que asciende a unos 800.000 euros y al proyecto de adaptación al estándar EMV (tarjeta "chip") de nuestra red de cajeros y tarjetas de crédito, cuyo importe ascenderá previsiblemente a 836.000 euros.

A ello habría que añadir las inversiones en nuevos desarrollos informáticos diversos, que en el año 2004 ascendieron aproximadamente a 600.000 euros (nueva aplicación de valores, herramientas de banca personalizada, migración de MSWindows NT a MSWindows 2003, etc.)

IV.7.3. Inversiones futuras.

El banco continuará con la política de inversiones citada anteriormente que, aparte de la inversión crediticia, se centra en la nueva apertura de sucursales y en nuevos desarrollos informáticos.

CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR.

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

V.1.1. Balance individual de Bankoa, S.A. de los 3 últimos ejercicios cerrados.

-Miles de euros-

ACTIVO	31.12.03	31.12.02	31.12.01
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	12.731	8.060	15.058
2. DEUDAS DEL ESTADO	46.085	86.252	51.109
3. ENTIDADES DE CRÉDITO	94.631	66.513	73.508
4. CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	736.374	624.326	498.278
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	6.147	8.330	840
6. ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	1.251	1.220	1.207
7. PARTICIPACIONES	-	-	-
8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	4.734	4.586	4.669
9. ACTIVOS INMATERIALES	927	877	224
10. ACTIVOS MATERIALES	26.065	25.653	23.777
11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-	-
12. ACCIONES PROPIAS	-	-	-
13. OTROS ACTIVOS	17.283	11.558	17.153
14. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	2.786	3.489	3.607
15. PÉRDIDAS DEL EJERCICIO	-	-	-
TOTAL ACTIVO	949.014	840.864	689.430

PASIVO	31.12.03	31.12.02	31.12.01
1. ENTIDADES DE CRÉDITO	375.835	266.920	202.099
2. DÉBITOS A CLIENTES	456.092	465.754	407.737
3. DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	-	-	-
4. OTROS PASIVOS	18.115	11.938	13.715
5. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	6.235	6.001	6.876
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	2.164	1.235	1.443
7. FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-	-
8. BENEFICIOS DEL EJERCICIO	3.748	3.711	4.525
9. PASIVOS SUBORDINADOS	-	-	-
10. CAPITAL SUSCRITO	23.101	23.101	17.501
11. PRIMAS DE EMISIÓN	35.906	35.906	11.577
12. RESERVAS	21.154	19.634	17.293
13. RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	6.664	6.664	6.664
14. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-
TOTAL PASIVO	949.014	840.864	689.430

CUENTAS DE ORDEN	31.12.03	31.12.02	31.12.01
1. PASIVOS CONTINGENTES	71.726	58.776	53.452
2. COMPROMISOS	149.573	128.878	126.845
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	221.299	187.654	180.297

V.1.2. Cuenta de Resultados individual de Bankoa, S.A. de los 3 últimos ejercicios cerrados.

(miles de euros)

	31.12.03	31.12.02	31.12.01
+ INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	35.874	36.260	36.690
- INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(16.375)	(17.982)	(19.724)
+ RENDIMIENTOS DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	177	271	147
= MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	19.676	18.549	17.113
+ Comisiones percibidas	8.611	8.441	8.504
- Comisiones pagadas	(1.459)	(1.602)	(1.632)
+/- Resultados de operaciones financieras	5.217	386	1.036
= MARGEN ORDINARIO	32.045	25.774	25.021
+ Otros productos de explotación	254	208	205
- Gastos generales de administración:	(18.909)	(17.595)	(16.728)
- Gastos de personal	(11.713)	(10.849)	(10.192)
- Otros gastos administrativos	(7.196)	(6.746)	(6.536)
- Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(1.336)	(1.241)	(1.095)
- Otras cargas de explotación	(224)	(221)	(324)
= MARGEN DE EXPLOTACIÓN	11.830	6.925	7.079
- Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	(7.051)	(3.019)	(2.152)
+/- Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	148	(84)	(89)
- Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
+ Beneficios extraordinarios	1.902	1.619	2.430
- Quebrantos extraordinarios	(1.651)	(376)	(877)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.178	5.065	6.391
- Impuesto sobre beneficios	(1.430)	(1.354)	(1.857)
- Otros impuestos	-	-	(9)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.748	3.711	4.525

V.1.3. Cuadro de financiación individual de Bankoa, S.A. de los 3 últimos ejercicios cerrados.

-Miles de euros-

ORÍGENES DE FONDOS	2003	2002	2001
Recursos generados de las operaciones:			
..Resultado del ejercicio	3.748	3.711	4.525
..Amortizaciones de inmovilizado material e inmaterial	1.336	1.241	1.095
..Otros movimientos	261	130	-
..Dotaciones netas a fondos	7.989	3.058	2.484
..Amortización del fondo de comercio	-	-	-
..Pérdidas en ventas de inversiones permanentes e inmovilizado	-	-	6
..Pérdidas en sociedades puestas en equivalencia	-	-	-
..Beneficios en ventas de inversiones permanentes e inmovilizado	(160)	(2)	(189)
..Beneficios en sociedades puestas en equivalencia	-	-	-
	13.174	8.138	7.921
Inversiones menos financ. en Bco de España y ECA (variación neta)	76.126	78.814	18.576
Valores de renta fija (disminución neta)	42.271	-	23.789
Valores de renta variable no permanente (disminución neta)	-	-	135
Venta de inversiones permanentes:	247	9	-
..Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	-	-	-
..Venta de elementos de inmovilizado	247	9	771
Acreedores (aumento neto)	-	58.017	11.434
Otros conceptos de activo menos pasivo (variación neta)	1.387	3.015	-
Dividendos y variaciones de capital y reservas	-	27.745	-
TOTAL ORÍGENES DE FONDOS	133.205	175.738	62.626

APLICACIONES DE FONDOS	2003	2002	2001
Inversión crediticia (incremento neto)	119.180	128.965	54.816
Valores de renta fija (incremento neto)	-	42.731	-
Valores de renta variable no permanente (incremento neto)	34	13	-
Adquisición de inversiones permanentes:	2.138	4.029	2.589
..Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	2.138	4.029	2.589
Acreedores (disminución neta)	9.662	-	-
Otros conceptos de activo menos pasivo (variación neta)	-	-	3.034
Dividendos y variaciones de reservas	2.191	-	2.187
TOTAL APLICACIONES DE FONDOS	133.205	175.738	62.626

V.2. INFORMACIONES CONTABLES DEL GRUPO CONSOLIDADO

V.2.1. Balance de Bankoa, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado) de los 3 últimos ejercicios cerrados.

-Miles de euros-

ACTIVO	31.12.03	31.12.02	31.12.01
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	12.731	8.060	15.058
2. DEUDAS DEL ESTADO	46.085	86.252	51.109
3. ENTIDADES DE CRÉDITO	94.631	66.513	73.508
4. CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	736.447	624.399	498.371
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	6.147	8.330	840
6. ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	1.282	1.247	1.232
7. PARTICIPACIONES	1.915	1.915	1.885
8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	-	-	-
9. ACTIVOS INMATERIALES	930	891	251
10. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	-	-	-
11. ACTIVOS MATERIALES	26.114	25.715	23.860
12. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-	-
13. ACCIONES PROPIAS	-	-	-
14. OTROS ACTIVOS	17.240	11.760	17.172
15. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	2.786	3.489	3.607
16. PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	3.613	3.532	3.443
17. PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	-	-	-
TOTAL ACTIVO	949.921	842.103	690.336

PASIVO	31.12.03	31.12.02	31.12.01
1. ENTIDADES DE CRÉDITO	375.835	266.920	202.099
2. DÉBITOS A CLIENTES	450.959	460.961	402.605
3. DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	-	-	-
4. OTROS PASIVOS	18.265	12.164	14.052
5. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	6.268	6.032	6.920
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	2.232	1.305	1.513
6.bis. FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-	-
7. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	415	415	415
8. BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO:	3.748	3.743	4.691
* DEL GRUPO	3.748	3.743	4.691
* DE MINORITARIOS	-	-	-
9. PASIVOS SUBORDINADOS	-	-	-
10. INTERESES MINORITARIOS	-	-	-
11. CAPITAL SUSCRITO	23.101	23.101	17.501
12. PRIMAS DE EMISIÓN	35.906	35.906	11.577
13. RESERVAS	23.922	22.164	19.856
14. RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	6.664	6.664	6.664
15. RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	2.606	2.728	2.443
16. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-
TOTAL PASIVO	949.921	842.103	690.336

CUENTAS DE ORDEN	31.12.03	31.12.02	31.12.01
1. PASIVOS CONTINGENTES	71.726	58.776	53.452
2. COMPROMISOS	149.573	128.878	126.845
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	221.299	187.654	180.297

V.2.2. Cuenta de Resultados de Bankoa, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado) de los 3 últimos ejercicios cerrados.

(miles de euros)

	31.12.03	31.12.02	31.12.01
+ INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	35.874	36.260	36.690
- INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(16.341)	(17.984)	(19.709)
+ RENDIMIENTOS DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	184	255	130
= MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	19.717	18.531	17.111
+ Comisiones percibidas	9.165	9.045	9.043
- Comisiones pagadas	(1.477)	(1.602)	(1.632)
+/- Resultados de operaciones financieras	5.217	386	1.036
= MARGEN ORDINARIO	32.622	26.360	25.558
+ Otros productos de explotación	267	222	217
- Gastos generales de administración	(19.310)	(18.049)	(17.138)
- Gastos de personal	(11.994)	(11.116)	(10.448)
- Otros gastos administrativos	(7.316)	(6.933)	(6.690)
- Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(1.367)	(1.275)	(1.132)
- Otras cargas de explotación	(224)	(221)	(324)
= MARGEN DE EXPLOTACIÓN	11.988	7.037	7.181
+ Resultados netos generados por sdes. puestas en equivalencia:	-	30	189
+ Participación en beneficios de sdes. puestas en equivalencia	-	181	251
- Correcciones de valor por cobro de dividendo	-	(151)	(62)
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	(90)
+ Beneficios por operaciones Grupo	-	-	-
- Quebrantos por operaciones Grupo	-	-	-
- Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	(7.051)	(3.019)	(2.152)
- Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-	-	-
- Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
+ Beneficios extraordinarios	1.984	1.482	2.449
- Quebrantos extraordinarios	(1.686)	(410)	(957)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.235	5.120	6.620
- Impuesto sobre beneficios	(1.487)	(1.377)	(1.929)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	3.748	3.743	4.691
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
Resultado atribuido al Grupo	3.748	3.743	4.691

V.2.3. Cuadro de financiación de Bankoa, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado) de los 3 últimos ejercicios cerrados.

-Miles de euros-

ORÍGENES DE FONDOS	2003	2002	2001
Recursos generados de las operaciones:			
..Resultado del ejercicio	3.748	3.743	4.691
..Amortizaciones de inmovilizado material e inmaterial	1.367	1.275	1.132
..Otros movimientos	261	130	-
..Dotaciones netas a fondos	8.164	3.050	2.416
..Amortización del fondo de comercio	-	-	90
..Pérdidas en ventas de inversiones permanentes e inmovilizado	-	-	6
..Pérdidas en sociedades puestas en equivalencia	-	-	-
..Beneficios en ventas de inversiones permanentes e inmovilizado	(160)	(16)	(190)
..Beneficios en sociedades puestas en equivalencia	-	(30)	(157)
	13.380	8.152	7.988
Inversiones menos financ. En Bco de España y ECA (variación neta)	76.126	78.814	18.576
Valores de renta fija (disminución neta)	42.271	-	23.789
Valores de renta variable no permanente (disminución neta)	-	-	145
Venta de inversiones permanentes:	247	31	804
..Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	-	-	-
..Venta de elementos de inmovilizado	247	31	804
Acreedores (aumento neto)	-	58.356	11.378
Otros conceptos de activo menos pasivo (variación neta)	1.530	2.627	-
Dividendos y variaciones de capital y reservas	-	27.742	-
TOTAL ORÍGENES DE FONDOS	133.554	175.722	62.680

APLICACIONES DE FONDOS	2003	2002	2001
Inversión crediticia (incremento neto)	119.180	128.945	54.861
Valores de renta fija (incremento neto)	-	42.731	-
Valores de renta variable no permanente (incremento neto)	38	17	-
Adquisición de inversiones permanentes:	2.146	4.029	2.600
..Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	2.146	4.029	2.600
Acreedores (disminución neta)	10.002	-	-
Otros conceptos de activo menos pasivo (variación neta)	-	-	3.032
Dividendos y variaciones de reservas	2.188	-	2.187
TOTAL APLICACIONES DE FONDOS	133.554	175.722	62.680

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

V.3.1. Comparación de la Información y Entidades que forman el Grupo Consolidado.

En 2003 la Entidad ha efectuado, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, una dotación acelerada al fondo para la cobertura estadística de insolvencias por importe de 3.744 miles de euros. Por ello, las dotaciones a fondos de insolvencias en el ejercicio y los propios saldos de los fondos de insolvencias no son directamente comparables con los del ejercicio anterior.

<u>ENTIDADES DEL GRUPO</u>	<u>% PARTICIPACIÓN</u>	<u>CONSOLIDACIÓN</u>
Bankoa de Servicios Financieros, S.A.	100,00%	Integración Global
Inmobiliaria Lurkoa, S.A.	100,00%	Integración Global
Garkoa 1, S.A. de Asesoramiento Empresarial	100,00%	Integración Global
Liskoa, S.A.	100,00%	Integración Global
Bankoa de Valores e Inversiones, S.A.	100,00%	Integración Global
Bankoa Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	100,00%	Integración Global
<u>ENTIDADES ASOCIADAS</u>		
Olazábal y Huarte, S.A.	25,00%	Puesta en equivalencia

V.3.2. Principios de Contabilidad Aplicados

Las cuentas anuales han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en la Circular 4/1991, de 14 de junio, de Banco de España y sus posteriores modificaciones.

Los principales Principios Contables aplicados son los que se recogen en el punto 3 de la Memoria de Cuentas Anuales que se incluye como Anexo1 de este folleto.

CAPITULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR.

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

VI.1.1. Miembros del órgano de administración de BANKOA, S.A.

El Consejo de Administración de BANKOA, S.A. está compuesto por las siguientes personas:

- Presidente: (1) D^a Renée Talamona (*)
Vicepresidente: (2) D. Juan José Etxeberria Monteberria (*)
Consejero Delegado: (3) D. Kepa Eiguren Iriondo (*)
Vocales: (4) Caisse Regionale de Crédit Agricole Mutuel
Pyrénées Gascogne
(5) D. Georges Lassartesse
(6) D. Jaime Llantada Aguinaga (*)
(7) D. José Manuel Ortigüela Alonso
(8) D. Julio Faustino Martinez Martinez
(9) D. Georges Pauget
(10) D. Patrick Piau (*)
(11) D. Juan Ignacio Velasco Baquedano
(12) D. Roberto Velasco Barroetabeña
(13) D. Julio Gallo Mezo

Secretario (no Administrador): D. Fidel Oleaga Usategui

(*): miembros de la Comisión Ejecutiva.

(1) Consejero externo dominical. Nombrado por Caisse Regionale de Crédit Agricole Mutuel Pyrénées Gascogne. Fecha del primer nombramiento: 4 de Abril de 2003. Fecha desde la que ostenta el cargo de Presidente: 4 de Abril de 2003.

(2) Consejero externo dominical. Nombrado por Caisse Regionale de Crédit Agricole Mutuel Pyrénées Gascogne. Fecha del primer nombramiento: 31 de Octubre de 1.997. Fecha desde la que ostenta el cargo de Vicepresidente: 31 de Octubre de 1.997.

(3) Consejero ejecutivo. Fecha del primer nombramiento: 12 de Marzo de 2004. Fecha desde la que ostenta el cargo de Consejero Delegado: 12 de Marzo de 2004.

- (4) Consejero externo dominical, representada por D. Jean Philippe. Fecha del primer nombramiento: 4 de Abril de 2003.
- (5) Consejero externo dominical. Nombrado por Caisse Regionale de Crédit Agricole Mutuel Pyrénées Gascogne. Fecha del primer nombramiento: 31 de Octubre de 1.997.
- (6) Consejero externo independiente. Fecha del primer nombramiento: 5 de Julio de 1.993.
- (7) Consejero externo independiente. Fecha del primer nombramiento: 20 de Abril de 1.975.
- (8) Consejero externo independiente. Fecha del primer nombramiento: 9 de Abril de 2002.
- (9) Consejero externo dominical. Nombrado por Crédit Agricole, S.A. Fecha del primer nombramiento: 31 de Octubre de 1.997.
- (10) Consejero externo dominical. Nombrado por Caisse Regionale de Crédit Agricole Mutuel Pyrénées Gascogne. Fecha del primer nombramiento: 31 de Octubre de 2003.
- (11) Consejero externo independiente. Fecha del primer nombramiento: 8 de Junio de 1.991.
- (12) Consejero externo independiente. Fecha del primer nombramiento: 27 de Marzo de 1.999.
- (13) Consejero externo dominical. Nombrado por Caisse Regionale de Crédit Agricole Mutuel Pyrénées Gascogne. Fecha del primer nombramiento: 20 de Mayo de 1.998.

NOTA. Para la asignación de categorías a los Administradores (ejecutivo; externo dominical; externo independiente) se han considerado las definiciones contenidas en el Anexo II de la Circular nº 1/2004, de 17 de Marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Consejo de Administración de Bankoa, S.A. se reúne con periodicidad mensual. A lo largo del ejercicio 2003 el Consejo de Administración celebró 11 reuniones. Durante el ejercicio 2004 celebró igualmente 11 reuniones. En el periodo transcurrido del ejercicio 2005, el Consejo de Administración ha celebrado 2 reuniones.

No existen requisitos estatutarios para ser designado Administrador de Bankoa, S.A., ni se exige ostentar la condición de accionista de la Sociedad.

La Junta General de accionistas de la Sociedad celebró en el año 2003 una única reunión, ordinaria, que tuvo lugar el día 4 de Abril. En el año 2004 se celebró la Junta General Ordinaria de accionistas el día 12 de Marzo; y el día 28 de Octubre de 2004 se celebró una Junta General Extraordinaria, que aprobó la introducción en los Estatutos de un nuevo artículo 44-bis, regulador del Comité de Auditoría. La próxima Junta General Ordinaria de accionistas ha sido convocada para el próximo día 22 de Marzo de 2005.

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

La gestión de la Sociedad está encomendada en su primer nivel a un Consejero Delegado. No existen Directores Generales ni asimilados.

El Consejo de Administración de BANKOA, S.A., en reunión celebrada el día 12 de Marzo de 2004, acordó nombrar Consejero Delegado de la Sociedad a D. Kepa Egiguren Iriondo, y delegar en su favor todas las facultades que corresponden al Consejo de Administración, excepto las que son indelegables con arreglo a la Ley.

Bajo la dependencia del Consejero Delegado, la dirección de la Entidad está encomendada a las siguientes personas:

D. Fernando Villanueva Iñurrategui	Red Comercial
D. Enrique Revuelta Ballarín	Política Comercial y Banca Particulares
D. Ramón Amorós Basterra	Banca Empresas
D. Javier Gallastegui Arizmendiarieta	Area Financiera, Administrativa y Control Gestión
D. Iñigo Apaolaza Imaz	Medios de Apoyo
D. Jose M ^a Gastaminza Lasarte	Secretaría General

VI.2. INFORMACIONES ADICIONALES

VI.2.1. Funciones específicas de las personas relacionadas en el apartado VI.1. anterior.

Ninguno de los miembros del Consejo de Administración y del equipo directivo ha participado en transacciones inhabituales o relevantes para la Entidad emisora.

A) COMISION EJECUTIVA. La Comisión Ejecutiva de BANKOA, S.A. está compuesta por los cinco Administradores señalados en el apartado VI.1.1.

Las funciones de la Comisión Ejecutiva están reguladas en el art. 43 de los Estatutos Sociales de la Entidad, conforme al cual la Comisión Ejecutiva, por acuerdo del Consejo, por iniciativa propia o a propuesta de la Dirección General, conocerá de todo cuanto pueda ser de interés para las operaciones y actividades bancarias desarrolladas por la Sociedad. La Comisión Ejecutiva podrá acordar la constitución de Comités de Operaciones, Juntas Consultivas y otros órganos similares, con carácter permanente o transitorio, para llevar a cabo aquellas funciones informativas, de asesoramiento y gestión que sean convenientes para preparar y facilitar la labor de la Comisión Ejecutiva o del Consejo de Administración. Cuando estos órganos deban actuar colegiadamente, la Presidencia de ellos deberá recaer necesariamente en un miembro de la Comisión Ejecutiva.

La Comisión Ejecutiva informará al Consejo de la labor realizada y le propondrá, en los casos en que por razón de su competencia sea procedente, la adopción de aquellos acuerdos o resoluciones, ya sean de índole general o especial referentes a la orientación y marcha de la actividad social, así como cuantas medidas o iniciativas considere que pueden beneficiar y mejorar la misma.

La Comisión Ejecutiva se reúne con periodicidad semanal. Durante el ejercicio 2003 la Comisión Ejecutiva celebró 46 reuniones. A lo largo del ejercicio 2004 celebró 45 reuniones. Durante el periodo transcurrido del ejercicio 2005 hasta la fecha se han celebrado 8 reuniones.

B) COMITÉ DE AUDITORIA. La Junta General Extraordinaria de accionistas de Bankoa, S.A. celebrada el día 28 de Octubre de 2004, acordó una modificación estatutaria a fin de dar cumplimiento, en cuanto al Comité de Auditoría, a las especificaciones reguladas en la Disposición Adicional 18ª de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores (introducida por la Ley 44/2002 y modificada por la Ley 62/2003).

A tal fin, la Junta General acordó modificar los Estatutos Sociales con la inclusión de un nuevo artículo 44 bis, que se transcribe seguidamente:

“Artículo 44 bis. Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría estará integrado por tres Consejeros como mínimo y cinco como máximo.

Los miembros del Comité de Auditoría serán nombrados por el Consejo de Administración y, al menos, en su mayoría, serán Consejeros no ejecutivos del Consejo de Administración.

El Comité de Auditoría elegirá de su seno un Presidente, que será Consejero no ejecutivo, de no hacer uso el Consejo de Administración de su derecho a designarlo, así como procederá al nombramiento de un Secretario, que podrá no ser miembro del mismo.

El Presidente del Comité de Auditoría deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese.

El Comité de Auditoría tendrá las siguientes competencias:

- 1. Informar a la Junta General, sobre las cuestiones que se planteen en su seno en materia de su competencia.*
- 2. Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento de los auditores de cuentas externos, de acuerdo con la normativa aplicable a la entidad.*
- 3. Supervisión de los servicios de auditoría interna de la entidad.*
- 4. Conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la entidad.*

5. Relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

El Comité de Auditoría se reunirá de manera frecuente y regular, en la forma y con la periodicidad que el Consejo de Administración le señale, o que él mismo decida y, además, siempre que lo convoque su Presidente por propia iniciativa, o a petición de dos cualesquiera de sus miembros.

El Comité de Auditoría podrá reunirse sólo o llamando a sus reuniones con meros fines informativos a otros consejeros, al Director General y Directores Generales y al alto personal administrativo y técnico de la sociedad.

El Comité se entenderá válidamente constituido cuando concurran a la reunión, personalmente o representados por otro miembro, la mayoría absoluta de sus componentes. Las representaciones no podrán alcanzar en ningún caso a un número igual a la mitad de sus miembros.

Los acuerdos se tomarán por mayoría de votos de los miembros presentes o representados, teniendo voto de calidad el Presidente para resolver empates.

Las discusiones y acuerdos del Comité de Auditoría se llevarán a un libro de actas, que serán firmadas por el Presidente y el Secretario”.

Por último, el Consejo de Administración de Bankoa, S.A., en sesión celebrada el día 29 de Octubre de 2004, adoptó los acuerdos y nombramientos de miembros del Comité de Auditoría que seguidamente se transcriben, con los cargos que asimismo se hacen constar:

- “Revocar y dejar sin efecto el acuerdo de constitución de una Comisión de Auditoría, adoptado en la reunión del 20 de mayo de 1998.
- Crear el Comité de Auditoría, al amparo de lo establecido en el artículo 44 bis de los Estatutos Sociales, en la redacción aprobada en la Junta General Extraordinaria de accionistas, celebrada en el día de ayer, 28 de octubre de 2004, con la composición, competencia y modo de funcionamiento establecidos en tal disposición estatutaria.
- Determinar en 4 el número de miembros del Comité de Auditoría y nombrar al efecto a los siguientes Consejeros:

Presidente: Don Juan José Etxeberria Monteberria.

Vocales: Don Jean Lafitte

Don Jaime Llantada Aguinaga

Don Patrick Piau

Los señores Etxeberria, Llantada y Piau, presentes en la reunión, aceptan su nombramiento.

Las funciones de Secretario del Comité de Auditoría serán desempeñadas por el Secretario del Consejo de Administración, que asistirá a las sesiones con voz pero sin voto”.

NOTA. El día 3 de Noviembre de 2004 se produjo el fallecimiento de D. Jean Lafitte. La vacante producida no ha sido cubierta hasta la fecha.

La Comisión de Auditoría, que como órgano no estatutario venía anteriormente desarrollando las funciones del actual Comité de Auditoría, celebró durante el Ejercicio 2003 cinco reuniones. Durante el ejercicio 2004, hasta la revocación de las funciones de dicho órgano, celebró tres reuniones. A partir de la constitución del nuevo Comité de Auditoría, ha celebrado este órgano una reunión en el año 2004, y otra reunión en el periodo transcurrido hasta esta fecha del año 2005.

VI.2.2. Acciones de las que son titulares los Administradores de la Sociedad.

Los Administradores de BANKOA, S.A. son titulares directos de las acciones de la Entidad que se señalan a continuación. Ninguno de ellos es titular de participaciones indirectas ni ostentan la representación de acciones de las que no sean titulares.

	Participación Directa	Participación Indirecta	Participación Representada	Total	%
Caisse Regionale de Crédit Agricole Mutuel Pyrénées Gascogne	3.606.200	-	-	3.606.200	93,82
D. Juan José Etxeberria Monteberria	528	-	-	528	0,01
D. José Manuel Ortigüela Alonso	50	-	-	50	-
D. Georges Lassartesse	10	-	-	10	-
D. Georges Pauget	10	-	-	10	-
D. Patrick Piau	10	-	-	10	-
D. Julio Gallo Mezo	132	-	-	132	-
Total	3.606.950	-	-	3.606.950	93,83

En la Junta General de accionistas de Bankoa, S.A. celebrada el día 12 de Marzo de 2004, el Consejo de Administración ostentó la representación legal de un número de acciones equivalente al 98,860% del capital social, incluidas aquellas de las que son titulares los Administradores de la Sociedad. Dicho porcentaje ascendió al 98,958% en la Junta General Extraordinaria de 28 de Octubre de 2004.

VI.2.3. Pertenencia de los Administradores a otros Organos de Administración.

Los Administradores de BANKOA, S.A. ostentan los cargos que se relacionan seguidamente en los Organos de Administración de otras Compañías distintas de la Sociedad emisora:

- Dña. Renée Talamona
Consejero de MERCAGENTES, S.A., SOCIEDAD DE VALORES Y BOLSA
- Don Juan José Etxeberria Monteberria
Presidente de LUZARO, E.F.C., S.A.
Administrador Unico de JUAN JOSE ECHEBERRIA Y ASOCIADOS, S.L.
- Don Kepa Egiguren Iriondo
Consejero de LUZARO, E.F.C., S.A.
- Caisse Regionale de Crédit Agricole Mutuel Pyrénées Gascogne, representada por Don Jean Philippe
Consejero de MERCAGENTES, S.A., SOCIEDAD DE VALORES Y BOLSA
- Don Jaime Llantada Aguinaga
Presidente de INDUSTRIAS ARAGONESAS DEL ALUMINIO, S.A.
Administrador Unico de INMOBILIARIA BASEIBAR, S.A.
Vocal de AGUINAGA, S.A.
- Don José Manuel Ortigüela Alonso
Presidente de PROMOCIONES EASO, S.A.
Administrador Unico de INVERSIONES JORA, S.A.
- Don Julio Faustino Martínez Martínez
Presidente de BODEGAS FAUSTINO MARTINEZ, S.A.
Administrador Unico de ALAMAZAR-87, S.A.

- Don Juan Ignacio Velasco Baquedano
Presidente de BODEGAS MARCO REAL, S.A.
Presidente de 3 LISES, S.A.
Vicepresidente de NUEVA CIA. DE INDICAS, S.A.
Consejero Delegado de DESTILERIAS LA NAVARRA, S.A.

- Don Roberto Velasco Barroetabeña
Consejero de GIROA, S.A.
Consejero de DALKIA ENERGIA Y SERVICIOS, S.A.
Consejero de PETROLEOS DEL NORTE, S.A. "PETRONOR"
Consejero de MERCAGENTES, S.A. SOCIEDAD DE VALORES Y BOLSA

- Don Julio Gallo Mezo
Presidente de MERCAGENTES, S.A. SOCIEDAD DE VALORES Y BOLSA
Vocal de SDAD. PROMOTORA BILBAO PLAZA FINANCIERA, S.A.
Vocal de SDAD. RECTORA DE LA BOLSA DE VALORES DE BILBAO

CAPITULO VII

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1. INDICACIONES GENERALES SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL EMISOR.

VII.1.1. Evolución de Bankoa, S.A. (ejercicio 2.004)

Nota: Las cifras que se comentan a continuación sobre recursos de clientes no coinciden con las de los balances, dado que los comentarios versan sobre recursos en y fuera de balance, una vez eliminadas de éste las posiciones de los fondos de inversión gestionados por el grupo. Seguidamente se incluyen comentarios sobre las Cuentas del ejercicio 2004 a nivel consolidado.

A 31 de diciembre de 2004 la cifra de negocio, suma de créditos y recursos de clientes, asciende a 1.658 millones de euros, lo que representa un crecimiento de 208 millones de euros -14,3%- respecto de diciembre de 2.003.

La inversión crediticia -876 millones de euros- crece 140 millones de euros -19%- en el período. Se mantiene la tónica de ejercicios anteriores, destacando el crecimiento de la financiación hipotecaria para adquisición de viviendas -83 millones de euros-, que asciende al 23,9% en comparación interanual, así como del crédito a pymes.

Los recursos captados a clientes ascienden a 782 millones de euros y presentan un incremento en el período de 69 millones de euros, equivalente a una tasa de crecimiento del 9,6% interanual. Los recursos en balance (eliminadas las posiciones de los fondos de inversión) ascienden a 413 millones de euros (con crecimientos en cuentas corrientes y depósitos a plazo) lo que supone un aumento del 7,1% respecto del año anterior. Los recursos gestionados fuera de balance (básicamente fondos de inversión y de previsión) ascienden a 369 millones de euros, con un aumento en el año de 41 millones -12,5%-.

La cuenta de resultados del ejercicio 2004 refleja los efectos de dos decisiones adoptadas en el ejercicio de 2.003, a saber:

- Venta de aproximadamente el 50% de la cartera de deuda pública
- Dotación anticipada del Fondo de Cobertura Estadística, alcanzando el límite máximo establecido por el Banco de España

Así, el margen de intermediación asciende a 18,5 millones de euros, lo que supone una reducción del 6,4% respecto de 2.003. Dicha reducción deriva principalmente de la venta de renta fija antes reseñada. El incremento en la

actividad comercial desarrollada en el período cubre, en gran parte, la reducción de márgenes por la caída de los tipos de interés.

Las comisiones netas por prestación de garantías, servicios bancarios, así como por gestión y comercialización de fondos de inversión y de pensiones se cifran en 8,4 millones de euros, lo que supone un aumento del 9,2% respecto del mismo período de 2.003. En consecuencia, el margen básico obtenido es de 26,9 millones de euros, inferior en un 2% al alcanzado en 2.003.

Por operaciones financieras se han obtenido 0,7 millones, cifra sensiblemente inferior a la de 2.003 -5,2 millones- que recoge parte de las plusvalías obtenidas por la venta de títulos de renta fija antes comentada.

Los gastos de explotación y amortizaciones ascienden a 21,5 millones, un 3,9% superior al de 2.003. Con todo ello, el margen de explotación obtenido ha sido de 6,0 millones que, en términos homogéneos al 2.003, es un 50% inferior.

La dotación del FCEI en su límite máximo y el crecimiento en las figuras que menor dotación exigen –financiación adquisición vivienda- permiten reducir las dotaciones a insolvencias respecto del año anterior en 5,6 millones de euros. Añadidos los resultados extraordinarios, en los que la recuperación de intereses de activos dudosos representa una parte sustancial, se obtiene un resultado antes de impuestos de 5,7 millones de euros que, descontada la previsión por impuestos, queda en 4,23 millones, un 12,8% superior al de 2.003.

BALANCE PUBLICO INDIVIDUAL DE BANKOIA, S.A.

-Miles de euros-

ACTIVO	31.12.2004	31.12.2003	PASIVO	31.12.2004	31.12.2003
1. CAJA Y BANCOS CENTRALES	14.115	12.731	1. ENTIDADES DE CRÉDITO	494.648	375.835
1.1. CAJA	7.098	5.241	1.1. A LA VISTA	11.119	11.564
1.2. BANCO DE ESPAÑA	7.017	7.490	1.2. A PLAZO O CON PREAVISO	483.529	364.271
1.3. OTROS BANCOS CENTRALES	-	-			
2. DEUDAS DEL ESTADO	62.184	46.085	2. DÉBITOS A CLIENTES	496.070	456.092
			2.1. DEPÓSITOS DE AHORRO	372.827	355.468
3. ENTIDADES DE CRÉDITO	104.025	94.631	2.1.1. A LA VISTA	205.554	197.438
3.1. A LA VISTA	4.722	3.641	2.1.2. A PLAZO	167.273	158.030
3.2. OTROS CRÉDITOS	99.303	90.990	2.2. OTROS DÉBITOS	123.243	100.624
			2.2.1. A LA VISTA	-	-
4. CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	875.914	736.374	2.2.2. A PLAZO	123.243	100.624
			3. DÉBITOS REPRES. POR VAL. NEGOCIABLES	-	-
5. OBLIG. Y OTROS VALORES RENTA FIJA	4.133	6.147	3.1. BONOS Y OBLIGACIONES EN CIRCUL.	-	-
5.1. DE EMISIÓN PÚBLICA	-	-			
5.2. OTROS EMISORES	4.133	6.147	4. OTROS PASIVOS	16.241	18.115
6. ACC. Y OTROS TÍTULOS DE R. VARIABLE	984	1.251	5. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	6.671	6.235
7. PARTICIPACIONES	-	-	6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	3.761	2.164
7.1. OTRAS PARTICIPACIONES	-	-	6.1. OTRAS PROVISIONES	3.761	2.164
8. PARTICIPAC. EN EMPRESAS DEL GRUPO	4.746	4.734	6.bis. FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-
8.1. OTRAS	4.746	4.734	7. BENEFICIOS DEL EJERCICIO	4.130	3.748
9. ACTIVOS INMATERIALES	865	927	8. PASIVOS SUBORDINADOS	-	-
9.1. OTROS GASTOS AMORTIZABLES	865	927			
10. ACTIVOS MATERIALES	25.773	26.065	9. CAPITAL SUSCRITO	23.101	23.101
10.1. TERRENOS Y EDIF. DE USO PROPIO	21.588	21.315			
10.2. OTROS INMUEBLES	1.183	2.067	10. PRIMAS DE EMISIÓN	35.906	35.906
10.3. MOBILIARIO, INSTALACIONES Y OTROS	3.002	2.683			
11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMB.	-	-	11. RESERVAS	22.711	21.154
12. ACCIONES PROPIAS	-	-	12. RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	6.664	6.664
13. OTROS ACTIVOS	13.763	17.283	13. RESULTADOS DE EJERC. ANTERIORES	-	-
14. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	3.401	2.786			
15. PÉRDIDAS DEL EJERCICIO	-	-			
TOTAL ACTIVO	1.109.903	949.014	TOTAL PASIVO	1.109.903	949.014

BALANCE PUBLICO CONSOLIDADO DE BANKOA

-Miles de euros-

ACTIVO	31.12.2004	31.12.2003	PASIVO	31.12.2004	31.12.2003
1. CAJA Y BANCOS CENTRALES	14.115	12.731	1. ENTIDADES DE CRÉDITO	494.714	375.835
1.1. CAJA	7.098	5.241	1.1. A LA VISTA	11.185	11.564
1.2. BANCO DE ESPAÑA	7.017	7.490	1.2. A PLAZO O CON PREAVISO	483.529	364.271
1.3. OTROS BANCOS CENTRALES	-	-			
2. DEUDAS DEL ESTADO	62.184	46.085	2. DÉBITOS A CLIENTES	490.832	450.959
			2.1. DEPÓSITOS DE AHORRO	368.983	351.702
3. ENTIDADES DE CRÉDITO	104.025	94.631	2.1.1. A LA VISTA	201.710	193.672
3.1. A LA VISTA	4.722	3.641	2.1.2. A PLAZO	167.273	158.030
3.2. OTROS CRÉDITOS	99.303	90.990	2.2. OTROS DÉBITOS	121.849	99.257
			2.2.1. A LA VISTA	-	-
4. CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	876.018	736.447	2.2.2. A PLAZO	121.849	99.257
			3. DÉBITOS REPRES. POR VAL. NEGOCIABLES	-	-
5. OBLIG. Y OTROS VALORES RENTA FIJA	4.133	6.147	3.1. BONOS Y OBLIGACIONES EN CIRCUL.	-	-
5.1. DE EMISIÓN PÚBLICA	-	-			
5.2. OTROS EMISORES	4.133	6.147	4. OTROS PASIVOS	16.537	18.265
6. ACC. Y OTROS TÍTULOS DE R. VARIABLE	1.013	1.282	5. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	6.700	6.268
7. PARTICIPACIONES	2.011	1.915	6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	3.786	2.232
7.1. OTRAS PARTICIPACIONES	2.011	1.915	6.1. OTRAS PROVISIONES	3.786	2.232
8. PARTICIPAC. EN EMPRESAS DEL GRUPO	-	-	6.bis. FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-
8.1. OTRAS	-	-			
9. ACTIVOS INMATERIALES	948	930	6.ter. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOL.	415	415
9.1. OTROS GASTOS AMORTIZABLES	948	930	6.ter.2. POR PUESTA EN EQUIVALENCIA	415	415
9.bis. FONDO COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	-	-	7. BENEFICIOS CONSOL. DEL EJERCICIO	4.227	3.748
9.bis. POR INTEGRACIÓN GLOBAL	-	-	7.1. DEL GRUPO	4.227	3.748
10. ACTIVOS MATERIALES	25.826	26.114	8. PASIVOS SUBORDINADOS	-	-
10.1. TERRENOS Y EDIF. DE USO PROPIO	21.588	21.315	8.bis. INTERESES MINORITARIOS	-	-
10.2. OTROS INMUEBLES	1.224	2.111			
10.3. MOBILIARIO, INSTALACIONES Y OTROS	3.014	2.688	9. CAPITAL SUSCRITO	23.101	23.101
11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMB.	-	-	10. PRIMAS DE EMISIÓN	35.906	35.906
12. ACCIONES PROPIAS	-	-	11. RESERVAS	25.331	23.922
13. OTROS ACTIVOS	13.679	17.240	12. RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	6.664	6.664
14. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	3.402	2.786	12.bis. RESERVAS EN SOC. CONSOLIDADAS	2.678	2.606
			12.bis.1. POR INTEGRACIÓN GLOBAL	1.430	1.358
15. PÉRDIDAS EN SOC. CONSOLIDADAS	3.537	3.613	12.bis.2. POR PUESTA EN EQUIVALENCIA	1.248	1.248
15.1. POR INTEGRACIÓN GLOBAL Y PROP.	3.537	3.613			
15.2. POR PUESTA EN EQUIVALENCIA	-	-	13. RESULTADOS DE EJERC. ANTERIORES	-	-
16. PÉRDIDAS CONSOL. DEL EJERCICIO	-	-			
TOTAL ACTIVO	1.110.891	949.921	TOTAL PASIVO	1.110.891	949.921

CUENTAS DE ORDEN (individual)

-Miles de euros-

CUENTAS DE ORDEN	31.12.2004	31.12.2003
1. PASIVOS CONTINGENTES	84.091	71.726
1.1. REDESCUENTO, ENDOSOS Y ACEPTACIONES	-	-
1.2. ACTIVOS AFECTOS A DIVERSAS OBLIGACIONES	-	-
1.3. FIANZAS, AVALES Y CAUCIONES	76.374	68.191
1.4. OTROS PASIVOS CONTINGENTES	7.717	3.535
2. COMPROMISOS	185.639	149.573
2.1. CESIÓN TEMP. CON OPCIÓN DE RECOMPRA	-	-
2.2. DISPONIBLES POR TERCEROS	185.639	149.573
2.3. OTROS COMPROMISOS	-	-
TOTAL	269.730	221.299

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS PUBLICA INDIVIDUAL

-Miles de euros-

	31.12.2004	31.12.2003
1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	33.895	35.874
DE LA CARTERA DE RENTA FIJA	3.390	4.674
2. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(15.645)	(16.375)
3. RENDIMIENTOS DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE:	337	177
3.1. DE ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	21	34
3.2. DE PARTICIPACIONES	-	-
3.3. DE PARTICIPACIONES EN EL GRUPO	316	143
a) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	18.587	19.676
4. COMISIONES PERCIBIDAS	9.299	8.611
5. COMISIONES PAGADAS	(1.519)	(1.459)
6. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	680	5.217
b) MARGEN ORDINARIO	27.047	32.045
7. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	243	254
8. GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(19.709)	(18.909)
8.1. GASTOS DE PERSONAL	(12.125)	(11.713)
- SUELDOS Y SALARIOS	(9.543)	(9.249)
- CARGAS SOCIALES	(2.377)	(2.282)
. DE LAS QUE: PENSIONES	(149)	(143)
8.2. OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	(7.584)	(7.196)
9. AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACT. MAT. E INMAT.	(1.421)	(1.336)
10. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(233)	(224)
c) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	5.927	11.830
15. AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS(NETO)	(1.486)	(7.051)
16. SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS(NETO)	14	148
17.DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-
18.BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	1.773	1.902
19.QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(728)	(1.651)
d) RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	5.500	5.178
20. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(1.370)	(1.430)
21. OTROS IMPUESTOS	-	-
e) RESULTADO DEL EJERCICIO	4.130	3.748

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS PUBLICA CONSOLIDADA

-Miles de euros-

	31.12.2004	31.12.2003
1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	33.895	35.874
DE LA CARTERA DE RENTA FIJA	3.390	4.674
2. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(15.616)	(16.341)
3. RENDIMIENTOS DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE:	177	184
3.1. DE ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	102	109
3.2. DE PARTICIPACIONES	75	75
3.3. DE PARTICIPACIONES EN EL GRUPO	-	-
a) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	18.456	19.717
4. COMISIONES PERCIBIDAS	9.922	9.165
5. COMISIONES PAGADAS	(1.525)	(1.477)
6. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	687	5.217
b) MARGEN ORDINARIO	27.540	32.622
7. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	249	267
8. GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(20.121)	(19.310)
8.1. GASTOS DE PERSONAL	(12.427)	(11.994)
- SUELDOS Y SALARIOS	(9.792)	(9.484)
- CARGAS SOCIALES	(2.430)	(2.328)
. DE LAS QUE: PENSIONES	(149)	(143)
8.2. OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	(7.694)	(7.316)
9. AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACT. MAT. E INMAT.	(1.438)	(1.367)
10. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(233)	(224)
c) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	5.997	11.988
11. RESULT. NETOS GENERADOS SOC. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	96	-
11.1. PARTICIP. BENEF. SOC. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	171	-
11.2. PARTICIP. PÉRDIDAS SOC. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	-	-
11.3. CORRECCIONES DE VALOR POR COBRO DE DIVIDENDOS	(75)	-
12. AMORTIZACIÓN FONDO DE COMERCIO	-	-
13. BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO	-	-
14. QUEBRANTOS POR OPERACIONES GRUPO	-	-
15. AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS(NETO)	(1.486)	(7.051)
16. SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS(NETO)	-	-
17. DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-
18. BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	1.808	1.984
19. QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(728)	(1.686)
d) RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	5.687	5.235
20. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(1.460)	(1.487)
21. OTROS IMPUESTOS	-	-
e) RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	4.227	3.748
e.2) RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	4.227	3.748

VII. 2. PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD

VII. 2.1. Estimación de las perspectivas comerciales y financieras del emisor.

Transcurrido el ejercicio 2004, se observa una evolución positiva en los distintos parámetros de actividad, tanto en inversión crediticia como en captación de recursos, en balance y fuera de balance.

Como se ha indicado en el epígrafe anterior, la inversión crediticia se mantiene en tasas de incremento del orden de 19% en términos interanuales, destacando la financiación hipotecaria, que crece al 23,9)%. La morosidad sigue descendiendo tanto en términos absolutos como relativos; al cierre del ejercicio 2004 suponía el 0,90% del riesgo total con clientes. A su vez, la tasa de cobertura ascendía al 228%.

Hasta la fecha, no se detectan síntomas de agotamiento en el aumento de actividad crediticia, por lo que es de prever se mantengan crecimientos en línea con los del ejercicio anterior, tal vez con una menor actividad en la financiación hipotecaria que deberá compensarse con incrementos en la financiación a las empresas.

En recursos de clientes se observa, asimismo, un crecimiento estable en el conjunto de productos y especialmente en fondos de inversión, dados los bajos tipos de interés.

Respecto de las evoluciones financieras, se estima que los tipos de interés tenderán a subir en el año; si bien es de esperar que el ritmo de subidas sea suave y mantenido en el tiempo.

Dentro del plan de negocio del banco para el período 2.002-2.005, está prevista la apertura de una nueva oficina en el presente ejercicio 2005.

VII. 2.2 Política de distribución de resultados, de Provisiones, de Inversiones y Endeudamiento.

Respecto de la distribución de resultados, la política del banco es la de repartir entre el 50-60% del beneficio obtenido.

En materia de provisiones por insolvencias, una vez alcanzado el límite máximo, se seguirán cumpliendo las exigencias por provisiones reguladas por el Banco de España, en función de la producción de riesgos y de su falencia.

Política de endeudamiento. En el caso de que la presente emisión de pagarés fuera colocada con éxito, podría acordarse otra emisión de importe y características similares. El endeudamiento restante que pudiera necesitarse para financiar la nueva inversión en clientes, se obtendrá de la captación de recursos de clientes, mercado interbancario y, en su caso, vía financiación concedida por el accionista mayoritario.

Política de inversiones. En el año 2.005 están previstas inversiones en inmovilizado por un importe aproximado de 3 millones de euros, que se destinarán a adquirir locales para oficinas, bien para la prevista de nueva apertura o bien en sustitución de otros locales de oficinas ya operativas que actualmente se ocupan en régimen de arrendamiento; así como otros 500 mil euros en proyectos informáticos.

Donostia-San Sebastián, ocho de Marzo de 2005.

Firmado :

José María Gastaminza Lasarte
Secretario General