

caixanova



**JOSE MARIA MONTALVO MORENO, SUBDIRECTOR, DIRECTOR DE VALORES
CLIENTES y CONTROL DE CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E
PONTEVEDRA (CAIXANOVA)**

CERTIFICO:

Que, el contenido del diskette, relativo a la " Folleto Informativo Continuado de Emisión" de Caixa de Aforros de Vigo; Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) coincide plenamente con el Folleto Informativo Continuado de Emisión verificado e inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 31 de marzo de 2005.

Y para que conste, expido la presente certificación que firmo y sello en Vigo, a 4 de abril de 2005.



FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO

El presente Folleto Informativo Continuada ha sido redactado según modelo RFV de la Circular 2/99 de la C.N.M.V. e inscrito en el Registro Oficial de este Organismo con fecha 31 de Marzo de 2.005

FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO DE EMISIÓN

Sede Social: Avda. Garcia Barbón, 1-3, 36201-VIGO - Teléfono (986)828200- Telefax: (986) 828238 - SWIFT:: CAVIES 2V

ÍNDICE

CAPÍTULO I	PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO.
CAPÍTULO III	EL EMISOR Y SU CAPITAL
CAPÍTULO IV	ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR
CAPÍTULO V	EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR
CAPÍTULO VI	LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR
CAPÍTULO VII	EVOLUCION Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR
ANEXO I	INFORMES DE AUDITORIA Y CUENTAS ANUALES DE CAIXANOVA EJERCICIO 2.004, CONSOLIDADAS E INDIVIDUALES

CAPÍTULO I

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

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

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO.

I.3. AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES.

I.4. HECHOS SIGNIFICATIVOS

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

I.1.1. . Asumen la responsabilidad del contenido del presente Folleto Informativo Continuado, en nombre y representación de Caixa de Aforros de Vigo Ourense e Pontevedra – CAIXANOVA-, con domicilio social en la calle García Barbón , número 1, Vigo 36201, con CIF G-36600369, CNAE 8140:

D. Angel López-Corona Davila, con N.I.F. nº 35.976.442-A, DIRECTOR GENERAL
ADJUNTO.DIRECTOR DE LA DIVISION FINANCIERA

D. José María Montalvo Moreno, con N.I.F. nº 2.516.329-Z, SUBDIRECTOR. DIRECTOR SECTOR
VALORES CLIENTES Y CONTROL.

I.1.2. Los responsables del folleto confirman la veracidad del contenido del folleto y de que no se omite ningún dato relevante, ni induce a error.

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO.

I.2.1. El presente folleto ha sido inscrito en los registros oficiales de la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES con fecha 31 de Marzo de 2.005, tiene la naturaleza de Folleto Informativo Continuado y ha sido redactado según modelo RFV de la circular 2/99 de la C.N.M.V

“El registro del folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, no implica recomendación de suscripción o compra de los valores a los 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.3. AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES.

Las cuentas anuales, individuales y consolidadas, de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) correspondientes a los ejercicios 2.002, 2.003 y 2.004 fueron auditados por Deloitte & Touche España S.L., con domicilio en Raimundo Fernández Villaverde, 65, 28003-MADRID, Sociedad inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13.650, Folio 188, Sección 8, Hoja M-54414, Inscripción 41ª, en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) y en el Registro de Economistas Auditores (REA) y con C.I.F. B-79104469, habiendo emitido informe sin salvedades, tanto a nivel individual como consolidado, sobre las cuentas anuales antes mencionadas de los citados ejercicios.

En el Anexo I se incluyen Las cuentas anuales, individuales y consolidadas, de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) correspondientes al ejercicio 2.004.

I.4. HECHOS SIGNIFICATIVOS

Desde la fecha de inscripción 23 de diciembre de 2004, en el Registro Oficial de la CNMV del Folleto Informativo Continuado de Emisión, hasta la fecha de registro del presente Folleto Informativo Continuado de Emisión, no se ha producido ninguna circunstancia relevante ni significativa, salvo la apertura del período de suscripción, desde 1 de febrero hasta 29 de abril de 2005 con desembolso el 2 de mayo de 2005, de la emisión de participaciones preferentes de CAIXANOVA EMISIONES, S.A., sociedad perteneciente al Grupo CAIXANOVA, y la amortización anticipada de dos emisiones de Cédulas Hipotecarias, Emisión Feb. 2000 y Emisión Feb. 2002, de 60 millones de euros cada una de ellas, de acuerdo con las condiciones de amortización contenidas en sus respectivos folletos de emisión registrados en CNMV.

Asimismo, CAIXANOVA manifiesta que desde la fecha a la que se refieren las Cuentas Anuales, que se incluyen como Anexo 1 de este Folleto, a 31 de diciembre de 2004 a nivel individual y consolidado, auditadas y hasta la fecha de inscripción del mismo en CNMV, no ha acontecido ningún hecho que pudiera influir de forma significativa sobre los recursos propios, ni sobre los resultados que reflejan dichas cuentas anuales.

CAPITULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1 IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL

III.1.1 Datos De La Institución

III.1.2 Objeto Social

III.2 INFORMACIONES LEGALES

III.2.1 Fecha y Forma De Constitución De La Sociedad Emisora

III.2.2 Forma Jurídica y Legislación Especial Aplicable

III.3 INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

III.4 INFORMACION ECONOMICA DE SOCIEDADES PARTICIPADAS

III.1 IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL

III.1.1 DATOS DE LA INSTITUCIÓN

Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) tiene su sede social en la Avda. García Barbón, números 1 y 3, de la ciudad de Vigo (Pontevedra), donde están ubicados los servicios centrales de la Entidad.

Nace de la fusión, realizada en el ejercicio de 1.999 y 2.000, de Caja de Ahorros Municipal de Vigo, de Caja de Ahorros Provincial de Ourense y de Caja de Ahorros Provincial de Pontevedra.

El Código de Identificación Fiscal (C.I.F.) de la Entidad es el G-36600369.

III.1.2 OBJETO SOCIAL

El objeto social de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA)- definido en el artículo 2ª de sus Estatutos vigentes - viene determinado por su carácter de entidad de depósito, con la particularidad, como caja de ahorros, de distribuir el resultado de su explotación entre la constitución de reservas y la dotación de su obra social. Con ello, CAIXANOVA participa en el desarrollo económico de su ámbito de influencia, así como reierte a la sociedad parte del resultado de su actividad en forma de obras de carácter cultural, educativo o asistencial que mejoren el nivel de bienestar social en su zona de actuación.

El CNAE de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) es el 8140.

III.2 INFORMACIONES LEGALES

III.2.1 FECHA Y FORMA DE CONSTITUCIÓN DE LA SOCIEDAD EMISORA

La Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra - Caixanova, es una institución financiera privada completamente independiente de cualquier organismo, entidad o empresa, con personalidad propia y funcionamiento autónomo. Caixanova se constituyó el 17 de julio del año 2000, en virtud del acuerdo de fusión de Caixavigo e Ourense -entidad resultante de la fusión de Caixavigo (fundada en 1880) y Caixa Ourense (fundada en 1933)- y Caixa de Pontevedra (fundada en 1930), alcanzado por sus respectivas Asambleas Generales en el mes de junio del mismo año.

Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) fue creada por el Excelentísimo Ayuntamiento de Vigo, por la Excelentísima Diputación Provincial de Ourense y por la Excelentísima Diputación Provincial de Pontevedra.

Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) figura inscrita en los siguientes Registros públicos:

- Registro Especial de Cajas Generales de Ahorro Popular del Banco de España, con el número 2.080.
- Registro de Caixas de Aforros de Galicia.
- Registro Mercantil de la provincia de Pontevedra, en el Tomo 2.404 , Libro 2.404 , Folio 38, Hoja número PO-4.111 e inscripción 281.

Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) es miembro de la:

- . Confederación Española de Cajas de Ahorros (C.E.C.A.)
- . Federación Gallega de Cajas de Ahorros
- . Asociación Internacional de Establecimientos de Crédito Pignoraticio

Asimismo, pertenece al Fondo de Garantía de Depósitos de las Cajas de Ahorros, desde que éste se fundó.

Sus Estatutos, aprobados por la Dirección Xeral de Política Financeira e Tesouro de la Consellería de Economía e Facenda de la Xunta de Galicia mediante resolución de 21 de julio de 1999, se adaptan a la legislación de la comunidad autónoma gallega en materia de Cajas de Ahorros (Ley 4/1996, de 31 de mayo, y disposiciones vigentes de las leyes 7/1985 y 6/1989).

Los Estatutos, Informes, Memorias, Cuentas Anuales y cualquier otra documentación contenida en el presente Folleto o cuya existencia se derive de su contenido, así como el propio Folleto Informativo de Emisión, podrán ser consultados en la sede central de la Entidad Emisora, sita en Avda. García Barbón, 1 36201 Vigo.

III.2.2 FORMA JURÍDICA Y LEGISLACIÓN ESPECIAL APLICABLE

La Entidad es una Caja de Ahorros. La Ley 26/88 de 29 de julio, de Disciplina e Intervención de las Entidades de Crédito, conceptúa a las Cajas de Ahorros como entidades de crédito. Además, se conceptúan como entidades de crédito bancarias, también denominadas entidades de depósito, en contraposición a las entidades de crédito no bancarias o entidades de ámbito operativo limitado.

En atención a su peculiar naturaleza jurídica, le es aplicable la legislación propia de las Cajas de Ahorros, así como la normativa reguladora de las entidades de crédito y, en particular, la concerniente a las entidades de depósito.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 1º de los vigentes Estatutos de la Entidad: " Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) es una institución financiera con carácter benéfico-social, ajena al afán de lucro mercantil y completamente independiente de toda corporación, entidad o empresa, con personalidad propia y funcionamiento autónomo, sujeta únicamente a las disposiciones del Estado y de la Comunidad Autónoma de Galicia".

III.3 INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

Del apartado **III.3.1** al apartado **III.3.5**, no procede informar dada la específica naturaleza jurídica de la Entidad emisora, al no contar con capital suscrito desembolsado.

III.3.6 GRUPO DE SOCIEDADES

Como entidad fuertemente ligada al mundo empresarial, y consciente de la necesidad de prestar apoyo financiero a iniciativas relacionadas con la expansión y dinamización del tejido productivo, Caixanova continúa desarrollando una importante labor inversora a través de la toma de participaciones en empresas y sectores económicos estratégicos.

La relación de las principales sociedades participadas es la siguiente:

Participaciones empresariales más relevantes		
CAIXANOVA (31 de diciembre 2004)		
Sociedad	Actividad	Participación
SOGEVINUS	Alimentación	100,00%
BODEGAS VINUM TERRAE, S.L.	Alimentación	30,00%
JULIÁN MARTÍN	Alimentación	20,00%
PESCANOVA	Alimentación	5,08%
FILMANOVA	Audiovisual	33,17%
AUNA	Comunic. y N. Tecnologías	1,42%
NETACCEDE	Comunic. y N. Tecnologías	20,00%
CRHON TECHNOLOGIES	Comunic. y N. Tecnologías	77,50%
R CABLE Y TELECOMUNICACIONES	Comunic. y N. Tecnologías	28,46%
UNIÓN FENOSA	Energía	4,00%
REGANOSA	Energía	5,00%
BANCO GALLEGO	Financiera	49,78%
LICO CORPORACIÓN	Financiera	5,47%
AHORRO CORPORACIÓN	Financiera	3,06%
COPRONAMASA	Industriales	4,17%
CRIMIDESA	Industriales	4,17%
LUSO GALAICA DE TRAVIESAS, S.A.	Industriales	20,00%
PRETHOR LUGO, S.A.	Industriales	20,00%
PRETHOR MADRID, S.A.	Industriales	20,00%
HISPANO LUSA DE EDIFICACION	Industriales	32,67%
SOLUC. MEDIOAMBIENTALES Y AGUAS	Industriales	20,00%
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	Autopistas	8,62%
TACEL INVERSIONES	Infraestructuras	13,50%
CIDADE UNIVERSITARIA	Infraestructuras	25,91%
RESA	Infraestructuras	5,00%
SIRESA NOROESTE	Infraestructuras	25,00%
SIRESA CAROLUS MAGNUS	Infraestructuras	12,50%
SIRESA HISPALENSE	Infraestructuras	5,00%
SIRESA EUROPEA	Infraestructuras	10,00%
SIRESA BARCELONINA	Infraestructuras	5,00%
SIRESA SALMANTINA	Infraestructuras	10,00%
GERIATROS	Infraestructuras	65,00%
FONTECRUZ	Infraestructuras	5,17%
CASER	Inmobiliarias y Seguros	3,75%
DETEINSA	Inmobiliarias y Seguros	25,00%
OBENQUE	Inmobiliarias y Seguros	19,87%
GEINSA	Inmobiliarias y Seguros	15,00%
CENTRO DE ATENCION DE LLAMADAS	Servicios	37,33%
EXPORTALIA	Servicios	28,50%
SODIGA	Soc.Capital Riesgo	14,15%
VIGO ACTIVO	Soc.Capital Riesgo	12,94%
PONTO INVERSIONES, S.L. (1)	Sociedad de Cartera	50,00%
HOTELES PARTICIPADOS, S.L. (2)	Sociedad de Cartera	50,00%
ANIRA INVERSIONES, S.L. (3)	Sociedad de Cartera	20,00%
PARTICIPACIONES AGRUPADAS (4)	Sociedad de Cartera	25,00%
VIBARCO	Sociedad de Cartera	100,00%
INVERSIONES AHORRO 2000 (5)	Sociedad de Cartera	20,00%
TRANSMONBUS	Transporte	33,96%
TÁVEX ALGODONERA	Textil	5,02%

- (1) Posee un 22,22% de Calvo
- (2) Posee un 5,13% de NH Hoteles
- (3) Posee un 20% de Grupo Antolín
- (4) Posee un 6,13% de Sacyr Vallehermoso
- (5) Posee el 20% de Elcano y 25% de Grupo Copo

Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra conforma el Grupo Caixanova a efectos de consolidación, de acuerdo con la circular 4/1991 y la Circular 5/1993 de Banco de España, incluyendo en dicho grupo todas las sociedades dependientes en cuyo capital social la participación directa y/o indirecta sea igual o superior al 50% o, siendo inferior, se ejerce un control efectivo y cuya actividad esté directamente relacionada con la suya, integrándose éstas por el método de integración global. Las sociedades consolidables por su actividad, respecto de las cuales no existe una posición de control, pero de las cuales la Caja tiene al menos un 20% del capital o de los derechos de voto (3% para sociedades cotizadas), se consolidan por el método de integración proporcional.

El detalle de las sociedades participadas que se engloban en el perímetro de consolidación es el siguiente:

Datos a 31 de diciembre de 2.004	% Particip. Dic.04	% Particip. Dic.03	Inc. (Dec) Dic04 vs Dic03	Inc. (Dec) Dic03 vs Dic02
A.- SOCIEDADES CONSOLIDABLES POR INTEGRACION GLOBAL				
Banco Gallego, S.A.	49,78%	49,78%	-	
Vibarco, S.A.	100,00%	100,00%	-	
Galebán Comercial, S.L.U. ^(a)	49,78%	49,78%	-	
Gest 21 Inmobiliaria, S.L.U. ^(a)	49,78%	49,78%	-	
Gest 21, S.L.U. ^(a)	49,78%	49,78%	-	
B.- SOCIEDADES CONSOLIDABLES POR INTEGRACION PROPORCIONAL				
Participaciones Agrupadas, S.L	25,00%	25,00%	-	
Ponto Inversiones, S.L.	50,00%	50,00%	-	50,00%
Anira Inversiones, S.A. ^(c)	20,00%	-	20,00%	
Hoteles Participados, S.L .	50,00%	50,00%	-	50,00%
Inversiones Ahorro 2.000, S.A.	20,00%	20,00%	-	
C.- SOCIEDADES CONSOLIDABLES EN PUESTA EN EQUIVALENCIA				
Cotizadas				
Pescanova, S.A.	5,08%	5,08%	-	
Unión Eléctrica Fenosa, S.A.	4,00%	3,05%	0,95%	
Távex Algodonera, S.A.	5,02%	5,02%	-	
No Cotizadas				
Sogevinus S.G.P.S.,S.A. ^(b)	100,00%	100,00%	-	25,00%
R Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A.	28,46%	28,46%	-	
Desarrollos Territoriales Inmobiliarios, S.A.	25,00%	25,00%	-	
Alborada Gas, A.I.E.	34,07%	34,44%	(0,37%)	
Nautilus Gas II, A.I.E.	25,73%	25,73%	-	
Poseidon Gas A.I.E.	25,73%	25,73%	-	
Eido do Mar I, A.I.E.	35,00%	35,00%	-	
Eido do Mar II, A.I.E.	35,00%	35,00%	-	
Eido do Mar III, A.I.E.	35,00%	35,00%	-	
Eido do Mar IV, A.I.E.	35,00%	35,00%	-	
Eido do Mar V, A.I.E.	31,95%	31,95%	-	
Eido do Mar VI, A.I.E. .	19,48%	19,48%	-	
Naviera Toralla, A.I.E.	23,48%	23,48%	-	
Filmanova, S.L.	40,27%	34,92%	5,35%	14,88%
Geriatros, S.A. ^(b)	82,42%	82,42%	-	9,33%
Galebán Patrimonios, S.A. ^(a)	49,78%	49,78%	-	22,40%
Crhon Technologies, S.L. ^(b)	77,50%	47,50%	30,00%	7,50%
Exportalia, S.L.	28,50%	28,50%	-	
Centro de Atención de Llamadas, S.A.	37,33%	30,00%	7,33%	
World Fish Site, S.A.	21,02%	21,02%	-	
Ibadesa Exportaciones y Servicios, S.A. ^(a)	42,79%	42,79%	-	
Ibadesa Trading, S.A. ^(a)	37,44%	26,09%	11,35%	
Pretor Lugo,S.A.	20,00%		20,00%	
Pretor Madrid,S.A.	20,00%		20,00%	

Datos a 31 de diciembre de 2.004	% Particip. Dic.04	% Particip. Dic.03	Inc. (Dec) Dic04 vs Dic03	Inc. (Dec) Dic03 vs Dic02
C.- SOCIEDADES CONSOLIDABLES EN PUESTA EN EQUIVALENCIA				
Cidade Universitaria, S.A.	25,91%	25,00%	0,91%	
Filmanova Invest, S.L.	11,67%	25,00%	(13,33%)	25,00%
Hispano Lusa, Cia Tecnológica de Edificación,	32,67%	32,67%	-	
Siresa Noroeste, S.A.	25,00%	25,00%	-	
Transmonbús, S.L.	33,96%	33,96%	-	33,96%
Raminova, S.G.P.S., S.A.	39,53%	39,53%	-	
Bodegas Vinum Terrae, S.L. (c)	30,00%	-	30,00%	
Prethor Lugo, S.A. (c)	20,00%	-	20,00%	
Prethor Madrid, S.A. (c)	20,00%	-	20,00%	
Prethor, S.L. (c)	20,00%	-	20,00%	
Julián Martín, S.A. (c)	20,00%	15,02%	4,98%	
Luso Galaica de Traviesas, S.A. (c)	20,00%	20,00%	-	
Netaccede, S.A. (c)	20,00%	20,00%	-	
Soluciones Medioambientales y Aguas, S.A. (c)	20,00%	20,00%	-	
Naviera Mendiña, A.I.E. (c)	31,42%	-	31,42%	
Naviera Muros, A.I.E. (c)	28,48%	-	28,48%	
Naviera Nelson, A.I.E. (c)	31,42%	-	31,42%	
Naviera Panxón, A.I.E. (c)	36,00%	-	36,00%	

(a) Participaciones indirectas

(b) Participaciones integradas en las cuentas anuales consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia, ya que no son consolidables por integración global por razón de sus actividades.

(c) incorporaciones al perímetro de consolidación en el ejercicio 2.004

Variaciones producidas durante el ejercicio 2004

Las variaciones en los porcentajes de participación de las sociedades relacionadas anteriormente no han producido plusvalías ni minusvalías durante el ejercicio 2.004, a excepción de la venta de las acciones de Ence, S.A. que ha producido unas plusvalías de 3,97 Mill.€

A finales de septiembre, la dirección de la Caja estimó oportuno reclasificar la inversión en la empresa Adolfo Domínguez, S.A. sacándola de la cartera de Participaciones Permanentes, para llevarla a la Cartera de Inversión Ordinaria. Esta decisión ha supuesto la salida de la participación del Grupo de Consolidación, pero no ha generado resultado contable alguno.

Durante el año 2004 se ha incrementado la participación en Unión Fenosa, hasta alcanzar el 4,00%, lo que ha supuesto una inversión adicional de 49 Mill.€ Estas nuevas compras han supuesto la generación de un Fondo de Comercio de 18,6 Mill.€

Caixanova ha procedido a canjear las participaciones que poseía en la Empresa Nacional de Autopistas, ENA, por acciones de Itinere Infraestructuras, S.A., sociedad perteneciente al Grupo Sacyr Vallehermoso y que engloba las concesionarias de autopistas del propio Grupo. La participación final en Itínere es de un 8,62%.

También merece ser destacada la constitución de una nueva sociedad vehículo, Anira Inversiones, creada con la finalidad de participar en el capital de Antolín Irausa, S.A. Caixanova participa en un 20% del capital de Anira e indirectamente con un 4% en el de Grupo Antolín. La inversión supuso un desembolso de 8,3 Mill.€

La sociedad Participaciones Agrupadas, S.L., participada por CAIXANOVA en un 25%, detenta actualmente el 6,13% del capital de Sacyr Vallehermoso, S.A, por lo que la participación indirecta de CAIXANOVA en el capital de este grupo cotizado asciende al 1,53%.

Del mismo modo, Hoteles Participados, participada por CAIXANOVA en un 50%, detenta el 5,13% de NH Hoteles, S.A. por lo que la participación indirecta de CAIXANOVA en el capital del grupo es de un 2,57%.

La definición del Grupo Caixanova y, por tanto, la definición de las sociedades que se han consolidado por el método de integración global, se ha efectuado de acuerdo con la Ley 13/1985, y disposiciones que la desarrollan, especialmente la Circular 4/1991 de Banco de España, por la que se regula la consolidación de los estados financieros de las entidades de crédito.

Consecuentemente, el Grupo incluye todas las sociedades cuya actividad está directamente relacionada con la de la Caja y en cuyo capital participa, directa o indirectamente, en un porcentaje superior al 50% o, siendo inferior, si ejerce un control efectivo sobre ellas y constituyen, junto con ésta, una unidad de decisión. Las sociedades consolidadas por su actividad, respecto de las cuales no existe una posición de control, pero de las cuales la Caja tiene al menos un 20% del capital o de los derechos de voto, se han consolidado por el método de integración proporcional en el caso de que estén gestionadas conjuntamente con otras personas o entidades.

Las sociedades no consolidables del Grupo y las empresas asociadas a que se refiere el apartado 3 del artículo 47 del Código de Comercio se han integrado en las cuentas anuales consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia (participaciones del 20% como mínimo o del 3% si la empresa cotiza en Bolsa, o participaciones en otras sociedades que, creando con éstas una vinculación duradera, están destinadas a contribuir a la actividad de la Caja).

Se han excluido del perímetro de consolidación las siguientes sociedades por ser poco relevantes:

	% Particip. Dic.04	Miles euros
		Coste neto en libros
Amicaja, Sociedad de Agencia de Seguros de la Caja de Pontevedra, S.A.	99,90%	60
Caixanova Emisiones, S.A.	100,00%	58
Comtal Estruc, S.L.	20,00%	891
Inmobiliaria Verum, S.A. (**)	72,00%	864
Gala Domus, S.A. (**)	24,89%	600
Naviera Subride, A.I.E.	100,00%	50
Naviera Ara Solis, A.I.E.	100,00%	50
Naviera Sotavento, A.I.E.	100,00%	50
Naviera Vadebois, A.I.E.	100,00%	50
Naviera Timanfaya, A.I.E.	100,00%	50
Naviera Barlovento, A.I.E.	100,00%	50
Naviera Monteferro, A.I.E.	100,00%	50
Naviera Alexandra, A.I.E.	100,00%	50
Naviera Cabo Estay, A.I.E.	100,00%	50
Ibadesa Promoción y Proyectos, S.L.	25,00%	90
Inmobiliaria Tojamar, S.L.	20,00%	420
Ribera Casares Golf, S.L.	49,00%	294
Leva yorma, S.L.	49,00%	235
Maewo, S.L. (**)	52,00%	312
		4.274

(**) Sociedades participadas indirectamente de las que no se dispone de información financiera a la fecha de formulación de las cuentas.

En todo caso, estas Sociedades no aportarían variaciones patrimoniales significativas en la consolidación

Variaciones producidas desde 31 de diciembre de 2004 hasta la fecha de registro de este folleto.

Hasta la fecha de registro del folleto la única variación significativa que se ha producido en el perímetro de consolidación del Grupo CAIXANOVA ha sido la constitución de EOLICA GALENOVA, S.A. en la que el grupo detenta una participación del 100% del capital con una inversión de 6 millones de euros, aproximadamente.

III.4 INFORMACION ECONOMICA DE SOCIEDADES PARTICIPADAS CONSOLIDABLES

III.4.1 SOCIEDADES CONSOLIDABLES CON COTIZACION OFICIAL EN LAS QUE LA ENTIDAD PARTICIPE DIRECTA O INDIRECTAMENTE EN UN PORCENTAJE IGUAL O SUPERIOR AL 3% (en miles de euros)

Sociedades con cotización oficial a 31/12/2004 y % participación > 3%	Domicilio	Actividad	% Partic.	Datos de la Sociedad			Valor Teórico Contable	Valor Neto en Libros	Dividendo 2.004
				Capital	Reservas	Rtdos			
Pescanova, S.A.	Vigo	Pesca	5,08%	78.000,00	77.620,00	8.772,00	8.351,11	4.810,10	189,1
Unión Fenosa, S.A.	Madrid	Eléctrica	4,00%	914.038,00	2.081.462,00	360.600,00	134.244,00	184.788,90	6.000,5
Távex Algodonera, S.A.	Guipúzcoa	Textil	5,02%	28.053,00	68.248,00	7.017,00	5.186,56	4.179,40	153,2

Sociedades con cotización oficial a 31/12/2003 % participación > 3%	Domicilio	Activ.	% Partic.	Datos de la Sociedad			Valor Neto en Libros	Dividendo 2.003
				Capital	Reservas	Rtdos		
Pescanova, S.A.	Vigo	Pesca	5,08%	78.000,0	66.927,0	9.447,0	4.810,1	171,8
Adolfo Domínguez, S.A.	Ourense	Textil	5,79%	5.226,7	52.850,9	10.920,0	4.197,9	126,0
Unión Fenosa, S.A.	Madrid	Eléctrica	3,06%	914.038,0	2.017.236,0	188.357,0	135.676,4	4.784,2
Távex Algodonera, S.A.	Guipúzcoa	Textil	5,02%	28.053,0	63.791,0	7.505,0	4.179,4	214,5
Ence, S.A.	Madrid	Industrial	3,00%	114.613,0	208.728,0	41.604,0	11.461,5	397,8

160.325,3

III.4.2 SOCIEDADES CONSOLIDABLES SIN COTIZACION OFICIAL EN LAS QUE LA ENTIDAD PARTICIPE DIRECTA O INDIRECTAMENTE EN UN PORCENTAJE IGUAL O SUPERIOR AL 20% (en miles de euros)

Sociedades sin cotización oficial a 31/12/2004 y % participación > 20%	Domicilio	Actividad	% Partic.	Datos de la Sociedad			Valor	Valor Neto	Divid
				Capital	Reservas	Rtdos	Teórico	en Libros	2.004
Banco Gallego, S.A.	Santiago	Financiera	49,78%	83.440,00	47.890,00	12.408,00	71.552,78	76.339,09	1.520,43
Vibarco, S.A.	Vigo	Cartera	100,00%	5.185,83	(298,00)	(34,00)	4.853,83	4.853,33	-
Galebán Comercial, S.L.U.(b)	Coruña	Cartera	49,78%	845,00	0,00	(1,00)	420,14	420,64	-
Gest 21, S.L.U. (b)	Madrid	Cartera	49,78%	21.840,00	135,00	(2,00)	10.938,16	3.747,94	-
Gest 21 Inmobiliaria, S.L.U. (b)	Coruña	Cartera	49,78%	14.126,00	0,00	(4,00)	7.029,93	1.204,68	-
Hoteles Participados, S.L.	Madrid	Cartera	50,00%	7.242,85	23.721,00	(63,00)	15.450,43	14.492,89	-
Inversiones Ahorro 2.000, S.A.	Madrid	Cartera	20,00%	20.133,50	1.233,00	436,00	4.360,50	4.026,78	150,00
Participaciones Agrupadas, S.L.	Madrid	Cartera	25,00%	12.503,00	43.403,00	11.098,00	16.751,00	12.500,70	303,00
Anira Inversiones, S.L.	Madrid	Cartera	20,00%	41.500,00	54,00	167,00	8.344,20	8.299,97	-
Ponto Inversiones, S.L.	Madrid	Cartera	50,00%	18.030,00	290,00	234,00	9.277,00	9.015,18	-
Alborada Gas, A.I.E.	Tenerife	Arren.Buques	34,07%	546,92	(411,00)	(89,00)	15,99	16,00	-
Bodegas Vinum Terrae, S.I.	Pontevedra	Bebidas	30,00%	4.047,00	0,00	(474,60)	1.071,72	1.214,1	-
Centro de Atención de Llamadas, S.A.	Vigo	Tecnología	37,33%	230,00	60,00	33,12	120,62	239,00	-
Cidade Universitaria, S.A.	Vigo	P. Inmobiliaria	25,91%	3.006,00	(201,00)	(106,32)	699,23	1.012,00	-
Crhon Technologies, S.L.	Vigo	Consult Tecn.	77,50%	8.157,00	(3.963,00)	(128,00)	3.151,15	3.491,88	-
Sogevinus S.G.P.S., S.A.	Oporto	Bebidas	100,00%	8.550,00	12.607,00	(655,00)	20.502,00	21.967,00	-
R Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A.	Coruña	Comunicaciones	28,46%	60.100,00	(46.784,00)	(5.801,00)	2.138,77	3.661,16	-
Deteinsa, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	25,00%	7.047,00	301,00	429,00	1.944,25	1.780,36	17,50
Nautilus Gas II, A.I.E.	Tenerife	Arren. Buques	25,73%	57.220,00	(32.730,00)	(10.828,00)	3.515,00	3.515,00	-
Poseidon Gas II, A.I.E.	Tenerife	Arren. Buques	25,73%	57.220,00	(46.668,00)	(6.245,00)	1.108,19	1.106,00	-
Exportalia, S.L.	Madrid	Financiera	28,50%	1.256,14	(509,00)	(124,00)	177,59	149,00	-
World Fish Site, S.A.	Vigo	Pesca	21,02%	1.143,70	(194,00)	(825,00)	26,21	0,00	-
Eido do Mar I, A.I.E.	Tenerife	Arren. Buques	35,00%	7.903,30	(4.171,00)	(1.636,00)	733,71	733,00	-
Eido do Mar II, A.I.E.	Tenerife	Arren. Buques	35,00%	8.414,10	(3.934,00)	(1.761,00)	951,69	951,00	-
Eido do Mar III, A.I.E.	Tenerife	Arren. Buques	35,00%	8.534,00	(3.042,00)	(1.840,00)	1.279,00	1.279,00	-
Eido do Mar IV, A.I.E.	Tenerife	Arren. Buques	35,00%	8.054,00	(2.866,00)	(1.754,00)	1.201,90	1.202,00	-
Eido do Mar V, A.I.E. (c)	Tenerife	Arren. Buques	31,95%	23.000,00	(8.208,00)	(3.827,00)	3.503,32	2.508,00	-
HLE, S..A.	Carballiño	Industrial	32,67%	7.100,00	(2.119,00)	(2.545,00)	795,84	878,00	-
Prethor Lugo, S.A.	Coruña	Industrial	20,00%	3.756,00	4.942,00	645,00	1.868,60	3.000,00	-
Prethor Ourense, S.A.	Carballiño	Industrial	20,00%	6,00	0,00	(378,00)	(74,40)	0,00	-
Prethor Madrid, S.A.	Madrid	Industrial	20,00%	5.000,00	(2.033,00)	2.277,00	1.048,80	1.700,00	-
Naviera Toralla, A.I.E.(c)	Tenerife	Arren. Buques	23,48%	9.000,00	(2.481,00)	(1.059,00)	1.282,01	828,00	-
Filmanova, S.L. (c)	Coruña	Audiovisual	40,27%	107,00	633,00	(283,93)	183,66	400,00	-
Filmanova Invest, S.L. (c)	Coruña	Audiovisual	11,67%	4.372,00	(8,00)	6,00	509,98	293,00	-
Geriatros, S.A.(c)	Vigo	Geriátricos	82,42%	6.552,85	1.159,00	(43,00)	6.320,67	6.509,05	-
Galebán Patrimonios, S.A. (b)	Coruña	Serv. Inversión	49,78%	300,00	(77,00)	(5,00)	108,52	218,00	-
Ibadesa Traiding, S.A.(a)	Vigo	Financiera	37,44%	320,70	449,00	210,00	366,80	359,47	-
Ibadesa Exportaciones y Servicios, S.A. (a)	Vigo	Financiera	42,79%	2.103,50	1.379,00	(380,00)	1.327,56	900,00	-

Sociedades sin cotización oficial a 31/12/2004 y % participación >20%	Domicilio	Actividad	% Partic.	Datos de la Sociedad			Valor Teórico	Valor Neto en Libros	Divid 2.004
				Capital	Reservas	Rtdos			
				Julián Martín, S.A. Luso Galaica de Traviesas, S.A.	Salamanca	Alimentación			
Netaccede, S.A.	Carballiño	Industrial	20,00%	500,00	2.000,00	(462,00)	407,6	500,00	-
Raminova, S.G.P.S., S.A.	Vigo	N.Tecnologías P.Inmobiliari a Gestion R. Universit.	20,00%	1.650,00	304,00	164,72	423,74	435,00	61,0
Siresa Noroeste, S.A. Soluciones Medioambientales y Aguas, S.A.	Braga		39,53%	10.563,00	7.592,00	7.814,00	10.265,5	10.151,00	1.482
Naviera Menduiña, A.I.E.(c)	Barcelona		25,00%	2.503,00	1,00	(151,00)	588,25	625,00	-
Naviera Muros, A.I.E. (c)	Vigo	Industrial Arren. Buques	20,00%	240,00	(58,00)	609,70	158,34	161,00	100
Naviera Nelson, A.I.E. (c)	Tenerife	Arren. Buques	31,42%	2.200,00	0,00	(179,10)	634,97	284,00	
Naviera Panxón, A.I.E. (c)	Tenerife	Arren. Buques	28,48%	17.000,00	0,00	(371,79)	4.735,71	3.991,00	
Transmonbús, S.A.	Tenerife	Arren. Buques	31,42%	2.200,00	0,00	(179,10)	634,97	283,00	
	Tenerife	Arren. Buques	36,00%	18.000,00	0,00	(253,70)	6.388,67	6.389,00	
	Lugo	Transporte	33,96%	13.719,00	16.098,0	1.148,00	10.515,7	17.734,00	-
TOTAL								238.772,91	

(a) Participación consolidada a través de Banco Gallego y Vibarco.

(b) Participación a través de Banco Gallego.

(c) Participada conjunta a través de Banco Gallego.

Los dividendos son los cobrados por Caixanova.

Sociedades sin cotización oficial a 31/12/2003 y % participación > 20%	Domicilio	Activ.	% Partic.	Datos de la Sociedad			Valor Neto En Libros	Dividendo 2.003
				Capital	Reservas	Rtdos		
				Banco Gallego, S.A.	Santiago	Financiera		
Vibarco, S.A.	Vigo	Cartera	100,00%	2.180,80	(289,86)	(8,20)	1.883,03	-
Galebán Comercial, S.L.U.(b)	Coruña	Cartera	49,78%	845,00	0,00	0,00	420,64	-
Gest 21, S.L.U. (b)	Madrid	Cartera	49,78%	7.487,00	170,00	834,00	3.747,94	-
Gest 21 Inmobiliaria, S.L.U. (b)	Coruña	Cartera	49,78%	2.420,00	0,00	(1,00)	1.204,68	-
Hoteles Participados, S.L.	Madrid	Cartera	50,00%	7.242,85	21.728,56	592,23	14.492,89	-
Inversiones Ahorro 2.000, S.A.	Madrid	Cartera	20,00%	20.133,50	279,41	1.703,43	5.433,40	-
Participaciones Agrupadas, S.L.	Madrid	Cartera	25,00%	12.503,00	40.572,00	1357,00	12.500,75	-
Ponto Inversiones, S.L.	Madrid	Cartera	50,00%	18.030,00	0,00	370,00	9.015,10	-
Alborada Gas, A.I.E.	Tenerife	Arren.Buques	34,44%	546,92	(284,27)	(93,26)	45,91	-
Centro de Atención de Llamadas, S.A.	Vigo	Tecnología	30,00%	230,00	34,51	25,30	133,92	-
Cidade Universitaria, S.A.	Vigo	P. Inmobiliaria	25,00%	3.006,00	(89,71)	(111,76)	976,50	-
Crhon Technologies, S.L.	Vigo	Consult Tecn.	47,50%	8.162,21	(3.208,62)	(148,01)	2.493,15	-
Sogevinus S.G.P.S., S.A.	Oporto	Bebidas	100,00%	3.550,00	4.201,51	(1.365,69)	7.162,12	-
R Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A.	Coruña	Comunicaciones	28,46%	60.806,00	(33.017,00)	(14.928,00)	3.456,24	-
Deteinsa, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	25,00%	7.047,00	(74,34)	445,46	1.780,35	96,99
Nautilus Gas II, A.I.E.	Tenerife	Arren. Buques	25,73%	53.995,00	(16.579,30)	(7.386,12)	6.333,21	-
Poseidon Gas II, A.I.E.	Tenerife	Arren. Buques	25,73%	57.220,00	(18.180,59)	(14.726,56)	2.748,52	-

FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO DE EMISIÓN

Sociedades sin cotización oficial a 31/12/2003 y % participación >20%	Domicilio	Actividad	% Partic.	Datos de la Sociedad			Valor Neto	Dividendo
				Capital	Reservas	Rtdos	En Libros	2.003
Exportalia, S.L.	Madrid	Financiera	28,50%	1.256,14	(12,25)	(496,72)	254,76	-
World Fish Site, S.A.	Vigo	Pesca	21,02%	1.143,70	(14,73)	(178,80)	0,00	-
Eido do Mar I, A.I.E.	Tenerife	Arren. Buques	35,00%	7.903,30	(851,95)	(808,11)	1.303,41	-
Eido do Mar II, A.I.E.	Tenerife	Arren. Buques	35,00%	8.414,10	(1.824,99)	(1.576,31)	1.567,89	-
Eido do Mar III, A.I.E.	Tenerife	Arren. Buques	35,00%	5.974,06	(1.539,79)	(857,87)	1.922,45	-
Eido do Mar IV, A.I.E.	Tenerife	Arren. Buques	35,00%	5.637,49	(1.535,94)	(865,56)	1.815,83	-
Eido do Mar V, A.I.E. (c)	Tenerife	Arren. Buques	31,95%	23.000,00	(4.370,74)	(2.907,74)	4.726,41	-
HLE, S.A.	Carballiño	Industrial	32,67%	7.100,00	0,21	(2.118,89)	1.407,16	-
Naviera Toralla, A.I.E.(c)	Tenerife	Arren. Buques	23,48%	9.000,00	(834,01)	(1.264,00)	1.530,29	-
Filmanova, S.L.	Coruña	Audiovisual	34,92%	102,05	753,97	(191,63)	502,00	-
Filmanova Invest, S.L.	Coruña	Audiovisual	25,00%	600,00	0,00	(8,02)	150,00	-
Geriatros, S.A.(c)	Vigo	Geriátricos	82,42%	6.552,85	1.066,60	92,03	5.449,04	-
Galebán Patrimonios, S.A. (b)	Coruña	Serv. Inversión	27,38%	300,00	(1,00)	(76,00)	111,01	-
Ibadesa Trading, S.A.(a)	Vigo	Financiera	26,09%	320,70	413,31	35,58	348,47	-
Ibadesa Exportaciones y Servicios, S.A. (a)	Vigo	Financiera	42,79%	2.103,50	535,82	1.947,70	1.337,18	-
Raminova, S.G.P.S., S.A.	Braga	P.Inmobiliaria	39,53%				9.976,00	-
Siresa Noroeste, S.A.	Barcelona	Gestion R. Universit.	25,00%	3.125,72	(326,74)	(294,92)	659,29	-
Transmonbús, S.A.	Lugo	Transporte	33,96%	13.719,00	15.048,12	1.066,97	17.761,69	-
TOTAL							195.593	
Valor Participaciones a través Banco Gallego							(7.729)	
Valor en EEFF ind. de PARTICIPACIONES y PART. EMP. GRUPO sin cotización							187.864	

(a) Participación consolidada a través de Banco Gallego y Vibarco.

(b) Participación a través de Banco Gallego.

(c) Participada conjunta a través de Banco Gallego.

Los dividendos son los cobrados por Caixanova.

III.4.3 SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2004
Estados Financieros Consolidados a 31 de diciembre de 2004
Cuentas Consolidadas

	Valor a 31/12/2004	FFV a 31/12/2004	Valor Neto a 31/12/2004
A.- SOCIEDADES CONSOLIDABLES POR INTEGRACION GLOBAL			
Banco Gallego, S.A.	N/A	N/A	N/A
Vibarco, S.A.	N/A	N/A	N/A
B.- SOCIEDADES CONSOLIDABLES POR INTEGRACION PROPORCIONAL			
Inversiones Ahorro 2.000, S.A.	N/A	N/A	N/A
Participaciones Agrupadas, S.L.	35.092	-	35.092
Anira Inversiones S.L.	N/A	N/A	N/A
Ponto Inversiones S.L.	N/A	N/A	N/A
Hoteles Participados S.L.	28.788	-	28.788
C.- SOCIEDADES CONSOLIDABLES EN PUESTA EN EQUIVALENCIA			
Cotizadas			
Pescanova, S.A.	8.744	-	8.744
Unión Fenosa, S.A.	135.963	-	135.963
Tavex Algodonera, S.A.	5.153	-	5.153
No Cotizadas			
Alborada Gas A.I.E.	16	-	16
Bodegas Vinum Terrae, S.L.	1.071	-	1.071
Centro de Atención de Llamadas, S.A.	239	-	239
Cidade Universitaria, S.A.	1.012	-	1.012
Crhon Technologies, S.L.	3.150	-	3.150
Desarrollos Territoriales Inmobiliarios, S.A.	1.950	-	1.950
Eido do Mar , A.I.E. (6 agrupaciones)	10.261	-	10.261
Exportalia, S.A.	149	-	149
Filmanova, Invest, S.A.	293	-	293
Filmanova, S.L.	400	-	400
Geriatros, S.A.	7.661	-	7.661
Hispano Lusa, Cía Tecnológica de Edificación, S.A.	878	-	878
Industrial de Pref. Tecnol. de Hormigón de Lugo, S.A.	1.868	-	1.868
Industrial de Pref. Tecnol. de Hormigón de Madrid, S.A.	1.049	-	1.049
Nautilus Gas II, A.I.E.	3.521	-	3.521
Naviera Toralla, A.I.E.	1.288	-	1.288
Netaccede, S.A.	435	-	435
Julián Martín, S.A.	3.976	-	3.976
Luso Galaica de Traviesas, S.A.	500	-	500
Poseidon Gas II, A.I.E.	1.109	-	1.109
R Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A.	1.408	-	1.408
Raminova, S.G.P.S., S.A.	10.263	-	10.263
Siresa Noroeste, S.A.	625	-	625
Soluciones Medioambientales y Aguas, S.A.	161	-	161
Sogevinus, S.G.P.S., S.A.	20.234	-	20.234
Transmonbus, S.L.	10.591	-	10.591
Naviera Mendiña, A.I.E.	408	-	408
Naviera Muros, A.I.E.	5.488	-	5.488
Naviera Nelson, A.I.E.	406	-	406
Naviera Panxón, A.I.E.	6.389	-	6.389
World Fish Site, S.A.	-	-	-
OTRAS ACCIONES Y TITULOS DE R.V.	332.407	59.589	272.818
OTRAS PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	2.263	-	2.263
OTRAS PARTICIPACIONES	24.906	-	24.906
	626.603	58.878	567.725
ACCIONES Y TITULOS DE R.V.			
	332.407	59.589	272.818
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO			
	33.308	-	33.308
PARTICIPACIONES			
	304.400	-	304.400
	626.603	58.878	567.725

Los saldos remanentes que figuran en OTRAS PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO y OTRAS PARTICIPACIONES corresponden a las participaciones de sociedades por parte del Banco Gallego y a la valoración de las participaciones indirectas en sociedades que se detentan a través de la sociedades puestas en consolidación por Integración Proporcional

Cuentas Individuales (Miles de Euros)	Valor en Libros 31.12.04	F.F.V.	Valor neto 31.12.04
A.- Sdades Consolidables por Integracion Global			
Banco Gallego, S.A.	90.151	13.813	76.338
Vibarco, S.A.	5.186	333	4.853
B.- Sdades Consolidables por Integración Proporcional			0
Inversiones Ahorro 2000, S.A.	4.027	0	4.027
Participaciones Agrupadas, S.L.	12.501	0	12.501
Ponto Inversiones, S.L.	9.015	0	9.015
Anira Inversiones, S.L.	8.300	0	8.300
Hoteles Participados, S.L.	14.493	0	14.493
C.- Sdades Consolidables por Puesta en Equivalencia			0
Cotizadas			0
Pescanova, S.A.	4.810	0	4.810
Unión Fenosa, S.A.	184.789	0	184.789
Tavex Algodonera, S.A.	4.179	0	4.179
No Cotizadas			0
Alborada Gas A.I.E.	186	170	16
Bodegas Vinum Terrae, S.L.	1.214	0	1.214
Centro de Atención de Llamadas, S.A.	252	13	239
Cidade Universitaria, S.A.	1.012	0	1.012
Crhon Technologies, S.L.	3.492	0	3.492
Desarrollos Territoriales Inmobiliarios, S.A.	1.780	0	1.780
Eido do Mar I, A.I.E.	2.766	2.033	733
Eido do Mar II, A.I.E.	2.945	1.993	952
Eido do Mar III, A.I.E.	2.987	1.708	1.279
Eido do Mar IV, A.I.E.	2.819	1.617	1.202
Eido do Mar V, A.I.E.	4.600	2.407	2.193
Eido do Mar VI, A.I.E.	1.665	872	793
Exportalia, S.A.	534	386	148
Filmanova, Invest, S.A.	398	0	398
Filmanova, S.L.	502	209	293
Geriatros, S.A.	5.070	0	5.070
Hispano Lusa, Cía Tecnológica de Edificación, S.A.	2.320	1.442	878
Prethor Lugo, S.A.	3.000	0	3.000
Prethor Madrid, S.A.	1.700	0	1.700
Nautilus Gas II, A.I.E.	14.722	11.206	3.516
Naviera Toralla, A.I.E.	1.620	819	801
Netaccede, S.A.	502	67	435
Prethor Comercial, S.L.	1	1	0
Julián Martín, S.A.	3.409	0	3.409
Luso Galaica de Traviesas, S.A.	500	0	500
Poseidon Gas II, A.I.E.	14.722	13.616	1.106
R Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A.	25.088	21.426	3.662
Raminova, S.G.P.S., S.A.	10.151		10.151
Siresa Noroeste, S.A.	781	157	624
Soluciones Medioambientales y Aguas, S.A.	161	0	161
Sogevinus, S.G.P.S., S.A.	23.461	1.494	21.967
Transmonbus, S.L.	18.000	266	17.734
Naviera Mendiña, A.I.E.	308	24	284
Naviera Muros, A.I.E.	4.080	89	3.991
Naviera Nelson, A.I.E.	308	25	283
Naviera Panxón, A.I.E.	6.480	91	6.389
World Fish Site, S.A.	401	401	0
OTRAS ACCIONES Y TITULOS DE R.V.	304.158	58.798	245.360
OTRAS PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	571	1	570
OTRAS PARTICIPACIONES	890	0	890
TOTALES	807.007	135.477	671.530

COMPOSICION DE LA CARTERA

(Importes en Miles de Euros)	Coste	F.F.V.	Neto
ACCIONES Y TITULOS DE R.V.	304.158	58.798	245.360
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	127.931	15.641	112.290
PARTICIPACIONES	374.918	61.038	313.880
	807.007	135.477	671.530

Como PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO se recogen los importes de invertidos por la CAJA en el capital de aquellas sociedades con una participación directa o indirecta mayoritaria por parte de CAIXANOVA. En concreto, las participaciones más significativas que se incluyen en este epígrafe son las participaciones en Banco Gallego, Sogevinus, Geriatros, Vibarco, Chron Technologies, complementadas con participaciones menos relevantes tales como Amicaja (60 miles de euros), Caixanova Emisiones (59 miles de euros) y 9 A.I.E's. (450 miles de euros).

III.4.4 SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2.003

Estados Financieros Consolidados a 31 de diciembre de 2003

Cuentas Consolidadas	Valor a 31/12/2003	FFV a 31/12/2003	Valor Neto a 31/12/2003
A.- SOCIEDADES CONSOLIDABLES POR INTEGRACION GLOBAL			
Banco Gallego, S.A.	N/A	N/A	N/A
Vibarco, S.A.	N/A	N/A	N/A
Ponto Inversiones	N/A	N/A	N/A
Galebán Comercial, S.L.U.	N/A	N/A	N/A
Gest 21 Inmobiliaria, S.L.U.	N/A	N/A	N/A
Gest 21, S.L.U.	N/A	N/A	N/A
B.- SOCIEDADES CONSOLIDABLES POR INTEGRACION PROPORCIONAL			
Participaciones Agrupadas, S.L.	N/A	N/A	N/A
Inversiones Ahorro 2.000, S.A.	N/A	N/A	N/A
C.- SOCIEDADES CONSOLIDABLES EN PUESTA EN EQUIVALENCIA			
Cotizadas			
Pescanova, S.A.	8.028	-	8.028
Adolfo Domínguez, S.A.	4.096	-	4.096
Sacyr	31.138	-	31.138
NH Hoteles	28.705	-	28.705
Unión Eléctrica Fenosa, S.A.	102.965	-	102.965
Távex Algodonera, S.A.	4.996	-	4.996
Ence, S.A.	11.073	-	11.073
No Cotizadas			
Sogevinus S.G.P.S., S.A.	9.011	-	9.011
R Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A.	3.729	-	3.729
Transmonbus, S.L.	9.597	-	9.597
Deteinsa, S.A.	1.824	-	1.824
Nautilus Gas II, A.I.E.	6.339	-	6.339
Poseidon Gas II, A.I.E.	2.751	-	2.751
Eido do Mar, A.I.E. (6 agrupaciones)	14.976	-	14.976
Naviera Toralla, A.I.E.	1.889	-	1.889
Geriatros, S.A.	7.484	-	7.484
Crhon Technologies, S.L.	1.047	-	1.047
Raminova, S.G.P.S., S.A.	5.463	-	5.463
Hispano Lusa, Ci. Tecnológica de Edificación, S.A.	1.682	-	1.682
OTRAS ACCIONES Y TITULOS DE R.V.	336.225	67.137	269.088
OTRAS PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	608	-	608
OTRAS PARTICIPACIONES	11.255	-	11.255
	604.881	67.137	537.744
ACCIONES Y TITULOS DE R.V.	336.225	67.137	269.088
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	17.103	-	17.103
PARTICIPACIONES	251.553	-	251.553
	604.881	67.137	537.744

Estados Financieros Individuales a 31 de diciembre de 2003

	Valor a 31/12/2003	FFV a 31/12/2003	Valor Neto a 31/12/2003
A.- SOCIEDADES CONSOLIDABLES POR INTEGRACION GLOBAL	101.346	19.506	81.840
Banco Gallego, S.A.(*)	90.151	19.209	70.942
Vibarco, S.A. (*)	2.180	297	1.883
Ponto Inversiones	9.015	-	9.015
Galebán Comercial, S.L.U.(***)	N/A	N/A	N/A
Gest 21 Inmobiliaria, S.L.U.(***)	N/A	N/A	N/A
Gest 21, S.L.U.(***)	N/A	N/A	N/A
B.- SOCIEDADES CONSOLIDABLES POR INTEGRACION PROPORCIONAL	17.933	-	17.933
Participaciones Agrupadas, S.L.	12.500	-	12.500
Inversiones Ahorro 2.000, S.A.	5.433	-	5.433
C.- SOCIEDADES CONSOLIDABLES EN PUESTA EN EQUIVALENCIA			
Cotizadas	163.753	3.428	160.325
Pescanova, S.A.	4.810	-	4.810
Adolfo Domínguez, S.A.	7.627	3.428	4.199
Unión Eléctrica Fenosa, S.A.	135.676	-	135.676
Távex Algodonera, S.A.	4.179	-	4.179
Ence, S.A.	11.461	-	11.461
No Cotizadas	135.961	52.461	83.500
Sogevinus S.G.P.S., S.A. (*)	8.461	1.299	7.162
R Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A.	25.088	21.631	3.457
Transmonbus, S.L.	18.000	238	17.762
Hoteles Participados S.L.	14.493	-	14.493
Deteinsa, S.A.	1.780	-	1.780
Nautilus Gas II, A.I.E.	14.722	8.388	6.334
Poseidon Gas II, A.I.E.	14.722	11.973	2.749
Eido do Mar , A.I.E. (6 agrupaciones)	17.782	7.053	10.729
Naviera Toralla, A.I.E.	1.620	447	1.173
Geriatros, S.A. (*)	3.989	-	3.989
Crhon Technologies, S.L.	3.008	516	2.492
Raminova,S.G.P.S.,S.A.	9.976	-	9.976
Hispano Lusa, Ci. Tecnológica de Edificación, S.A.	2.320	916	1.404
TOTAL	418.993	75.395	343.598
OTRAS PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	67	2	65
OTRAS PARTICIPACIONES (no significativas individualmente)	5.693	1.167	4.526
OTRAS ACCIONES Y TITULOS DE R.V. (**)	320.881	66.320	254.561
	745.634	142.884	602.750
ACCIONES Y TITULOS DE R.V.	320.881	66.320	254.561
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	104.848	20.807	84.041
PARTICIPACIONES	319.905	55.757	264.148
	745.634	142.884	602.750

(*) Sociedades contabilizadas como Participaciones Empresas del Grupo

(**) No se detalla individualmente ninguna de ellas al no ser estratégicas

(***) **Sociedades participadas por el Banco Gallego**

CAPITULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1. PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

- IV.1.1. Descripción de las principales actividades y negocios
- IV.1.2. Posicionamiento relativo de la Entidad dentro del sector bancario

IV.2. GESTIÓN DE RESULTADOS

- IV.2.1. Cuenta de resultados
- IV.2.2. Rendimiento medio de los empleos
- IV.2.3. Coste medio de los recursos
- IV.2.4. Margen de intermediación
- IV.2.5. Comisiones y otros ingresos
- IV.2.6. Gastos de explotación
- IV.2.7. Saneamientos, provisiones y otros resultados
- IV.2.8. Resultados y recursos generados

IV.3. GESTIÓN DEL BALANCE

- IV.3.1. Balance
- IV.3.2. Tesorería y entidades de crédito
- IV.3.3. Inversiones crediticias
- IV.3.4. Deudas del Estado y cartera de valores
- IV.3.5. Otras cuentas de activo
- IV.3.6. Recursos ajenos
- IV.3.7. Recursos propios
- IV.3.8. Otras cuentas de pasivo

IV.4. GESTIÓN DEL RIESGO

- IV.4.1. Riesgo de interés
- IV.4.2. Riesgo crediticio
- IV.4.3. Riesgo de contraparte, tipos de interés y tipos de cambio
- IV.4.4. Riesgo de tipo de cambio

IV.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

- IV.5.1. Grado de estacionalidad del negocio
- IV.5.2. Circular 9/1999 del Banco de España
- IV.5.3. Dependencia sobre patentes y marcas
- IV.5.4. Litigios o arbitrajes de importancia significativa
- IV.5.5. Interrupción de actividades

IV.6. INFORMACIONES LABORALES

- IV.6.1. Número de empleados, clasificados por categorías
- IV.6.2. Negociación colectiva
- IV.6.3. Política de ventajas al personal

IV.7. POLÍTICA DE INVERSIONES

- IV.7.1. Descripción de las principales inversiones
- IV.7.2. Inversiones en curso de realización
- IV.7.3. Inversiones futuras

IV.1. PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

IV.1.1. DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

Los datos Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) que se presentan a continuación, salvo mención en contrario, son a nivel consolidado, del Grupo Caixanova.

La Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) es un grupo financiero que enmarca su actividad dentro de la banca universal, dedicando una especial atención al sector familiar y al sector empresarial gallego, tanto industrial como comercial, y tanto a la pequeña como a la mediana y gran empresa.

La principal actividad de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) es la banca minorista.

Es de destacar la especial sensibilidad que la Entidad mantiene hacia el tejido empresarial de Galicia apostando fuertemente por los proyectos empresariales productivos que generan riqueza y empleo en la Comunidad Autónoma. En este sentido la inversión crediticia de la nueva Caja experimentó un crecimiento superior a los 2.679 millones de euros durante el periodo 2002-2004.

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

Un mayor desglose de las principales áreas de negocio y de la evolución que éstas han experimentado en los últimos ejercicios, permite un conocimiento más profundo de la actividad desarrollada por la entidad emisora.

RECURSOS CAPTADOS DE CLIENTES

Durante el periodo 2002-2004, Caixanova ha mantenido un constante crecimiento de los recursos captados a clientes habiéndose incrementado en aproximadamente 3.549 millones de euros, de los que la mayoría corresponden a recursos de balance.

(DATOS DEL GRUPO)

RECURSOS CAPTADOS A CLIENTES (en miles de euros)					
	<i>Ejercicio</i>			<i>% de variación</i>	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
Acreedores Administraciones Públicas	492.291	305.319	284.733	61,24	7,23
Acreedores Otros Sectores Residentes	9.762.066	8.814.905	7.854.493	10,74	12,23
Cuentas a la vista	3.908.622	3.609.916	3.212.089	8,27	12,39
Depósitos a plazo	4.774.139	4.200.748	3.274.860	13,65	28,27
Cesión temporal de activos	1.079.305	1.004.241	1.367.544	7,47	(26,57)
Acreedores Otros Sectores No Residentes	918.757	895.280	890.205	2,62	0,57
Cuentas a la vista	231.835	194.284	167.500	19,33	15,99
Depósitos a plazo	685.678	699.228	721.788	(1,94)	(3,13)
Otras cuentas	1.244	1.768	917	(29,64)	92,80
Débitos Representados por Valores Negociables	1.246.810	840.053	304.050	48,42	176,29
Financiación Subordinada	396.000	333.479	131.216	18,75	154,15
TOTAL RECURSOS AJENOS	12.815.924	11.189.036	9.464.697	14,54	18,22
Fondos de Inversión	884.048	676.327	577.744	30,71	17,06
Otros Recursos	983.295	765.003	779.929	28,53	(1,91)
TOTAL PASIVO FUERA DE BALANCE	1.867.343	1.441.330	1.357.673	29,56	6,16
TOTAL RECURSOS CAPTADOS	14.683.267	12.630.366	10.822.370	16,25	16,71
En Euros	1.642.810	10.798.877	9.120.809	(84,79)	18,40
En Moneda Extranjera	11.173.114	390.159	343.888	2.763,73	13,46
TOTAL RECURSOS AJENOS	12.815.924	11.189.036	9.464.697	14,54	18,22

Depósitos de Ahorro y Otros Débitos a Plazo (en miles de euros)					
	<i>Ejercicio</i>			<i>% de variación</i>	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
Hasta 3 meses	3.293.010	3.072.210	1.604.639	7,19	91,46
Entre 3 meses y un año	1.111.799	1.250.610	2.341.363	(11,10)	(46,59)
Entre un año y 5 años	2.140.659	1.596.711	1.447.896	34,07	10,28
TOTAL RECURSOS AJENOS	6.545.468	5.919.531	5.393.898	10,57	9,74

INVERSIÓN CREDITICIA

Durante el ejercicio 2004, la Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) han concedido préstamos y créditos por un importe de 5.027,6 millones de euros, concretados en 863.464 nuevas operaciones, lo que representa un incremento anual del 12,8% con respecto al año anterior. Sobre la estructura de la inversión, durante el 2004 se acentuaron, tanto las inversiones con destino a vivienda, que aumentaron un 30,6% con respecto a las realizadas en el año anterior, como las destinadas a la actividad empresarial, que crecieron un 27,8%.

La evolución del crédito al sector privado residente ha tenido su base principal en los préstamos con garantía hipotecaria, que registran un aumento interanual del 23,4 (741 millones más que en 2003) y absorben el 63,8% del

incremento total de la cartera crediticia en el año. Asimismo, cabe resaltar el elevado y sostenido ritmo de crecimiento observado en la cartera comercial, que registra un aumento del 15,6%.

La progresión y consolidación de la actividad crediticia en el mercado internacional se refleja en la cartera de préstamos al sector no residente, que registra una tasa de variación interanual del 13,9%.

Con respecto a los saldos reflejados en balance, Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) ha alcanzado un crecimiento de su inversión crediticia bruta en el periodo transcurrido desde el cierre del ejercicio 2003 hasta el cierre de 2004 de 1.162 millones de euros, que en términos porcentuales supone un 15,3%.

Por otro lado, y a pesar del incremento producido en la inversión crediticia, Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) ha seguido manteniendo su política de contención de operaciones de crédito en situación dudosa, habiendo pasado los activos dudosos de 36,3 millones de euros aproximadamente en 2003 a 36,2 millones de euros aproximadamente en la misma partida del ejercicio 2004, lo cual supone una tasa de morosidad de las más bajas del sector (0,41% sobre la inversión crediticia bruta), inferior en 0,07 puntos a la del ejercicio anterior. Se ha conseguido aunar los esfuerzos de buscar crecimiento a través de nuevas operaciones respetando la calidad del riesgo contraído. En paralelo, Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) ha aumentado su cobertura de operaciones irregulares, detentando al cierre del ejercicio 2004 una tasa de cobertura de las más elevadas en el sistema financiero (562,0 % sobre el total de activos dudosos), un 111,2 puntos mayor que el ejercicio 2003.

(DATOS DEL GRUPO)

INVERSIÓN CREDITICIA EN CLIENTES (en miles de euros)					
	Ejercicio			% de variación	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
Inversión Crediticia por Sectores	10.269.669	8.803.340	7.580.200	16,66	16,14
Sector Público	304.610	311.585	322.481	(2,24)	(3,38)
Sector Privado	9.129.183	7.763.120	6.731.371	17,60	15,33
Sector No Residente	835.876	728.635	526.348	14,72	38,43
Activos Dudosos	47.996	49.520	58.154	(3,08)	(14,85)
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	10.317.665	8.852.860	7.638.354	16,55	15,90
Fondo Provisión para Insolvencias	(215.165)	(169.371)	(129.113)	27,04	31,18
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA NETA	10.102.500	8.683.489	7.509.241	16,34	15,64
RATIO DE MOROSIDAD	0,47%	0,56%	0,76%	(16,84)	(26,53)
COBERTURA ALCANZADA	448,30%	342,03%	222,02%	31,07	54,05

CUENTA DE RESULTADOS INDIVIDUAL

El beneficio antes de impuestos obtenido por la Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) en el ejercicio 2004 alcanza los 123,2 millones de euros, registrando una evolución favorable del 2,47% con respecto al ejercicio anterior, situándose en el techo máximo conseguido por la Caja en su historia.

Si al margen de intermediación, que alcanzó la cifra de 289,8 millones de euros, equivalente al 2,41% de los activos totales medios de la Entidad, se le agrega la mejora experimentada por las comisiones netas generadas en el ejercicio, con un crecimiento del 12,3%, el margen básico asciende a 350,0 millones de euros, cifra que representa el 2,9% del balance medio.

Paralelamente, la evolución experimentada por el epígrafe de operaciones financieras, con una tasa anual del 9,4%, elevó al margen ordinario hasta un nivel equivalente al 3,1% de los activos totales medios de la Caja, con un crecimiento anual del 3,7%.

Por su parte, el conjunto de los gastos generales de administración presenta una ligera variación del 0,8%, debido a la menor aportación requerida por el fondo de pensiones del personal con relación al ejercicio 2003, lo que condujo a una disminución de los gastos de personal en un 3,9%. Por el contrario, el componente de otros gastos de administración se eleva un 13,2% como consecuencia del proceso de expansión de la red comercial y de la reestructuración global llevada a cabo por la Entidad, con la implantación de la nueva arquitectura informática y de sistemas de información para la gestión.

El índice de eficiencia, entendido como el porcentaje del margen ordinario que absorben los gastos generales de administración, se situó en el 55%, lo que implic una mejora de 1,6 puntos porcentuales con respecto al cierre del ejercicio precedente.

El requerimiento de provisiones netas para insolvencias, configurado por los requerimientos de fondos de provisión específica, genéricas y estadística, supuso un coste anual de 47,3 millones de euros, de los que 34,9 millones están identificados con la provisión cíclica al fondo de cobertura estadístico.

Finalmente, el beneficio neto, una vez detraídos los 20,4 millones de euros correspondientes a impuestos devengados, alcanzó, tras una mejora anual del 10,3%, los 102,8 millones de euros.

(DATOS DEL GRUPO)

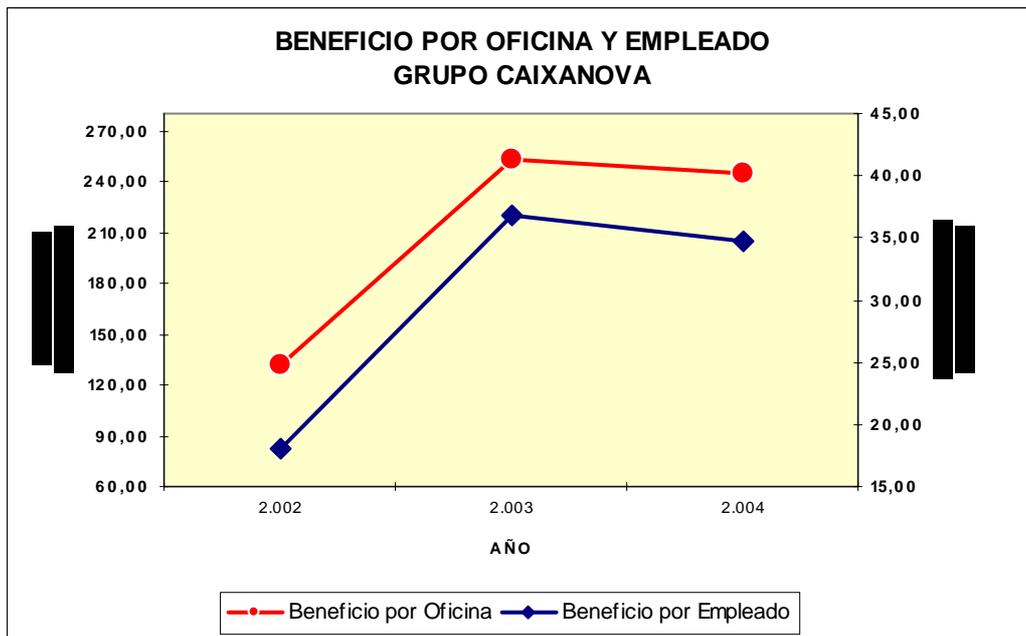
CUENTA ESCALAR DE RESULTADOS (en miles de euros)					
	<i>Ejercicio</i>			<i>% de variación</i>	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
Margen de intermediación	345.786	335.634	307.796	3,02	9,04
Margen básico	419.707	401.932	374.594	4,42	7,30
Margen ordinario	454.408	434.690	352.809	4,54	23,21
Margen de explotación	183.432	174.220	112.304	5,29	55,13
Beneficio antes de Impuestos	135.547	142.496	64.247	(4,88)	121,79
Beneficio después de Impuestos	108.559	109.671	53.125	(1,01)	106,44
<i>Gastos Explotación/Margen Básico</i>	64,90%	65,25%	64,67%	(0,54)	0,90
<i>Ratio de Eficiencia</i>	59,76%	60,09%	68,32%	(0,55)	(12,06)

Margen básico = Margen intermediación Neto comisiones

Ratio de Eficiencia = Gastos de explotación / (Margen intermediación+ Neto comisiones+Otros ingresos)

De los agregados básicos de la cuenta escalar, el margen de intermediación experimenta una sensible mejoría en términos absolutos, alcanzando los 345,79 millones de euros, cifra que es equivalente al 2,5% de los activos totales medios del Grupo Caixanova. Agregando el efecto positivo registrado por los resultados por operaciones financieras generadas en el ejercicio, las cuales han alcanzado un volumen positivo de 34,7 millones de euros frente a un volumen positivo de 32,8 millones de euros en el ejercicio 2003, el margen ordinario se eleva a 454,41 millones de euros, representando el 3,27% de los activos totales medios del Grupo Caixanova.

Analizando la marcha financiera del Grupo en cuanto la evolución relativa (por empleado y oficina) de los resultados de ésta, obtenemos que el Beneficio/Empleado descendió desde los 36,74 miles de euros de 2003 hasta los 34,78 miles de euros en 2004 (variación del (5,3%)), y el Beneficio/Oficina acusó un descenso desde los 253,28 miles de euros de 2003 hasta los 245,05 miles de euros de 2004, lo cual supone una pérdida del 3,2%. La explicación a estas pérdidas hay que buscarlas tanto en la apertura de 10 nuevas oficinas como por los quebrantos extraordinarios que se detallan en el punto IV.2.7.



IV.1.2. POSICIONAMIENTO RELATIVO DE LA ENTIDAD DENTRO DEL SECTOR BANCARIO

Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) se sitúa, dentro del conjunto de las Cajas de Ahorro, como una Caja Grande que, a 31 de diciembre de 2004, ocupa el puesto número 13 por inversión crediticia de las 46 existentes.

Se indica a continuación el posicionamiento de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA), en términos de cuota de mercado, tanto en la Comunidad Autónoma Gallega como en el conjunto de España. En concreto, y en lo concerniente a la posición en Galicia, CAIXANOVA controlaba a 30 de septiembre de 2004, el 20,52 % del negocio financiero de la Comunidad gallega, cifra que asciende a un 38,83 % si se considera exclusivamente el sector de Cajas de Ahorro.

	Cuota en Galicia (en %)		Cuota Nacional(en %)	
	Sector Cajas	Total sistema	Sector Cajas	Total sistema
DEPÓSITOS				
Sector Público	39,12%	24,07%	1,74%	0,82%
Sector Privado	40,83%	23,75%	2,14%	1,17%
Total	40,75%	23,77%	2,11%	1,15%
INVERSIÓN				
Sector Público	25,37%	13,05%	2,22%	0,76%
Sector Privado	36,94%	17,49%	1,81%	0,86%
Total	36,51%	17,34%	1,82%	0,86%
TOTAL				
Sector Público	33,63%	11,55%	1,91%	0,66%
Sector Privado	39,06%	20,57%	1,97%	1,00%
Total	38,83%	20,52%	1,96%	0,99%

Esta cuota viene propiciada por su amplia presencia en todo el ámbito de la Comunidad Autónoma de Galicia, a través de 402 oficinas abiertas a las que se han de añadir 41 oficinas (operativas o de representación) abiertas fuera del ámbito de la Comunidad Autónoma de Galicia, tanto dentro de España como fuera. Con respecto al ejercicio 2003, el número de oficinas se ha visto aumentado en 10 con motivo de la reestructuración y optimización de la red

efectuado para eliminar las duplicidades que ocasionó la integración de las redes individuales de cada una de las Entidades fusionadas y al plan de expansión de negocio fuera del ámbito de la Comunidad Autónoma de Galicia. El detalle de oficinas que están abiertas por Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) es el siguiente:

PROVINCIA	Ejercicio			% de variación	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
A Coruña	64	61	53	4,92	15,09
Lugo	19	19	19	-	-
Ourense	113	112	111	0,89	0,90
Pontevedra	206	204	198	0,98	3,03
Madrid	17	17	11	-	54,55
Barcelona	2	1	1	100,00	-
Castellón	1	-	-	-	-
León	1	1	1	-	-
Vizcaya	1	1	1	-	-
Valencia	2	1	1	100,00	-
Valladolid	1	1	-	-	-
Alicante	1	1	-	-	-
Murcia	1	1	-	-	-
Sevilla	1	1	-	-	-
Málaga	1	1	-	-	-
Las Palmas	1	1	-	-	-
Tenerife	1	1	-	-	-
Zaragoza	1	1	-	-	-
Portugal	3	3	3	-	-
Miami	1	1	1	-	-
Of. Representación	5	4	4	25,00	-
TOTAL	443	433	404	2,31	7,18

Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) dispone de una amplia oferta de productos que permiten satisfacer de forma integral las necesidades financieras de su clientela, abarcando desde los productos tradicionales de ahorro y financiación hasta aquellos cuya demanda en el mercado se está impulsando en los últimos años (fondos de inversión, fondos de pensiones, seguros, leasing, factoring,...).

El mercado principal de CAIXANOVA, donde desarrolla su actividad, es la Comunidad Autónoma de Galicia. A continuación se presentan algunos datos comparados con otras entidades gallegas (datos individuales):

Datos a 31 de diciembre de 2.004 (en miles de euros)	Caixanova	Caixa Galicia	Banco Pastor
Total Activo	12.479.279	27.263.403	13.565.998
Créditos sobre Clientes	8.588.248	14.238.120	11.518.975
Débitos a Clientes	9.512.600	15.416.492	7.847.197
Fondos Propios	853.113	1.279.082	841.045
Beneficio bruto	123.211	184.047	88.017

Únicamente efectuamos la comparación con CAIXA GALICIA y el BANCO PASTOR, dado que los ámbitos de actuación son prácticamente idénticos. No realizamos la comparación con Cajas de tamaño similar al de

CAIXANOVA ya que no existe, o es muy poco significativa la coincidencia con ellas en los mercados geográficos de actuación de nuestra Entidad. Por tanto, al objeto de mostrar una información relevante, se ha tomado como criterio principal y más ilustrativo el de territorialidad en detrimento del criterio de tamaño.

IV.1.3. INFORMACIÓN FINANCIERA DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO
Datos individuales a 31 de diciembre de 2004

ACTIVO (en miles de euros)	Caixanova	Banco Gallego
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	267.359	33.971
DEUDAS DEL ESTADO	901.228	88.265
ENTIDADES DE CRÉDITO	856.977	235.133
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	8.588.248	1.520.075
OBLIG. Y OTROS VALORES RENTA FIJA	665.505	142.132
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS RTA. VARIABLE	245.360	15.068
PARTICIPACIONES	426.170	28.612
OTROS ACTIVOS	528.432	70.566
TOTAL ACTIVO	12.479.279	2.133.822

PASIVO (en miles de euros)	Caixanova	Banco Gallego
ENTIDADES DE CRÉDITO	227.493	212.047
DÉBITOS A CLIENTES	9.512.600	1.661.116
DÉBITOS REPRES. POR VALORES NEGOC.	1.246.810	-
OTROS PASIVOS	279.263	80.846
PASIVOS SUBORDINADOS	360.000	36.000
FONDOS PROPIOS	853.113	143.813
TOTAL PASIVO	12.479.279	2.133.822

Cuenta de Perdidas y Ganancias (en miles de euros)	Caixanova	Banco Gallego
INTERESES Y RENDIM. ASIMILADOS	474.904	81.971
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(185.070)	(24.905)
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	289.834	57.066
INGRESOS NO FINANCIEROS	81.669	22.481
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(219.464)	(52.610)
SANEAMIENTOS y PROVISIONES	(28.828)	(10.541)
D) RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	123.211	16.396
IMPUESTOS	(20.399)	(3.988)
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	102.812	12.408

Otros datos	Caixanova	Banco Gallego
Rentabilidad / Activos Totales medios	1,04	0,83
Rentabilidad / Recursos Propios Medios	17,14	12,92
Número de Oficinas	443	163
Número de Empleados	3.121	657

IV.2. GESTIÓN DE RESULTADOS

IV.2.1. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

El beneficio antes de impuestos obtenido por el Grupo Caixanova en el ejercicio 2004 alcanza los 135,5 millones de euros, registrando una evolución desfavorable del 4,88% con respecto al ejercicio anterior debido, básicamente, al aumento de los quebrantos extraordinarios que aumentaron un 55,38%, fundamentalmente motivado por las aportaciones extraordinarias a fondos de pensiones (3,91 millones de euros) y por las dotaciones netas al fondo de prejubilaciones (5,63 millones de euros). Estos resultados representan el 0,98% de los activo totales medios del Grupo (R.O.A.)

A pesar del resultado antes de impuestos negativo, si analizamos la cuenta de resultados en su totalidad vemos que se ha mejorado en el margen de intermediación, un 3,02%, basado especialmente en el rendimiento de la cartera de renta variable, con un crecimiento del 23%, aproximadamente. Este margen supone un 2,5% sobre los activos totales medios.

Con respecto al margen ordinario se ha mejorado un 4,54%, basado especialmente en el aumento de las comisiones percibidas, un 11,34%, si que la comisiones pagadas supongan una merma significativa de esta cifra, a lo que hay que añadir la mejoría en los resultados de operaciones financieras, un 5,93% más. Si a estas partidas que conforman el margen ordinario le añadimos los resultados de otros productos de explotación, obtenemos lo que ingresa el Grupo por comisiones y otros ingresos y en el resultado del ejercicio esta partida ha mejorado un 9,10%, representando lo obtenido un 0,79% de los activos totales medios.

Finalmente, en relación con el margen de explotación, el resultado ha mejorado un 5,3%, Entrando a analizar el conjunto de los gastos de explotación, éstos han crecido un 3,86%, subida inferior al periodo 2002-2003, que fue de un 8,3%. El conjunto de los gastos de explotación con respecto a los activos totales medios es el 1,96%, tasa que resulta 0,13 puntos porcentuales inferior al dato correspondiente a diciembre de 2003. Debe destacarse la reducción en un 1,42% de los gastos de personal, si bien el resto de las partidas han sufrido incrementos: los gastos administrativos un 14,4%, los gastos de amortización y saneamiento de activos materiales e inmatrerials de un 14,3% y, por último, la partida de otros gastos de explotación, un 12,4%.

El ratio de eficiencia, tomado como la suma de Gastos de Personal, Gastos Administrativos y Amortizaciones dividido entre el Margen Ordinario mejora a diciembre de 2004 (59,8%) con respecto al ejercicio 2003 (60,1%), por el incremento de gastos compensado por el mejor comportamiento de los resultados de operaciones financieras.

La proporción entre los gastos de explotación y el margen básico, entendido este último como la suma del margen de intermediación y el saldo neto de las comisiones percibidas y las pagadas, experimentó una ligera mejoría del 0,54% con respecto al año 2003, situándose en el 64,9%.

Por otro lado, el requerimiento de provisiones netas para insolvencias, configurado por los requerimientos de fondos de provisión específica, genéricas y estadística, supuso un coste anual de 215,2 millones de euros, de los que 112,6 millones están identificados con la provisión cíclica al fondo de cobertura estadístico.

Finalmente, el beneficio neto, una vez detraídos los 26,99 millones de euros correspondientes a impuestos devengados, alcanzó, tras una retracción anual del 1,01%, los 108,56 millones de euros

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Grupo Caixanova sobre Activos Totales Medios es la siguiente:

(DATOS DEL GRUPO)

	2004		2003		2002	
	Importe	S/ATM	Importe	S/ATM	Importe	S/ATM
INTERESES Y RENDIM. ASIMILADOS	536.478	3,86%	521.226	4,16%	533.435	5,35%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(211.826)	(1,52%)	(202.784)	(1,62%)	(228.608)	(2,29%)
RENDIM. DE LA CARTERA DE RTA. VARIABLE	21.134	0,15%	17.192	0,14%	2.969	0,03%
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	345.786	2,49%	335.634	2,68%	307.796	3,09%
COMISIONES PERCIBIDAS	95.809	0,69%	86.053	0,69%	84.113	0,84%
COMISIONES PAGADAS	(21.888)	(0,16%)	(19.755)	(0,16%)	(17.315)	(0,17%)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	34.701	0,25%	32.758	0,26%	(21.785)	(0,22%)
B) MARGEN ORDINARIO	454.408	3,27%	434.690	3,47%	352.809	3,54%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.402	0,01%	1.793	0,01%	1.740	0,02%
GASTOS DE PERSONAL	(171.990)	(1,24%)	(174.468)	(1,39%)	(157.000)	(1,57%)
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	(79.309)	(0,57%)	(69.301)	(0,55%)	(67.443)	(0,68%)
AMORT. Y SANEAM. ACTIVOS MAT. Y INMAT.	(17.387)	(0,13%)	(15.209)	(0,12%)	(14.906)	(0,15%)
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(3.692)	(0,03%)	(3.285)	(0,03%)	(2.896)	(0,03%)
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	183.432	1,32%	174.220	1,39%	112.304	1,13%
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	7.645	0,06%	7.706	0,06%	1.760	0,02%
AMORT. DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	(6.550)	(0,05%)	(4.476)	(0,04%)	(927)	(0,01%)
AMORT. Y PROVIS. INSOLVENCIAS NETO	(56.009)	(0,40%)	(52.599)	(0,42%)	(40.564)	(0,41%)
SANEAMIENTO INMOVILIZ. FINANC. NETO	10.657	0,08%	20.578	0,16%	(11.110)	(0,11%)
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	19.712	0,14%	12.088	0,10%	10.691	0,11%
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(23.340)	(0,17%)	(15.021)	(0,12%)	(7.907)	(0,08%)
D) RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	135.547	0,98%	142.496	1,14%	64.247	0,64%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(25.111)	(0,18%)	(30.604)	(0,24%)	(11.122)	(0,11%)
OTROS IMPUESTOS	(1.877)	(0,01%)	(2.221)	(0,02%)	-	0,00%
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	108.559	0,78%	109.671	0,88%	53.125	0,53%
Activos Totales Medios (ATM)	13.890.738		12.530.375		11.254.430	

IV.2.2. RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS

La evolución de los tipos de mercado a lo largo de los últimos años tiene su reflejo en los rendimientos medios de los activos remunerados, los cuales han seguido una trayectoria paralela al entorno de tipos de mercado que han venido operando en los ejercicios 2002, 2003 y 2004.

Los datos que se incluyen a continuación han sido obtenidos de los registros contables individuales de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) para los ejercicios 2002, 2.003 y 2004.

Rendimiento Medio de los Empleos									
	Ejercicio 2004			Ejercicio 2003			Ejercicio 2002		
	Saldos Medios	% Tipos Medios	Intereses y Rend.	Saldos Medios	% Tipos Medios	Intereses y Rend.	Saldos Medios	% Tipos Medios	Intereses y Rend.
Caja, Bancos Centrales y Entid. crédito	700.958	3,82	26.745	703.227	3,98	28.004	551.970	5,15	28.411
Deudas del Estado	1.281.272	3,75	48.079	1.182.350	4,48	52.925	1.438.174	4,57	65.749
Crédito sobre clientes	8.037.488	4,44	356.696	6.838.812	4,88	333.755	5.917.055	5,51	326.054
Cartera Valores Renta Fija	593.121	3,79	22.456	838.791	3,77	31.637	727.095	4,30	31.258
Cartera Valores Renta Variable	754.100	2,78	20.928	721.502	2,34	16.851	575.569	0,84	4.833
ACTIVOS MEDIOS REMUNERAD.	11.366.939	4,18	474.904	10.284.682	4,50	463.172	9.209.863	4,95	456.305
Activo material e inmaterial	278.642			245.571			218.005		
Otros activos	373.653			386.325			441.695		
ACTIVOS MEDIOS ACUMULADOS	12.019.234	3,95	474.904	10.916.578	4,24	463.172	9.869.563	4,62	456.305

Variación Anual Rendimiento Medio de los Empleos								
	Variación 04/03			Variación 03/02				
	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL		
Caja y Bancos Centrales	(90)	(1.169)	(1.259)	7.786	(8.193)	(407)		
Deudas del Estado	4.428	(9.274)	(4.846)	(11.696)	(1.128)	(12.824)		
Crédito sobre clientes	58.499	(35.558)	22.941	50.793	(43.092)	7.701		
Cartera Valores Renta Fija	(9.266)	85	(9.181)	4.802	(4.423)	379		
Cartera Valores Renta Variable	761	3.316	4.077	1.225	10.793	12.018		
EMPLEOS MEDIOS REMUNERAD.	54.332	(42.600)	11.732	52.910	(46.043)	6.867		
Activo material e Inmaterial								
Otros activos								
EMPLEOS TOTALES MEDIOS	46.784	(35.052)	11.732	48.407	(41.540)	6.867		

Advertido un error en la información referente a los importes de "Intereses y rendimientos" del ejercicio 2003 contenida en el anterior folleto continuado de la Entidad, registrado en la CNMV con fecha 29 de diciembre de 2004, se ha procedido a su corrección en este folleto siendo los importes que figuran, del ejercicio 2003, en el mismo los correctos.

IV.2.3. COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS

Ante el escenario de posible subida de interés, la Entidad ha actuado para minimizar los efectos negativos y potenciar los aspectos positivos, para lo cual y entre otras actuaciones ha incrementado la duración de los recursos captados y realiza una gestión muy activa del riesgo de interés. Para ello se están revisando frecuentemente las tarifas de activo y pasivo en búsqueda de un adecuado equilibrio entre tipos fijos y tipos variables que permita garantizar una proyección sostenida del margen de intermediación en un escenario de previsible subida de tipos de interés.

Los datos que se incluyen a continuación han sido obtenidos de los registros contables individuales de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) para los ejercicios 2002, 2003 y 2004.

Coste Medio de los Recursos

	Ejercicio 2004			Ejercicio 2003			Ejercicio 2002		
	Saldos Medios	% Tipos Medios	Intereses y Rend.	Saldos Medios	% Tipos Medios	Intereses y Rend.	Saldos Medios	% Tipos Medios	Intereses y Rend.
Entidades de Crédito	473.081	4,14	19.578	702.385	3,93	27.636	906.383	4,45	40.343
Débitos a Clientes	8.957.813	1,44	129.023	8.071.339	1,51	121.722	7.478.181	1,94	145.335
Débitos repr. por valores negoc.	886.906	2,72	24.088	683.752	3,12	21.310	268.606	4,22	11.326
Pasivos Subordinados	356.733	3,47	12.381	199.155	3,83	7.624	36.986	4,29	1.587
REC. MEDIOS CON COSTE	10.674.533	1,73	185.070	9.656.631	1,85	178.292	8.690.156	2,29	198.591
Otros pasivos	618.406			584.277			537.195		
Recursos Propios	726.295			675.670			642.212		
PAS. MEDIOS ACUMULADOS	12.019.234	1,54	185.070	10.916.578	1,63	178.292	9.869.563	2,01	198.591

Variación Coste Medio de los Recursos

	Variación 04/03			Variación 03/02		
	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL
Entidades de Crédito	(9.022)	964	(8.058)	(9.080)	(3.627)	(12.707)
Débitos a Clientes	13.369	(6.068)	7.301	11.528	(35.141)	(23.613)
Débitos repr. por valores negociables	6.332	(3.554)	2.778	17.505	(7.521)	9.984
Pasivos Subordinados	6.032	(1.275)	4.757	6.958	(921)	6.037
REC. MEDIOS CON COSTE	16.710	(9.932)	6.778	26.911	(47.210)	(20.299)
Otros pasivos						
Recursos Propios						
REC. TOTALES MEDIOS	18.009	(11.231)	6.778	21.068	(41.367)	(20.299)

Advertido un error en la información referente a los importes de "Intereses y rendimientos" del ejercicio 2003 contenida en el anterior folleto continuado de la Entidad, registrado en la CNMV con fecha 29 de diciembre de 2004, se ha procedido a su corrección en este folleto siendo los importes que figuran, del ejercicio 2003, en el mismo los correctos.

IV.2.4. MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

El Margen de Intermediación, en valores absolutos, se sitúa a cierre del ejercicio 2004 en 345.786 miles de euros, consecuencia de la buena gestión financiera que ha permitido adaptar los recursos y las inversiones a la situación económica logrando atenuar la caída producida por la actuación en un entorno general de tipos de interés bajos, consiguiendo el sostenimiento relativo del margen mediante el crecimiento de masas de balance onerosas al objeto de tener unas variaciones absolutas y relativas positivas.

(DATOS DEL GRUPO)

	<i>Ejercicio</i>			<i>% de variación</i>	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
INTERESES Y RENDIM. ASIMILADOS	536.478	521.226	533.435	2,93	(2,29)
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(211.826)	(202.784)	(228.608)	4,46	(11,30)
RENDIM. DE LA CARTERA DE RTA. VARIABLE	21.134	17.192	2.969	22,93	479,05
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	345.786	335.634	307.796	3,02	9,04

<i>M. Intermediación /Activ. Totales Medios (ATM)</i>	2,5%	2,7%	2,7%
<i>M. Intermediación /Activ. Medios Remunerados(AMR)</i>	3,0%	3,3%	3,3%

IV.2.5. COMISIONES Y OTROS INGRESOS

El volumen de las comisiones netas cobradas se constituye en un agregado especialmente significativo en las cuentas de resultados una vez que la evolución de los tipos de interés y de las condiciones generales del entorno económico-financiero amenaza con el estrechamiento de los márgenes.

Respecto a las Comisiones netas, al cierre del ejercicio 2004 se sitúan en un importe de 73,92 millones de euros, importe que viene a refrendar la actuación efectuada en este aspecto en el ejercicio precedente, motivado por la mayor actividad de la Entidad en la emisión de tarjetas y por el incremento de actividad producido en el volumen de transferencias de efectivo efectuadas, tratamiento de cheques, avales y créditos documentarios, así como por la actualización de comisiones por mantenimiento de cuentas que se efectuó a finales del ejercicio 2001.

Por otro lado, los resultados por operaciones financieras manifiestan una tendencia similar a la manifestada en el ejercicio precedente, dado que los mercados, durante el ejercicio 2004, han posibilitado, por su evolución, realizar operaciones de compraventa de deuda y otros valores con resultados realizados positivos para la Entidad, en contraposición a lo observado en los tres años anteriores al 2003, en donde se habían producido resultados negativos. En este sentido la Entidad durante el ejercicio 2004, y propiciado por la evolución de los tipos de interés durante dicho ejercicio, realizó múltiples operaciones de trading con títulos de deuda pública (este trading resultó negativo en el ejercicio 2002) y operaciones de venta de diversas referencias de deuda pública adquiridas en ejercicios precedentes y que detentaban plusvalías significativas. Las ventas de referencias de deuda pública que alcanzaron un volumen de 2.761 millones fueron compensadas con la compra de referencias distintas, también de deuda pública por importe de 2.627 millones.

(DATOS DEL GRUPO)

	<i>Ejercicio</i>			<i>% de variación</i>	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
COMISIONES PERCIBIDAS	95.809	86.053	84.113	11,34	2,31
COMISIONES PAGADAS	(21.888)	(19.755)	(17.315)	10,80	14,09
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	34.701	32.758	(21.785)	5,93	(250,37)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.402	1.793	1.740	(21,81)	3,05
COMISIONES y OTROS INGRESOS	110.024	100.849	46.753	9,10	115,71

<i>Comisiones y otros ingresos /Activos Totales Medios (ATM)</i>	0,79%	0,80%	0,42%
--	-------	-------	-------

IV.2.6. GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Como se puede observar en la tabla adjunta, la variación porcentual en el año 2004 sigue siendo positiva pero con un menor ritmo de crecimiento, un 3,86% más que en el 2003. La contención de los Gastos de explotación se plantea como un objetivo a conseguir en Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA), con el fin de alcanzar una situación financiera que permita enfrentarse con garantías de éxito al próximo futuro.

La Entidad proseguirá con los esfuerzos conducentes a la reducción de los gastos de administración a través del rediseño de los procesos y procedimientos operativos que permitan la optimización de la productividad y de la mejora en la gestión del gasto, adecuando la plantilla a las necesidades marcadas por el crecimiento equilibrado y eficiente del negocio, para lo cual se aprovecharán las sinergias que la integración efectuada produce a corto y medio plazo.

Dentro del proceso de contención indicado, debe señalarse como dato positivo la reducción de los gastos generales de administración Personal en un 1,42%, mientras que los Otros Gtos. Administrativos se han visto incrementados en un 14,44% con respecto a los contabilizados en el ejercicio precedente.

(DATOS DEL GRUPO)

	<i>Ejercicio</i>			<i>% de variación</i>	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
GASTOS DE PERSONAL	(171.990)	(174.468)	(157.000)	(1,42)	11,13
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	(79.309)	(69.301)	(67.443)	14,44	2,75
AMORT. Y SANEAM. ACTIVOS MAT. Y INMAT.	(17.387)	(15.209)	(14.906)	14,32	2,03
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(3.692)	(3.285)	(2.896)	12,39	13,43
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(272.378)	(262.263)	(242.245)	3,86	8,26
<i>Gastos de Personal/Gastos de Explotación</i>	63,14%	66,52%	64,81%		
<i>Gastos de Explotación /Activos Totales Medios (ATM)</i>	1,96%	2,09%	2,15%		
<i>Nº Medio de Empleados</i>	3.121	2.985	2.952		
<i>Coste Medio por Empleado (en euros)</i>	55.107,3	58.448,2	53.184,3		
<i>Nº de Oficinas</i>	443	433	404		
<i>Empleado por oficina</i>	7,0	6,9	7,3		

En relación a los gastos de personal que representan la partida más importante de este epígrafe comentar que el 72% corresponde a sueldos y salarios, siendo de un 21% tanto las aportaciones a fondo de pensiones del personal, como las cuotas a la seguridad social.

En el apartado IV.6.3 se detalla con más profusión los compromisos a cubrir y las coberturas existentes, así como los datos numéricos en relación a éstos.

IV.2.7. SANEAMIENTOS, PROVISIONES Y OTROS RESULTADOS

La evolución de los importes que figuran en este epígrafe es consecuencia de una actuación prudente y conservadora por parte de la Entidad que ha permitido mejorar la cobertura de potenciales impagados hasta índices del 448,3% sobre los saldos dudosos a 31 de diciembre de 2004, adaptándose, de este modo, a los cambios normativos que inciden en la prudencia en la gestión y cobertura de las operaciones crediticias.

El aumento del 6,48% de provisiones para insolvencias en el ejercicio 2004, equivalente a unas dotaciones netas por importe de 56.009 miles de euros, tiene su enclave en dos componentes básicos: por una parte, el aumento de los créditos concedidos, que requieren una cobertura genérica acorde con su variación interanual; y, por otra, la dotación al fondo de cobertura estadística que ha requerido durante este año, en cumplimiento de la circular 9/99 del Banco de España, una aportación neta de 38 millones de euros, obtenida por diferencia entre el saldo a 31 de diciembre de 2003 de 74.812 miles de euros y a 31 de diciembre de 2004 de 112.570.

El fondo de insolvencias se determina según los siguientes criterios.

Fondo específico para los riesgos clasificados como dudosos: de manera individual, en función de las expectativas de recuperación de los riesgos y, como mínimo, aplicando los criterios de calendario establecidos en la Circular 4/1.991 del Banco de España.

Fondo genérico que consiste en una provisión adicional equivalente al 1% de la inversión crediticia y otros riesgos (0,5% para determinadas operaciones hipotecarias). Esta provisión asciende a 31 de diciembre de 2004 a 97.175 miles de euros, de los que 82.163 miles de euros corresponden a inversión crediticia, 3.473 miles de euros corresponden a obligaciones y otros valores de renta fija y 11.539 miles de euros corresponden a riesgos de firma.

Fondo para la cobertura estadística de insolvencia, que se debe dotar periódicamente con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, por la diferencia positiva existente entre el riesgo crediticio multiplicado por unos coeficientes establecidos en la Circular 4/1.991 y las dotaciones netas específicas de insolvencias hasta alcanzar el triple de la suma de los productos de los importes de las diferentes carteras de riesgos homogéneos por sus correspondientes coeficientes. Si la diferencia es negativa se abonará a la cuenta de pérdidas y ganancias con cargo al fondo constituido por este concepto en la medida que exista saldo disponible. El importe del fondo para la cobertura estadística de insolvencias al 31 de diciembre de 2004 asciende a 112.570 miles de euros.

Los beneficios extraordinarios reflejados al cierre del ejercicio 2003 y 2004, 19.712 miles de euros en 2004, corresponden principalmente a recuperaciones de fondos genéricos constituidos en ejercicios anteriores, 1.251 miles de euros en 2004 de recuperación de fondos específicos y 1.052 miles de euros en 2004 por recuperación neta del fondo de cobertura de inmovilizado, todos ellos fondos creados en previsión de potenciales riesgos futuros que pudieran acaecer, lo cual no ha ocurrido, y cuya determinación y cuantificación no era posible establecer de manera objetiva. Otro epígrafe, dentro de los beneficios extraordinarios, se refiere a los beneficios por venta de inmovilizado, ascendiendo a finales del año 2004 a 1.011 miles de euros. Finalmente, dentro de este apartado de los beneficios extraordinarios, podemos señalar el epígrafe otros productos, por un importe total a finales del año 2004 de 9.311 miles de euros, el cual refleja las recuperaciones de pólizas de seguros de fondos de pensiones, por exceso de cobertura.

(DATOS DEL GRUPO)

(En miles de euros)	Ejercicio			% de variación	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
AMORT. Y PROVIS. INSOLVENCIAS NETO	(56.009)	(52.599)	(40.564)	6,48	29,67
Dotaciones netas a fondos de insolvencias	(61.706)	(56.843)	(46.783)	8,56	21,50
Activos en suspenso recuperados	5.697	4.244	6.219	34,24	(31,76)
SANEAMIENTO INMOVILIZ. FINANC. NETO	10.657	20.578	(11.110)	(48,21)	(285,22)
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	19.712	12.088	10.691	63,07	13,07
Recuperación fondos específicos	1.251	3.616	2.103	(65,40)	71,94
Beneficios vta. Inmovilizado	1.011	2.327	2.236	(56,55)	4,07
Beneficios vta. Participaciones	-	257	-	(100,00)	-
Beneficios ejercicios anteriores	3.471	3.802	4.076	(8,71)	(6,72)
Recuperación neta del fondo cobertura de inmovilizado	1.052	-	-	-	-
Regularizaciones positivas de diferencias en cajeros	3.616	-	-	-	-
Otros productos	9.311	2.086	2.276	346,36	(8,35)
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(23.340)	(15.021)	(7.907)	55,38	89,97
Quebrantos de ejercicios anteriores	(2.150)	(3.461)	(3.775)	(37,88)	(8,32)
Regularizaciones negativas de diferencias en cajeros	(3.540)	-	-	-	-
Otros quebrantos	(8.090)	(7.991)	(3.101)	1,24	157,69
Dotación neta otros fondos específicos	(5.627)	(1.355)	(192)	315,28	605,73
Aportación extraordinaria fondo de pensiones	(3.907)	(1.882)	(832)	107,60	126,20
Pago a pensionistas	(26)	(332)	(7)	(92,17)	4.642,86
Total Saneamientos y Otros Resultados	(48.980)	(34.954)	(48.890)	40,13	(28,50)
Total saneamientos /Activos Totales Medios (ATM)	0,35%	0,28%	0,43%		

Los quebrantos extraordinarios reflejados al cierre del ejercicio 2003 y 2004, corresponden principalmente a dotaciones efectuadas al Fondo de Pensiones y al de Prejubilaciones, 3.907 miles de euros en 2004. Como "Otros quebrantos" del ejercicio 2004 caben destacar los siguientes conceptos: Robos y falsificaciones (368 miles de euros), Pérdida por inmovilizado dado de baja (324 miles de euros), Diferencias negativas en Caja (612 miles de euros), Ajustes en beneficios de Sociedades Asociadas de ejercicios anteriores por consolidación (6.153 miles de euros) y Otros conceptos diversos (633 miles de euros) correspondientes a múltiples conceptos muy diversos y con escasa relevancia individual. Dentro de este epígrafe, la regularización negativa de diferencias en cajeros, 3.540 miles de euros en 2004, se compensa con la regularización positiva por diferencias en cajeros por 3.616 miles de euros. Esta partidas de diferencias en cajeros figuran de ese modo al haberse producido un error informático de cómputo de dichas diferencias. El apartado, dotación neta otros fondos específicos, por 5.627 miles de euros en 2004, recoge las dotaciones extraordinarias por prejubilaciones y ceses en Caixanova. Finalmente, las aportaciones extraordinarias a fondo de pensiones, por un importe de 3.907 miles de euros, refleja las aportaciones extraordinarias a los Fondos de Pensiones externos del Banco Gallego, fundamentalmente.

IV.2.8. RESULTADOS Y RECURSOS GENERADOS

El resultado neto después de impuestos asciende a nivel consolidado, al 31 de diciembre de 2004, a 108.559 miles de euros, con una pérdida de 1.112 miles de euros respecto al resultado contabilizado en 2003 por el Grupo.

(DATOS DEL GRUPO)

	<i>Ejercicio</i>			<i>% de variación</i>	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	135.547	142.496	64.247	(4,88)	121,79
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(25.111)	(30.604)	(11.122)	(17,95)	175,17
RESULTADO DEL EJERCICIO	108.559	109.671	53.125	(1,01)	106,44
RECURSOS GENERADOS	166.778	160.791	155.069	3,72	3,69
<i>Resultado del Ejercicio/Activos Totales Medios (ATM)</i>	<i>0,78%</i>	<i>0,88%</i>	<i>0,47%</i>		
<i>Resultado del Ejercicio/Recursos Propios Básicos</i>	<i>14,11%</i>	<i>15,26%</i>	<i>7,93%</i>		
<i>Recursos Generados/Activos Totales Medios (ATM)</i>	<i>1,20%</i>	<i>1,28%</i>	<i>1,38%</i>		

Los Recursos Generados que se incluyen en los cuadros anteriores han sido obtenidos de los cuadros de financiación de los respectivos ejercicios, según se detallan en el Capítulo V, y son el resultado de agregar los resultados netos del ejercicio más / menos las correcciones valorativas incorporadas a los estados financieros.

El ratio de Resultado del ejercicio 2004 sobre ATM se ve influenciado por el hecho de un incremento de los ATM, respecto al ejercicio 2003, del 10,86% frente a una ligera disminución del resultado del 1,01% matizado por la consiguiente disminución de los impuestos a deducir del 17,78%.

La reducción del ratio de Resultado del ejercicio sobre Recursos propios Básicos con respecto al ejercicio 2.003, viene determinada por unos incrementos de éstos últimos del 7,02% en 2004, frente a una ligera reducción de los resultados netos del 1,01% en el ejercicio de 2004.

El ratio de Recursos Generados sobre ATM se ve reducido en el 2004 por el incremento de activos producido y por la minoración de los resultados obtenidos en este último ejercicio, aunque esta reducción (6,4%) es algo más que proporcional a la reducción de los resultados del ejercicio 2004 con respecto al ejercicio precedente.

La carga impositiva del ejercicio 2004 respecto al precedente ha disminuido en un 17,78% debido a la influencia en el resultado del ejercicio de los quebrantos extraordinarios, fundamentalmente las dotaciones a los Planes de Pensiones y los compromisos por prejubilaciones.

IV.3. GESTIÓN DEL BALANCE
IV.3.1. BALANCE

El balance total consolidado del Grupo Caixanova, que asciende al 31 de diciembre de 2004 a 14.644 millones de euros, está financiado en un 88% por recursos de clientes. Dicho saldo representa una variación del 11,47% con respecto al balance del grupo en el ejercicio de 2003.

Por lo que se refiere al resto de agregados que configuran el balance, la cuota de participación en la estructura del balance no difiere sustancialmente en el período 2003-2004, correspondiendo a los objetivos de crecimiento establecidos.

(DATOS DEL GRUPO)

ACTIVO (en miles de euros)	Ejercicio			% de variación	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	301.330	312.991	232.412	(3,73)	34,67
DEUDAS DEL ESTADO	989.493	1.123.093	1.157.153	(11,90)	(2,94)
ENTIDADES DE CRÉDITO	1.092.294	781.417	1.069.933	39,78	(26,97)
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	10.102.500	8.683.489	7.509.241	16,34	15,64
OBLIG. Y OTROS VALORES RENTA FIJA	807.736	1.083.811	958.151	(25,47)	13,11
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS RTA. VARIABLE	272.818	269.088	153.603	1,39	75,18
PARTICIPACIONES	304.400	251.553	312.848	21,01	(19,59)
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS GRUPO	33.308	17.103	11.333		
ACTIVOS INMATERIALES	19.227	3.923	3.873	390,11	1,29
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLID.	89.814	70.445	47.481		
ACTIVOS MATERIALES	303.015	263.471	235.993	15,01	11,64
OTROS ACTIVOS	192.648	167.203	137.038	15,22	22,01
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	109.662	92.169	82.816	18,98	11,29
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO EN SOC. CONS.	25.744	17.730	11.389	45,20	55,68
TOTAL ACTIVO	14.643.989	13.137.486	11.923.264	11,47	10,18

PASIVO (en miles de euros)	Ejercicio			% de variación	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
ENTIDADES DE CRÉDITO	485.385	733.276	1.329.868	(33,81)	(44,86)
DÉBITOS A CLIENTES	11.173.114	10.015.504	9.029.431	11,56	10,92
DÉBITOS REPRES. POR VALORES NEGOC.	1.246.810	840.053	304.050	48,42	176,29
OTROS PASIVOS	255.939	214.144	227.302	19,52	(5,79)
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	78.622	68.746	70.748	14,37	(2,83)
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	33.911	44.266	41.270	(23,39)	7,26
FONDO PARA RIESGOS GENERALES	30	30	30	-	-
DIF. NEGATIVA EN CONSOLIDACIÓN	3.312	2.069	-	60,08	-
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	108.559	109.671	53.125	(1,01)	106,44
PASIVOS SUBORDINADOS	396.000	333.479	131.216	18,75	154,15
INTERESES MINORITARIOS	65.175	60.926	56.168	6,97	8,47
FONDO DE DOTACIÓN	13	13	13	-	-
PRIMAS DE EMISIÓN	15.322	-	-	-	-
RESERVAS	716.037	659.308	632.102	8,60	4,30
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	37.582	37.582	37.582	-	-
RESERVAS EN SOC. CONS.	28.178	18.419	10.359	52,98	77,81
TOTAL PASIVO	14.643.989	13.137.486	11.923.264	11,47	10,18

Cuentas de Orden (en miles de euros)	Ejercicio			% de variación	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
1. Pasivos Contingentes	977.856	817.147	827.872	19,67	(1,30)
2. Compromisos y riesgos contingentes	2.326.407	1.801.075	1.588.220	29,17	13,40
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3.304.263	2.618.222	2.416.092	26,20	8,37

IV.3.2. TESORERÍA Y ENTIDADES DE CRÉDITO

(DATOS DEL GRUPO)

Caja y Depósitos en Bancos Centrales (en miles de euros)					
	Ejercicio			% de variación	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
Caja	110.786	97.320	95.615	13,84	1,78
Banco de España	177.988	205.560	129.815	(13,41)	58,35
Otros Bancos Centrales	12.556	10.111	6.982	24,18	44,82
TOTAL CAJA y DEPÓSITOS en Bancos Centrales	301.330	312.991	232.412	(3,73)	34,67
% Sobre Activos Totales	2,06%	2,38%	1,95%	(13,63)	22,22

Los saldos en Caja han ido experimentando un aumento en los últimos ejercicios debido a las mayores necesidades de liquidez de la red de oficinas y por necesidades puntuales de cierre de ejercicio para cobertura de coeficientes legales.

Los saldos mantenidos en Banco de España se ven condicionados por el mantenimiento de importes para cobertura del coeficiente de caja, lo que obliga que en ocasiones se deba mantener un saldo por encima de la tónica general, como ha sido el caso a 31 de diciembre de 2003 y, en menor medida, a 31 de diciembre de 2004, sin olvidar el incremento necesario en esta masa provocado por el crecimiento de recursos ajenos experimentado durante el trienio 2002 - 2004.

Al 31 de diciembre de 2004, el saldo final que presentan los diferentes agregados que componen las operaciones de Tesorería y Entidades de crédito refleja un importe de 1.393.624 miles de euros, que representan un incremento con respecto al registrado por el grupo al cierre de 2003 de 299.216 miles de euros, equivalente a un 27,3% en términos porcentuales.

Por otra parte, si al saldo de entidades de crédito activas se le resta el importe de la financiación percibida de otras entidades de crédito, resulta una posición neta prestadora en el mercado interbancario de 606.909 miles de euros, al 31 de diciembre de 2004. Esta circunstancia viene determinada por uno de los rasgos distintivos de la estructura financiera del balance de la Entidad, caracterizada por una notable intensidad de la actividad crediticia, cuya cobertura precisa de la obtención de fondos del mercado monetario que durante el ejercicio 2004 ha sido complementada con la realización de diversas emisiones privadas institucionales por un importe aproximado de 160 millones de euros.

(DATOS DEL GRUPO)

ENTIDADES DE CRÉDITO (en miles de euros)					
	Ejercicio			% de variación	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
Entidades de Crédito Activas	885.852	655.942	949.912	35,05	(30,95)
Entidades de Crédito Pasivas	(354.434)	(679.996)	(1.265.162)	(47,88)	(46,25)
Posición Neta en pesetas	531.418	(24.054)	(315.250)	(2.309,27)	(92,37)
Entidades de Crédito Activas	206.442	125.475	120.021	64,53	4,54
Entidades de Crédito Pasivas	(130.951)	(53.280)	(64.706)	145,78	(17,66)
Posición Neta en moneda extranjera	75.491	72.195	55.315	4,57	30,52
TOTAL POSICIÓN NETA DE TESORERÍA	606.909	48.141	(259.935)	1.160,69	(118,52)

IV.3.3. INVERSIÓN CREDITICIA

Con respecto a los saldos reflejados en balance, el Grupo Caixanova ha alcanzado un crecimiento de su inversión crediticia bruta en el periodo transcurrido desde el cierre del ejercicio 2002 hasta el cierre de 2003 de 1.174.248 millones de euros y de 1.419.011 desde el cierre de 2003 al cierre de 2004, que en términos porcentuales supone un 15,64 % y un 16,34 % respectivamente.

La evolución del crédito al sector privado residente ha tenido su base principal en los préstamos con garantía hipotecaria, que registran un aumento interanual del 23,6% (0,97 puntos menos que el crecimiento del 2003 con respecto a 2002) y absorben el 62% del incremento total de la cartera crediticia en el año. Asimismo, cabe resaltar el elevado y sostenido ritmo de crecimiento observado en la cartera comercial, que registra un aumento del 15,7%.

La progresión y consolidación de la actividad crediticia en el mercado internacional se refleja en la cartera de préstamos al sector no residente, que registra una tasa de variación interanual del 14,7%.

Las inversiones con destino vivienda formalizadas en el año 2004 registraron un aumento del 30,6% respecto a las realizadas en el año anterior, al tiempo que las destinadas a la actividad empresarial lo hicieron en un 27,8%.

Cartera de créditos por sectores

Al cierre de 2004, tras un aumento del 16,3% en el año, el saldo de las inversiones crediticias se eleva a 10.102 millones de euros, cifra que representa el 69% del balance del Grupo.

La evolución del crédito al sector privado residente ha tenido su base principal en los préstamos con garantía hipotecaria, que registran un aumento interanual del 23,6% (0,97 puntos menos que el crecimiento del 2003 con respecto a 2002) y absorben el 62% del incremento total de la cartera crediticia en el año. Asimismo, cabe resaltar el elevado y sostenido ritmo de crecimiento observado en la cartera comercial, que registra un aumento del 15,7%.

La progresión y consolidación de la actividad crediticia en el mercado internacional se refleja en la cartera de préstamos al sector no residente, que registra una tasa de variación interanual del 14,7%.

La contribución a este posicionamiento de la cartera de préstamos y créditos ha tenido su base en las 863.464 nuevas operaciones concedidas durante el año 2004, por importe de 5.027,6 millones de euros, lo que representa un incremento del 12,8% con respecto al año anterior. Siendo la estructura de evolución análoga en los últimos ejercicios, en 2004 se acentuaron las inversiones con destino vivienda, que aumentaron 741 millones de euros, y las destinadas a la actividad empresarial, cuyos desembolsos superaron en un 36,1% a los concedidos en el año 2002.

Activos dudosos. Fondos de insolvencia

La inversión crediticia calificada como de dudoso cobro, en base a la normativa emanada del Banco de España y a los criterios de prudencia seguidos por la Entidad, reflejaba un saldo de 48 millones de euros al cierre del año 2004, lo que permitió situar el Índice de Morosidad de Caixanova en el 0,47%, dato, 0,09 puntos inferior al registrado doce meses antes. Con unos fondos de insolvencia de 215.2 millones de euros, el grado de cobertura de los activos dudosos se sitúa en el 448,3%.

Del total de fondos de insolvencia constituidos, 97.175 miles de euros (incluyendo 11.539 miles de euros de provisión sobre riesgos de firma y 3.473 miles de euros de provisión de valores) estaban afectos a la cobertura genérica, y 112.570 miles de euros a la cobertura estadística (F.C.E.I.), dando así cumplimiento en este ejercicio a los requerimientos de cobertura del Banco de España.

(DATOS DEL GRUPO)

INVERSIÓN CREDITICIA EN CLIENTES (en miles de euros)					
	Ejercicio			% de variación	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
Crédito al Sector Público	304.610	311.585	322.481	(2,24)	(3,38)
Crédito al Sector Privado	9.129.183	7.763.120	6.731.371	17,60	15,33
Garantía Real	4.638.146	3.753.286	3.013.633	23,58	24,54
Garantía Personal	4.491.037	4.009.834	3.717.738	12,00	7,86
Crédito al Sector No Residente	835.876	728.635	526.348	14,72	38,43
Garantía Real	293.945	157.577	148.812	86,54	5,89
Garantía Personal	541.931	571.058	377.536	(5,10)	51,26
Activos Dudosos	47.996	49.520	58.154	(3,08)	(14,85)
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	10.317.665	8.852.860	7.638.354	16,55	15,90
Fondo Provisión para Insolvencias	(215.165)	(169.371)	(129.113)	27,04	31,18
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA NETA	10.102.500	8.683.489	7.509.241	16,34	15,64
En euros	9.840.614	8.448.069	7.393.174	16,48	14,27
En moneda extranjera	261.886	235.420	116.067	11,24	102,83

<i>Cdto. Gtía. Real/Inversión Crediticia Bruta</i>	47,8%	44,2%	41,4%
<i>Cdto. Gtía. Personal/Inversión Crediticia Bruta</i>	48,8%	51,7%	53,6%
<i>Activos Dudosos/Inversión Crediticia Bruta</i>	0,47%	0,56%	0,76%
<i>Cobertura Activos Dudosos</i>	448,3%	342,0%	222,0%

En diciembre de 2003, Caixanova titulizó activos por importe de 9.954.148 euros, mediante la cesión al fondo A y T FTPYME I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, de derechos de crédito al sector empresa.

Por sectores la inversión crediticia presenta la situación siguiente:

(DATOS DEL GRUPO)

INVERSIÓN CREDITICIA POR SECTORES (en miles de euros)					
	Ejercicio			% de variación	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
Agricultura, Ganadería y Pesca	232.267	202.465	206.325	14,72	(1,87)
Energía y Agua	118.961	119.567	262.915	(0,51)	(54,52)
Otros Sectores Industriales	714.072	650.240	731.332	9,82	(11,09)
Construcción y Promoción Inmobiliaria	1.302.910	907.382	1.010.166	43,59	(10,17)
Comercio, Transporte y Otros Servicios	1.614.500	1.405.818	1.482.427	14,84	(5,17)
Seguros y Otras Instituciones Financieras	99.176	112.430	30.474	(11,79)	268,94
Administraciones Públicas	279.620	311.585	322.481	(10,26)	(3,38)
Créditos a Personas Físicas	3.362.065	2.930.929	1.900.780	14,71	54,20
Otros	1.758.218	1.483.809	1.165.106	18,49	27,35
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA RESIDENTES	9.481.789	8.124.225	7.112.006	16,71	14,23
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA NO RESIDENTES	835.876	728.635	526.348	14,72	38,43
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA	10.317.665	8.852.860	7.638.354	16,55	15,90
TOTAL RIESGOS DE FIRMA	977.856	817.147	827.872	19,67	(1,30)

(DATOS DEL GRUPO)

INVERSIÓN CREDITICIA EN CLIENTES (en miles de euros)					
	Ejercicio			% de variación	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
Créditos Gtía. Sector Público	304.610	311.585	322.481	(2,24)	(3,38)
Crédito con Gtía. Real	4.932.091	3.910.863	3.162.445	26,11	23,67
Crédito con Otras Gtías.	-	-	-	-	-
TOTAL CRÉDITOS con GTÍA.	5.236.701	4.222.448	3.484.926	24,02	21,16
% sobre Inversión Crediticia Neta	51,8%	48,6%	46,4%		
Crédito sin Gtía. Especifica	4.865.799	4.461.041	4.024.315	9,07	10,85
% sobre Inversión Crediticia Neta	48,2%	51,4%	53,6%		
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA NETA	10.102.500	8.683.489	7.509.241	16,34	15,64

COMPROMISOS DE FIRMA (en miles de euros)					
	Ejercicio			% de variación	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
Avaes y otras cauciones prestadas	910.183	717.305	798.480	26,89	(10,17)
Créditos Documentarios	67.673	99.842	29.392	(32,22)	239,69
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	977.856	817.147	827.872	19,67	(1,30)

El incremento producido en Compromisos de Firma (concesión de avales a clientes) durante estos tres últimos ejercicios es relación directa del incremento producido en la actividad inversora de la Entidad, que tiene su directo reflejo en los incrementos producidos en la Inversión Crediticia.

No se incluye el cuadro de distribución geográfica de la inversión crediticia, dado que la mayoría está radicada en el ámbito de la Comunidad Autónoma de Galicia, donde radica el 91% de nuestra red de oficinas.

IV.3.4. DEUDAS DEL ESTADO Y CARTERA DE VALORES

Al 31 de diciembre de 2004, la inversión materializada en la cartera de títulos del grupo Caixanova registraba un total neto de 2.408 millones de euros, importe que representa una reducción anual de 336 millones de euros, equivalente a una tasa del 12,32%.

En el epígrafe de la Deuda el Estado se aprecia un descenso del 11,9%, debido a la reestructuración del saldo hacia títulos de renta fija de emisión pública nacional y extranjera y en el epígrafe de Obligaciones y otros títulos de Renta Fija, por el motivo anterior, se ha producido un descenso del 25,53% con respecto al ejercicio anterior hasta llegar a la cifra de 811.209 miles de euros, localizándose la mayor pérdida en el sector no residente. Con respecto a este último epígrafe, comentar que el tipo de interés medio anual de los valores de renta fija en cartera al 31 de diciembre de 2004 se ha situado entre el 4,08% y el 3,54%.

(DATOS DEL GRUPO)

CARTERA DE VALORES (en miles de euros)					
	Ejercicio			% de variación	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
Deuda del Estado	989.493	1.123.093	1.157.153	(11,90)	(2,94)
Letras del Tesoro	235.969	207.974	407.093	13,46	(48,91)
Otras deudas del Estado	753.524	915.119	750.060	(17,66)	22,01
Obligaciones y otros valores de renta fija	811.209	1.089.334	958.151	(25,53)	13,69
De emisión pública	229.114	297.024	133.925	(22,86)	121,78
Otras emisiones	582.095	792.310	824.226	(26,53)	(3,87)
Cartera de Renta Variable	610.526	537.744	477.784	13,53	12,55
Participaciones	337.708	268.656	324.241	25,70	(17,14)
Títulos cotizados	114.224	176.075	193.227	(35,13)	(8,88)
Títulos no cotizados	218.183	160.150	15.907	36,24	906,79
Fondo de fluctuación	(59.589)	(67.137)	(55.591)	(11,24)	20,77
TOTAL CARTERA	2.411.228	2.750.171	2.593.088	(12,32)	6,06

El incremento producido en Títulos no cotizados en el ejercicio 2003 respecto al de 2002 se debe, fundamentalmente, al traspaso de 103 millones de euros de participaciones accionariales en diversas sociedades que no integran el perímetro de consolidación del epígrafe de Participaciones al de Acciones y Otros Títulos de Renta Variable, entre las que cabe destacar AUNA (52 millones), Sodiga (7 millones), LICO (6 millones), CASER (9 millones) y otras sociedades con participaciones menos relevantes por importe global aproximado de 29 millones de euros. El incremento producido en este epígrafe durante el ejercicio 2004 se debe principalmente a la toma de participación en el capital (8%) de la sociedad Itinere Infraestructuras, S.A. (autopistas) por importe de 34 millones de euros. Esta sociedad no consolida en el Grupo Caixanova.

IV.3.5. OTRAS CUENTAS DE ACTIVO

Al cierre del ejercicio 2004, el valor contable neto de amortizaciones del inmovilizado no afecto a la Obra Social registraba un importe de 276,69 millones de euros, lo que representa un incremento neto de 16,07 millones de euros respecto al contabilizado en el año anterior.

La amortización practicada en el ejercicio asciende a 15.134 miles de euros, lo que permite situar el fondo de amortización acumulada en 157.361 miles de euros, cifra equivalente a un 36,25 % del valor de coste.

Como consecuencia de la fusión de las tres entidades que configuran la actual Caixanova, se han registrado revalorizaciones de inmovilizado por importe de 75.337 miles de euros en 1999 y de 11.299 miles de euros en el año 2000.

IV.3.6. RECURSOS AJENOS

Al cierre del ejercicio 2004 los recursos ajenos alcanzaban la cifra de 12.816 millones de euros con un crecimiento respecto al cierre del 2003 del 14,54 %, materializado sobre todo en un incremento del 10,74% de los saldos de Acreedores del Sector Residente y del 48,42% de Débitos Representados por Valores Negociables.

Dentro del epígrafe “Débitos a clientes-Otros sectores residentes-Imposiciones a plazo” se recogen diez emisiones de cédulas hipotecarias no negociables y una emisión de cédula territorial realizadas por Caixanova, emisiones realizadas al amparo de lo dispuesto en la Ley 2/1981 de 25 de marzo de Regulación del Mercado Hipotecario y Disposiciones que la desarrollan, aprobadas por el Consejo de Administración a instancia de la Asamblea General de la Caja y de acuerdo con los límites aprobados por dicho órgano. Asimismo, también se recogen emisiones de cédulas hipotecarias realizadas por el Banco Gallego por importe de 270 millones de euros.

Dentro de la amplia gama de productos que Caixanova ofrece a sus clientes, se encuentran aquellos instrumentos que, sin tener reflejo contable en el balance de la Entidad, diversifican las expectativas de rentabilidad del ahorro, como son los Fondos de Inversión, los Planes de Pensiones y las Operaciones Bursátiles. A 31 de diciembre de 2004, el saldo de los recursos captados por estas tres vías ascendía a 1.867 millones de euros, complementándose el aumento de los recursos captados en fondos de inversión (30,71% de incremento) con lo realizado en los recursos captados por Planes de Pensiones y Operaciones Bursátiles (28,53% de aumento).

De esta forma, al cierre del ejercicio 2004 el volumen de ahorro total gestionado a través de Caixanova alcanzaba los 14.683 millones de euros, cifra que equivale a una tasa de incremento anual del 16,25%.

La distribución de los recursos ajenos por plazos se ha visto influenciada por el mantenimiento de un escenario de actuación con tipos de interés bajos. Ante este escenario, la Entidad ha actuado para minimizar los efectos negativos y potenciar los aspectos positivos, para lo cual y entre otras actuaciones ha incrementado la duración de los recursos captados y realizar una gestión muy activa del riesgo de interés.

(DATOS DEL GRUPO)

RECURSOS CAPTADOS A CLIENTES (en miles de euros)					
	<i>Ejercicio</i>			<i>% de variación</i>	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
Acreedores Administraciones Públicas	492.291	305.319	284.733	61,24	7,23
Acreedores Otros Sectores Residentes	9.762.066	8.814.905	7.854.493	10,74	12,23
Cuentas a la vista	3.908.622	3.609.916	3.212.089	8,27	12,39
Depósitos a plazo	4.774.139	4.200.748	3.274.860	13,65	28,27
Cesión temporal de activos	1.079.305	1.004.241	1.367.544	7,47	(26,57)
Acreedores Otros Sectores No Residentes	918.757	895.280	890.205	2,62	0,57
Cuentas a la vista	231.835	194.284	167.500	19,33	15,99
Depósitos a plazo	685.678	699.228	721.788	(1,94)	(3,13)
Otras cuentas	1.244	1.768	917	(29,64)	92,80
Débitos Representados por Valores Negociables	1.246.810	840.053	304.050	48,42	176,29
Financiación Subordinada	396.000	333.479	131.216	18,75	154,15
TOTAL RECURSOS AJENOS	12.815.924	11.189.036	9.464.697	14,54	18,22
Fondos de Inversión	884.048	676.327	577.744	30,71	17,06
Otros Recursos	983.295	765.003	779.929	28,53	(1,91)
TOTAL PASIVO FUERA DE BALANCE	1.867.343	1.441.330	1.357.673	29,56	6,16
TOTAL RECURSOS CAPTADOS	14.683.267	12.630.366	10.822.370	16,25	16,71
En Euros	1.642.810	10.798.877	9.120.809	(84,79)	18,40
En Moneda Extranjera	11.173.114	390.159	343.888	2.763,73	13,46
TOTAL RECURSOS AJENOS	12.815.924	11.189.036	9.464.697	14,54	18,22

(DATOS DEL GRUPO)

Depósitos de Ahorro y Otros Débitos a Plazo (en miles de euros)					
	<i>Ejercicio</i>			<i>% de variación</i>	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
Hasta 3 meses	3.293.010	3.072.210	1.604.639	7,19	91,46
Entre 3 meses y un año	1.111.799	1.250.610	2.341.363	(11,10)	(46,59)
Entre un año y 5 años	2.140.659	1.596.711	1.447.896	34,07	10,28
TOTAL RECURSOS AJENOS	6.545.468	5.919.531	5.393.898	10,57	9,74

Valores Negociables (en miles de euros)					
	<i>Ejercicio</i>			<i>% de variación</i>	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
Títulos Hipotecarios	270.000	270.000	219.006	-	23,28
Bonos y Obligaciones	-	-	85.044	-	(100,00)
Convertibles	-	-	-	-	-
No Convertibles	-	-	85.044	-	(100,00)
Pagarés y Otros Efectos	976.810	570.053	-	71,35	-
TOTAL DEBITOS REPRESENTADOS en V.N.	1.246.810	840.053	304.050	48,42	176,29
En Euros	1.246.810	840.053	304.050	48,42	176,29
En Moneda Extranjera	-	-	-	-	-

La evolución de los Valores Negociables viene marcada por el mantenimiento de un Programa de Pagarés hasta un importe máximo de 1.000 millones de euros emitidos a un plazo máximo de 18 meses y a tipos de mercado aceptados para dicho instrumento financiero. El saldo vivo a 31 de diciembre de 2004 era de 976.810 miles de euros.

(DATOS DEL GRUPO)

Pasivos Subordinados (en miles de euros)					
	<i>Ejercicio</i>			<i>% de variación</i>	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
Emitidos por la Entidad Dominante	360.000	297.479	110.491	21,02	169,23
Emitidos por Entidades del Grupo	36.000	36.000	20.725	-	73,70
TOTAL PASIVOS SUBORDINADOS	396.000	333.479	131.216	18,75	154,15
En Euros	396.000	333.479	131.216	18,75	154,15
En Moneda Extranjera	-	-	-	-	-

La evolución de los Pasivos Subordinados viene marcada por la realización de tres emisiones de Obligaciones Subordinadas, a un plazo de 15 años, por importe de 120 millones de euros cada una de ellas.

Estas emisiones de obligaciones subordinadas están garantizadas por la responsabilidad patrimonial universal de la Caja y se ajustan en todos sus extremos a lo indicado e la Ley 13/1985, de 25 de mayo, y al Real Decreto 1370/85, de 1 de agosto, del Ministerio de Economía y Hacienda, por lo que a efectos de prelación de créditos, se

sitúan detrás de los acreedores comunes, suspendiéndose el pago de intereses en el supuesto de que la cuenta de resultados de la Caja haya presentado pérdidas en el semestre natural anterior. Asimismo, la Caja podrá, previa autorización del Banco de España y una vez transcurridos cinco años desde su emisión, amortizar a la par y libre de gastos la totalidad de los valores representativos de esta emisión, comunicándolo con una antelación de treinta días.

Durante el año 2003 la Caja amortizó, con la oportuna autorización del Banco de España, tres emisiones de obligaciones subordinadas procedentes de las antiguas Caixa Ourense y Caja Pontevedra, por importe de 1.320 millones de euros, y canjearon con la primera emisión un importe de 26.983 miles de euros.

Con respecto al Banco Gallego, S.A., ha realizado dos emisiones de bonos subordinados , con fecha 27 de junio de 2003 y 30 de octubre de 2003 ,por importe de 18.000 miles de euros cada una.

Asimismo ha amortizado la totalidad de los 344.844 títulos de los bonos subordinados que tenían en circulación, desde el año 1993.

El saldo a 31 de diciembre de 2004 es de 36.000 euros nominales.

A 31 de diciembre de 2004 la financiación subordinada computable como recursos propios del grupo ascendía a 384.664 miles de euros, de acuerdo con las autorizaciones del Banco de España.

(DATOS DEL GRUPO)

Otros Recursos Gestionados (en miles de euros)					
	<i>Ejercicio</i>			<i>% de variación</i>	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
Fondos de Inversión	884.048	676.327	577.744	30,71	17,06
Gestión de Patrimonios	-	-	-	-	-
Planes de Pensiones	205.329	168.252	133.704	22,04	25,84
Otros Recursos Gestionados	777.966	596.751	646.225	30,37	(7,66)
TOTAL	1.867.343	1.441.330	1.357.673	29,56	6,16

IV.3.7. RECURSOS PROPIOS

Al cierre del ejercicio 2004, y considerando la distribución del excedente obtenido en el mismo, los recursos propios correspondientes al grupo consolidado, calculados según lo dispuesto en la Ley 13/1992, de 1 de junio, alcanzan la cifra de 1.202.835 miles de euros, conformados en un 63,96% por los denominados Recursos Básicos, constituidos por la capitalización de los beneficios generados, y en el 36,04 % restante, equivalente a un importe neto de 433.507 miles de euros, por la aportación de Reservas de Revalorización de Activos, Fondos de la Obra Social y Financiación Subordinada.

(DATOS DEL GRUPO)

Recursos Propios (en miles de euros)					
	Ejercicio			% de variación	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
Riesgos Totales Ponderados	10.718.500	9.597.625	8.361.986	11,68%	14,78%
Coefficiente de Solvencia Exigido (en %)	8,00%	8,00%	8,00%	-	-
REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS	857.480	767.810	668.959	11,68%	14,78%
Recursos Propios Básicos	769.328	718.864	669.595	7,02%	7,36%
Capital Social y recursos asimilados	13	13	13	-	-
Reservas efectivas y expresas	875.922	792.500	721.935	10,53%	9,77%
Reservas en Sociedades Consolidadas	28.178	18.419	10.364	52,98%	77,72%
Fondos afectos al conjunto de riesgos	-	30	30	(100,00)%	-
Activos inmateriales y otras deducciones	(134.785)	(92.098)	(62.747)	46,35%	46,78%
Recursos Propios de Segunda Categoría	453.420	389.150	162.302	16,52%	139,77%
Reservas de revalorización de activos	37.582	37.582	37.582	-	-
Fondo de la Obra Social	19.838	18.089	14.229	9,67%	27,13%
Financiaciones Subordinadas	396.000	333.479	110.491	18,75%	201,82%
Deducciones	-	-	-	-	-
Limitaciones a los Recursos Propios de Segunda Categoría	(11.336)	-	-	-	-
Otras Deducciones de Recursos Propios	(8.577)	(20.877)	(2.285)	(58,92)%	813,65%
TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	1.202.835	1.087.137	829.612	10,64%	31,04%
Coefficiente de Solvencia de la Entidad (en %)	11,22%	11,33%	9,92%	(0,93)%	14,17%
SUPERAVIT RECURSOS PROPIOS	345.355	319.327	160.653	8,15%	98,77%
% Superavit sobre Recursos Propios Mínimos	40,28%	41,59%	24,02%	(3,16)%	73,18%

BIS RATIO

	Ejercicio			% de variación	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	10.718.500	9.597.625	8.361.986	11,68%	14,78%
Capital Tier I	769.328	718.864	669.595	7,02%	7,36%
Capital Tier II	433.507	368.273	160.017	17,71%	130,15%
TOTAL RECURSOS PROPIOS	1.202.835	1.087.137	829.612	10,64%	31,04%
Coefficiente de Solvencia de la Entidad (en %)	11,22%	11,33%	9,92%	(0,93)%	14,17%
SUPERAVIT RECURSOS PROPIOS	345.355	319.327	160.653	8,15%	98,77%

BIS RATIO = Coeficiente de Solvencia aplicando criterios del Banco de Pagos Internacionales (BIS).

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

Capital TIER II = Comprende las reservas de revalorización, las provisiones genéricas y los pasivos subordinados.

Este montante de recursos propios permite obtener un Coeficiente de Solvencia del 11,22 %, como relación con los activos del grupo ponderados según la normativa emanada del Banco de España para los riesgos de crédito, de tipo de cambio y de tipo de interés, de las operaciones registradas tanto en balance como fuera del mismo. Dado que el coeficiente mínimo exigido por la autoridad monetaria está fijado en el 8%, la diferencia de 3,22 puntos de exceso supone un superávit de cobertura cifrado en 345.355 miles de euros, equivalente a un porcentaje del 40,27% sobre la base requerida legalmente.

Debido al incremento de inversión efectuado en los últimos ejercicios y que la única vía de generación de Recursos Propios ha sido la capitalización de los excedentes netos, durante el ejercicio de 2003 la Entidad ha ejercido la posibilidad de generar Recursos Propios de 2ª categoría mediante la emisión de financiación subordinada hasta un volumen emitido de 360 millones de euros.

El Patrimonio Neto Contable de la Entidad presenta la siguiente situación:

(DATOS DEL GRUPO)

	Ejercicio			% de variación	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
Capital Social y recursos asimilados	13	13	13	-	-
Reservas	771.375	697.579	668.659	10,58%	4,33%
Reservas efectivas y expresas	731.359	659.308	632.102	10,93%	4,30%
Reservas de Revalorización	37.582	37.582	37.582		
Reservas en Sociedades Consolidadas	28.178	18.419	10.364	52,98%	77,72%
Pérdidas en Sociedades Consolidadas	(25.744)	(17.730)	(11.389)	45,20%	55,68%
Más:					
Beneficio del Ejercicio atribuido al Grupo	104.121	103.850	48.367	0,26%	114,71%
Menos:					
Dividendo Activo	-	-	-	-	-
PATRIMONIO NETO CONTABLE	875.509	801.442	717.039	9,24%	11,77%
Menos- Aplicación del resultado	32.500	30.000	21.950	8,33%	36,67%
PATRIMONIO NETO DESPUÉS APLIC. RTDOS.	843.009	771.442	695.089	9,28%	10,98%

IV.3.8. OTRAS CUENTAS DE PASIVO

(DATOS DEL GRUPO)

(en miles de euros)	Ejercicio			% de variación	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
Fondo Obra Social (neto)	42.095	36.336	36.726	15,85	(1,06)
Operaciones en camino	6.229	3.981	1.559	56,47	155,36
Partidas a regularizar por operaciones de futuro	2.783	2.107	939	32,08	124,39
Obligaciones a pagar	7.652	5.674	3.808	34,86	49,00
Otros conceptos	197.180	166.046	184.270	18,75	(9,89)
OTROS PASIVOS	255.939	214.144	227.302	19,52	(5,79)
Devengos de costes no vencidos	55.503	49.467	48.427	12,20	2,15
Productos no devengados de operaciones al descuento	5.702	2.854	-	99,79	-
Gastos devengados no vencidos	13.481	12.928	18.476	4,28	(30,03)
Otras periodificaciones	3.936	3.497	3.845	12,55	(9,05)
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	78.622	68.746	70.748	14,37	(2,83)
TOTAL OTRAS CUENTAS DE PASIVO	334.561	282.890	298.050	18,27	(5,09)

IV.4. GESTIÓN DEL RIESGO

IV.4.1. RIESGO DE INTERÉS

Los datos manejados en este epígrafe son a nivel individual, no consolidados.

En este apartado se recoge un análisis estático a 31 de diciembre de 2004, del grado de exposición de las diferentes masas del Balance de la Caja y, consecuentemente, del margen financiero que las mismas generan, al riesgo de interés derivado de potenciales variaciones de los tipos de mercado, empleando a tal efecto el método GAP, mediante el cual se comparan los volúmenes de activos y pasivos que, en cada período de tiempo considerado, están sujetos a vencimiento o revisión de sus tipos de interés.

Contemplado desde esta perspectiva, el Balance de la Caja cerrado a 31 de diciembre de 2004 presenta un GAP positivo de 3.170.029 miles de euros entre los empleos y los recursos sensibles a las variaciones de los precios, equivalente a 1,435 euros de activos sensibles por cada uno de pasivos sensibles. Esta misma tendencia se espera durante el próximo ejercicio debido a que el volumen previsto de activos que vencen o revisan sus precios durante el año 2004 excede en 2.489.560 miles de euros a los pasivos en idénticas circunstancias.

A través del método GAP se comparan los volúmenes de activos y pasivos sensibles, sujetos a vencimientos o revisión de sus tipos de interés en el periodo de estudio, de forma que se pueda evaluar y gestionar su impacto tanto sobre el margen financiero como sobre el valor económico de la Entidad, derivado del desfase existente entre la estructura temporal de vencimientos y las reprecitaciones de los activos y pasivos.

Se observa que durante el primer trimestre del año el volumen de pasivo sensible es muy similar al volumen de activo sensible, modificándose esta situación a lo largo de los siguientes trimestres, en donde el activo sensible supera ampliamente al pasivo sensible. Esto se produce por la existencia de una mayor rotación en los recursos captados frente a las inversiones realizadas.

Datos a 31.12.2004	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 1 año	TOTAL
Activos sensibles al Riesgo de Interés						
Mercado Monetario	120.174	205.498	229.135	161.921	-	716.728
Mercado Crediticio	1.344.825	2.153.073	1.231.283	2.048.177	1.466.280	8.243.638
Mercado de Capitales	211.785	168.312	242.623	98.960	769.237	1.490.917
1. TOTAL DE ACTIVOS SENSIBLES	1.676.784	2.526.883	1.703.041	2.309.058	2.235.517	10.451.283
% sobre Total Activos Sensibles	16,04%	24,18%	16,30%	22,09%	21,39%	100,00%
% sobre Activos Totales	13,44%	20,25%	13,65%	18,50%	17,91%	83,75%
Pasivos Sensibles al Riesgo de Interés						
Mercado Monetario	110.568	21.456	48.946	12.017	25.204	218.191
Recursos ajenos	1.798.111	1.581.669	1.209.753	943.686	1.529.844	7.063.063
2. TOTAL DE PASIVOS SENSIBLES	1.908.679	1.603.125	1.258.699	955.703	1.555.048	7.281.254
% sobre Total Pasivos Sensibles	26,21%	22,02%	17,29%	13,13%	21,36%	100,00%
% sobre Pasivos Totales	15,29%	12,85%	10,09%	7,66%	12,46%	58,35%
Medidas de sensibilidad						
3. Diferencia Activo-Pasivo en cada Plazo	(231.895)	923.758	444.342	1.353.355	680.469	3.170.029
% sobre Activos Totales	(1,86%)	7,40%	3,56%	10,84%	5,45%	25,40%
4. Diferencia Activo-Pasivo Acumulada	(231.895)	691.863	1.136.205	2.489.560	3.170.029	
% sobre Activos Totales	(1,86%)	5,54%	9,10%	19,95%	25,40%	
5. Índice de Cobertura (%)	87,85%	157,62%	135,30%	241,61%	143,76%	

(En miles de euros)

Índice de cobertura = Activos Sensibles dividido por Pasivos Sensibles en cada plazo

Activos Totales 2003=Pasivos Totales 2003=11.320.492 miles de euros

El balance de la Caja, presenta un GAP positivo de 3.170 millones de euros entre los empleos y los recursos sensibles a las variaciones de los precios, equivalentes a 1,435 euros de activos sensibles por cada uno de pasivos sensibles.

Según este modelo de gestión de activos y pasivos y simulando un escenario de variación de tipos de interés, el Margen de Intermediación de CAIXANOVA se vería afectado negativamente aproximadamente en 2 millones de euros (0,01 puntos sobre ATM) si los tipos subieran en el entorno de un punto (100pb), y se vería afectado positivamente aproximadamente en 10 millones de euros (0,07 puntos sobre ATM) si los tipos bajarán en el entorno de un punto (100pb).

Ante este escenario, la Entidad ha actuado para minimizar los efectos negativos y potenciar los aspectos positivos, para lo cual y entre otras actuaciones ha incrementado la duración de los recursos captados y realizar una gestión muy activa del riesgo de interés. Para ello se están revisando frecuentemente las tarifas de activo y pasivo en búsqueda de un adecuado equilibrio entre tipos fijos y tipos variables que permita garantizar una proyección sostenida del margen de intermediación en un escenario de previsible subida de tipos de interés.

IV.4.2. RIESGO CREDITICIO

El importe de los saldos calificados como dudosos por Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra, según la normativa vigente del Banco de España, se situaba a diciembre de 2004 en 47.996 miles de euros, que representan un decremento absoluto de 1.524 miles de euros en el año y un 3,08% en términos relativos. Con ello, el índice de morosidad de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra, al 31 de diciembre de 2004, se situaría en el 0,47 %, tasa inferior en 0,09 puntos a la registrada al cierre del ejercicio precedente, con un margen favorable respecto a la media del sector de Cajas de Ahorro españolas.

Paralelamente, las provisiones para insolvencias, constituidas en base a los parámetros legales, naturaleza y antigüedad de los activos calificados como dudosos, alcanzaron la cifra de 215.165 miles de euros, lo que proporciona un grado de cobertura de los activos con riesgo de cobro del 448,30%, 106,27 puntos superior al de 31 de diciembre del año anterior.

(DATOS DEL GRUPO)

	<i>Ejercicio</i>			<i>% de variación</i>	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
1. Total Riesgo Computable	10.317.665	8.852.860	7.638.354	16,55	15,90
2. Deudores Morosos	47.996	49.520	58.154	(3,08)	(14,85)
3. Cobertura Necesaria Total	214.608	168.212	128.925	27,58	30,47
4. Cobertura Constituida al Final del Período	215.165	169.371	129.113	27,04	31,18
<i>% Índice de Morosidad s/ Riesgo Computable</i>	0,47%	0,56%	0,76%		
<i>% Cobertura Deudores Morosos</i>	448,30%	342,03%	222,02%		
<i>% Cobertura Constituida/Cobertura Necesaria</i>	100,26%	100,69%	100,15%		

CAIXANOVA no tiene inversiones materializadas que sean susceptibles de tener cobertura por Riesgo País en los ejercicios y períodos contemplados en este folleto.

IV.4.3. RIESGO DE CONTRAPARTE, TIPOS DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO

Con el fin de constituir las oportunas coberturas a las posiciones de balance que, por la propia naturaleza del negocio, originan riesgo de interés y/o de cambio se han utilizado productos financieros derivados, siendo la situación la que figura en el cuadro siguiente.

La mayoría de estas operaciones son de cobertura y sus resultados no son significativos.

(DATOS DEL GRUPO)

	<i>Ejercicio</i>			<i>% de variación</i>	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
Permutas financieras	2.669.033	2.294.192	785.771	16,34	191,97
Compraventas de divisas	74.311	95.395	27.904	(22,10)	241,87
Futuros s/ valores	23.659	26.800	-	(11,72)	-
Futuros s/ tipo de interés	-	2.500	-	(100,00)	-
Futuros s/ tipo de cambio	-	-	26.500	-	(100,00)
Opciones s/ valores	209.833	119.004	133.665	76,32	(10,97)
Opciones s/ tipo de interés	7.695.280	6.479.152	487.161	18,77	1.229,98
Opciones s/ tipo de cambio	-	5.542	-	(100,00)	-
OPERACIONES DE COBERTURA	10.672.116	9.022.585	1.461.001	18,28	517,56
Permutas financieras	142.000	21.334	-	565,60	-
Compraventas de divisas	-	-	354.895	-	(100,00)
Futuros	110.000	-	2.465	-	(100,00)
Opciones	43.355	83.697	100.598	(48,20)	(16,80)
OPERACIONES ESPECULATIVAS	295.355	105.031	457.958	181,21	(77,07)

Dado el incremento de actividad y de posiciones activas de balance, se han incrementado las posiciones de fuera de balance de cobertura, debido a la variabilidad de los mercados y a la gestión de los tipos de interés.

IV.4.4. RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

Los saldos en moneda extranjera presentan una trayectoria estable durante el ejercicio 2004, respecto al ejercicio precedente, motivado, entre otros factores, por la aplicación de la valoración al fixing y la reconversión de operaciones en divisas a euros, presentando saldos superiores en los recursos captados de clientes que en el activo por un importe de 23.995 miles de euros en 31 de diciembre de 2004.

(DATOS DEL GRUPO)

	<i>Ejercicio</i>			<i>% de variación</i>	
	2004	2003	2002	04 vs 03	03 vs 02
ENTIDADES DE CRÉDITO	206.442	125.475	120.021	64,53	4,54
INVERSIÓN CREDITICIA	261.886	235.420	119.194	11,24	97,51
CARTERA DE VALORES	60.517	76.060	200.297	(20,44)	(62,03)
EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	528.845	436.955	439.512	21,03	(0,58)
%S/ Activos Totales	3,61%	3,33%	3,69%		
ENTIDADES DE CRÉDITO	130.951	53.280	64.706	145,78	(17,66)
DEBITOS DE CLIENTES	421.889	390.159	343.888	8,13	13,46
RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA	552.840	443.439	408.594	24,67	8,53
%S/ Pasivos Totales	3,78%	3,38%	3,43%		

IV.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.5.1. GRADO DE ESTACIONALIDAD DEL NEGOCIO

No incide en la actividad de la Entidad emisora.

IV.5.2. DEPENDENCIA SOBRE PATENTES Y MARCAS

La actividad de la Entidad no se ve afectada de modo significativo por la existencia de patentes, asistencia técnica, regulación de precios, contratos en exclusiva u otros que puedan influir en la situación financiera de la Entidad.

Existen otros factores, además de los descritos, que inciden en la actividad de la Entidad como son la exigencia de coeficientes legales en función de los recursos ajenos y de garantía en función de los riesgos contraídos.

Coficiente de caja: Este coeficiente está fijado por la Autoridad Monetaria en el 2 por ciento de los recursos ajenos computables. A 31 de diciembre de 2004 Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra cumplía con dicho coeficiente.

Coficiente de solvencia: Este coeficiente se establece en el 8 por ciento de los activos ponderados según la naturaleza de la contraparte, garantía y riesgo específico. Adicionalmente, se ha de cubrir el riesgo de cambio, de acuerdo con las posiciones abiertas en divisas y el riesgo de mercado de la cartera de negociación. A 31 de diciembre de 2004 el Grupo Caixanova cumplía dicho coeficiente, siendo este del 11,22 %.

IV.5.4. LITIGIOS O ARBITRAJES DE IMPORTANCIA SIGNIFICATIVA

No relevante

IV.5.5. INTERRUPCIÓN DE ACTIVIDADES

No ha habido interrupciones por huelgas u otras causas de fuerza mayor en los últimos tres años.

IV.6. INFORMACIONES LABORALES

IV.6.1. NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS CLASIFICADOS POR CATEGORÍAS

En los últimos 3 años, la plantilla media del Grupo Caixanova ha evolucionado tal y como se indica en el cuadro siguiente:

(DATOS DEL GRUPO)

	2004		2003		2002		% de variación	
	Nº	% Est.	Nº	% Est.	Nº	% Est.	04 vs 03	03 vs 02
DIRECTIVOS	113	3,62%	91	3,05%	67	2,27%	24,18	35,82
JEFES	1.281	41,04%	1.197	40,10%	1.155	39,13%	7,02	3,64
ADMINISTRATIVOS	1.634	52,36%	1.594	53,40%	1.617	54,78%	2,51	(1,42)
SUBALTERNOS Y OFICIOS VARIOS	93	2,98%	103	3,45%	113	3,83%	(9,71)	(8,85)
TOTAL PLANTILLA NOMINAL	3.121	100%	2.985	100%	2.952	100%	4,56	1,12

IV.6.2. NEGOCIACIÓN COLECTIVA

La negociación colectiva se rige por las normas contenidas en el Convenio Colectivo de las Cajas de Ahorros para los años 2003-2006, suscrito el 29 de diciembre de 2003 y publicado en el B.O.E. el 15 de marzo de 2004.

IV.6.3. POLÍTICA DE VENTAJAS AL PERSONAL

Préstamos para vivienda.

De acuerdo con lo establecido en el Convenio Colectivo, el personal puede solicitar préstamos para la adquisición de vivienda, con un plazo de amortización de 30 años, a un tipo de interés del 2,5% los dos primeros años y a partir del tercero se aplicará el 90% del Euribor con un tope mínimo del 2,5% y un máximo de 4%: El importe máximo a solicitar es de 4 anualidades.

Préstamos sociales.

Para la atención de diversas necesidades, al interés legal del dinero menos 0,25 puntos y plazo máximo de amortización de 10 años.

Anticipos.

Para atender necesidades perentorias justificadas, los empleados tienen derecho a un anticipo sin interés, cuya cuantía máxima es de seis mensualidades de su sueldo reglamentario. La amortización se efectuará en 20 ó 10 mensualidades a criterio del solicitante.

Complemento de pensiones.

Se complementan las pensiones de jubilación, viudedad, orfandad e invalidez otorgadas por la Seguridad Social, de acuerdo con lo que dispone el Convenio Colectivo.

Ayuda familiar.

Se tiene establecida una ayuda familiar para los empleados (esposa e hijos).

Seguro de Vida.

El personal de la Caja tiene cubierto el riesgo de fallecimiento e invalidez, siendo la prima pagada por la empresa en un 50% y el resto a cargo del empleado. Adicionalmente existe un seguro de accidentes cuyo coste asume totalmente la Entidad durante la vida laboral del trabajador.

Formación.

La Caja, a través del Departamento de Formación de la Subdirección de Personal, facilita la adecuada formación profesional de sus empleados, mediante los cursos internos y externos que considera más convenientes.

Ayuda para estudios.

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

Reconocimiento médico.

Se realizan anualmente al total de la plantilla, con amplias pruebas analíticas, exploraciones, electrocardiogramas y otras que el Servicio Médico considera convenientes. También se organizan campañas preventivas sobre riesgos posturales, vacunación, antigripal, etc.

Pensiones y subsidios al personal.

De acuerdo con el convenio laboral vigente, la Caja debe complementar las percepciones de la Seguridad Social que corresponden a sus empleados o derechohabientes en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad.

Al 31 de diciembre de 2004, la Caja tiene cubiertos sus compromisos por pensiones con fondos externos y con fondos internos.

El valor actual de los compromisos por pensiones y otras prestaciones devengados, al 31 de diciembre de 2004, se presenta a continuación:

	Miles de Euros
<i>Compromisos por pensiones causadas (*)</i>	157.921
<i>Riesgos devengados por pensiones no causadas:</i>	149.354
	307.275
<i>Sucursal de Portugal</i>	706
	307.981

(*) Incluye personal prejubilado

Al 31 de diciembre de 2004, dichos compromisos se encontraban cubiertos de la siguiente forma:

	Miles de Euros
<i>Provisiones matemáticas de las pólizas de exteriorización-</i>	
Con entidades vinculadas	67.706
Con entidades no vinculadas	11.372
	79.078
<i>Plan de pensiones con entidades vinculadas</i>	218.237
<i>Fondo interno</i>	9.960
Compromisos con el personal prejubilado	6.417
Aportaciones a efectuar por la Caja al Plan de Pensiones en el ejercicio 2005	3.543
<i>Sucursal de Portugal</i>	706
	307.981

El importe de las aportaciones realizadas por la Caja a los planes de pensiones correspondientes al ejercicio 2004 ha ascendido a 6.820 miles de euros, que se encuentran incluidos en la cuenta Gastos generales de administración – Gastos de personal – Aportaciones al fondo de pensiones externo.

La Caja ha obtenido las autorizaciones necesarias del Banco de España para mantener como fondos internos las obligaciones que no ha exteriorizado al 31 de diciembre de 2004. Los pagos realizados con cargo a los fondos internos constituidos han ascendido a 5.843 miles de euros en el ejercicio 2004.

Al 31 de diciembre de 2004, todos los compromisos por pensiones asumidos por el Banco Gallego, se encuentran externalizados, por lo que no figuran registrados en el balance de situación.

Estos fondos tienen una naturaleza mixta e integran dos tipos de subplanes: de prestación definida (para empleados ingresados antes del XIV Convenio Colectivo de las Cajas de Ahorro) y de prestación definida para las contingencias de invalidez, viudedad y orfandad y de aportación definida para la contingencia de jubilación (para el resto).

IV.7. POLÍTICA DE INVERSIONES

IV.7.1. DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES INVERSIONES

Tal y como se aprecia en el balance, la actividad inversora de la Caja se materializa principalmente en inversiones crediticias, siendo destacable también su actuación en los mercados financieros tanto a través de los depósitos interbancarios como en la cartera de valores.

Las inversiones en inmovilizado responden únicamente a criterios operativos, es decir, instalación y acondicionamiento de locales de oficina, habiendo ascendido estas inversiones durante el ejercicio 2004 a 61 millones de euros, aproximadamente, financiados con recursos propios de la Entidad, y, de manera marginal, a bienes obtenidos por adjudicación de deudas.

Un análisis del saldo de créditos a clientes permite observar que una parte muy importante de los mismos corresponde a financiación con garantía hipotecaria, segmento en el que la Caja obtiene unas altas cuotas de presencia. Por otra parte, la financiación a la pequeña y mediana empresa a través del crédito comercial y de las cuentas de crédito constituye otra parte importante de la actividad que se ve complementada con su actuación en las operaciones de exterior.

Desde 31 de diciembre de 2004 hasta la fecha de registro del presente folleto no ha habido variaciones significativas que se han producido en las participaciones de CAIXANOVA, salvo el compromiso no materializado de participación en la constitución de una sociedad de generación de energía eólica por un montante aproximado de 60 millones de euros.

IV.7.2. INVERSIONES EN CURSO DE REALIZACIÓN

No existe ninguna inversión relevante en curso de realización por lo que se refiere a créditos sobre clientes y cartera de valores.

En cuanto al inmovilizado, las aplicaciones se materializan en inversiones de carácter funcional para ampliar o mejorar los puntos de venta. A este respecto la Entidad tiene previsto, en el ejercicio 2005, la apertura de 53 nuevas unidades de negocio, 19 en la Comunidad Autónoma de Madrid, 16 en las provincias limítrofes con el Mediterráneo y las 18 restantes en otras zonas fuera de Galicia. La inversión estimada por estos conceptos está pendiente de delimitarse totalmente, ya que se está en fase de búsqueda de ubicaciones adecuadas dentro de las localidades seleccionadas, si bien se estima y se pretende no superar un importe equivalente a los 15 millones de euros, cantidad establecida sobre la base de experiencia contraída en aperturas de oficinas anteriores y en prospección del mercado inmobiliario a través de agentes y agencias inmobiliarias, y que será financiada con los recursos propios de la Entidad

IV.7.3. INVERSIONES FUTURAS

No existen perspectivas de variación sustancial de la política de la Entidad en materia de inversiones respecto a las antes explicitadas, ni se ha contraído compromiso en firme por parte de los Órganos de Gobierno de inversiones relevantes.

CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.1 INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES.

- V.1.1. Balance individual de los tres últimos ejercicios cerrados de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA).
- V.1.2. Cuenta de pérdidas y ganancias individual de los tres últimos ejercicios cerrados de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA).
- V.1.3. Cuadro de financiación individual de los tres últimos ejercicios cerrados Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA).

V.2 INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS

- V.2.1. Balance consolidado de los tres últimos ejercicios cerrados de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA).
- V.2.2. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los tres últimos ejercicios cerrados de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA).
- V.2.3. Cuadro de financiación consolidado de los tres últimos ejercicios cerrados Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA).

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

- V.3.1. Comparación de la información y entidades que forman el grupo consolidado.
- V.3.2. Principios de contabilidad aplicados.

V.1 INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES.

Los estados financieros de los ejercicios 2.004, 2.003 y 2.002 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente del Banco de España.

Las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios 2.003 y 2.002 de Caja de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) han sido aprobadas por la Asamblea General de la Caja. Las cuentas anuales consolidadas e individuales de la Entidad, correspondientes al ejercicio 2.004, serán aprobadas por la Asamblea General de la Caja dentro de los plazos legalmente establecidos.

CAIXANOVA es cabecera de un grupo de sociedades cuyo detalle se indica en el apartado III.3.6. Conforme a la normativa vigente la Entidad formula cuentas anuales consolidadas e individuales de una forma independiente.

V.1.1. Balance individual de los tres últimos ejercicios cerrados de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA).

ACTIVO (en miles de euros)	Ejercicio			% de variación	
	2.004	2.003	2.002	04 vs 03	03 vs 02
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	267.359	279.930	216.495	(4,49)	29,30
Caja	92.039	82.027	79.698	12,21	2,92
Banco de España	162.764	187.792	129.815	(13,33)	44,66
Otros bancos centrales	12.556	10.111	6.982	24,18	44,82
DEUDAS DEL ESTADO	901.228	1.032.269	1.139.229	(12,69)	(9,39)
ENTIDADES DE CRÉDITO	856.977	522.267	794.643	64,09	(34,28)
A la vista	18.720	55.545	28.258	(66,30)	96,56
Otros créditos	838.257	466.722	766.385	79,61	(39,10)
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	8.588.248	7.464.990	6.435.007	15,05	16,01
OBLIG. Y OTROS VALORES RENTA FIJA	665.505	956.105	813.451	(30,39)	17,54
De emisión pública	229.114	297.024	130.758	(22,86)	127,16
Otros emisores:	436.391	659.081	682.693	(33,79)	(3,46)
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS RTA. VARIABLE	245.360	254.561	145.210	(3,61)	75,31
PARTICIPACIONES	313.880	264.148	324.437	18,83	(18,58)
En entidades de crédito	-	-	1.284	-	(100,00)
Otras	313.880	264.148	323.153	18,83	(18,26)
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	112.290	84.041	80.533	33,61	4,36
En entidades de crédito	76.339	70.942	66.069	7,61	7,38
Otras	35.951	13.099	14.464	174,46	(9,44)
ACTIVOS INMATERIALES	228	228	306	-	(25,49)
Gastos de constitución y de primer establec.	-	-	-	-	-
Otros gastos amortizables	228	228	306	-	(25,49)
ACTIVOS MATERIALES	280.867	243.444	216.452	15,37	12,47
Terrenos y edificios de uso propio	141.713	136.276	138.120	3,99	(1,34)
Otros inmuebles	70.153	51.534	33.257	36,13	54,96
Mobiliario, instalaciones y otros	69.001	55.634	45.075	24,03	23,43
OTROS ACTIVOS	151.352	134.072	116.896	12,89	14,69
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	95.985	84.437	73.096	13,68	15,52
TOTAL ACTIVO	12.479.279	11.320.492	10.355.755	10,24	9,32

PASIVO (en miles de euros)	Ejercicio			% de variación	
	2.004	2.003	2.002	04 vs 03	03 vs 02
ENTIDADES DE CRÉDITO	227.493	553.711	1.188.343	(58,91)	(53,40)
A la vista	6.378	-	13	-	(100,00)
A plazo o con preaviso	221.115	553.711	1.188.330	(60,07)	(53,40)
DÉBITOS A CLIENTES	9.512.600	8.582.962	7.791.571	10,83	10,16
Depósitos de ahorro	<u>8.629.430</u>	<u>7.852.108</u>	<u>6.655.121</u>	9,90	17,99
A la vista	4.102.929	3.644.772	3.244.505	12,57	12,34
A plazo	4.526.501	4.207.336	3.410.616	7,59	23,36
Otros débitos	<u>883.170</u>	<u>730.854</u>	<u>1.136.450</u>	20,84	(35,69)
A la vista	-	-	-	-	-
A plazo	883.170	730.854	1.136.450	20,84	(35,69)
DÉBITOS REPRES. POR VALORES NEGOC.	1.246.810	840.053	304.050	48,42	176,29
Bonos y obligaciones en circulación	270.000	270.000	304.050	-	(11,20)
Pagarés	976.810	570.053	-	71,35	-
OTROS PASIVOS	182.951	165.307	153.078	10,67	7,99
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	64.375	59.415	60.736	8,35	(2,17)
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	31.937	41.264	38.447	(22,60)	7,33
Fondo de pensionistas	9.960	20.753	13.314	(52,01)	55,87
Otras provisiones	21.977	20.511	25.133	7,15	(18,39)
FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-	-	-	-
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	102.812	93.212	45.105	10,30	106,66
PASIVOS SUBORDINADOS	360.000	297.479	110.491	21,02	169,23
FONDO DE DOTACIÓN	13	13	13	-	-
RESERVAS	712.706	649.494	626.339	9,73	3,70
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	37.582	37.582	37.582	-	-
TOTAL PASIVO	12.479.279	11.320.492	10.355.755	10,24	9,32

Cuentas de Orden (en miles de euros)	Ejercicio			% de variación	
	2.004	2.003	2.002	04 vs 03	03 vs 02
1. Pasivos Contingentes	813.307	675.034	664.960	20,48	1,51
2. Compromisos y riesgos contingentes	1.989.847	1.463.191	1.356.387	35,99	7,87
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.803.154	2.138.225	2.021.347	31,10	5,78

V.1.2. Cuenta de pérdidas y ganancias individual de los tres últimos ejercicios cerrados de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA).

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (en miles de euros)	Ejercicio			% de variación	
	2.004	2.003	2.002	04 vs 03	03 vs 02
INTERESES Y RENDIM. ASIMILADOS	453.976	446.321	451.472	1,72	(1,14)
De la cartera de renta fija	70.535	90.243	97.007	(21,84)	(6,97)
Resto	383.441	356.078	354.465	7,68	0,46
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(185.070)	(178.292)	(198.591)	3,80	(10,22)
RENDIM. DE LA CARTERA DE RTA. VARIABLE	20.928	16.851	4.833	24,18	248,71
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	289.834	284.880	257.714	1,74	10,54
COMISIONES PERCIBIDAS	80.525	71.645	69.368	12,39	3,28
COMISIONES PAGADAS	(20.273)	(17.999)	(15.617)	12,63	15,25
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	20.418	18.665	(22.832)	9,39	(181,75)
B) MARGEN ORDINARIO	370.504	357.191	288.633	3,73	23,75
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	999	1.042	1.120	(4,13)	(6,96)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(203.673)	(202.147)	(183.320)	0,75	10,27
De personal	(141.348)	(147.090)	(129.203)	(3,90)	13,84
Otros gastos administrativos	(62.325)	(55.057)	(54.117)	13,20	1,74
AMORT.Y SANEAM. ACTIVOS MAT. Y INMAT.	(12.754)	(10.798)	(10.800)	18,11	(0,02)
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(3.037)	(2.724)	(2.413)	11,49	12,89
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	152.039	142.564	93.220	6,64	52,93
AMORT. Y PROVIS. INSOLVENCIAS NETO	(47.278)	(43.467)	(32.395)	8,77	34,18
SANEAMIENTO INMOVILIZ. FINANC. NETO	15.827	18.430	(13.918)	(14,12)	(232,42)
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	15.130	10.335	9.251	46,40	11,72
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(12.507)	(7.628)	(6.007)	63,96	26,99
D) RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	123.211	120.234	50.151	2,47	139,75
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(18.522)	(24.801)	(5.046)	(25,32)	391,50
OTROS IMPUESTOS	(1.877)	(2.221)	-	(15,49)	-
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	102.812	93.212	45.105	10,30	106,66

V.1.3. Cuadro de financiación individual de los tres últimos ejercicios cerrados Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA).

Cuadro de Financiación (en miles de euros)			
<i>Origen de Fondos</i>	<i>Ejercicio</i>		
	<i>2.004</i>	<i>2.003</i>	<i>2.002</i>
1. Recursos Generados por las Operaciones			
Resultado del Ejercicio	102.812	93.212	45.105
Más -Amortizaciones	12.753	10.798	10.800
-Amortizaciones y dotaciones netas de insolvencias	52.076	46.920	38.029
-Dotación fondos pensiones no transferido	363	445	1.689
-Dotación fondos pensiones	5.627	10.635	2.264
-Dotación neta fondo fluctuación de valores	(15.195)	(14.801)	53.546
-Impuestos Diferidos	(774)	(502)	(12.348)
Menos -Beneficios netos por venta de inmovilizado	(1.605)	(1.512)	(2.074)
-Recuperaciones netas de fondos para pérdidas en venta de inmuebles adjudicados	(887)	-	-
-Impuestos Anticipados	(3.270)	(7.688)	1.439
-Recuperaciones netas otros fondos especiales	(101)	(3.987)	(155)
	151.799	133.520	138.295
2. Financiación menos Inversión en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)	-	-	79.146
3. Inmovilizado	-	-	59.908
4. Acreedores	1.336.395	1.327.394	661.358
5. Venta de inversiones permanentes			
Ventas de elementos de inmovilizado mat.e inmat.	-	13.635	6.600
6. Otros conceptos activos menos pasivos (var.neta)	-	-	-
7. Orígenes por integración			
Pasivos subordinados	62.521	186.988	79.990
Cartera de valores	368.056	-	-
Provisiones para riesgos y cargas	-	-	-
Acreedores	-	-	-
Reservas aportadas por Caixa Ourense	-	-	-
Otros conceptos activos menos pasivos (var.neta)	-	-	-
TOTAL ORÍGENES DE FONDOS	1.918.771	1.661.537	1.025.297

<i>Aplicación de Fondos</i>	<i>Ejercicio</i>		
	<i>2.004</i>	<i>2.003</i>	<i>2.002</i>
1. Inversión crediticia (variación neta)	1.174.505	1.078.757	905.969
2. Adquisición de inversiones permanentes:			
Compra de elementos de inmovilizado mat. e inmat.	48.513	51.347	44.866
3. Adquisición de inversiones en cartera de valores	-	87.412	-
4. Inversión menos Financiación en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)	648.357	425.691	-
5. Títulos subordinados emitidos (variación neta)			
6. Otros conceptos activos menos pasivos (var. neta)	32.180	14.054	59.448
7. Provisiones para riesgos y cargas	15.216	4.276	15.014
8. Aplicaciones por integración			
Financiación menos Inversión en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)	-	-	-
Inversión crediticia (variación neta)	-	-	-
Cartera de valores	-	-	-
Otros conceptos activos menos pasivos	-	-	-
Inmovilizado	-	-	-
TOTAL EMPLEOS DE FONDOS	1.918.771	1.661.537	1.025.297

V.2 INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS

Al igual que se ha procedido a realizar en el apartado V.1, a continuación se detallarán los estados financieros consolidados de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) de los tres últimos ejercicios.

V.2.1. Balance consolidado de los tres últimos ejercicios cerrados de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA).

ACTIVO (en miles de euros)	Ejercicio			% de variación	
	2.004	2.003	2.002	04 vs 03	03 vs 02
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	301.330	312.991	232.412	(3,73)	34,67
Caja	110.786	97.320	95.615	13,84	1,78
Banco de España	177.988	205.560	129.815	(13,41)	58,35
Otros bancos centrales	12.556	10.111	6.982	24,18	44,82
DEUDAS DEL ESTADO	989.493	1.123.093	1.157.153	(11,90)	(2,94)
ENTIDADES DE CRÉDITO	1.092.294	781.417	1.069.933	39,78	(26,97)
A la vista	39.760	66.542	51.867	(40,25)	28,29
Otros créditos	1.052.534	714.875	1.018.066	47,23	(29,78)
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	10.102.500	8.683.489	7.509.241	16,34	15,64
OBLIG. Y OTROS VALORES RENTA FIJA	807.736	1.083.811	958.151	(25,47)	13,11
De emisión pública	229.114	297.024	133.925	(22,86)	121,78
Otros emisores	578.622	786.787	824.226	(26,46)	(4,54)
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS RTA. VARIABLE	272.818	269.088	153.603	1,39	75,18
PARTICIPACIONES	304.400	251.553	312.848	21,01	(19,59)
En entidades de crédito	-	-	1.284	-	(100,00)
Otras participaciones	304.400	251.553	311.564	21,01	(19,26)
PARTICIPACIONES EN EMP. GRUPO	33.308	17.103	11.333	94,75	50,91
ACTIVOS INMATERIALES	19.227	3.923	3.873	390,11	1,29
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLID.	89.814	70.445	47.481	27,50	48,36
ACTIVOS MATERIALES	303.015	263.471	235.993	15,01	11,64
Terrenos y edificios de uso propio	152.723	147.018	149.935	3,88	(1,95)
Otros inmuebles	70.779	52.887	33.860	33,83	56,19
Mobiliario, instalaciones y otros	79.513	63.566	52.198	25,09	21,78
OTROS ACTIVOS	192.648	167.203	137.038	15,22	22,01
CUENTAS DE PERIODIFICACION	109.662	92.169	82.816	18,98	11,29
PÉRDIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	25.744	17.730	11.389	45,20	55,68
Por integración global	298	300	275	(0,67)	9,09
Por puesta en equivalencia	25.446	17.430	11.114	45,99	56,83
TOTAL ACTIVO	14.643.989	13.137.486	11.923.264	11,47	10,18

PASIVO (en miles de euros)	Ejercicio			% de variación	
	2.004	2.003	2.002	04 vs 03	03 vs 02
ENTIDADES DE CRÉDITO	485.385	733.276	1.329.868	(33,81)	(44,86)
A la vista	72.140	54.400	18.165	32,61	199,48
A plazo o con preaviso	413.245	678.876	1.311.703	(39,13)	(48,24)
DÉBITOS A CLIENTES	11.173.114	10.015.504	9.029.431	11,56	10,92
Depósitos de ahorro	<u>10.085.821</u>	<u>9.005.267</u>	<u>7.651.301</u>	12,00	17,70
A la vista	4.627.646	4.095.973	3.635.533	12,98	12,66
A plazo	5.458.175	4.909.294	4.015.768	11,18	22,25
Otros débitos	<u>1.087.293</u>	<u>1.010.237</u>	<u>1.378.130</u>	7,63	(26,70)
A la vista	-	-	-	-	-
A plazo	1.087.293	1.010.237	1.378.130	7,63	(26,70)
DÉBITOS REPRES. POR VALORES NEGOC.	1.246.810	840.053	304.050	48,42	176,29
Bonos y obligaciones en circulación	270.000	270.000	304.050	-	(11,20)
Pagarés y otros valores	976.810	570.053	-	71,35	-
OTROS PASIVOS	255.939	214.144	227.302	19,52	(5,79)
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	78.622	68.746	70.748	14,37	(2,83)
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	33.911	44.266	41.270	(23,39)	7,26
Fondo de pensionistas	9.960	20.753	13.314	(52,01)	55,87
Provisión para impuestos	-	-	-	-	-
Otras provisiones	23.951	23.513	27.956	1,86	(15,89)
FONDO PARA RIESGOS GENERALES	30	30	30	-	-
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	3.312	2.069	-	60,08	-
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	108.559	109.671	53.125	(1,01)	106,44
Del Grupo	104.121	103.850	48.367	0,26	114,71
De minoritarios	4.438	5.821	4.758	(23,76)	22,34
PASIVOS SUBORDINADOS	396.000	333.479	131.216	18,75	154,15
INTERESES MINORITARIOS	65.175	60.926	56.168	6,97	8,47
FONDO DE DOTACIÓN	13	13	13	-	-
PRIMAS DE EMISIÓN	15.322	-	-	-	-
RESERVAS	716.037	659.308	632.102	8,60	4,30
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	37.582	37.582	37.582	-	-
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLID.	28.178	18.419	10.359	52,98	77,81
Por integración global y proporcional	16.428	8.701	5.912	88,81	47,18
Por puesta en equivalencia	11.750	9.718	4.447	20,91	118,53
TOTAL PASIVO	14.643.989	13.137.486	11.923.264	11,47	10,18

Cuentas de Orden (en miles de euros)	Ejercicio			% de variación	
	2.004	2.003	2.002	04 vs 03	03 vs 02
1. Pasivos Contingentes	977.856	817.147	827.872	19,67	(1,30)
2. Compromisos y riesgos contingentes	2.326.407	1.801.075	1.588.220	29,17	13,40
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3.304.263	2.618.222	2.416.092	26,20	8,37

FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO DE EMISIÓN

V.2.2. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los tres últimos ejercicios cerrados de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA).

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (en miles de euros)	Ejercicio			% de variación	
	2.004	2.003	2.002	04 vs 03	03 vs 02
INTERESES Y RENDIM. ASIMILADOS	536.478	521.226	533.435	2,93	(2,29)
De la cartera de renta fija	80.378	97.839	110.353	(17,85)	(11,34)
Resto	456.100	423.387	423.082	7,73	0,07
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(211.826)	(202.784)	(228.608)	4,46	(11,30)
RENDIM. DE LA CARTERA DE RTA. VARIABLE	21.134	17.192	2.969	22,93	479,05
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	345.786	335.634	307.796	3,02	9,04
COMISIONES PERCIBIDAS	95.809	86.053	84.113	11,34	2,31
COMISIONES PAGADAS	(21.888)	(19.755)	(17.315)	10,80	14,09
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	34.701	32.758	(21.785)	5,93	(250,37)
B) MARGEN ORDINARIO	454.408	434.690	352.809	4,54	23,21
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.402	1.793	1.740	(21,81)	3,05
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(251.299)	(243.769)	(224.443)	3,09	8,61
De personal	(171.990)	(174.468)	(157.000)	(1,42)	11,13
Otros gastos administrativos	(79.309)	(69.301)	(67.443)	14,44	2,75
AMORT.Y SANEAM. ACTIVOS MAT. Y INMAT.	(17.387)	(15.209)	(14.906)	14,32	2,03
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(3.692)	(3.285)	(2.896)	12,39	13,43
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	183.432	174.220	112.304	5,29	55,13
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR					
SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	7.645	7.706	1.760	(0,79)	337,84
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	22.203	18.364	8.506	20,91	115,89
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(4.295)	(4.866)	(6.746)	(11,73)	(27,87)
Correcciones de valor por cobro dividendos	(10.263)	(5.792)	-	77,19	-
AMORT. DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	(6.550)	(4.476)	(927)	46,34	382,85
AMORT. Y PROVIS. INSOLVENCIAS NETO	(56.009)	(52.599)	(40.564)	6,48	29,67
SANEAMIENTO INMOVILIZ. FINANC. NETO	10.657	20.578	(11.110)	(48,21)	(285,22)
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	19.712	12.088	10.691	63,07	13,07
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(23.340)	(15.021)	(7.907)	55,38	89,97
D) RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	135.547	142.496	64.247	(4,88)	121,79
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(25.111)	(30.604)	(11.122)	(17,95)	175,17
OTROS IMPUESTOS	(1.877)	(2.221)	-	(15,49)	-
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	108.559	109.671	53.125	(1,01)	106,44
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	4.438	5.821	4.758	(23,76)	22,34
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	104.121	103.850	48.367	0,26	114,71

V.2.3. Cuadro de financiación consolidado de los tres últimos ejercicios cerrados Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA).

Cuadro de Financiamento
(en miles de euros)

<i>Origen de Fondos (en miles de euros)</i>	<i>Ejercicio</i>		
	2.004	2.003	2.002
1. Recursos Generados por las Operaciones			
Resultado del Ejercicio	108.559	109.671	53.125
Más -Amortizaciones	17.387	15.209	14.906
-Amortizaciones y dotaciones netas de insolvencias	61.706	56.843	46.783
-Dotación fondos pensiones no transferido	363	444	2.310
-Dotación neta fondo fluctuación de valores	(9.767)	(17.058)	51.853
-Amortización del fondo de comercio de consolidación	6.550	4.476	927
-Amortización de las plusvalías fiscales	-	517	1.551
-Dotación al fondo de pensiones	5.627	11.424	66
-Impuestos diferidos	(790)	(548)	(12.683)
-Pérdidas en Soc. puestas en equivalencia	4.295	4.866	6.746
-Correcciones de valor por cobro de dividendos	1.630	5.792	-
-Diferencias positivas en consolidación	1.243	2.069	-
Menos -Beneficios en ventas de participaciones e inmovilizado	(1.011)	(2.584)	(2.236)
-Beneficios en Soc. puestas en equivalencia	(22.203)	(18.364)	(8.506)
-Créditos por pérdidas a compensar	-	-	-
-Impuestos anticipados	(5.560)	(9.705)	(702)
-Recuperaciones netas otros fondos especiales	(1.251)	(2.261)	929
	<u>166.778</u>	<u>160.791</u>	<u>155.069</u>
2. Financiación menos Inversión en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)	-	-	12.379
3. Cartera de Valores	346.491	-	143.696
4. Acreedores	1.564.367	1.522.076	781.683
5. Venta de inversiones permanentes			
Ventas de elementos de inmovilizado mat.e inmat.	-	15.293	7.801
6. Otros conceptos activos menos pasivos (var. neta)	-	-	-
7. Orígenes por integración			
Pasivos subordinados	62.521	202.263	79.216
TOTAL ORÍGENES DE FONDOS	<u>2.140.157</u>	<u>1.900.423</u>	<u>1.179.844</u>

<i>Aplicación de Fondos (en miles de euros)</i>	<i>Ejercicio</i>		
	2.004	2.003	2.002
1. Inversión crediticia (variación neta)	1.464.805	1.214.506	1.041.504
2. Adquisición de inversiones permanentes:			
Compra de elementos de inmovilizado mat. e inmat.	73.120	57.058	50.285
3. Adquisición de inversiones en cartera de valores	-	165.664	-
4. Provisiones para riesgos y cargas	8.939	7.522	15.846
5. Pago de jubilaciones con cargo a reservas	-	-	-
6. Títulos subordinados emitidos (variación neta)	-	-	-
7. Fondo de Comercio	25.919	27.440	45.018
8. Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro	547.107	388.655	-
9. Otros conceptos activos menos pasivos (var. neta)	20.267	39.578	27.191
9. Aplicaciones por integración			
Inversión menos Financiación en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro		-	-
Inversión crediticia		-	-
Cartera de valores		-	-
Otros conceptos activos menos pasivos		-	-
Inmovilizado		-	-
TOTAL EMPLEOS DE FONDOS	2.140.157	1.900.423	1.179.844

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

V.3.1. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN Y ENTIDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO.

Con respecto a la información a contener en este apartado, nos remitimos a la información que se recoge en las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo CAIXANOVA del ejercicio 2.004 y que se encuentran en el **Anexo IV** de este Folleto.

Sin embargo, la Entidad Emisora ha considerado relevante el destacar los siguientes aspectos:

a) Principios de consolidación-

La definición del Grupo Caixanova y, por tanto, la definición de las sociedades que se han consolidado por el método de integración global, se ha efectuado de acuerdo con la Ley 13/1985, y disposiciones que la desarrollan, especialmente la Circular 4/1991 del Banco de España, por la que se regula la consolidación de los estados financieros de las entidades de crédito.

Consecuentemente, el Grupo incluye todas las sociedades cuya actividad está directamente relacionada con la de la Caja y en cuyo capital participa, directa o indirectamente, en un porcentaje superior al 50% o, siendo inferior, se ejerce un control efectivo sobre ellas y constituyen, junto con ésta, una unidad de decisión. Las sociedades consolidadas por su actividad, respecto de las cuales no existe una posición de control, pero de las cuales la Caja tiene al menos un 20% del capital o de los derechos de voto, se han consolidado por el método de integración proporcional en el caso de que estén gestionadas conjuntamente con otras personas o entidades.

Las sociedades no consolidables del Grupo y las empresas asociadas a que se refiere el apartado 3 del artículo 47 del Código de Comercio se han integrado en las cuentas anuales consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia (participaciones del 20% como mínimo o del 3% si la empresa cotiza en Bolsa, o participaciones en otras sociedades que, creando con éstas una vinculación duradera, están destinadas a contribuir a la actividad de la Caja).

Todas las cuentas y transacciones importantes entre las Sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación y la participación de terceros en el Grupo se presenta en el capítulo y en el epígrafe “Intereses minoritarios” y “Beneficios consolidados del ejercicio – De minoritarios” del balance de situación consolidado.

Como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal que correspondería a la incorporación a la Caja de las reservas acumuladas y beneficios no distribuidos de las restantes sociedades consolidadas, debido a que se estima que no se realizarán transferencias de reservas, por considerarse que dichas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada sociedad dependiente. En cualquier caso, su efecto no sería significativo.

b) Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa de consolidación-

El “Fondo de comercio de consolidación” recoge las diferencias positivas entre el coste de las participaciones y los respectivos valores teóricos contables corregidos en el importe de las plusvalías tácitas asignables a elementos patrimoniales, pendientes de amortizar originadas en la adquisición de acciones de sociedades dependientes consolidadas (por el método de integración global o proporcional) o puestas en equivalencia.

Los fondos de comercio se amortizan linealmente en el período durante el cual contribuyen a la obtención de ingresos para el Grupo, con un máximo de 20 años.

El movimiento que se ha producido en el ejercicio 2.004 en este epígrafe del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:



	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2.003	70.445
Adiciones	25.919
Saneamiento	(6.550)
Saldo al 31 de diciembre de 2.004	89.814

Del total del saldo del fondo de comercio de consolidación al 31 de diciembre de 2.004, 57.219 miles de euros corresponden al fondo de comercio generado en la adquisición de la participación en Unión Fenosa, S.A., cuyo periodo de amortización se ha establecido en 20 años, y el resto del importe, que asciende a 32.595 miles de euros, corresponde a otras participaciones y se amortizan en un periodo de 10 años.

Cuando las diferencias de consolidación mencionadas anteriormente son negativas se contabilizan en el epígrafe "Diferencia negativa de consolidación" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto. Estas diferencias tienen la consideración de provisión y no pueden abonarse a resultados salvo que correspondan a beneficios realizados, y sólo podrán compensarse con los fondos de comercio de consolidación cuando correspondan a los generados por una misma sociedad.

El movimiento que se ha producido en el ejercicio 2.004 en este epígrafe del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2.003	2.069
Adiciones	1.243
Saldo al 31 de diciembre de 2.004	3.312

c) Pérdidas de ejercicios anteriores y Reservas en Sociedades Consolidadas

El desglose por sociedades de estos epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2.004 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
PERDIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES:	
Por integración global y proporcional	298
Por puesta en equivalencia:	
R Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A. y Sociedades Dependientes	21.890
Crohn Technologies, S.L.	996
Otras	2.560
	25.446
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS:	
Por integración global y proporcional:	
Banco Gallego, S.A.	12.564
Hoteles Participados, S.L.	1.424
Participaciones Agrupadas, S.L.	1.790
Otras	650
	16.428
Por puesta en equivalencia:	
Tavex Algodonera, S.A.	603
Pescanova, S.A.	2.379
Nautilus Gas II, A.I.E.	860
Eido do Mar (Agrupación de 6 sociedades)	2.187
Poseidón Gas, A.I.E.	866
Raminova, S.G.P.S.L.D.A.	3.194
Otras	1.661
	11.750

V.3.2. PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS.

Con respecto a la información a contener en este apartado, nos remitimos a la información que se recoge en las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo CAIXANOVA del ejercicio 2.004 y que se encuentran en el Anexo I de este Folleto.

CAPITULO VI

LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI.1. IDENTIFICACIÓN Y FUNCION

- VI.1.1. Miembros del órgano de administración
- VI.1.2. Directores

VI.2. CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS QUE ASUMEN LA ADMINISTRACIÓN DE LA MISMA

- VI.2.1. Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición, de los que dichas personas sean titulares o representantes, directa o indirectamente
- VI.2.2. Participación en las transacciones inhabituales y relevantes de la sociedad en los dos últimos ejercicios
- VI.2.3. Sueldos, dietas y remuneraciones devengadas en el último ejercicio
- VI.2.4. Obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida
- VI.2.5. Anticipos, créditos concedidos y garantías constituidas por el emisor
- VI.2.6. Principales actividades ejercidas fuera de la sociedad

VI.3. PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, AISLADA O CONJUNTAMENTE, EJERZAN O PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE EL EMISOR

VI.4. PRECEPTOS ESTATUTARIOS QUE SUPONGAN O PUEDAN LLEGAR A SUPONER UNA RESTRICCIÓN O UNA LIMITACIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD POR PARTE DE TERCEROS AJENOS A LA MISMA

VI.5. PERSONAS O ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD, BAJO CUALQUIER FORMA JURÍDICA Y PARTICIPEN EN LAS DEUDAS A LARGO PLAZO, SEGÚN LA NORMATIVA CONTABLE, DE LA MISMA EN MÁS DE UN 20 POR 100

VI.6. CLIENTES O SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA EMPRESA SEAN SIGNIFICATIVAS

VI.7. RELACIÓN CON LOS AUDITORES DE CUENTAS

VI.1. IDENTIFICACIÓN Y FUNCION

VI.1.1. Miembros del órgano de administración

El gobierno, administración, representación y control de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) corresponden a la Asamblea General, el Consejo de Administración, la Comisión Ejecutiva y la Comisión de Control, conforme a las competencias que, en cada caso, se establecen en los Estatutos sociales.

La Asamblea General es el órgano supremo de gobierno de la Caja, correspondiéndole señalar las líneas generales de actuación de la misma. Sus miembros ostentan la denominación de consejeros generales y representan los intereses de los depositantes y los generales del ámbito de actuación de la Entidad.

La Asamblea General estará constituida por 160 (ciento sesenta) consejeros generales, cuya distribución entre los diversos grupos representados en la misma, será la siguiente:

a) El 40% (cuarenta por ciento), es decir, 64 (sesenta y cuatro) consejeros generales elegidos mediante compromisarios en representación directa de los impositores de la Caja. A tales efectos, la elección de compromisarios se efectuará mediante sorteo público, ante Notario, entre los impositores de la entidad que reúnan los requisitos que se establecen en el art. 9º, teniendo cada oficina un número de compromisarios en directa proporción con el número de impositores existentes en cada una. Los compromisarios de cada circunscripción electoral, elegirán, de entre ellos, los consejeros generales, de modo que cada circunscripción electoral tenga una representación en la Asamblea General también en proporción al número de impositores de la misma, todo ello de acuerdo con el Reglamento del sistema de designación de los Órganos de Gobierno. El número de compromisarios será de diez por cada consejero general elegible.

Igualmente se elegirán en el mencionado sorteo público ante Notario los compromisarios suplentes, de acuerdo con las normas del Reglamento del sistema de designación de los Órganos de Gobierno.

b) El 25% (veinticinco por ciento), es decir, 40 (cuarenta) consejeros generales en representación de las corporaciones locales de los ámbitos territoriales de actuación de la Caja. Ningún ayuntamiento o corporación podrá absorber más del 50% (cincuenta por ciento) de los consejeros de este apartado y, en todo caso, la designación de los mismos se hará directamente por las propias corporaciones.

Cuando a una corporación le corresponda designar más de un consejero general, su designación se hará en proporción directa a la importancia numérica de las formaciones políticas integrantes de la misma, debiendo garantizarse la designación de, al menos, un Consejero General por las formaciones políticas minoritarias.

Los municipios serán agrupados en una única circunscripción para todo el territorio en el que opere la Caja y la opción de las corporaciones locales a nombrar representantes en la Asamblea General y el número de éstos, se determinará en la forma que establece el Reglamento del sistema de designación de los Órganos de Gobierno.

Las corporaciones locales que sean fundadoras de Cajas de Ahorros que operen total o parcialmente en el mismo ámbito de actuación que la Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (Caixanova) no podrán nombrar representantes en ésta.

c) El 25% (veinticinco por ciento), es decir, 40 (cuarenta) consejeros generales en representación de las entidades fundadoras de la Caja y de las 38 (treinta y ocho) entidades de carácter cultural, científico, benéfico, cívico, económico y profesional, más significadas.

d) El 10% (diez por ciento), es decir, 16 (dieciséis) consejeros generales en representación del personal fijo de plantilla, elegidos mediante sistema proporcional, por votación personal y secreta de dichos empleados, procurando que queden representados todos los distintos niveles profesionales agrupados. Los empleados podrán acceder excepcionalmente a la Asamblea General por el grupo de representantes de corporaciones locales, en proporción no superior al 25% de la representación que tienen como empleados. Para tal nombramiento será requisito indispensable un informe de la corporación local correspondiente en el que se justifique el nombramiento, que se elevará a través de la Caja a la Consellería de Economía e Facenda, para que aprecie esta circunstancia.

Sin perjuicio de las facultades generales de gobierno, competen en forma especial a la Asamblea General las siguientes funciones:

- a) El nombramiento de los vocales del Consejo de Administración.
- b) El nombramiento de los miembros de la Comisión de Control.
- c) La apreciación de las causas de cese de los miembros de los Órganos de Gobierno, antes del cumplimiento de su mandato.
- d) La aprobación y modificación de los Estatutos y Reglamento del sistema de designación de los Órganos de Gobierno.
- e) La liquidación y disolución de la Entidad o su fusión con otras.
- f) La definición de las líneas generales del plan de actuación anual de la Caja, a las cuales habrán de someterse los restantes Organos de Gobierno y gestión.
- g) La aprobación de la gestión del Consejo de Administración, informe anual, balance y cuenta de resultados, así como la aplicación de éstos a los fines propios de las Cajas de Ahorros.
- h) La creación de obra benéfico-social, así como la aprobación y liquidación de los presupuestos anuales para estos fines.
- i) Cualquier otro asunto que se someta a su consideración por los órganos facultados al efecto.

Los Consejeros Generales, cualquiera que sea la representación que ostenten, serán nombrados por un período máximo de cuatro años, pudiendo ser reelegidos por otros dos períodos de cuatro años cada uno, si continuasen cumpliendo los requisitos establecidos para su nombramiento, en los presentes Estatutos.

El período para el que se elige al Consejero General dará inicio con la celebración de la Asamblea General Constituyente, con independencia de que aquél tome posesión en la misma u otra posterior y finalizará cuando se constituya la Asamblea en la que le corresponda renovar, por lo que el mandato unitario podrá tener una duración inferior a los cuatro años si la toma de posesión no coincide con la fecha de la Asamblea Constituyente.

La duración total del mandato no podrá superar los doce años, sea cual sea la representación que se ostente y el número de reelecciones que lo integren. Cumplido el mandato de doce años, de modo continuado o interrumpido, y transcurridos ocho años desde su finalización, el Consejero podrá volver a ser elegido e iniciar un nuevo mandato.

La renovación de los Consejeros Generales será acometida cada dos años por mitades. A estos efectos se formarán dos grupos: el primero de ellos estará integrado por los Consejeros Generales designados por las Entidades fundadoras; los designados por las Entidades de carácter cultural, científico, benéfico, cívico, económico y profesional, y los designados por las Corporaciones Locales; el grupo segundo lo integrarán los Consejeros Generales elegidos por los impositores y los empleados de la Caja. Así pues, en cada proceso de renovación, alternativamente se renovará la totalidad de los Consejeros Generales que integran cada uno de los dos grupos establecidos.

Al objeto de poder llevar a cabo dicha renovación, se efectuarán los nombramientos por quien corresponda, según lo dispuesto en la Ley 7/1985, de 17 de Julio, de Cajas de Ahorros Gallegas, y se realizarán en su caso los correspondientes procesos de elección, todo ello de conformidad con lo que determina el Reglamento del sistema de designación de los Organos de Gobierno de esta Caja de Ahorros.

Según consta en el artículo 16 de los Estatutos sociales, la Asamblea General debe celebrar una reunión ordinaria dentro del primer semestre natural de cada ejercicio.

Y el siguiente artículo determina que la Asamblea General Extraordinaria será convocada y se celebrará en igual forma que las ordinarias, pero no podrán tratarse en ella otros asuntos que aquéllos que figuren en su convocatoria.

En el año 2004 se han celebrado 2 Asambleas Generales.

La Asamblea General de la Entidad celebró una sesión extraordinaria el 23 de junio de 2004 en la que finalizó el proceso de renovación de los Órganos de Gobierno que establecen los Estatutos de la Entidad.

El 13 de mayo de 2004 se celebró la Asamblea General Ordinaria, donde, entre otros acuerdos, se aprobó la gestión del Consejo de Administración, las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondiente todo al

ejercicio 2003, la propuesta de aplicación de los resultados del ejercicio, la gestión y liquidación de los presupuestos de la Obra Social en el ejercicio 2003, así como de los presupuestos de la Obra Social para el ejercicio 2004.

La Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, introdujo importantes medidas de fomento de la transparencia de las entidades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios, entre las que destacan el Informe Anual de Gobierno Corporativo y la obligación de que las sociedades anónimas cotizadas cuenten con una página web para atender el ejercicio del derecho de información de los accionistas.

En desarrollo de la Ley 26/2003, se dictó la Orden ECO 3722/2003, de 26 de diciembre, sobre el Informe Anual de Gobierno Corporativo y otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades.

Esta Orden completa la regulación del contenido y estructura del Informe Anual de Gobierno Corporativo de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades con valores admitidos a negociación en mercados oficiales, que no revistan el estatuto de caja de ahorros, y regula el contenido mínimo que habrá de tener la página web de las sociedades anónimas cotizadas en orden a cumplir las exigencias de transparencia que derivan de la Ley 26/2003.

Finalmente, la Orden ECO 354/2004, de 17 de febrero, sobre el Informe Anual de Gobierno Corporativo y otra información de las Cajas de Ahorros que emitan valores admitidos a negociación en Mercados Oficiales de Valores, en cumplimiento de la habilitación contenida en la disposición adicional segunda de la Ley 26/2003, de 17 de julio, completa la regulación relativa a las obligaciones de transparencia de las Cajas de Ahorros emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios, respecto tanto al contenido del Informe Anual de Gobierno Corporativo como a la difusión de los hechos relevantes y publicidad del Informe Anual de Gobierno Corporativo.

En relación con ambas materias se han atribuido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores distintas habilitaciones, tales como detallar, con arreglo a lo expresado en la Orden, el contenido y estructura del Informe Anual de Gobierno Corporativo, a cuyo efecto se ha emitido la Circular 1/2004, de 17 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el Informe Anual de Gobierno Corporativo de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales de valores, y otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas.

CAIXANOVA ha iniciado el estudio para la elaboración del Informe Anual de Gobierno Corporativo para la Entidad y sociedades de su Grupo, y la adaptación de su página web, basado en el cumplimiento de la normativa vigente, y en los plazos por ella señalada, de tal manera que CAIXANOVA hará público y comunicará a la Comisión Nacional del Mercado de Valores su primer Informe de Gobierno Corporativo en el primer semestre del año 2005, en relación con el ejercicio de 2004.

De igual manera, la Entidad está adaptando la página web con la que cuenta en la actualidad a los contenidos e información prescritos en la Orden ECO 354/2004, de 17 de febrero. La Entidad irá complementando y enriqueciendo el contenido de su página web, de acuerdo con lo establecido en la citada Orden, en función de los desarrollos técnicos que está realizando de manera continuada.

Consejo de Administración

El Consejo de Administración tiene como misión el gobierno, gestión, administración y representación de la Caja, así como la de su obra benéfico-social, con plenitud de facultades y sin más limitaciones que las expresamente reservadas a la Asamblea, corresponde al Consejo de Administración, integrado por 19 (diecinueve) vocales.

Los vocales del Consejo de Administración serán nombrados por la Asamblea General de entre los miembros de cada grupo de representación que se reseñan en el artículo 26.2) de la Ley 7/1985, de 17 de julio, a propuesta de la mayoría del respectivo sector, del Consejo de Administración o de un 25% de los miembros de la Asamblea. No obstante, el nombramiento de vocales representantes de las Corporaciones Locales que no tengan la condición de entidad fundadora de la Caja y el nombramiento de los miembros del Consejo de Administración representantes de los impositores podrán recaer, como máximo, respectivamente, en dos y tres personas que reúnan los adecuados requisitos de profesionalidad y no sean Consejeros Generales.



La distribución de los vocales del Consejo de Administración entre los diversos grupos en él representados, será la siguiente:

- a) El 40% (cuarenta por ciento), es decir, 7 (siete) vocales por aplicación de lo dispuesto en el art. 5º. 2), corresponderán al grupo de representantes directos de los impositores.
- b) El 25% (veinticinco por ciento), es decir, 4 (cuatro) vocales por aplicación de lo dispuesto en el art. 5º. 2), corresponderán al grupo de representantes de las Corporaciones Locales de los ámbitos territoriales de actuación de la Caja. Se garantizará la presencia en el Consejo de Administración de, al menos, representantes de tres corporaciones de este grupo, siendo uno de ellos del Ayuntamiento de Ourense, otro del Ayuntamiento de Pontevedra y otro del Ayuntamiento de Vigo.
- c) El 25% (veinticinco por ciento), es decir, 4 (cuatro) vocales en representación de las entidades fundadoras de la Caja y de las entidades de carácter cultural, científico, benéfico, cívico, económico y profesional que se relacionan en el artículo 11º. c) de estos Estatutos.

Las entidades fundadoras de la Caja, designarán 3 (tres) de los vocales de este apartado correspondiendo al Excelentísimo Ayuntamiento de Vigo la designación de 1 (un) vocal, a la Excelentísima Diputación de Ourense la designación de 1 (un) vocal y a la Excelentísima Diputación de Pontevedra la designación de 1 (un) vocal. Las Entidades no Fundadoras contarán como mínimo, con un representante en el Consejo de Administración y por aplicación de la normativa vigente recogida en el artículo 5º.2 de estos Estatutos, contarán con 4 (cuatro) vocales garantizándose, al menos que una de las Entidades No Fundadoras tenga su sede en la Provincia de Ourense, otra en la Provincia de Pontevedra y otra en el Concello de Vigo, de entre las que forman parte de la Asamblea General.

Las Entidades Fundadoras, las Corporaciones Locales y las otras entidades representadas en la Asamblea, no podrán tener representación en el Consejo de Administración de más de una Caja.

- d) El 10% (diez por ciento) en representación del personal fijo de la plantilla de la Caja. Se garantizará la presencia en el Consejo de Administración de, al menos, un representante de este grupo.

Compete al Consejo de Administración la función de gobierno y administración de la Entidad en sus aspectos económicos, financieros y sociales con las siguientes facultades:

- a) Vigilar la fiel observancia de los Estatutos, así como proponer, en su caso, a la Asamblea General, su modificación.
- b) Ejecutar y hacer cumplir los acuerdos de la Asamblea General.
- c) Fijar la filosofía, fines y políticas generales de la Institución.
- d) Aprobar los objetivos, programas, presupuestos anuales y planes estratégicos de Caixanova.
- e) Definir la imagen que habrá de tener la Institución.
- f) Aprobar los Reglamentos generales de la Caja, así como los convenios laborales del personal.
- g) Aprobar las cantidades que han de nutrir el incremento del Fondo de Retribución variable anual, creado en la Entidad con la finalidad de conseguir una más eficaz distribución retributiva y para mejorar y premiar el esfuerzo individualizado para la consecución de los objetivos, tanto individuales como por centros operativos o de negocio.
- h) Asesorar, ayudar y motivar a la Dirección General.
- i) Aprobar los planes de apertura de nuevas sucursales, así como su supresión, en su caso.
- j) Delegar en la Comisión Delegada o en el Director General las facultades que considere procedentes, con excepción de las relativas a la elevación de propuestas a la Asamblea General o cuando se trate de facultades que le hubieran sido delegadas, salvo, en este caso, que fuese expresamente autorizado para ello.
- k) Elevar a la Asamblea General las propuestas expresamente previstas en estos Estatutos o cualesquiera otras necesarias o simplemente convenientes para el buen gobierno y administración de la Entidad.

- l) Adoptar cuantas disposiciones estime convenientes a la buena administración de los intereses confiados a su prudencia y especial cuidado, resolviendo toda dificultad y los casos no previstos en estos Estatutos, atemperando las resoluciones al espíritu fundacional de la Entidad.
- m) Elevar a la Asamblea General el informe anual, balance, cuenta de resultados y la propuesta de aplicación de éstos a los fines propios de la Caja, para su aprobación, si procede.
- n) Poner a disposición de la Comisión de Control los documentos, antecedentes y datos necesarios para el cumplimiento de su función.
- ñ) Nombrar cuantas comisiones o ponencias estime convenientes para el mejor estudio de temas concretos de su competencia.
- o) Ejercer judicial o extrajudicialmente, todas las acciones administrativas, económico-administrativas, sociales, civiles, contenciosas, mercantiles y criminales que competan a la Caja y representarla cuando sea demandada, así como desistirlas, transigirlas o someter las cuestiones sobre que versen a arbitrajes de derecho o equidad.
- p) Cualesquiera otras no enumeradas anteriormente que sean consecuencia del ejercicio de las funciones de gobierno, administración y control de la Entidad que al Consejo competen y, en general, todas las demás que no estén expresamente atribuidas por la Ley o por los Estatutos a la Asamblea General.

El Consejo celebrará sesión ordinaria, como mínimo, una vez al mes.

La convocatoria le corresponderá al Presidente, quien determinará los asuntos que deben figurar en el orden del día, presidirá la sesión y dirigirá los debates y discusiones.

Podrán convocarse sesiones extraordinarias:

- a) Siempre que el Presidente lo considere necesario.
- b) Cuando el Presidente sea requerido para ello por un tercio, como mínimo, de los vocales. En este supuesto, el orden del día estará motivado por el objeto de la petición.
- c) Cuando la Comisión de Control requiera la convocatoria extraordinaria de la Asamblea.

En el ejercicio 2004 el Consejo de Administración ha celebrado 12 sesiones ordinarias y ninguna extraordinaria.

Por otra parte, en lo transcurrido del ejercicio 2005 el Consejo de Administración ha celebrado 2 sesiones ordinarias y ninguna extraordinaria.

El actual Consejo de Administración fue constituido el 24 de junio de 2.004, fecha en la que tomaron posesión de su cargo todos y cada uno de los miembros actuales, cuya relación es la siguiente:

CONSEJO DE ADMINISTRACION		
Presidente	D.Guillermo Alonso Jádenes	Entidades
Vicepresidente 1º	D.Alfonso Zulueta De Haz	Impositores
Vicepresidente 2º	D. Federico Martín Sánchez	Entidades Fundadoras
Vicepresidente 3º	D. Juan Ramón Iglesias Álvarez	Entidades Fundadoras
Secretaria	Dª. Pilar Cibrán Ferraz	Corporaciones Locales
Vocales	D. Ángel Porto Novo D. José Manuel Piñeiro Cubela D. José Taboada López D. Pedro Sanz Jiménez Dª María Pilar Maquieira Carrera D. Ramón Loureiro Lago D. Juan José Rodríguez De La Torre D. Manuel Martínez Rapela D. Ramiro Gordejuela Aguilar D. Manuel González González D. Enrique Folgar Hervés D. José Carlos Martínez-Pedrayo García D. José García Costas	Impositores Impositores Impositores Impositores Impositores Impositores Corporaciones Locales Corporaciones Locales Corporaciones Locales Entidades Fundadoras Entidades Entidades Entidades
Vocales	D. Miguel Argones Rodríguez	Personal
Drtr. Gral.	D. Julio Fernández Gayoso	

Comisión Delegada

El Consejo de Administración podrá delegar sus facultades en una Comisión Delegada y en el Director General, con excepción de las relativas a la elevación de propuestas a la Asamblea General o cuando se trate de facultades especiales delegadas en el Consejo, salvo que fuese expresamente autorizado para ello.

La Comisión Delegada se compondrá de 10 (diez) miembros, pertenecientes como vocales al Consejo de Administración, y la distribución de los mismos entre los grupos con representación en dicho Consejo tendrá la misma proporcionalidad existente en éste.

A estos efectos, y conforme dispone el artículo 5º. 2) de estos Estatutos, si de la aplicación de los correspondientes porcentajes resultara un número decimal, se tomará el número entero que resulte de redondear por defecto, beneficiando los ajustes debidos al redondeo al grupo de entidades no fundadoras a que hace referencia el artículo 26º. 2, e) de la Ley 7/1985, de 17 de julio, de Cajas de Ahorros gallegas. No se aplicará esta norma únicamente en el caso de que ello originara la exclusión total en la Comisión Delegada de un grupo representado en el Consejo, realizándose entonces el redondeo a la unidad, para que tuviera un representante en aquélla.

Será miembro fijo de la Comisión Delegada el Presidente, que presidirá sus reuniones. De no asistir a las mismas, le sustituirán, por su orden, los Vicepresidentes, en caso de que formaran parte de la Comisión como miembros renovables de la misma, o en caso contrario, el vocal de mayor edad componente de aquélla que se halle presente.

Los 9 (nueve) restantes vocales de la Comisión Delegada tendrán carácter de renovables, serán elegidos directamente por el Consejo de Administración de forma que en ella estén representados los grupos de impositores, entidades fundadoras, corporaciones locales, entidades no fundadoras antes aludidas y personal de la Caja, guardándose la proporcionalidad indicada en el párrafo segundo de este artículo, a cuyos efectos se tendrá en cuenta la plaza que en la Comisión ocupe el miembro fijo de la misma.

A las reuniones de la Comisión asistirá el Director General con voz y voto, quien será su Secretario, pudiendo ser asistido por los Jefes responsables del área afectada por los asuntos que han de ser tratados. La duración del mandato de los miembros de la Comisión Delegada será fijada por el Consejo de Administración.

Para la validez de sus acuerdos será necesaria la asistencia de la mayoría de sus miembros y se precisará el voto coincidente de la mayoría de los presentes, siendo decisorio, en caso de empate, el de quien presida. En ningún caso podrá delegarse el voto.

La Comisión Delegada tendrá las atribuciones que, explícitamente, le sean asignadas por el Consejo de Administración.

En el ejercicio 2004 este Órgano ha celebrado 48 sesiones ordinarias. Por otra parte, en lo transcurrido del ejercicio 2005 ha celebrado 10 sesiones ordinarias.

La actual Comisión Delegada fue constituido el 24 de junio de 2.004, fecha en la que tomaron posesión de su cargo todos y cada uno de los miembros actuales, cuya relación es la siguiente:

COMISION DELEGADA	
Presidente	D. Guillermo Alonso Jáudenes
Vicepresidente 1º	D. Alfonso Zulueta De Haz
Vicepresidente 2º	D. Federico Martín Sánchez
Vocales	D. Miguel Argones Rodríguez D. Enrique Folgar Hervés D. Ramón Loureiro Lago Dª María Pilar Maquieira Carrera D. Manuel Martínez Rapela D. Ángel Porto Novo D. Juan José Rodríguez De La Torre
Drtor. Gral.	D. Julio Fernández Gayoso
Drtor. Gral. Adj.	D. Gregorio Gorriarán Laza

Comisión de Control

La Comisión de Control tiene por objeto supervisar la gestión del Consejo de Administración.

Los miembros de la Comisión de Control deberán reunir los mismos requisitos y tendrán las mismas incompatibilidades y limitaciones que los Vocales del Consejo de Administración.

La Comisión de Control estará compuesta por 8 Consejeros Generales debiendo formar parte de la misma, al menos, un miembro de cada uno de los grupos de impositores, entidades fundadoras, corporaciones locales, personal y entidades no fundadoras. La distribución de los miembros de la Comisión de Control entre los grupos en ella representados será la siguiente:

- a) 3 (tres) por el grupo de representación de Impositores.
- b) 1 (uno) por el grupo de representación de Entidades fundadoras.
- c) 2 (dos) por el grupo de representación de Corporaciones locales.
- d) 1 (uno) por el grupo de representación de Entidades no fundadoras.
- e) 1 (uno) por el grupo de representación de Personal.

Podrá formar parte, además, de la Comisión de Control, un representante de la Comunidad Autónoma elegido por la Consellería de Economía e Facenda de entre personas con capacidad y preparación técnica adecuada. Asistirá a las reuniones de la Comisión con voz y sin voto.

La Comisión de Control tendrá atribuidas las siguientes funciones:

- a) Supervisar la gestión del Consejo de Administración, velando por la adecuación de sus acuerdos a las directrices y resoluciones de la Asamblea General, así como a los fines propios de la Entidad.
- b) Vigilar el correcto funcionamiento de la auditoría interna.



- c) Conocer los informes de auditoría externa y las recomendaciones que formulen los auditores. Estos deberán informar al Presidente de la Comisión, que dará cuenta a la misma, de todas aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo su independencia, si las hubiera, 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.
- d) Revisar el balance y la cuenta de resultados de cada ejercicio anual, formulando las observaciones que considere oportunas.
- e) Elevar a la Asamblea General información de su actuación una vez al año, como mínimo.
- f) Requerir al Presidente la convocatoria de la Asamblea General con carácter extraordinario, cuando lo consideren conveniente, por lo menos, los dos tercios de sus miembros.
- g) Controlar los procesos electorales de composición de la Asamblea.
- h) Vigilar y fiscalizar el proceso de elección y designación de los miembros de los Organos de Gobierno y resolver, en segunda y definitiva instancia, las impugnaciones que se deduzcan con ocasión del mismo.
- i) Informar a la Asamblea General sobre los presupuestos y dotación de la obra benéfico-social, así como vigilar e informar a dicha Asamblea del cumplimiento de las inversiones y gastos previstos para dicha obra benéfico-social.
- j) Informar a la Consellería de Economía e Facenda en los casos de nombramiento y cese del Director General.
- k) Elaborar los informes que reglamentariamente se establezcan, que serán remitidos a la Consellería de Economía e Facenda.
- l) Proponer al Consejo de Administración el nombramiento de auditores externos.

Para el cumplimiento de sus funciones, la Comisión de Control se reunirá todas las veces que sea convocada por su Presidente a iniciativa propia o a petición de un tercio de sus miembros y, como mínimo, una vez al trimestre.

La Entidad de acuerdo con el escrito, de fecha 26 de marzo de 2.003, de la Confederación Española de Cajas de Ahorros, adoptó un acuerdo en el Consejo de Administración, en su reunión de 30 de octubre de 2003, en el que asigna a la Comisión de Control las competencias asignables al Comité de Auditoría, recogiendo la propuesta que la Confederación Española de Cajas de Ahorros indica en dicho escrito y referida a la ampliación de las competencias de la Comisión de Control.

En el ejercicio 2004 este Órgano ha celebrado 4 sesiones ordinarias. Por otra parte, en lo transcurrido del ejercicio 2005 ha celebrado 1 sesión ordinaria.

Los miembros de la Comisión de Control deberán reunir los mismos requisitos y tendrán las mismas incompatibilidades y limitaciones que los Vocales del Consejo de Administración.

COMISION DE CONTROL	
Presidente	D. Ramón Álvarez-Novoa Fernández
Secretario	D. Ángel Martínez Martínez
Vocales	D. Lino Álvarez González D. Rafael Vicente Fernandez D. José Carlos Barros Fernández D. Alfonso Pablo López Fernández D. Luis Mendaña Pardo D. José Jaime Vázquez Iglesias
Drtor. Gral.	D. Julio Fernández Gayoso

COMISIONES EN EL SENO DEL CONSEJO

La Ley 26/2003, de 17 de julio, que introdujo importantes medidas de fomento de la transparencia de las entidades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios, estableció en su disposición adicional cuarta una modificación de la Ley 31/1985, de 2 de agosto, de Regulación de las Normas Básicas sobre Órganos Rectores de las Cajas de Ahorros, introduciendo los artículos 20 bis y 20 ter.

En estos artículos se establece que en el seno del Consejo de Administración podrán constituirse comisiones de estudio o asesoramiento entre las que se incluirán la Comisión de Retribuciones y la Comisión de Inversiones. El Consejo de Administración de Caixanova, en su reunión e 26 de noviembre de 2004, aprobó la constitución de las siguientes Comisiones:

1.- Comisión de Retribuciones.- El Consejo de Administración ha constituido una Comisión de Retribuciones formada por tres personas, a propuesta del Presidente que la presidirá y será miembro fijo de la misma, cuya función será la de informar al Consejo sobre la política general de retribuciones e incentivos para los miembros del Consejo y personal directivo. A sus sesiones asistirá el Director General con voz y voto. Los miembros de esta comisión son D. Guillermo Alonso Jaudenes, D. Ramiro Gordejuela Aguilar y D. Alfonso Zulueta De Haz.

En el ejercicio 2004 este Órgano celebró 1 sesión ordinaria. Por otra parte, en lo transcurrido del ejercicio 2005 no ha celebrado ninguna reunión.

2- Comisión de Inversiones.- El Consejo de Administración ha constituido una Comisión de Inversiones formada por tres personas, a propuesta del Presidente que la presidirá y será miembro fijo de la misma, cuya función será la de informar al Consejo sobre las inversiones y desinversiones de carácter estable y estratégico que efectúe la Caja y su adecuación a los presupuestos y planes estratégicos de la Entidad. A sus sesiones asistirá el Director General con voz y voto. Los miembros de esta comisión son D. Guillermo Alonso Jaudenes, D. Federico Martín Sánchez y D. José Taboada López.

En el ejercicio 2004 este Órgano celebró 1 sesión ordinaria. Por otra parte, en lo transcurrido del ejercicio 2005 ha celebrado 3 sesiones ordinarias.

VI.1.2. Directores

El personal de la Entidad que asume la gestión de la Entidad al nivel más elevado es el Equipo Directivo, que está integrado por el Director General, y los Directores Generales Adjuntos.

Director General

El Director General ostenta la superior categoría del personal de la Entidad, siendo su primer jefe administrativo y el único cauce de relación entre los diversos Organos de Gobierno y gestión de la Caja y el resto del personal.

Será designado por el Consejo de Administración entre personas con capacidad, preparación técnica y experiencia suficiente para desarrollar las funciones propias del cargo, debiendo ser confirmado por la Asamblea General.

Equipo Directivo

A la fecha de registro del presente Folleto, el Equipo Directivo que asume la gestión de la Entidad al nivel más elevado es el siguiente:

-Director General	D. Julio Fernández Gayoso
-Director General Adjunto- División de medios y coordinación interna	D. Oscar N. Rodríguez Estrada
-Director General Adjunto -División comercial	D. Gregorio Gorriarán Laza
-Director General Adjunto- División financiera	D. Ángel López-Corona Davila
-Director General Adjunto- Gabinete de apoyo a la Dirección General	D. José Luis Pego Alonso

VI.2. CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS QUE ASUMEN LA ADMINISTRACIÓN DE LA MISMA

VI.2.1. Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición, de los que dichas personas sean titulares o representantes, directa o indirectamente

Careciendo CAIXANOVA de capital social, no existe ninguna persona o institución con participación en la misma a través de esta vía.

VI.2.2. Participación en las transacciones inhabituales y relevantes de la sociedad en los dos últimos ejercicios

Los miembros del Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva, Comisión de Control, Directores y Equipo Directivo, que asumen la gestión de CAIXANOVA al más alto nivel, a los que se refiere el apartado VI.1. anterior, no han participado ni participan en transacciones inhabituales y relevantes de la Entidad.

VI.2.3. Sueldos, dietas y remuneraciones devengadas en los últimos años

El artículo 7 de los Estatutos de la Institución fija que los cargos de compromisario, Consejero General, miembro del Consejo de Administración, miembro de la Comisión de Control y de Presidente de la Entidad, tendrán carácter gratuito y honorífico, y no podrán originar percepciones distintas de las dietas por asistencia y desplazamiento a las sesiones de los distintos Órganos de Gobierno.

Durante los ejercicios 2002, 2003 y 2004, Caixanova ha registrado los siguientes gastos devengados por los miembros de los Órganos de Gobierno:

	Miles de euros		
	2004	2003	2002
Asamblea General	41	20	31
Dietas	41	20	31
Sueldos y salarios	-	-	-
Otros conceptos	-	-	-
Consejo Administración	122	121	175
Dietas	103	102	157
Sueldos y salarios	19	19	18
Otros conceptos	-	-	-
Comisión Delegada	291	269	368
Dietas	208	193	296
Sueldos y salarios	83	76	72
Otros conceptos	-	-	-
Comisión de Control	13	13	20
Dietas	11	13	20
Sueldos y salarios	-	-	-
Otros conceptos	-	-	-
Total	467	423	594

El concepto sueldos y salarios corresponde exclusivamente a los sueldos y salarios devengados por los representantes del personal en dichos órganos en su condición de empleados.

Los Consejeros de la Entidad no han cobrado cantidad alguna de sociedades participadas por CAIXANOVA por los conceptos reseñados en el cuadro anterior.

VI.2.4. Obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida

Los derechos consolidados de los fondos de pensiones, contemplados en el convenio laboral vigente, de los consejeros representantes del personal, a 31 de diciembre de 2.004, ascienden a 155 mil euros. El resto de consejeros no tienen constituido, ni contratado, plan de pensiones ni póliza de seguros con cargo a la Entidad.

VI.2.5. Anticipos, créditos concedidos y garantías constituidas por el emisor

Al 31 de diciembre de 2004, la Entidad dominante había concedido créditos al conjunto de todos los miembros de su Consejo de Administración por un importe dispuesto de 50.227 miles de euros, concedidos en su práctica totalidad en condiciones normales de mercado (salvo un importe insignificante correspondiente a consejeros-empleados, acogidos a convenios colectivos de empleados). Se incluyen en dicho importe los créditos concedidos a empresas vinculadas a los Consejeros y personas vinculadas hasta segundo grado. Cabe destacar diversas operaciones concedidas a una Sociedad Anónima Deportiva de Vigo, en la que el consejero D. José García Costas es, a su vez, consejero, por un importe de 19.573 miles de euros.

Los préstamos y créditos concedidos a miembros del Consejo de Administración y a empresas a ellos vinculados devengan un tipo de interés anual comprendido entre el 0,75%, correspondiente a préstamos de Convenio ICO (línea especial de armadores), y el 7,5%, incluidas las operaciones formalizadas con los empleados de la Entidad que son a la vez miembros de los Órganos de Gobierno en representación del personal, que, como empleados, están sujetos a las condiciones que establecen los pactos laborales vigentes para toda la plantilla de la Entidad.

VI.2.6. Principales actividades ejercidas fuera de la sociedad

En base a las distintas participaciones que constituyen el Grupo CAIXANOVA, las personas, integrantes del equipo directivo de Caixanova, que se indican son vocales en los siguientes Consejos de Administración:

D. Julio Fernández Gayoso, Director General de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra es Vocal en los Consejos de Administración de:

- Ahorro Corporación Financiera, S.A.
- Banco Gallego, S.A.
- CASER, S.A.
- "R" Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A.
- LICO Corporación, S.A.
- UNION FENOSA, S.A.

D. Oscar Rodríguez Estrada, Director General Adjunto Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra es Vocal en los Consejos de Administración de :

- CENPLA
- CISER, S.A.
- ISDABE,S.A.
- Banco Gallego, S.A.
- EURO 6000, S.A.
- COSECAL, S.A.

D. Gregorio Gorriarán Laza, , Director General Adjunto de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra es Vocal en los Consejos de Administración de :

- Banco Gallego, S.A.
- Consultores de Administraciones Públicas, S.A.
- DETEINSA
- GEINSA
- GESECO, S.A.
- LICO Inmuebles, S.A.
- SODIGA, S.A.
- Vibarco, S.A.

D. Angel Lopez –Corona Davila, Director General Adjunto de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra es Vocal en los Consejos de Administración de :

- Banco Gallego, S.A.
- Analistas Financieros Internacionales, S.A.
- Autopista Central Gallega, CESA
- “R” Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A.
- Tacel Inversiones, S.A:
- Tavex Algodonera , S.A.
- Vigo Activo, S.A.

D. José Luis Pego Alonso, Director General Adjunto- Gabinete de apoyo a la Dirección General

- Pescanova, S.A.
- CERTUN
- Call Center, S.A.

Los miembros de los Órganos de Gobierno de la Entidad, distintos de los integrantes del equipo directivo, no ostentan ningún tipo de representación en las sociedades que conforman grupo ni en otras sociedades participadas por Caixanova.

VI.3. PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, AISLADA O CONJUNTAMENTE, EJERZAN O PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE EL EMISOR

Careciendo CAIXANOVA de capital social, no existe ninguna persona o institución con participación en la misma que, directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerza o pueda ejercer un control sobre el emisor.

VI.4. PRECEPTOS ESTATUTARIOS QUE SUPONGAN O PUEDAN LLEGAR A SUPONER UNA RESTRICCIÓN O UNA LIMITACIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD POR PARTE DE TERCEROS AJENOS A LA MISMA

No existen preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la sociedad por parte de terceros ajenos a la misma.

VI.5. PERSONAS O ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD, BAJO CUALQUIER FORMA JURÍDICA Y PARTICIPEN EN LAS DEUDAS A LARGO PLAZO, SEGÚN LA NORMATIVA CONTABLE, DE LA MISMA EN MÁS DE UN 20 POR 100

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

VI.6. CLIENTES O SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA EMPRESA SEAN SIGNIFICATIVAS

No existen clientes o suministradores de la Entidad cuyas operaciones con la empresa, de modo individual, supongan un 25% o más de las ventas o compras totales de la Caja.

VI.7. RELACIÓN CON LOS AUDITORES DE CUENTAS

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados por el auditor, Deloitte S.L., y sus sociedades del grupo a las distintas sociedades que componen el Grupo Caixanova, durante el ejercicio 2.004, ascienden a un total de 224 miles de euros, correspondiendo 163 miles de euros a los honorarios derivados de los servicios prestados a la entidad matriz.

Los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a distintas sociedades del Grupo Caixanova por el Deloitte S.L., y sus sociedades del grupo, ascendieron, durante el ejercicio 2.004, a 293 miles de euros correspondiendo 173 miles de euros a los honorarios derivados de los servicios prestados a la entidad matriz.

CAPITULO VII

EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS Y TENDENCIAS MAS RECIENTES

VII.1.1. Evolución de los negocios

VII.1.2. Tendencias más recientes

VII.2. PERSPECTIVAS

VII.2.1 Perspectivas de la Entidad

VII.2.2 Política de distribución de resultados, dotación a las cuentas de amortización, provisión de insolvencias y otros saneamientos

VII.1. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS Y TENDENCIAS MAS RECIENTES
VII.1.1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

A continuación se compara el último cierre oficial, enero de 2.005, con el cierre a enero de 2.004 (Estados Financieros Individuales a las citadas fechas).

ACTIVO (en miles de euros)	Ejercicio		Variación	
	enero 2005	enero 2004	Absoluta	Relativa
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	158.914	223.951	(65.037)	(29,04)%
Caja	80.409	69.388	11.021	15,88%
Banco de España	68.275	145.332	(77.057)	(53,02)%
Otros bancos centrales	10.230	9.231	999	10,82%
DEUDAS DEL ESTADO	847.222	1.054.413	(207.191)	(19,65)%
ENTIDADES DE CREDITO	685.269	677.851	7.418	1,09%
A la vista	42.578	45.042	(2.464)	(5,47)%
Otros créditos	642.691	632.809	9.882	1,56%
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	8.752.847	7.605.349	1.147.498	15,09%
OBLIG. Y OTROS VALORES RENTA FIJA	702.414	941.606	(239.192)	(25,40)%
De emisión pública	229.113	297.849	(68.736)	(23,08)%
Otros emisores:	473.301	643.757	(170.456)	(26,48)%
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS RTA. VARIABLE	250.383	257.454	(7.071)	(2,75)%
PARTICIPACIONES	313.880	262.915	50.965	19,38%
En entidades de crédito	-	-	-	-
Otras	313.880	262.915	50.965	19,38%
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	112.290	85.271	27.019	31,69%
En entidades de crédito	76.339	70.942	5.397	7,61%
Otras	35.951	14.329	21.622	150,90%
ACTIVOS INMATERIALES	228	228	-	-
Gastos de constitución y de primer establec.	-	-	-	-
Otros gastos amortizables	228	228	-	-
ACTIVOS MATERIALES	285.131	243.654	41.477	17,02%
Terrenos y edificios de uso propio	141.389	136.052	5.337	3,92%
Otros inmuebles	73.960	52.489	21.471	40,91%
Mobiliario, instalaciones y otros	69.782	55.113	14.669	26,62%
OTROS ACTIVOS	170.917	146.156	24.761	16,94%
CUENTAS DE PERIODIFICACION	91.570	77.323	14.247	18,43%
TOTAL ACTIVO	12.371.065	11.576.171	794.894	6,87%

PASIVO (en miles de euros)	Ejercicio		Variación	
	enero 2005	enero 2004	Absoluta	Relativa
ENTIDADES DE CRÉDITO	213.327	552.304	(338.977)	(61,38)%
A la vista	-	-	-	-
A plazo o con preaviso	213.327	552.304	(338.977)	(61,38)%
DÉBITOS A CLIENTES	9.414.809	8.785.883	628.926	7,16%
Depósitos de ahorro	8.701.100	8.052.665	648.435	8,05%
A la vista	4.119.883	3.835.265	284.618	7,42%
A plazo	4.581.217	4.217.400	363.817	8,63%
Otros débitos	713.709	733.218	(19.509)	(2,66)%
A la vista	-	-	-	-
A plazo	713.709	733.218	(19.509)	(2,66)%
DÉBITOS REPRES. POR VALORES NEGOC.	1.239.070	831.388	407.682	49,04%
Bonos y obligaciones en circulación	270.000	270.000	-	-
Pagarés	969.070	561.388	407.682	72,62%
OTROS PASIVOS	196.918	166.483	30.435	18,28%
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	64.040	60.907	3.133	5,14%
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	29.787	36.833	(7.046)	(19,13)%
Fondo de pensionistas	9.436	18.326	(8.890)	(48,51)%
Otras provisiones	20.351	18.507	1.844	9,96%
FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-	-	-
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	-	-	-	-
PASIVOS SUBORDINADOS	360.000	362.071	(2.071)	(0,57)%
FONDO DE DOTACIÓN	13	13	-	-
RESERVAS	712.706	649.494	63.212	9,73%
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	37.583	37.582	1	0,00%
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	102.812	93.213	9.599	10,30%
TOTAL PASIVO	12.371.065	11.576.171	794.894	6,87%

Cuentas de Orden (en miles de euros)	Ejercicio		Variación	
	enero 2005	enero 2004	Absoluta	Relativa
1. Pasivos Contingentes	836.987	673.997	162.990	24,18%
2. Compromisos y riesgos contingentes	1.958.094	1.522.071	436.023	28,65%
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.795.081	2.196.068	599.013	27,28%

Cuenta de Perdidas y Ganancias (en miles de euros)	Ejercicio		Variación	
	enero 2005	enero 2004	Absoluta	Relativa
INTERESES Y RENDIM. ASIMILADOS	39.620	39.189	431	1,10%
De la cartera de renta fija	5.563	7.272	(1.709)	(23,50)%
Resto	34.057	31.917	2.140	6,70%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(16.239)	(14.727)	(1.512)	10,27%
RENDIM. DE LA CARTERA DE RTA. VARIABLE	3.817	4.435	(618)	(13,93)%
De acciones y otros títulos de renta variable	3.817	4.435	(618)	(13,93)%
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	27.198	28.897	(1.699)	(5,88)%
COMISIONES PERCIBIDAS	6.386	6.197	189	3,05%
COMISIONES PAGADAS	(2.019)	(1.660)	(359)	21,63%
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	612	700	(88)	(12,57)%
B) MARGEN ORDINARIO	32.177	34.134	(1.957)	(5,73)%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	45	50	(5)	(10,00)%
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(18.527)	(16.070)	(2.457)	15,29%
De personal	(13.290)	(11.494)	(1.796)	15,63%
Otros gastos administrativos	(5.237)	(4.576)	(661)	14,44%
AMORT.Y SANEAM. ACTIVOS MAT. Y INMAT.	(1.149)	(958)	(191)	19,94%
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(349)	(376)	27	(7,18)%
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	12.197	16.780	(4.583)	(27,31)%
AMORT. Y PROVIS. INSOLVENCIAS NETO	(3.097)	(4.762)	1.665	(34,96)%
SANEAMIENTO INMOVILIZ. FINANC. NETO	-	-	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	532	735	(203)	(27,62)%
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(696)	(512)	(184)	35,94%
D) RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	8.936	12.241	(3.305)	(27,00)%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-	-	-	-
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(126)	(143)	17	(11,89)%
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	8.810	12.098	(3.288)	(27,18)%

A 31 de enero de 2004 y 2005 la Entidad no ha elaborado Estados Financieros Públicos Consolidados, ya que estos se realizan con una periodicidad trimestral coincidente con los trimestres naturales del ejercicio.

VII.1.2. TENDENCIAS MÁS RECIENTES

A 31 de enero de 2.005, el balance individual de Caixanova se sitúa en 12.371 millones de euros, tras un crecimiento interanual de 794 millones de euros, equivalente al 6,87% en términos relativos.

El resultado antes de impuestos asciende a nivel individual, al 31 de enero de 2.005, a 8.936 miles de euros, que supondrían una variación negativa de 3.305 miles de euros menos con respecto al resultado obtenido al 31 de enero de 2004, equivalente a un descenso del 27%. El retroceso interanual de 3.305 miles de euros registrado en el beneficio individual antes de impuestos a 31 de enero de 2.005, es imputable al descenso del margen financiero por los mayores gastos financieros registrados, ocasionados por el alargamiento de plazos del pasivo, al incremento experimentado por los Gastos Generales de Administración, consecuencia del plan de expansión que se está acometiendo, siendo todo esto algo compensado por las menores necesidades de cobertura de insolvencias.

En el análisis de la estructura de la cuenta de resultados, junto al ligero descenso del margen de intermediación financiera hasta una cifra de 27.198 miles de euros, que representaría una disminución de 1.699 miles de euros con respecto a la suma de las contabilizadas en el ejercicio precedente, puede destacarse la obtención de un volumen del margen ordinario agregado algo inferior, en términos relativos sobre Activos Medios, al obtenido en el mismo período del ejercicio precedente, y que alcanza un importe de 32.177 miles de euros al 31 de enero de 2.005. Con ello, el margen ordinario se sitúa 1.957 miles de euros por debajo de la suma de los registrados en el mismo período del año anterior, disminución que equivale a una tasa del 5,73% en términos porcentuales, y que se sustenta, fundamentalmente, en el mantenimiento de los ingresos financieros, el aumento de los costes financieros y un sostenimiento en la generación de comisiones netas cobradas y de los resultados obtenidos por operaciones financieras, en la misma línea ya comenzada en el pasado ejercicio 2003.

En cuanto a la evolución de las cifras de negocio, la inversión crediticia de la Caja experimentó un crecimiento interanual (enero 2005- enero 2004) del 15,09%, alcanzando los 8.752 millones de euros. La evolución del crédito al sector privado residente ha tenido su base principal en los préstamos con garantía hipotecaria, que registran un aumento del 24,01% y absorben el 64,05% del incremento total. Asimismo, cabe resaltar el elevado y sostenido ritmo de crecimiento observado en los tres últimos ejercicios por las cuentas de crédito, cuya tasa de variación interanual en el período indicado es del 20,86%.

La progresión y consolidación de la actividad crediticia en el mercado internacional se refleja en la cartera al sector no residente, que registra una tasa de variación interanual del 14,24%.

Paralelamente, el índice de morosidad desciende hasta el 0,49%, tasa que resulta 0,15 puntos inferior a la registrada en idéntica fecha del año anterior.

En cuanto a la cartera de renta variable, ésta ha aumentado en el período enero 2004 -enero 2005 un 8,55%, manteniéndose el epígrafe de participaciones permanentes, como una partida de gran proyección futura, al alcanzar un peso del 61,94% del total de la cartera variable, lo cual supone un 18,35% de incremento con respecto al año anterior. Este incremento de la cartera de renta variable se ha materializado en la toma selectiva de posiciones en sectores en los que la evolución del mercado permite augurar próximas revalorizaciones y entre los que cabe destacar los sectores de conservero, hotelero y transportes.

Desde el enfoque de su actividad administradora de fondos, Caixanova cerró el mes de enero de 2005 con un volumen total de recursos de clientes que, tras una variación interanual del 12,46%, superaba los 12.652 millones de euros, de los que 1.638 millones de euros corresponden a instrumentos sin reflejo en el balance de la entidad, tales como fondos de inversión, planes de pensiones y depósitos administrados de valores adquiridos por clientes, lo cual representa un 12,95% del total de recursos de clientes, 1,66 puntos más que en enero del año anterior. En cuanto al capítulo de acreedores, destacan las partidas de imposiciones a plazo fijo, cuyo saldo se incrementó un 9,88% en tasa interanual, la de débitos representados por valores negociables, que ha registrado un aumento un 49,04% en los mismos doce meses y la financiación obtenida del Sector Público con un crecimiento interanual del 16,65%.

Con fecha 10 de marzo de 2005 se ha procedido a la amortización anticipada, acogiéndose a lo recogido en el Folleto de Emisión de nuestra emisión de Cédulas Hipotecarias Febrero 2000 a la par por importe nominal de 60 millones de euros. Con fecha 15 de marzo de 2005 se ha procedido a la amortización anticipada, acogiéndose a lo recogido en el Folleto de Emisión de nuestra emisión de Cédulas Hipotecarias Febrero 2002 a la par por importe nominal de 60 millones de euros.

VII.2. PERSPECTIVAS

VII.2.1. Perspectivas de la Entidad

La Entidad ha aprobado un Plan Estratégico tendrá para el período 2005-2008 dentro del cual se han identificado para su primer año de desarrollo, 2005, los siguientes objetivos principales:

- 1.- Continuar avanzando en el plan de **expansión de la red de oficinas**, acelerando el ritmo de apertura de los puntos de venta previstos, tanto en Galicia, al objeto de reforzar la presencia de la Caja en determinados puntos de la comunidad autónoma, como en las principales plazas españolas. Paralelamente, fortalecer la organización del negocio internacional con la prevista puesta en marcha de nuevas oficinas de representación en Brasil y Chile.
- 2.- Acentuar la **acción comercial directa** dirigida a incrementar la base de clientes de la Entidad en sus áreas de actuación, e incidir en las políticas de **vinculación y fidelización de clientes** destinadas a aumentar el número de relaciones por cliente en los mercados liderados por la Caja, así como en los nuevos en los que su presencia se está consolidando, a través de la potenciación de la **venta cruzada**, de la **gestión de carteras de clientes**, de la optimización del desarrollo de campañas comerciales y de la explotación de **convenios con colectivos**.
- 3.- Potenciar la **orientación de estrategias comerciales** en base a la identificación y consideración diferenciada de mercados, segmentos y productos, con singular atención a organismos, comercios y patrimonios de particulares, a través de **unidades y servicios especializados**.
- 4.- Optimizar la política de **diversificación de las inversiones permanentes**, minorando los riesgos de la cartera de participaciones empresariales, así como acceder a **nuevas vías de negocio** generadoras de ingresos extraordinarios, derivados de los servicios de gestión y asesoramiento, que fortalezcan el posicionamiento de la Entidad en las empresas de su grupo.
- 5.- Ampliar el **catálogo de productos y servicios** de la Caja, manteniendo el máximo nivel de calidad y satisfacción del cliente, mediante una oferta integral y competitiva con el diseño y lanzamiento de innovadores instrumentos de captación de recursos y de inversión crediticia, como depósitos estructurados o nuevas fórmulas de financiación hipotecaria, así como **potenciar la comercialización** de fondos de inversión, seguros, planes de pensiones y de las diferentes modalidades de tarjetas que la Entidad pone a disposición de sus clientes.
- 6.- Diseñar y emitir **nuevos instrumentos de obtención de financiación** en los mercados mayoristas para atender a los objetivos de crecimiento de la Caja y garantizar los niveles adecuados de liquidez.
- 7.- Avanzar en el desarrollo del **Proyecto de Control Integral de Riesgos** en línea con las orientaciones del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea, continuándose con la implantación de las herramientas de análisis y valoración de los riesgos de interés, de mercado, de liquidez, de cambio y operacional, inherentes a la actividad de la Caja.
- 8.- Continuar con los trabajos de desarrollo del **Plan Director de Tecnología Corporativa**, en el que la **multicanalidad** desempeña un papel decisivo en una estrategia de gestión global del cliente al permitir el enlace de la totalidad de los canales de distribución de la Caja.
- 9.- Profundizar en el perfeccionamiento de los **sistemas de información comerciales y para la gestión** de la Entidad, facilitando la toma de decisiones estratégicas y de mercado ante un escenario de crecimiento y apertura de la Caja a nuevos mercados, destacando proyectos como el Datawarehouse Corporativo, el Datamining y el CRM analítico.
- 10.- Concluir las fases de análisis, diseño e implantación de los procesos de adaptación de los sistemas de información de Caixanova a los requerimientos de las **nuevas Normas Internacionales de Información Financiera**.
- 11.- Explorar e incorporar las amplias posibilidades que ofrecen las **nuevas tecnologías de la información** para la comercialización de productos y servicios, ampliando los contenidos y las funcionalidades del nuevo **Portal Corporativo de Caixanova**, al que en breve se sumará el **Portal de Empresas**, diseñado para atender las más exigentes demandas de este segmento, y el **Portal del Empleado**, como herramienta de gran valor en una política de gestión integral de recursos

humanos, así como soluciones de acceso a la Entidad a través del teléfono móvil, adaptadas a las últimas tecnologías de conexión (GPRS y UMTS).

12.- Atraer y fidelizar al segmento más joven, mediante la explotación de la marca Nova Xove (**nx**), con una oferta de productos financieros y medios de pago adaptados a sus necesidades, el patrocinio de actividades de ocio específicamente diseñadas para ellos y la promoción del portal de Internet *novaxove.com*, como lugar de encuentro para jóvenes comprendidos entre 16 y 26 años.

13.- Mantener la apuesta por el **autoservicio**, continuando con la ampliación y adecuación a las nuevas exigencias tecnológicas del parque de cajeros automáticos y de actualizadores de libretas, mejorando la productividad de los medios de la red comercial, a la que se libera de cargas de trabajo en las que la atención personalizada carece de valor añadido.

14.- Continuar con la implantación de las más de quinientas iniciativas de **mejora de la eficiencia de los servicios centrales** de la Entidad identificadas en el año 2004, centradas en la automatización y rediseño de procesos, así como la optimización de los recursos humanos y técnicos.

15.- Elaborar y presentar el primer **Informe de Gobierno Corporativo** de la Entidad, en línea con la política de transparencia de Caixanova y de la vigente normativa sobre la materia, así como formalizar las políticas de Caixanova en el ámbito de la **Responsabilidad Social Corporativa**.

16.- Inaugurar los **nuevos centros sociales** de Caixanova en las ciudades de A Coruña y Ourense, iniciando el desarrollo de la cartera de contenidos contemplados en su diseño, así como continuar con las obras del centro social de Pontevedra, en respuesta al compromiso de Caixanova de extender su acción social a toda la comunidad gallega.

VII.2.2. Política de distribución de resultados, dotación a las cuentas de amortización, provisión de insolvencias y otros saneamientos

Política de distribución de resultados

La política de la Entidad es la de procurar la máxima solvencia y capitalización de la misma, cumpliendo con la normativa vigente en cuanto a la dotación al fondo de la Obra Social. En este sentido destina a la Obra Benéfico Social el 27,5% de sus resultados netos de impuestos destinándose el 72,5% restante a Reservas.

Política de saneamientos, provisiones y amortizaciones

La Entidad cumple en todo momento las exigencias de la normativa, teniendo constituido un fondo afecto al conjunto de riesgos de crédito de la Entidad por importe global de 200.836 millones de euros, en cuentas anuales individuales, al 31 de diciembre de 2.004. La amortización se calcula aplicando el método lineal en función de los años de vida útil estimado para cada elemento del activo inmovilizado, excepto aquél relacionado con los equipos informáticos que son amortizados sobre la base de números dígitos decrecientes.

Política de ampliaciones de capital

No procede dada la personalidad jurídica de la Entidad emisora.

Política de endeudamiento y emisión de obligaciones

Junto con la emisión de 198 millones de euros de Participaciones Preferentes que tiene en curso de suscripción la sociedad Caixanova Emisiones, S.A., participada al 100% por la Entidad, CAIXANOVA tiene previsión de realizar nuevas emisiones de cédulas hipotecarias por un volumen aproximado de 400 millones de euros durante el ejercicio 2005, salvo que la evolución de la Entidad, o de las condiciones de mercado aconsejen lo contrario.

Las participaciones preferentes en proceso de suscripción tienen carácter perpetuo siendo su remuneración de carácter trimestral, los tres primeros años con un cupón fijo del 3,25% anual y los restantes variable referenciado a euribor anual más 25 puntos básicos, los doce años siguientes, y a deuda publica más 25 puntos básicos a partir del decimosexto año.

En este sentido, si al final del período de suscripción se alcanzase la suscripción del importe emitido de participaciones preferentes, 198 millones de euros, y si se obtiene por parte del Banco de España la calificación de estos valores como Recursos Propios Básicos, éstos alcanzarían la cifra de 967 millones de euros, los Recursos Propios Computables alcanzarían la cifra de 1.401 millones de euros y el coeficiente de solvencia consolidado de la Entidad alcanzaría el 13,07% sobre los Activos con riesgo ponderado, superando en más de 5 puntos el mínimo exigido legalmente. Suponiendo que la emisión estuviese suscrita y desembolsada a 31 de diciembre de 2004, su efecto sobre recursos Propios Computables sería:

	Dic 2004 sin Part. Preferentes	Dic 2004 con Part. Preferentes
Riesgos Totales Ponderados	10.718.500	10.718.500
Coefficiente de Solvencia Exigido (en %)	8,00%	8,00%
REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS	857.480	857.480
Recursos Propios Básicos	769.328	967.328
Capital Social v recursos asimilados	13	198.013
Reservas efectivas y expresas	875.922	875.922
Reservas en Sociedades Consolidadas	28.178	28.178
Fondos afectos al conjunto de riesgos	-	-
Activos inmateriales y otras deducciones	(134.785)	(134.785)
Recursos Propios de Segunda Categoría	453.420	453.420
Reservas de revalorización de activos	37.582	37.582
Fondo de la Obra Social	19.838	19.838
Financiaciones Subordinadas	396.000	396.000
Deducciones	-	-
Limitaciones a los Recursos Propios de Segunda Categoría	(11.336)	(11.336)
Otras Deducciones de Recursos Propios	(8.577)	(8.577)
TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	1.202.835	1.400.835
Coefficiente de Solvencia de la Entidad (en %)	11,22%	13,07%
SUPERAVIT RECURSOS PROPIOS	345.355	543.355
% Superavit sobre Recursos Propios Míminos	40,28%	63,37%

No está previsto el solicitar ningún préstamo sindicado ni similar.

Política de inversiones

Tal y como se aprecia en el balance, la actividad inversora de la Caja se materializa principalmente en inversiones crediticias, siendo destacable también su actuación en los mercados financieros tanto a través de los depósitos interbancarios como en la cartera de valores.

Las inversiones en inmovilizado responden únicamente a criterios operativos, es decir, instalación y acondicionamiento de locales de oficina y bienes obtenidos por adjudicación de deudas.

No existe ninguna inversión relevante en curso de realización por lo que se refiere a créditos sobre clientes y cartera de valores.

No existen perspectivas de variación sustancial de la política de la Entidad en materia de inversiones respecto a las antes explicitadas, ni se ha contraído compromiso en firme por parte de los Órganos de Gobierno de inversiones relevantes.

Como responsables del presente folleto, en Vigo a 31 de marzo de 2005

D. Ángel López-Corona Davila
Director General Adjunto
Director de la División Financiera

D. José María Montalvo Moreno
Subdirector
Director de Valores Clientes y Control

ANEXO I

INFORMES DE AUDITORIA Y CUENTAS ANUALES DE CAIXANOVA EJERCICIO 2004, CONSOLIDADAS E INDIVIDUALES