

CAJA DE EXTREMADURA

INFORME ANUAL
2003



Caja de Extremadura

Índice

DATOS DE IDENTIFICACIÓN	5
ÓRGANOS DE GOBIERNO	11
13 Asamblea General	
16 Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva y Comisión de Control	
18 Comité de Dirección	
DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	21
INFORME DE GESTIÓN	25
INFORMACIÓN TÉCNICO-FINANCIERA	39
41 Recursos propios	
42 Calificación crediticia	
42 Recursos de clientes	
45 Inversión crediticia	
47 Riesgos dudosos y su cobertura	
48 Tesorería	
49 Cartera de valores	
51 Activos materiales	
52 Riesgo de interés	
53 Análisis de resultados	
57 Recursos humanos	
58 Nuevos canales	
59 Productos y servicios	
INFORME DE AUDITORÍA	63
65 Carta de Opinión	
67 Informe de la Comisión de Control	
69 Cuentas Anuales	
73 Memoria	
129 Informe de Gestión Consolidado	
RELACIÓN DE OFICINAS	141
RELACIÓN DE AGENTES	153

Datos de Identificación

Constitución e inscripción

Razón y domicilio social

Objeto social

Convocatoria de las Asambleas Generales
Ordinarias o Extraordinarias





Constitución e inscripción

La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Extremadura, se constituyó por fusión de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Cáceres y la Caja de Ahorros de Plasencia, mediante Escritura Pública otorgada en Plasencia el día 19 de julio de 1990.

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España, con el número 2099, y en el Registro de Cajas de Ahorros de la Comunidad Autónoma de Extremadura, con el número 4. Su código de identificación fiscal es G-1005861-8.

Razón y domicilio social

La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Extremadura, abreviadamente "Caja de Extremadura", es una institución independiente de carácter Benéfico-Social, exenta de espíritu de lucro y de especulación mercantil, al servicio de sus clientes y del desarrollo económico, que estimula y fomenta la práctica del ahorro.



Se rige según los Estatutos aprobados por resolución de la Junta de Extremadura de 5 de julio de 1996, que pueden consultarse en el domicilio social. Es miembro de la Agrupación Europea de Cajas de Ahorros, de la Federación Extremeña de Cajas de Ahorros y del Fondo de Garantía de Depósitos.

Domicilio social: San Pedro, 15 – 10003 Cáceres

Teléfono: 927255100

Fax.: 927255124

Apartado de Correos: 94 – Cáceres

www.cajaextremadura.es

e-mail: admin@cajaextremadura.es

Objeto social

De conformidad con el artículo tercero de los Estatutos, el Objeto Social es el siguiente:

"En su actuación tendrá como objetivo específico el desarrollo económico, social y cultural de los ámbitos territoriales de su zona de actuación, así como la realización de obras sociales".

Convocatoria de las Asambleas Generales Ordinarias o Extraordinarias

Según el artículo 23 de los Estatutos de la Caja, las Asambleas Generales podrán ser Ordinarias y Extraordinarias.

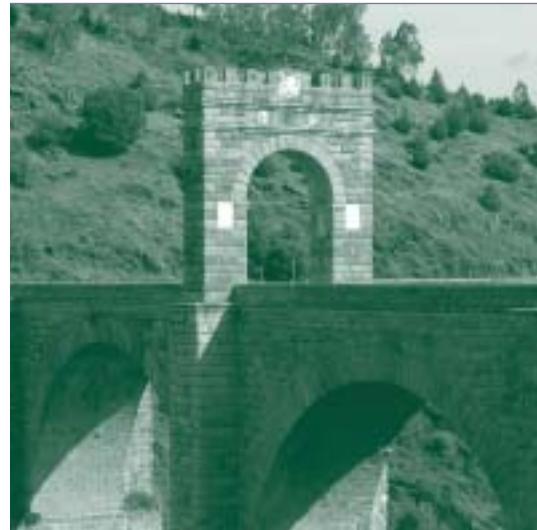
En la Asamblea Ordinaria que se celebrará dentro del primer semestre, debe someterse para su aprobación el Balance, la Cuenta de Resultados, la Propuesta de Aplicación de los Excedentes, el Proyecto de Presupuestos de la Obra Social y la Memoria.

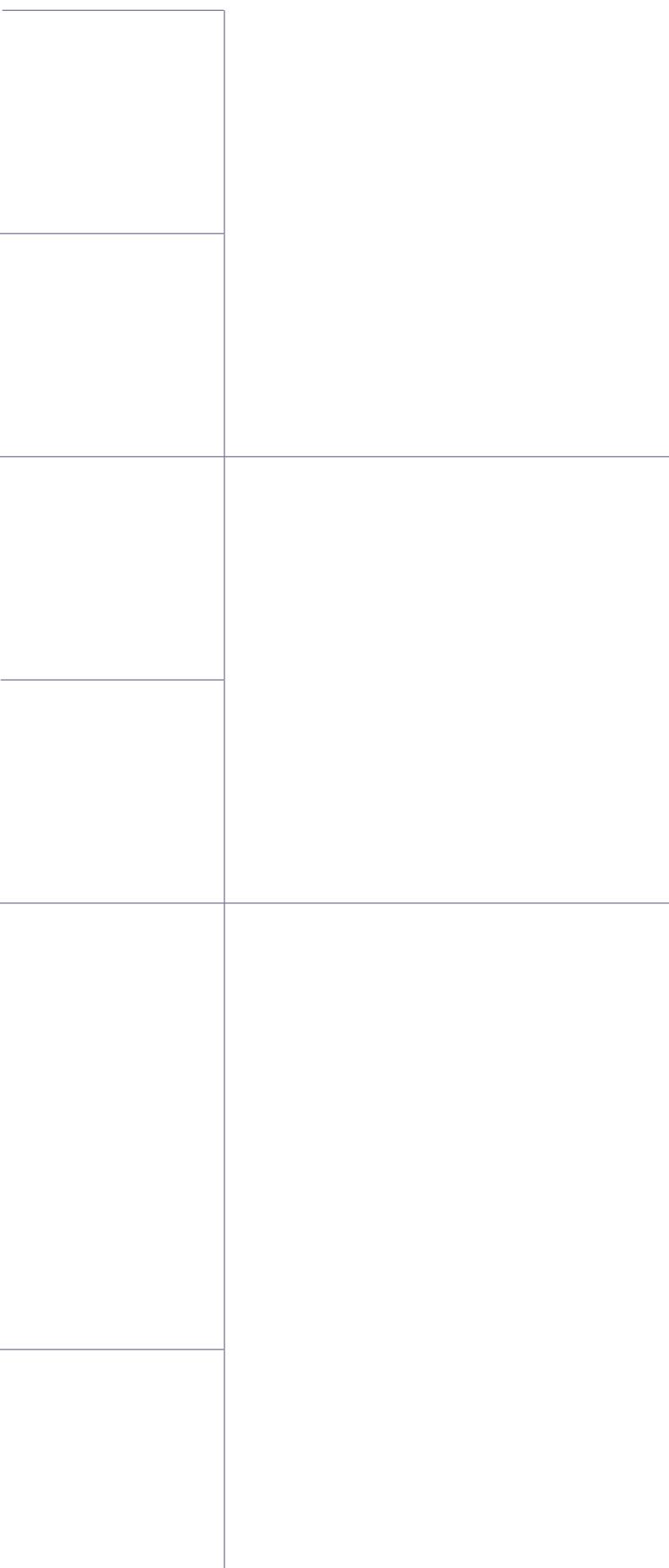
Asimismo, en la Asamblea Ordinaria que se celebre durante el segundo semestre natural, se someterán para su aprobación las directrices básicas del Plan de Actuación de la Entidad y las Líneas Generales de los Presupuestos para el ejercicio siguiente.

Las Asambleas Extraordinarias se celebrarán tantas veces cuantas sean expresamente convocadas, pero sólo podrá tratarse en ellas del objeto para el cual hayan sido convocadas.

El artículo 25 señala que: "Las convocatorias de las Asambleas Generales Ordinarias se harán por el Consejo de Administración y se publicarán en el B.O.E. y en el D.O.E., así como en dos periódicos de los de mayor circulación de la zona de actuación de la Caja con quince días, al menos, de antelación".

La Asamblea General Extraordinaria, según el artículo 27, será convocada por el Consejo de Administración siempre que lo estime conveniente para los intereses sociales, debiendo hacerlo también a petición de una cuarta parte de los Consejeros Generales, o por acuerdo de la Comisión de Control en los plazos y formas anteriormente indicados para las Asambleas Ordinarias.





Órganos de Gobierno

Asamblea General

Consejo de Administración

Comisión Ejecutiva

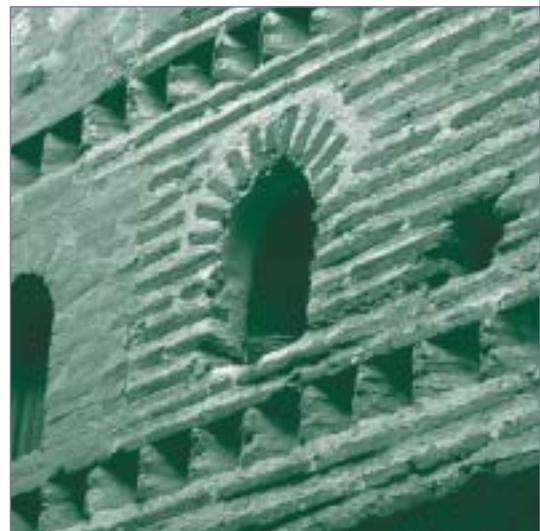
Comisión de Control

Equipo Directivo



Caja de Extremadura

Durante el ejercicio 2003, se desarrolló el proceso de renovación, por mitades, de los miembros de los Órganos de Gobierno de Caja de Extremadura. El proceso electoral, que se inició el 3 de enero de 2003 con la constitución de la Comisión Electoral, culminó el 6 de junio de 2003 con la celebración de la Asamblea General Constituyente, en la que, de acuerdo con lo previsto en los Estatutos, se nombraron los nuevos miembros del Consejo de Administración, de la Comisión de Control y de la Comisión Ejecutiva.



Asamblea General

Presidentes Honorarios

Excmo. y Rvdmo. Sr. Obispo de Coria-Cáceres
Excmo. y Rvdmo. Sr. Obispo de Plasencia

Presidente Ejecutivo**Grupo de Impositores**

Jesús Medina Ocaña

Agustín Aguilar Jado

M^a Josefa Arias Muñoz

José Manuel Barra Barriga

Pedro Bravo Fernández

M^a Teresa Bravo Ruiz

Fernando Burgos Carrasco

Evaristo Cabrera Galán

Antonio Cano Pajuelo

Urbano Cantero Ballesteros

José M^a Carratala Almela

Antonio Castellano Andrada

Lucas Cerezo Mendoza

Antonio Agustín Chaves Hitos

Óscar Crespo Espada

José Cruz Bautista

David Custodio Íñigo

Francisco Javier Díaz Fernández

Eusebio Durán Macarrilla

M^a del Carmen Fernández García

Juan Pedro Fernández Holgado

M^a Luisa Fernández Morgado

Isidro García González

Elías Gil Martínez

José Luis Gómez Moreno

Rafael Gregori Sánchez

Josefa Higuero Fernández

Andrés Holgado Maestre

Lorenzo Holguín Gómez

Iván Jardín Polo

José Jiménez Fernández

M^a Teresa Jiménez Fernández

Manuel Jiménez Pulido



M^a Trinidad Jiménez Román
José Luis Julián Carbojo
M^a Gloria Lorenzo Vázquez
Pedro Loro Cuadrado
Juan Manuel Macías Villafaina
Víctor Marín Jiménez
Julián Amado Martín Martínez
M^a Eugenia Martín Matías
José Antonio Mateos Redondo
Luis Monteiro Jardín
Mario Moreno Castro
Telesforo Moreno Macías
M^a de los Ángeles Moreno Trejo
Nuria Fernanda Moreno Zapatero
Francisco Morgado Cebrino
Pedro Murillo Molina
Juan Luis Nieto Abad
Francisco Núñez Rodríguez
Antonia Orejudo Robles
María Palomino Barrigas
Moisés Paniagua Javier
Jesús Peguero Moreno
José Pérez Mellen
Marisa Pérez Mutsaers
Pedro Jesús Polo Mangut
Antonio Prieto Cortijo
Verónica Puerto Carrasco
Milagros Pulido Franco
Esther Rodríguez Rey
Juan Emilio Rubio Corbacho
Antonio Ruiz Torres
Joaquina Saavedra Arroyo
Luis M^a Sánchez Gallardo
Andrés Sánchez García de Paredes
Cristina Sanguino Rodríguez
Herminio Senso Fenández
Gonzalo M^a Simón García
Nuria Talavera Cebrián

Grupo de Corporaciones Municipales

José Manuel Acuña Bravo
Julián Arias Corrales
Ángel Arroyo González
Santos Asensio García
Enrique Bermejo Martín
Elia M^a Blanco Barbero
M^a del Carmen Borreguero Molano
Fernando Caballero Fernández
Ramón Cáceres Hidalgo
Antonio Cano Cano
Dionisio Castillejo Rodríguez
Francisco Corisco Orgaz
Eleuterio Curiel García
Antonio Díaz Alias
Anselmo Díaz Cabello
Eugenio Díaz Díaz
José Luis Díaz Sánchez
Félix Dillana Izquierdo
Juan Duarte de Dios
Alfredo Escribano Sánchez
Julia Ferreira López
Miguel Ángel Gallardo Miranda
Pedro García Gómez
Víctor García Guerra
Félix García Martín
Pedro Martín González Mirón
M^a Ángeles Guardado Vidal
Carmen Heras Pablo
Cristina Herrera Santacecilia
Pablo Herrero Magro
Antonio Jiménez Manzano
Carlos Javier Labrador Pulido
Nicasio López Bote
José Luis Lucas Rodríguez
Antonio Florencio Luengo Palacios
Félix Macías Mateos
Emilia M^a Manzano Pereira

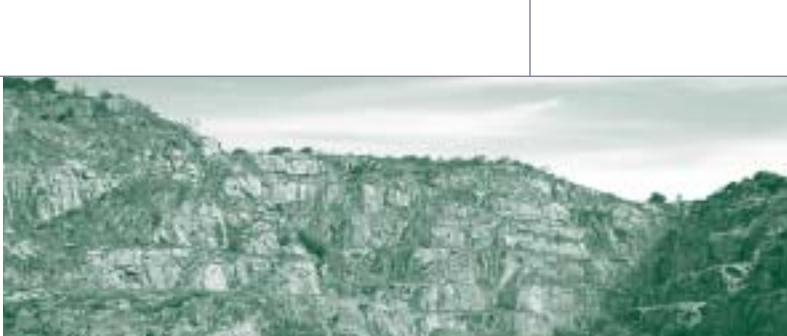
Pedro Martín Maldonado
José Pedro Martín Mateos
Mercedes Molina Blanco
Claudia Moreno Campón
Santiago Muñoz Martín
Pedro Muriel Martínez
Andrés Nevado Peña
Vicente Parrón Fernández
Ildefonso Perdigón Trejo
Lorenzo Pérez Durán
Francisco Javier Pizarro Gómez
Ángel Rama Pérez
Francisco Redondo Pérez
José Antonio Redondo Rodríguez
María Rey Mañas
Eduardo Rodrigo Lobato
Felipe Romero Morcillo
Ramón Ropero Mancera
Modesto Rubio Tadeo
Fernando Sánchez Martín
José Mª Saponi Mendo
Melecio Solís Solís
Carlos Tanco Peña
Juan Andrés Tovar Mena
Mª Belén Trujillo Bote
Andrés Velayos Rodríguez
Santiago Emiliano Zambrano Dorado

Grupo de Entidades Fundadoras

Gonzalo Barrientos Alfageme
Cándido Cabrera González
Pedro Javier Díez Mateos
Filemón Domínguez Muñico
Mª del Carmen Fuentes Nogales
Ladislao García Galindo
Florencio de Lama Santos
Alfonso Llorente Pereira
Juan Carlos López Duque
Ceferino Martín Calvarro
Antonio Martín Oncinas
Francisco Antonio Martín Simón
Telesforo Morato Moreno
Carlos Ongallo Gil
Eusebio Rodríguez de las Nieves
Manuel Sainz de Vicuña Melgarejo
Pablo Sánchez Gamboa
Francisco Sánchez Sánchez

Grupo de Personal

Joaquín Antolín del Viejo
Fernando Clemente Melchor
Carmen Dolores Corchado Morales
Miguel Ángel Corrales Vázquez
Antonio Fernández Lozano
Jesús Muñoz Pascual
Carlos Rebate Gil
Miguel Ángel Rodríguez Castellanos



Consejo de Administración

Presidente Ejecutivo *Jesús Medina Ocaña*

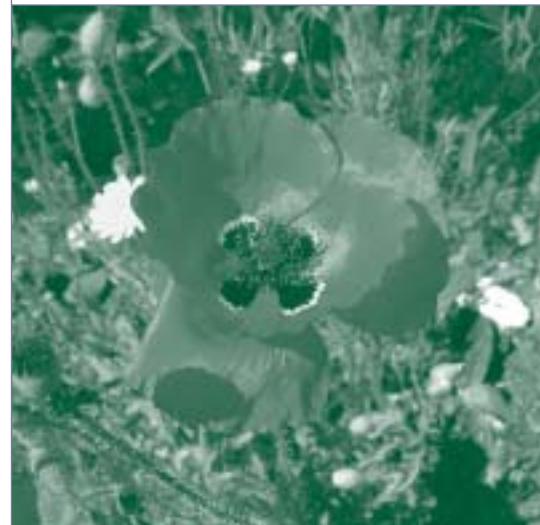
Vicepresidentes *Félix Dillana Izquierdo*
José M^g Saponi Mendo
Ceferino Martín Calvarro

Secretario *José Luis Torres Márquez*

Vicesecretario *Ángel Arroyo González*

Vocales *Elia M^g Blanco Barbero*
M^g Teresa Bravo Ruiz
Fernando Clemente Melchor
José Cruz Bautista
Ladislao García Galindo
Carmen Heras Pablo
Nicasio López Bote
M^g Gloria Lorenzo Vázquez
M^g Eugenia Martín Matías
Juan Emilio Rubio Corbacho
Andrés Velayos Rodríguez

Director General *Florentino Reinoso González*



Comisión Ejecutiva

Presidente Ejecutivo *Jesús Medina Ocaña*

Vicepresidentes *Félix Dillana Izquierdo*

José M^a Saponi Mendo

Ceferino Martín Calvarro

Secretario *José Luis Torres Márquez*

Vocales *Fernando Clemente Melchor*

Director General *Florentino Reinoso González*

Comisión de Control

La Asamblea General de la Entidad, en su reunión del 10 de mayo de 2003, modificó los Estatutos de la Entidad para asignar a la Comisión de Control las funciones del Comité de Auditoría establecidas en el artículo 47 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre de Medidas de Reformas del Sistema Financiero.

Presidente *Fernando Caballero Fernández*

Secretario *Rafael Gregori Sánchez*

Vocales *Andrés Holgado Maestre*

Alfonso Llorente Pereira

Jesús Muñoz Pascual

Juan Andrés Tovar Mena

**Representante de la
Junta de Extremadura**

Francisco Marín Gómez

Equipo Directivo

Comité de Dirección

Presidente Ejecutivo	Jesús Medina Ocaña
Director General	Florentino Reinoso González
Subdirector General de Medios	José Tomás Dillana Izquierdo
Subdirector Financiero	José Manuel Bodión Díaz
Director Red Comercial	Francisco Pedro Albalat Simón
Interventor General	Juan Antonio Andrade Mateos
Director de Recursos Humanos	Filomeno Serrano García
Secretario General	Elio Tanco Peña

Órganos Staff de Presidencia

Gabinete de Presidencia	Antonio Bermejo Redondo
Secretario General	Elio Tanco Peña
Prensa y Relaciones Públicas	Carlos Guerra Iglesias

Órganos Staff de Dirección General

Interventor General	Juan Antonio Andrade Mateos
Director de Recursos Humanos	Filomeno Serrano García
Asesoría Jurídica	Germán González Floriano
Auditoría Interna	Luis Gonzaga Navarro Municio
Comunicación	José Higuero Manzano
Director de Obras Sociales	José Miguel Martín Daza

Subdirección General de Negocio

Director de Sectores del Negocio	José María Paredes García
Director de Marketing	José Manuel Martín Flores
Director de Inversiones Crediticias	Ángel Sánchez Sánchez-Mora
Director Red Comercial	Francisco Pedro Albalat Simón
Director Territorial de Plasencia	Esteban Martín Blanco
Director Territorial de Navalmoral	Santiago Torrejón Delgado
Director Territorial de Cáceres	Fructuoso Serrano Bravo
Director Territorial de Badajoz	Julio Morales Bravo
Director Territorial de Mérida	Agustín Plaza Aguado

Subdirección General de Medios

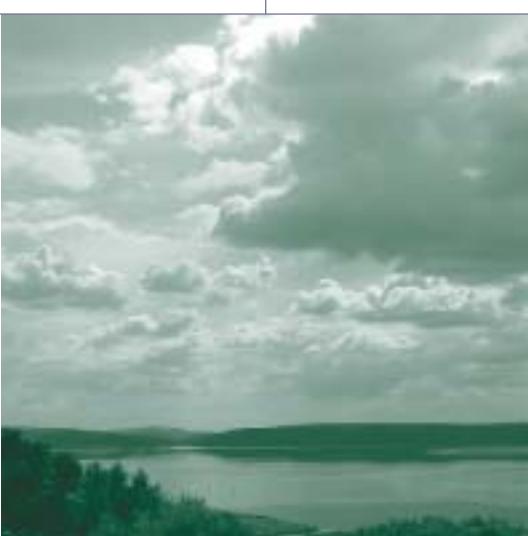
Subdirector General de Medios	José Tomás Dillana Izquierdo
Director de Tecnología	Jacinto Guerrero Catalán
Director de Organización	Antonio Cano Acevedo
Director de Servicios	Agapito Izquierdo Elizo
Director de Administración	Antonio Jiménez Llanos

Subdirección Financiera

Subdirector Financiero	José Manuel Bodión Díaz
Director de Tesorería y Mercado de Capitales	Serafín Moreno Castillo
Director de Gestión de Patrimonios	Jesús Antonio Tato Leal



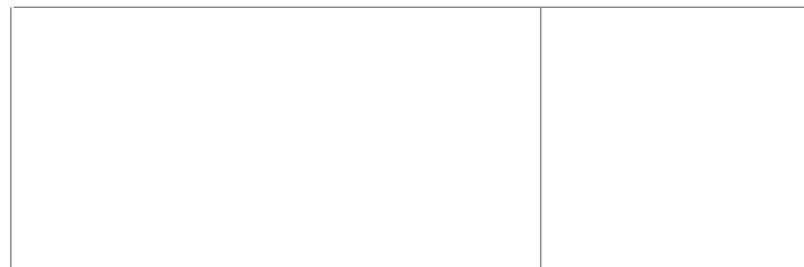
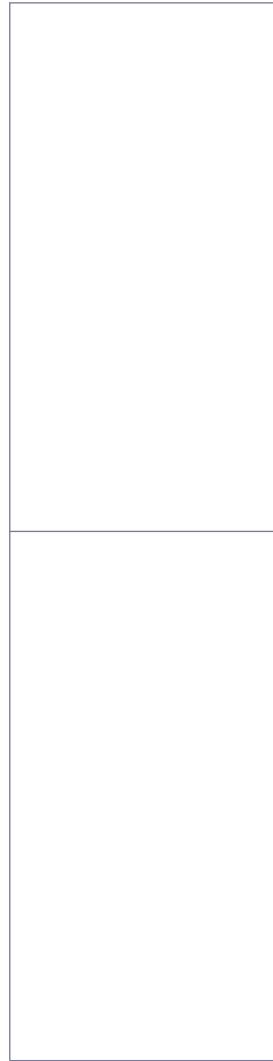
Datos más significativos



	EN MILLONES DE EUROS			
	2003	2002	Variaciones Absoluta	Variaciones Relativa(%)
Negocio				
Total balance público	4.113,3	3.868,0	245,3	6,34
Recursos ajenos	3.437,6	3.195,7	241,9	7,57
Inversiones crediticias	2.805,0	2.364,6	440,4	18,63
Cartera de valores	720,1	816,0	(95,9)	(11,75)
Tesorería neta	224,7	291,4	(66,7)	(22,89)
Recursos propios y solvencia				
Recursos propios	362,53	354,94	7,59	2,14
Coeficiente de solvencia (%)	13,19	14,56	(1,37)	
Índice de morosidad (%)	0,73	0,78	(0,05)	
Cobertura riesgos dudosos (%)	287,79	271,58	16,21	
Productividad				
Recursos ajenos por empleado	3,15	3,04	0,11	3,63
Recursos ajenos por oficina	14,44	13,54	0,90	6,66
Inversión crediticia por empleado	2,57	2,25	0,32	14,28
Inversión crediticia por oficina	11,79	10,02	1,77	17,63
B.A.I. por empleado	0,03	0,03	0,00	8,93
B.A.I. por oficina	0,16	0,14	0,02	12,12
Resultados (Cuenta pública)				
Margen de intermediación	120,1	114,3	5,8	5,07
Margen ordinario	141,3	122,0	19,3	15,84
Margen de explotación	63,7	46,5	17,2	37,05
Resultados antes de impuestos	37,4	33,1	4,3	13,07
Resultados después de impuestos	30,4	26,7	3,7	13,85
Distribución de resultados				
Beneficio antes de impuestos:	37,4	33,1	4,3	13,07
A fondo Obra Social	8,4	7,2	1,2	16,67
A reservas	22,0	19,5	2,5	12,81
A impuestos	7,0	6,4	0,6	9,80
Medios (unidades)				
Número de empleados	1.092	1.052	40	3,80
Número de oficinas	238	236	2	0,85
Cajeros automáticos	209	196	13	6,63
Tarjetas Caja de Extremadura	233.963	212.700	21.263	10,00
Terminales punto de venta	3.637	3.431	206	6,00

Informe de Gestión





Análisis del entorno económico internacional

El año 2003 iniciaba su andadura con grandes incertidumbres sobre la evolución de las principales potencias económicas. Los riesgos de inicio de confrontación bélica con Irak y las crecientes dudas sobre la recuperación internacional, enturbiaban seriamente el panorama económico. Sin embargo, a medida que iba avanzando el año, las expectativas de reactivación de la economía internacional se iban consolidando, aumentaban los signos de aceleración de la actividad y se iniciaba el despegue de la que ha sido, y parece que seguirá siendo, la locomotora del crecimiento mundial, Estados Unidos.

El empuje del consumo privado, la reactivación de la inversión empresarial y el firme comportamiento de la construcción, han posibilitado el fuerte ritmo de la actividad norteamericana de final de año. El crecimiento de la economía estadounidense, según los últimos datos disponibles, se situó durante 2003 en niveles ligeramente superiores al 3%, alcanzado sin que aparezcan, por el momento, signos de tensiones inflacionistas. Es el extraordinario avance en términos de productividad de la economía norteamericana la explicación de este crecimiento sin inflación, pero también es la justificación al crecimiento sin creación de empleo, con una tasa de paro sobre la población activa que se sitúa en el 5,7% durante el mes de diciembre.

El empuje de los dos gigantes demográficos mundiales, China e India, es quizás una de las notas más destacada del contexto económico internacional. Con un crecimiento del 9,1% durante 2003, China se ha convertido en poco tiempo en el cuarto exportador mundial y en el primer receptor de inversión extranjera. Es esta vitalidad china, la que ha contagiado el continente asiático y la que explica, en parte, la recuperación que está experimentando la economía japonesa.

Los datos del último trimestre de ejercicio parecen reflejar la consolidación de la recuperación económica de Japón. El favorable entorno internacional ha dado un impulso a las exportaciones niponas, lo que unido a la recuperación de la inversión empresarial tras el aumento de los beneficios de las compañías y a una demanda doméstica que parece encarar una fase menos deprimente, se han convertido en el sustento de una recuperación durante 2003 de mayor alcance de lo inicialmente esperado.

Las economías latinoamericanas experimentaron un modesto crecimiento del producto interior bruto del 1,5%, lo que dejó a la zona con elevados niveles de desocupación, con un considerable aumento de la pobreza e inmersa en un mar de convulsiones políticas. Brasil y México, los dos gigantes de la región, tuvieron un año de estancamiento, con crecimientos del 0,3% y 1,5% respectivamente. Mientras, Venezuela, a pesar de los buenos precios de los hidrocarburos se encuentra inmersa en una profunda recesión, con una contracción en los nueve primeros meses de ejercicio del 15%, lo que situó en niveles del 17% el desempleo, y en el 25% aproximadamente la tasa de inflación. Argentina, tras la peor crisis de su historia, que ha llevado a una contracción de su producto interior bruto del 14% en el periodo 1999-2003, mantiene la recuperación, con un crecimiento este año del 7% en lugar del 4% estimado.

La zona euro también acaba el año con una cierta aceleración del crecimiento, si bien con un ritmo de recuperación notablemente inferior al de las economías norteamericana y asiática. En 2003, el crecimiento de la zona se ha situado en apenas un 0,5%, pero se confía en que la recuperación de la inversión y del consumo facilitarán una intensificación del crecimiento hasta



el 1,5% - 2% para 2004. Los primeros datos sobre la economía de Alemania, la de mayor peso de la eurozona, señalan un retroceso del 0,1% en 2003, mientras que Francia e Italia no exhiben unos resultados sensiblemente mejores. De todas formas, los indicadores apuntan que lo peor ya ha pasado, siendo la fortaleza del euro la principal inquietud para la reactivación económica, ya que puede hacer peligrar la buena evolución del sector exterior, pilar básico del mayor dinamismo mostrado por la zona en los últimos meses de ejercicio.

En este panorama, el ritmo de crecimiento de la economía española contrasta con la situación descrita para el conjunto de la zona euro, y sigue presentando unos resultados favorables. Los últimos datos del ejercicio, apuntan al mantenimiento del dinamismo del consumo y la construcción, estimándose un avance del producto interior bruto próximo al 2,4% para el conjunto del año, notablemente superior al 0,5% de la eurozona. La mejora del contexto internacional aportará un nuevo impulso a las exportaciones españolas, lo que favorecerá un crecimiento del producto interior bruto para 2004 de aproximadamente un 3%. La fortaleza de la demanda interior se justifica en la existencia, una vez descontada la inflación, de unos tipos reales negativos que impulsan la demanda del crédito, lo que permite sostener el crecimiento del consumo privado y de la construcción. Otro aspecto positivo del ejercicio fue la evolución de la inflación, cuyo aumento interanual fue del 2,6%, cifra que aunque superior al objetivo oficial del 2,0% representa un notable avance desde el 4% del año 2002.

Análisis del entorno financiero

Con el objetivo de afianzar la recuperación de la economía global, y apoyados en la ausencia de tensiones inflacionistas, los principales bancos centrales han prolongado durante el pasado año sus políticas macroeconómicas de corte expansivo, manteniendo sus tipos de interés de referencia en niveles mínimos, desconocidos en las últimas décadas.

En el caso de Estados Unidos, la Reserva Federal, a pesar de comenzar el ejercicio con un tipo de interés oficial del 1,25%, el más bajo en los últimos cuarenta años, decidió en el mes de junio continuar relajando su política monetaria con un descenso de 25 puntos básicos en el tipo de intervención de los fondos federales. En la zona euro, el Banco Central Europeo realizó dos rebajas sucesivas en los meses de marzo y junio, de un cuarto y de medio punto respectivamente, para dejar finalmente su tipo de referencia en el 2%.

Respecto a la evolución de los mercados de divisas, lo más destacable ha sido la sorprendente evolución del euro, moneda que cerró el año 2003 en una cotización de 1,25 dólares, lo que significa una revalorización en el ejercicio del 19,8% y del 40,8% desde que se implantara el 1 de enero de 2002. El diferencial de tipos de interés entre Europa y Estados Unidos, la tensión bélica en Irak y al excesivo déficit de la administración americana son factores que están favoreciendo el alejamiento de los inversores del área de influencia del dólar. Sin embargo esta debilidad del billete verde empieza a ser motivo de preocupación, hasta el punto de que los analistas señalan que la recuperación económica de la eurozona puede peligrar si la apreciación continúa por encima de 1,30 dólares por euro.

Después de tres años consecutivos de importantes pérdidas, los mercados bursátiles han vivido durante 2003 un período de notable recuperación. El comienzo del año no parecía presagiar

un buen ejercicio para los mercados bursátiles, los índices cotizaban a la baja marcados por los temores al comienzo de la guerra en Irak. Pero la conclusión de la guerra, unos tipos de referencia en niveles mínimos y unos datos macroeconómicos que reflejaban la recuperación de los EE.UU., fueron el combustible idóneo para que tanto Wall Street como las principales plazas europeas comenzasen a reflejar ganancias en sus indicadores. Los principales índices norteamericanos experimentaron ganancias de mayor o menor intensidad como el 48,7% de revalorización del Nasdaq 100, el 26,4% del Standard & Poor's o el 25,3% del Dow Jones. Por lo que respecta a los mercados europeos, es la bolsa de Francfort la que encabeza las subidas, con una revalorización del 36,8%, mientras que el resto consiguen cifras positivas aunque más modestas, como el 16,4% de París, el 12,3% de Milán o el 4,3% de Amsterdam.

La bolsa española también ha dejado atrás la crisis de los últimos años y ha cerrado un ejercicio claramente alcista, con una revalorización del Ibex-35 del 27,8%, sólo superada en la zona euro por la bolsa de Francfort. La recuperación bursátil ha alcanzado a todos los sectores sin excepción, y prácticamente a todos los valores, siendo Inditex el único componente del Ibex-35 con un balance anual negativo. Se rompe de esta forma un período de tres años en los que el Ibex-35 se dejó cerca de un 50% de su valoración, y se inicia el que se espera sea un nuevo ciclo alcista y el fin de la crisis de la renta variable.

Evolución de las principales magnitudes

El esfuerzo que Caja de Extremadura realiza para ofrecer a su clientela la más amplia gama de productos y servicios de elevada calidad, que se adapten a sus necesidades, es recompensado ampliamente por la confianza que estos clientes depositan en nuestra Entidad, y que le permite situarse, un ejercicio más, como líder indiscutible del sistema financiero extremeño.

La inversión crediticia se ha situado en 2.805 millones de euros, con un incremento en términos absolutos de 440,4 millones de euros, equivalentes a una variación anual del 18,6%, nivel representativo del esfuerzo realizado por Caja de Extremadura para colaborar activamente en la financiación del crecimiento sostenido de nuestra economía. Sectorialmente, el crédito otorgado al sector privado residente mantiene su hegemonía, representando el 92,3% del total de la inversión, con un aumento anual del 21,6%. Entre los diferentes agregados del crédito al sector privado residente, destaca el crecimiento del 25,6% de los deudores con garantía real, básicamente hipotecaria, mientras que el crédito comercial y el crédito con garantía personal, alcanzan un incremento del 21,2% y 13,7% respectivamente. La rigurosidad y estricto control aplicado por Caja de Extremadura en la concesión y seguimiento de créditos, han determinado que la composición de su cartera presente unos niveles de elevada calidad crediticia, propiciando que su tasa de morosidad se sitúe en el 0,73%, inferior en cinco puntos básicos a la del ejercicio anterior.



El otro gran apartado de la actividad inversora de la Caja, la cartera de valores, se situó a finales de 2003 en 720,1 millones de euros, lo que supone una disminución anual de 95,9 millones de euros, un 11,7% en términos relativos. El origen fundamental de esta disminución lo encontramos en la cartera de renta fija, cuyo volumen es inferior en 124,1 millones de euros al del ejercicio precedente. Por su parte, la cartera de renta variable experimenta un crecimiento de 28,3 millones de euros, el 45,4% en tasa de variación anual.

Los recursos de clientes administrados por Caja de Extremadura, ascendieron al cierre del año 2003 a 3.437,6 millones de euros, con un aumento de 241,9 millones de euros, equivalentes a una tasa de crecimiento anual del 7,6%. Son los depósitos del sector privado residente los que estructuralmente tienen mayor peso, representando el 95,4% del total de recursos ajenos. En la evolución por rúbricas de este apartado, destaca el crecimiento del 15,8% alcanzado por los recursos a la vista, con un aumento del 22,1% en las cuentas corrientes y del 13,4% en las cuentas de ahorro. Los recursos a vencimiento experimentaron un crecimiento anual del 2%, destacando el avance del 10,8% experimentado por la cesión temporal de activos. El fuerte empuje experimentado por los fondos de inversión comercializados por la Entidad, que aumentaron un 121,1%, afectó de manera significativa a la evolución de las tradicionales imposiciones a plazo fijo, que vieron limitado a un 1% su crecimiento en el ejercicio.

El crecimiento en las cifras de negocio, unido a una rápida adecuación de los rendimientos y costes al entorno de tipos de interés negociado, ha permitido que el margen de intermediación alcance la cifra de 120,1 millones de euros, con un incremento del 5,1% respecto al ejercicio anterior. Este resultado lo podemos calificar como altamente satisfactorio en un ejercicio que ha recogido el impacto de la relajación de la política monetaria seguida por el Banco Central Europeo, traducida en una disminución acumulada durante 2003 de 75 puntos básicos en su tipo oficial de referencia.

El volumen neto de ingresos provenientes de comisiones se ha situado en 14,8 millones de euros, con un crecimiento del 32,9% respecto al ejercicio anterior, variación notablemente superior al aumento del 11,4% experimentado por el conjunto de Cajas de Ahorros, y que recoge el impacto de la aplicación por nuestra Entidad de políticas de potenciación del uso y cobro de los servicios prestados a la clientela. Cuentas a la vista, medios de pago, avales y seguros son los productos y servicios que en mayor medida han aumentado su contribución a la cuenta de resultados.

El resultado positivo de 6,4 millones de euros obtenido por operaciones financieras, ha permitido elevar hasta los 121,3 millones de euros el margen ordinario de nuestra Entidad, 19,3 millones de euros más que en el año 2002, con una tasa de variación relativa del 15,8%, notablemente superior al 10,3% experimentado por el conjunto de Cajas de Ahorros.

El estricto control de los gastos generales de administración ejercido por la Entidad, cuyo crecimiento ha quedado limitado al 2,8%, frente al 5,4% del conjunto de Cajas de Ahorros, ha favorecido que el margen de explotación experimente una expansión del 37,0%, el doble del 18,1% de aumento en el Sector de Cajas de Ahorros.



En cuanto al resto de resultados, entre los que se engloban las ventas de valores e inmuebles, los saneamientos tanto del crédito como de valores y los resultados extraordinarios y atípicos, detrajeron de la cuenta de resultados 26,3 millones de euros, obteniéndose así un resultado antes de impuestos de 37,4 millones de euros, superior en un 13,1% al del ejercicio precedente.

Tras destinar 7 millones de euros al Impuesto de Sociedades, Caja de Extremadura obtuvo en 2003 un resultado después de impuestos de 30,4 millones de euros, superior en un 13,9% al del ejercicio anterior.

Finalmente, el nivel de recursos propios computables en base consolidada, que mide la solvencia y garantía de una entidad financiera, se situó al finalizar el año 2003 en 362,5 millones de euros, entre los que se incluyen 22 millones de euros procedentes del resultado de 2003 que está previsto aplicar a reservas, una vez cumplidos por nuestra entidad todos los requisitos que la normativa aplicable exige al respecto. Los requerimientos mínimos de recursos propios exigibles a nuestra Caja en función de los activos de riesgo, se sitúan en 219,9 millones de euros, de donde se deduce un exceso de cobertura de 142,6 millones de euros, y sitúa nuestro coeficiente de solvencia en el 13,19%, cifra notablemente superior al 8% requerido y representativa del alto grado de solvencia y solidez patrimonial de Caja de Extremadura.

Gestión de riesgos

Caja de Extremadura está inmersa en todo un proceso de cambio respecto de la concepción y tratamiento del riesgo, participando activamente en el Proyecto Sectorial de Control Global y Gestión Estratégica del Riesgo. Esta iniciativa, coordinada por CECA, está orientada hacia la consecución de las mejores prácticas en el tratamiento del riesgo, desde una triple perspectiva: gestión de la información, aspectos cualitativos y herramientas cuantitativas, cubriendo las actividades de riesgo de crédito, de interés, de liquidez, de mercado y operacional.

Bajo este prisma, la Entidad crea en el año 2001 una nueva unidad denominada Control Global de Riesgos, dependiente de la Intervención General y que actualmente centra sus funciones en dos ámbitos diferenciados:

1. Dinamización y coordinación interna del eficiente desarrollo del Proyecto Sectorial. Como primer resultado tendremos la implantación de un expediente electrónico propio y la mejora del algoritmo utilizado para calificar las operaciones sujetas a evaluación por scoring reactivo de consumo para particulares.
2. Mejora continua de los sistemas y procedimientos de control interno de los inputs afectos a la solvencia de la Entidad, así como de un adecuado flujo de reportings a la Alta Dirección.



RIESGO DE CRÉDITO

La correcta gestión del riesgo de crédito, identificando, midiendo, controlando y valorando las diferentes exposiciones al mismo, se convierte en unas de las principales preocupaciones de Caja de Extremadura, existiendo fundamentalmente dos órganos encargados de estas funciones: el Comité de Inversiones y el de Morosidad. Actualmente existe una definición de las políticas y procedimientos a seguir en cada una de las fases del proceso crediticio: análisis, aprobación, seguimiento y en su caso, recuperación, que son revisadas periódicamente, así como un sistema de delegación de competencias, con diferentes niveles de atribuciones para la concesión de riesgos según el tipo de oficina que se trate, Territorial, etc, hasta llegar a aquellas operaciones que por su volumen requieran la intervención del Comité de Inversiones, que realiza reuniones semanales. Para analizar la evolución de las operaciones en situación irregular, y tratar de asegurar el buen fin de las mismas, se reúne mensualmente el Comité de Morosidad, al tiempo que existe un departamento de Recuperaciones y Morosidad encargado del seguimiento, prevención y evaluación día a día de los diferentes riesgos morosos. Sin duda, la integración de Caja de Extremadura en el Proyecto Sectorial de Gestión de Riesgos, coordinado por CECA, favorecerá la próxima implantación de las más desarrolladas herramientas de gestión y control del riesgo de crédito.

Asimismo, actualmente la Entidad tiene establecido un sistema de scoring para la concesión de operaciones, tanto hipotecarias como de consumo con personas físicas, que permiten un tratamiento individualizado del riesgo.

RIESGO DE INTERÉS

Caja de Extremadura realiza a través del Comité de Activos y Pasivos la gestión integrada de los riesgos de liquidez y tipo de interés, analizando tanto la información proporcionada por sus sistemas internos como la recopilada del mercado, a fin de evaluar los riesgos a que se encuentra expuesta la Entidad y establecer estrategias a seguir con el objetivo de alcanzar la rentabilidad y solvencia óptimos con el nivel deseado de exposición al riesgo.

El análisis de la exposición al riesgo de interés se realiza tanto desde un punto de vista estático como dinámico, esto es, se tiene en cuenta para el primero de ellos la incidencia que en sus resultados y patrimonio tendrían posibles variaciones de los tipos de interés según su estructura actual de balance, añadiéndose para el segundo la evolución prevista tanto en su negocio como en el mercado, contemplándose varios escenarios y su impacto en el margen financiero.

El desarrollo de este módulo se enriquecerá con las mejoras provenientes de los avances que en esta materia significarán las herramientas derivadas del Proyecto Sectorial del Riesgo.

RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado es gestionado y controlado por la Alta Dirección a través del Comité de Activos y Pasivos, supervisando las estrategias y los límites operativos aprobados por el Consejo de Administración para el ejercicio. Caja de Extremadura participa activamente en el Proyecto Sectorial de Riesgos, lo que permitirá disponer de herramientas para la medición, análisis y control que permitan gestionar eficazmente el riesgo de mercado.

RIESGO DE LIQUIDEZ

El Comité de Activos y Pasivos es el órgano que gestiona el riesgo de liquidez, analizando la estructura de balance y realizando previsiones de necesidades futuras, que le ayuden a la toma de las decisiones estratégicas necesarias para mantenerlo en unos niveles adecuados. Al igual que los riesgos anteriormente mencionados, existe un módulo en el Proyecto Sectorial encargado de su gestión y control.

RIESGO OPERACIONAL

Se entiende como riesgo operacional el riesgo directo o indirecto de sufrir pérdidas debidas a fallos en los procesos internos, humanos, en los sistemas o por eventos externos. Caja de Extremadura consciente de las necesidades de medición de estos riesgos, recogidas en el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea, cuyas pérdidas tanto esperadas como no esperadas, deberán ser cubiertas con recursos propios, se encuentra inmersa en un proceso de revisión de sus procedimientos y sistemas operativos con el fin de minimizar su impacto. No obstante, existen actualmente dos órganos, el Comité de Auditoría y el Comité de Ética y Deontología, éste último creado a finales de 2001, encargados de reducir al máximo la exposición de la entidad a este tipo de riesgos.

Acontecimientos posteriores a la fecha de cierre

Después del cierre del ejercicio no se han producido acontecimientos que puedan hacer pensar en modificaciones significativas de las cuentas anuales.



Informe de la Comisión de Control



INFORME DE LA COMISIÓN DE CONTROL

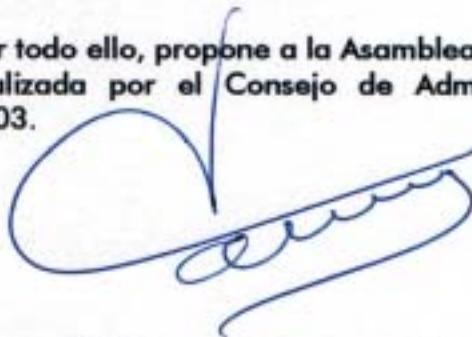
La Comisión de Control de la CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE EXTREMADURA, al amparo del Artículo 42 de los Estatutos Generales de la Entidad,

INFORMA

1º.- Que desarrolló su función de supervisar la gestión y actuación del Consejo de Administración de la Institución, examinando y revisando todos los acuerdos adoptados en las reuniones que el citado Órgano de Gobierno mantuvo durante el año 2003.

2º.- Que al examinar dichos acuerdos se tuvieron presentes las facultades de citado Consejo y las directrices emanadas o aprobadas por la Asamblea General de la Caja, sin que en ningún momento se hayan evidenciado desviaciones en las mismas.

3º.- Que por todo ello, propone a la Asamblea General sea aprobada la gestión realizada por el Consejo de Administración durante el ejercicio de 2003.



Cáceres, 24 de mayo de 2004



Información Técnico-Financiera

Recursos propios

Calificación crediticia

Recursos de clientes

Inversión crediticia

Riesgos dudosos y su cobertura

Tesorería

Cartera de valores

Activos materiales

Riesgo de interés

Ánalisis de resultados

Recursos humanos

Nuevos canales

Productos y servicios



Recursos propios

Los recursos propios computables de Caja de Extremadura en base consolidada, entre los cuales se incluyen, además de las reservas, los resultados del año 2003 que se aplicarán a reservas, los fondos de la obra social de carácter permanente, las financiaciones subordinadas y deducciones como los activos inmateriales y las pérdidas en sociedades consolidadas, se sitúan en 362,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 7,6 millones de euros respecto a la cifra del ejercicio precedente.

	EN MILLONES DE EUROS			
	2003	2002	Variaciones Absoluta	Variaciones Relativa(%)
Recursos propios básicos	268,1	249,9	18,2	7,30
Reservas efectivas y expresas	278,7	256,5	22,2	8,66
Reservas en sociedades consolidadas	0,4	0,0	0,4	
Activos inmateriales	(8,0)	(6,0)	(2,0)	33,20
Pérdidas en sociedades consolidadas	(3,1)	(0,6)	(2,4)	387,74
Recursos propios de segunda categoría	94,4	105,8	(11,3)	(10,70)
Fondos de la obra social	25,0	24,3	0,7	2,84
Financiaciones subordinadas y asimiladas	69,5	81,5	(12,0)	(14,73)
Otras deducciones de recursos propios	0,0	(0,7)	0,7	(100,00)
Déficit en provisiones o fondos de dotación	0,0	(0,7)	0,7	(100,00)
Total recursos propios computables	362,5	354,9	7,6	2,14

Los requerimientos mínimos de recursos propios exigibles en función de los activos de riesgo, se sitúan en 219,9 millones de euros, de donde se obtiene un superávit de 142,6 millones de euros, y sitúa nuestro coeficiente de recursos propios computables sobre riesgos ponderados en el 13,19%, muy superior al 8%, mínimo requerido por la normativa vigente.

La evolución durante los últimos cinco ejercicios de los recursos propios computables y del superávit existente sobre los mínimos requeridos, queda expuesta en el siguiente gráfico:



Calificación crediticia

Caja de Extremadura se ha sometido por primera vez en el ejercicio 2003 al dictamen de una agencia de rating, la inglesa Fitch, que tras analizar la situación económico-financiera de la Entidad, su tamaño y posición en los mercados, ha otorgado las siguientes calificaciones crediticias:

Rating Fitch	Calificación
A largo plazo	A-
A corto plazo	F2
Individual	B
De apoyo	3

Según se desprende del informe de la agencia de calificación, los ratings otorgados a Caja de Extremadura reflejan sus buenos indicadores de rentabilidad, solvencia, liquidez, eficiencia y calidad de activos, así como su tamaño y concentración regional.

Recursos de clientes

El volumen de recursos que Caja de Extremadura administra de sus clientes, se situó al cierre del ejercicio 2003 en 3.565,7 millones de euros, lo que ha supuesto un crecimiento de 312 millones de euros, un 9,59% en términos relativos.

En la evolución anual de los recursos del sector privado residente, destaca el buen comportamiento mostrado por los recursos a la vista, que con una tasa de variación anual del 15,83%, aumentan su volumen en 230,3 millones de euros. La fuerte expansión experimentada por los fondos de inversión comercializados por la Entidad, que han multiplicado por 2,2 veces el volumen de cierre del año anterior, ha afectado notablemente a la evolución de los tradicionales productos de ahorro a plazo, de forma que los recursos a vencimiento han experimentado un moderado crecimiento en el ejercicio 2003 del 2,02%.

Los recursos del sector público reflejaron un saldo de 128,6 millones de euros, con una disminución de 20,3 millones de euros respecto al ejercicio 2002, el 13,60% en términos relativos. El sector no residente, que apenas representa el 1% de los recursos ajenos de la Entidad, experimenta un crecimiento de 0,2 millones de euros, el 0,57% en términos relativos.

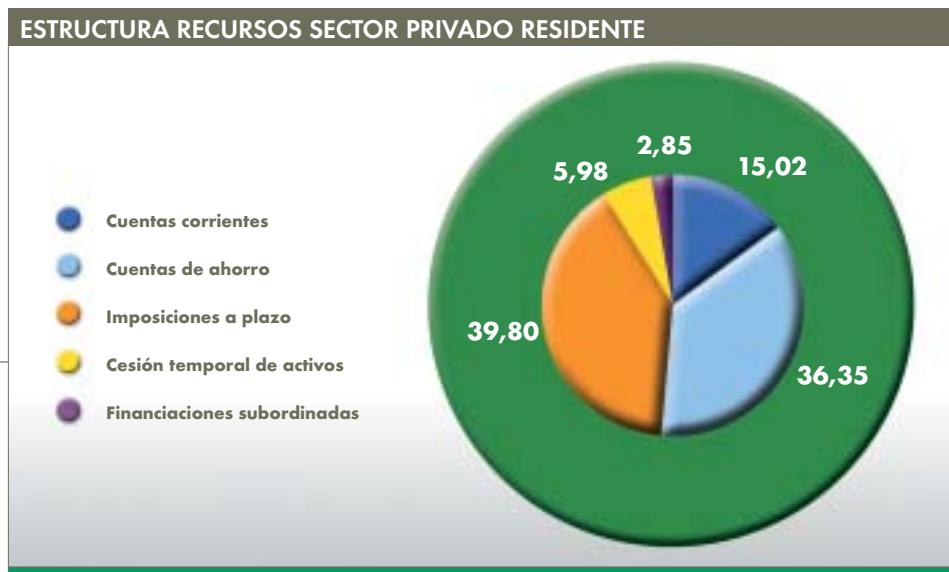
RECURSOS DE CLIENTES	MILLONES DE EUROS			
	2003	2002	Absoluta	Variaciones Relativa(%)
Sector público	128,6	148,9	(20,3)	(13,60)
Sector privado residente	3.280,3	3.018,3	261,9	8,68
Recursos a la vista	1.685,0	1.454,7	230,3	15,83
- Cuentas corrientes	492,6	403,4	89,2	22,12
- Cuentas de ahorro	1.192,4	1.051,3	141,1	13,42
Recursos a vencimiento	1.595,3	1.563,7	31,6	2,02
- Imposiciones a plazo	1.305,7	1.293,1	12,6	0,97
- Cesión temporal de activos	196,2	177,1	19,1	10,76
- Financiaciones subordinadas	93,5	93,5	0,0	0,00
Sector no residente	28,7	28,5	0,2	0,57
Total recursos ajenos	3.437,6	3.195,7	241,9	7,57
Fondos de inversión	128,1	58,0	70,2	121,10
Total recursos de clientes	3.565,7	3.253,7	312,0	9,59

La evolución de los recursos de clientes durante los últimos cinco años, en los que se ha producido un crecimiento de 1.167,4 millones de euros, equivalentes a una variación relativa del 48,68%, queda expuesta en el siguiente gráfico:



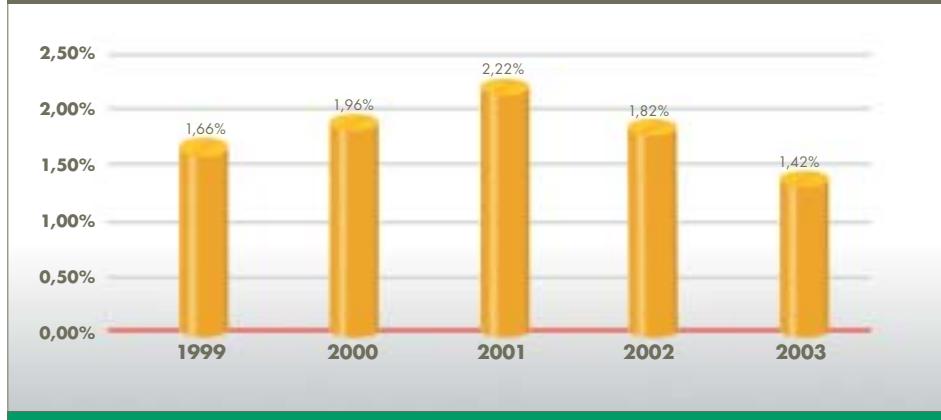
Los depósitos del sector privado residente presentan una amplia hegemonía en la estructura de los recursos ajenos recogidos en el balance de la Entidad. Así, representan el 95,42% de los mismos, frente al 3,74% del sector público y el 0,83% del sector no residente.

Siendo los recursos del sector privado residente el principal componente de los recursos ajenos de la Caja, internamente muestran una estructura muy equilibrada, en la que los recursos a la vista representan el 51,37% y los recursos a vencimiento el 48,63%.



El coste medio de los depósitos mantenidos por la clientela durante el año 2003, se situó en el 1,42%, coste inferior en 40 puntos básicos al del ejercicio precedente. Este tipo medio se obtiene de los sistemas internos de Contabilidad Analítica utilizados en Caja de Extremadura, y se determina como relación entre los costes financieros asociados a los recursos ajenos y los saldos medios mantenidos por la clientela durante el período correspondiente.

COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS AJENOS

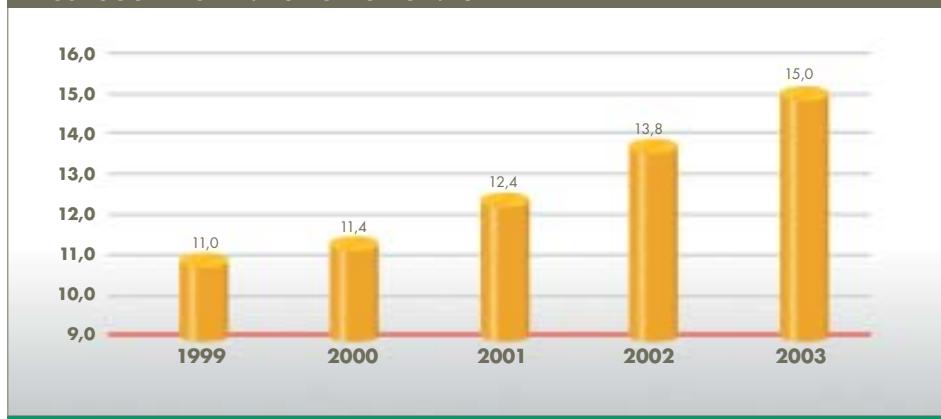


El detalle de los recursos ajenos, clasificados según los plazos residuales de vencimiento, queda reflejado en el siguiente cuadro, donde puede observarse cómo la mayor parte del saldo se localiza en depósitos con una duración inferior a tres meses, cuyo volumen se sitúa en 2.589,2 millones de euros, con un peso estructural del 75,32%.

RECURSOS AJENOS POR PLAZOS REMANENTES	MILLONES DE EUROS	
	2003	Estructura (%)
Hasta 3 meses	2.589,2	75,32
De 3 a 6 meses	318,7	9,27
De 6 a 12 meses	304,9	8,87
De 1 a 5 años	191,1	5,56
Más de 5 años	33,7	0,98
Total recursos ajenos	3.437,6	100,00

El volumen medio de recursos de clientes gestionado por cada oficina ha experimentado en los últimos ejercicios una evolución positiva, situándose a final de 2003 en 15,0 millones de euros.

RECURSOS DE CLIENTES POR OFICINAS



Inversión crediticia

Los recursos que Caja de Extremadura destina a la inversión crediticia ascienden al cierre de ejercicio a 2.805 millones de euros, representando el 81,60% de los recursos ajenos del balance. El aumento experimentado en 2003 fue de 440,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento relativo del 18,63%.

El crecimiento de la inversión crediticia se concentra en el sector privado residente, que con un aumento de 460,2 millones de euros, un 21,61% en tasa de variación anual, sitúa su saldo final en 2.589,8 millones de euros. El componente con mayor expansión en términos absolutos fue la inversión con garantía real, básicamente hipotecaria, con 349,1 millones de euros de aumento, y una tasa de variación relativa del 25,60%. El epígrafe "Otros deudores", compuesto fundamentalmente por préstamos y cuentas de crédito con garantía personal se ha incrementado en 93,5 millones de euros, equivalentes a un crecimiento relativo del 13,69%, mientras que el Crédito comercial aumentó 17,6 millones de euros, un 21,25% de variación relativa.

La financiación dirigida al sector público experimentó un crecimiento anual del 2,96%, mientras que la inversión crediticia del sector no residente, que apenas representa un 0,25% del total inversión, disminuyó un 79,63%.

	INVERSIÓN CREDITICIA		MILLONES DE EUROS		
	2003	2002	Variaciones	Absoluta	Relativa(%)
Crédito sector público	187,9	182,5		5,4	2,96
Crédito sector privado residente	2.589,8	2.129,5		460,2	21,61
Crédito comercial	100,7	83,1		17,6	21,25
Deudores con garantía real	1.712,6	1.363,5		349,1	25,60
Otros deudores	776,5	683,0		93,5	13,69
Crédito no residentes	6,9	34,0		(27,1)	(79,63)
Activos dudosos	20,4	18,5		1,9	10,34
Inversión crediticia	2.805,0	2.364,6		440,4	18,63
Fondos de insolvencias	(57,6)	(44,8)		(12,8)	28,53
Inversión crediticia neta	2.747,4	2.319,8		427,6	18,43

La evolución de la inversión crediticia durante los cinco últimos años, en los que se ha producido un crecimiento de 1.304 millones de euros, equivalentes a una tasa de variación relativa del 86,88%, queda expuesta en el siguiente gráfico:

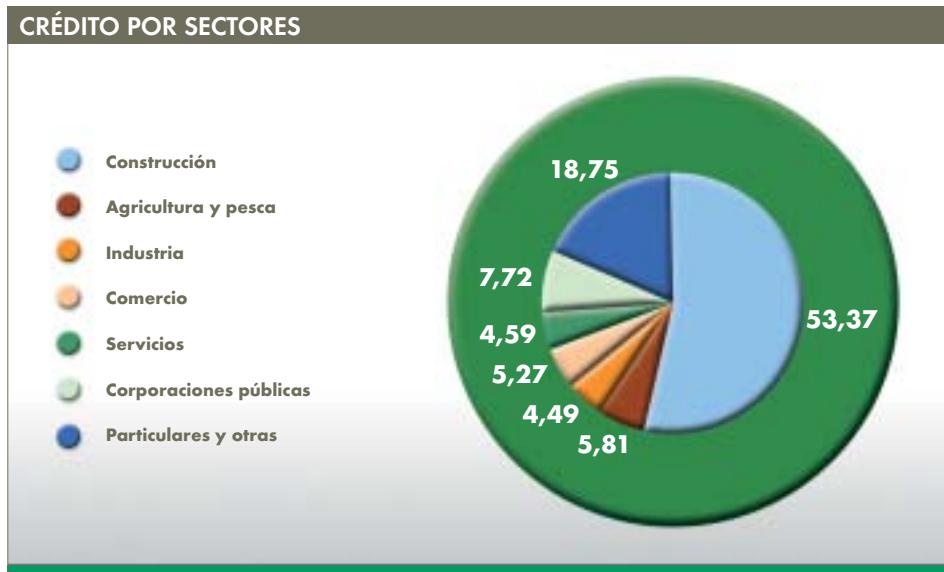


Las operaciones con garantía real se han constituido durante los últimos ejercicios en el motor principal de la expansión crediticia, de forma que actualmente representan el 66,13% del crédito al sector privado residente, 5,51 puntos porcentuales más de su peso estructural en 1999.

Desde el punto de vista de la estructura sectorial del crédito, podemos observar cómo el sector de la construcción sigue manteniendo su hegemonía, con un 53,37% del total del crédito, dirigido a facilitar la financiación para la construcción y posterior adquisición de la vivienda habitual, tanto a promotores como a las familias. Al finalizar el ejercicio, las inversiones en este sector alcanzaban la cifra de 1.553,5 millones de euros, un 23,10% más que en el ejercicio precedente.



CRÉDITO POR SECTORES

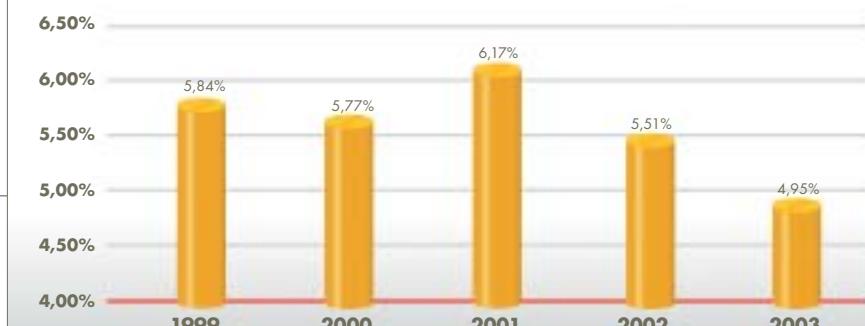


El análisis de la clasificación por plazos remanentes del crédito, muestra el importante peso específico de la financiación a largo plazo, en la que las inversiones con una vida residual superior a un año representan el 87,06%, alcanzando la cifra de 2.442,1 millones de euros.

	MILLONES DE EUROS	
	2003	Estructura (%)
Hasta 3 meses	120,0	4,28
De 3 a 12 meses	172,0	6,13
De 1 a 5 años	542,4	19,34
Más de 5 años	1.899,6	67,72
Vencimiento no determinado y sin clasificar	70,9	2,53
Total inversión crediticia	2.805,0	100,00

La rentabilidad media de la inversión crediticia de la Entidad durante el año 2003 se situó en el 4,95%, inferior en 56 puntos básicos a la del ejercicio precedente, recogiendo así el impacto de las políticas de distensión monetaria aplicadas por el Banco Central Europeo en los últimos ejercicios. Este tipo medio se obtiene de los sistemas internos de Contabilidad Analítica utilizados en Caja de Extremadura, y se determina como relación entre los ingresos financieros y los saldos medios asociados a la inversión crediticia en el período considerado.

TIPO MEDIO DE LA INVERSIÓN CREDITICIA



Riesgos dudosos y su cobertura

La rigurosidad y estricto control aplicado por la Caja en la concesión de créditos, han determinado que la composición de su cartera presente unos niveles de elevada calidad crediticia, propiciando que su tasa de morosidad se sitúe en el 0,73%.

	RIESGOS DUDOSOS Y SU COBERTURA			MILLONES DE EUROS	
	2003	2002	Absoluta	Variaciones	Relativa(%)
Riesgos dudosos	22,1	18,7	3,4	3,4	18,27
Activos dudosos	20,4	18,5	1,9	1,9	10,34
Pasivos contingentes dudosos	1,7	0,2	1,5	1,5	656,77
Fondos de insolvencia	63,6	50,7	12,8	12,8	25,32
Índice de cobertura	287,79%	271,58%	16,2		

Durante el ejercicio se ha producido un aumento de los riesgos dudosos de 3,4 millones de euros, lo que supone una tasa de crecimiento anual del 18,27%, mientras que el índice de cobertura de estos riesgos ha experimentado un crecimiento de 16,21 puntos porcentuales, quedando situado en el 287,79%. Este hecho se fundamenta en la aplicación por la Entidad, de la forma más amplia posible, de los criterios de prudencia, tratando de fortalecer en todo momento la solidez patrimonial de la Entidad ante posibles repuntes de la morosidad.



En el gráfico adjunto podemos observar claramente la línea descendente marcada en los últimos cinco ejercicios por el índice de morosidad, en contraposición al continuo aumento de los fondos destinados a cubrir los riesgos dudosos, lo que ha determinado la existencia de fondos de insolvenias por un volumen superior en 2,9 veces al volumen estos riesgos.

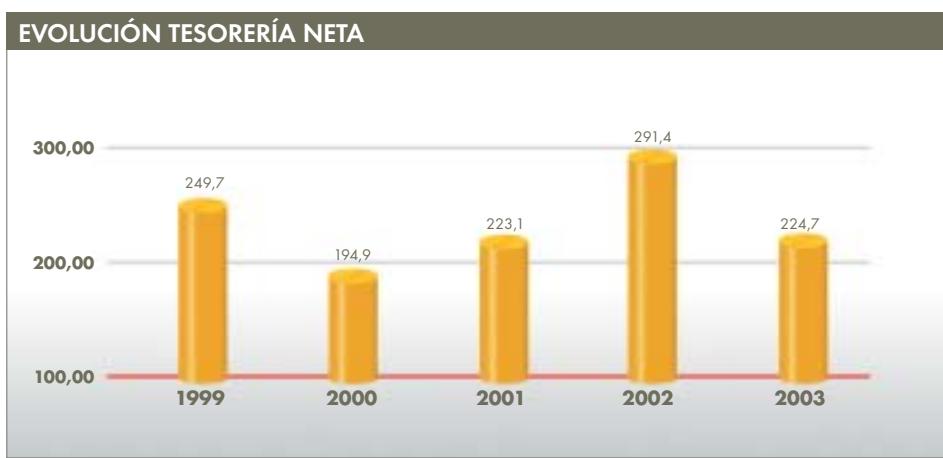


Tesorería

A finales de 2003, la tesorería neta de la Entidad se situaba en 224,7 millones de euros, con una disminución 66,7 millones de euros, un 22,89% en términos relativos, respecto a la del ejercicio anterior.

	TESORERÍA E INTERMEDIARIOS FINANCIEROS		MILLONES DE EUROS	
	2003	2002	Variaciones	Absoluta Relativa(%)
Cuentas activas	519,8	602,4	(82,6)	(13,71)
Caja y Banco de España	94,2	57,2	37,0	64,77
Intermediarios financieros	425,6	545,2	(119,6)	(21,94)
Cuentas pasivas	295,1	311,1	(15,9)	(5,11)
Intermediarios financieros	295,1	311,1	(15,9)	(5,11)
Tesorería neta	224,7	291,4	(66,7)	(22,89)

Durante el ejercicio, Caja de Extremadura ha mantenido su tradicional posición prestadora neta en el mercado interbancario. La fuerte expansión de la inversión crediticia en la Entidad, ha sido la causa de la disminución de la posición neta de tesorería durante el año 2003. Su evolución en los últimos cinco ejercicios podemos observarla en el siguiente gráfico:



Cartera de valores

El volumen destinado por la Entidad a la inversión en títulos valores se situó al cierre del ejercicio en 720,1 millones de euros, lo que supone una disminución respecto al ejercicio precedente de 95,9 millones de euros, un 11,75% en términos relativos. De esta forma, las inversiones que la Entidad realiza en estos títulos representan el 20,95% de los depósitos totales de la clientela, porcentaje inferior en 4,58 puntos porcentuales al del año anterior.

La cartera de renta fija, que representa el 87,44% de la inversión en valores, registra una disminución porcentual del 16,47%, 124,1 millones de euros en términos absolutos, derivados fundamentalmente de la venta de títulos de la cartera de inversión ordinaria, tanto de residentes como de no residentes.

	CARTERA DE VALORES		MILLONES DE EUROS	
	2003	2002	Variaciones	Absoluta Relativa(%)
Deuda del Estado	449,2	459,2	(10,0)	(2,17)
Letras del Tesoro	77,7	82,0	(4,3)	(5,19)
Otras Deudas Anotadas	371,5	377,2	(5,7)	(1,51)
Otros valores de renta fija	180,5	294,6	(114,2)	(38,75)
Cartera de renta fija	629,7	753,8	(124,1)	(16,47)
Acciones y otros títulos de renta variable	46,0	26,7	19,3	72,47
Participaciones	44,5	35,6	8,9	25,13
Cartera de renta variable	90,5	62,2	28,3	45,41
Cartera de valores bruta	720,1	816,0	(95,9)	(11,75)
Fondos de cobertura	(9,4)	(11,1)	1,7	(15,24)
Cartera de valores neta	710,7	804,9	(94,2)	(11,70)

De los 449,2 millones de euros de Deuda del Estado, el 62,51% se clasifican dentro de la cartera de inversión a vencimiento, mientras que la cartera de inversión ordinaria representa el 36,78% y la cartera de negociación supone un mínimo 0,71%.

Como consecuencia de la diferencia entre el valor de adquisición corregido más los intereses devengados, y el valor de mercado al cierre del año 2003, la cartera de Otras Deudas Anotadas del Estado, presenta unas plusvalías latentes de 15,6 millones de euros. Por su parte, las Letras del Tesoro tienen un valor nominal de 79,0 millones de euros, originándose por tanto, una plusvalía pendiente de registro de 1,3 millones de euros.

En cuanto al apartado de otros valores de renta fija, se produce una disminución en el ejercicio de 114,2 millones de euros, resultado neto de la baja de 172,8 millones de euros por ventas y amortizaciones, y la adquisición de 58,3 millones de euros en nuevos títulos, así como una corrección de valor positiva por importe de 0,3 millones de euros, de acuerdo con las normas de contabilización establecidas por el Banco de España.

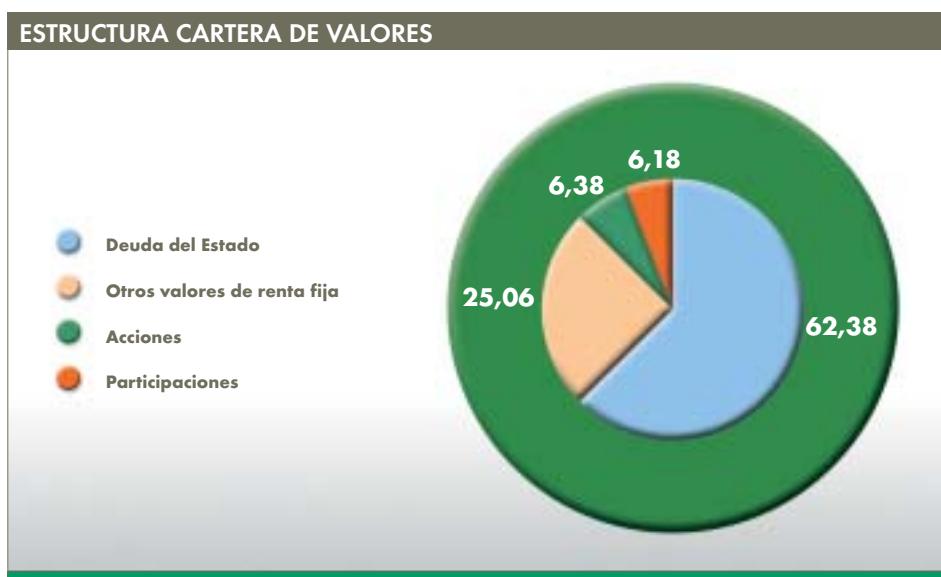
El 80,67% de estos títulos se clasifican como cartera de inversión ordinaria, el 17,66% como cartera de inversión a vencimiento, y un 1,67% como cartera de negociación.

La cartera de renta variable experimenta en el ejercicio una crecimiento de 28,3 millones de euros, equivalentes a una tasa de variación relativa del 45,41%. Dentro de la misma, el aparta-

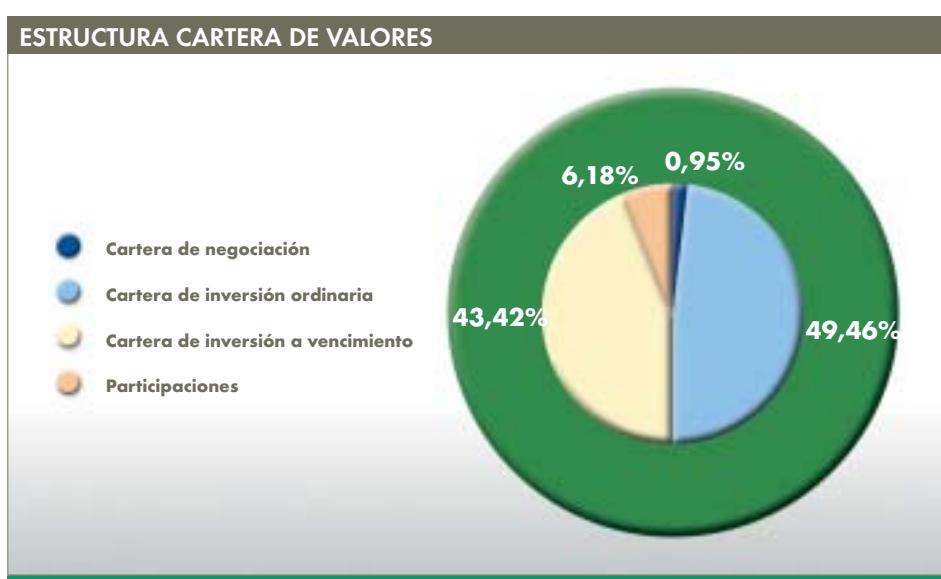
do de acciones y otros títulos de renta variable experimentó un aumento de 19,3 millones de euros, un 72,47% en términos relativos, estando constituida en un 66,65% por títulos con cotización en bolsa.

La cartera de participaciones, constituida en un 100% por sociedades que no cotizan en bolsa, experimentó en el ejercicio un crecimiento de 8,9 millones de euros, un 25,13% en tasa de variación anual.

El siguiente gráfico, donde se analiza la estructura de la cartera de valores, muestra la hegemonía de los títulos de Deuda del Estado, que representan el 62,38% del volumen invertido en títulos valores.



Desde otro punto de vista, podemos observar cómo es en la cartera de inversión ordinaria donde se clasifica prácticamente la mitad de la inversión en títulos valores, exactamente el 49,46%, mientras que la cartera de inversión a vencimiento representa el 43,42%, la cartera de participaciones el 6,18% y la cartera de negociación un mínimo 0,95%.



La evolución de la cartera de valores durante los últimos cinco años, queda expuesta en el siguiente gráfico:



Activos materiales

El valor contable neto del inmovilizado material de la Caja, una vez deducidos los fondos específicos constituidos, se sitúa en 71,6 millones de euros. Del total de activos materiales, corresponden a uso propio 48,4 millones de euros, con un mínimo incremento del 0,32% en el ejercicio, mientras que a obra social se encuentran afectos 26,3 millones de euros, con un crecimiento del 4,04%.

ACTIVOS MATERIALES	MILLONES DE EUROS			
	2003	2002	Variaciones Absoluta	Variaciones Relativa(%)
Inmovilizado de uso propio	48,4	48,2	0,2	0,32
Mobiliario e instalaciones	13,3	13,7	(0,4)	(2,93)
- Equipos informáticos	4,6	4,6	0,1	1,49
- Otros	8,7	9,1	(0,5)	(5,14)
Inmuebles	31,6	30,9	0,7	2,39
- Edificios de uso propio	22,9	24,0	(1,1)	(4,58)
- Obras en curso y otros	8,7	6,8	1,8	26,82
Adjudicación de activos	3,5	3,7	(0,2)	(4,93)
Inmovilizado afecto a la Obra Social	26,3	25,3	1,0	4,04
Mobiliario e instalaciones	1,3	1,0	0,3	33,00
Inmuebles	25,0	24,3	0,7	2,84
Total activos materiales	74,7	73,5	1,2	1,59
Fondos específicos constituidos	(3,1)	(3,0)	(0,0)	1,15
Activos materiales neto	71,6	70,5	1,1	1,61

Caja de Extremadura cumple holgadamente con los límites al inmovilizado establecidos por la normativa vigente, manteniendo un volumen de inmovilizaciones materiales sujetas a limitación del 13,27% de sus recursos propios computables, muy inferior al 70%, máximo permitido.

Los inmuebles, que representan el 65,28% del inmovilizado no afecto a la obra social, aumentaron su volumen en un 2,39%, 0,7 millones de euros en términos absolutos, mientras que, por su

parte, el mobiliario y las instalaciones, disminuyeron un 2,93%, equivalentes a 0,4 millones de euros en volumen absoluto. El inmovilizado procedente de las adjudicaciones o recuperaciones de activos, experimenta una disminución de 0,2 millones de euros, un 4,93% en términos relativos.

Riesgo de interés

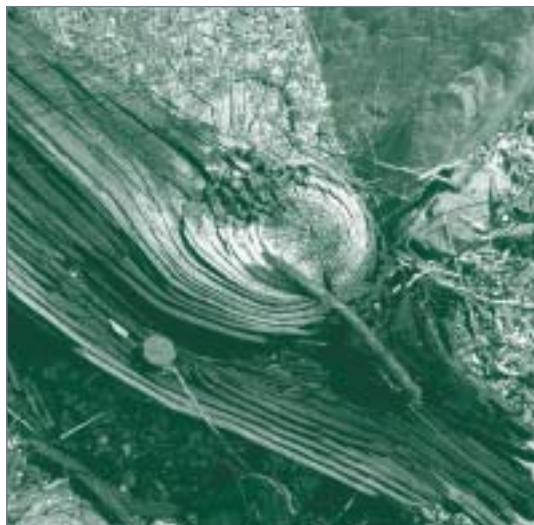
La progresiva reducción de los diferenciales que obtienen las entidades de crédito en su actividad de mediación entre ahorradores e inversores, junto con la volatilidad de los precios de los activos invertidos en los mercados monetarios y de capitales, convierten al riesgo de interés en un aspecto relevante a gestionar por las Entidades.

Caja de Extremadura realiza a través del Comité de Activos y Pasivos la gestión integrada de los riesgos de liquidez y tipo de interés, analizando tanto la información proporcionada por sus sistemas internos como la recopilada del mercado, a fin de evaluar los riesgos a que se encuentra expuesta la Entidad y establecer estrategias a seguir con el objetivo de alcanzar la rentabilidad y solvencia óptimos con el nivel deseado de exposición al riesgo.

El análisis de la exposición al riesgo de interés se realiza tanto desde un punto de vista estático como dinámico, esto es, se tiene en cuenta para el primero de ellos la incidencia que en sus resultados y patrimonio tendrían posibles variaciones de los tipos de interés según su estructura actual de balance, añadiéndose para el segundo la evolución prevista tanto en su negocio como en el mercado, contemplándose varios escenarios y su impacto en el margen financiero.

GAP ESTÁTICO A 31 -12 - 2003						MILLONES DE EUROS
	Saldo actual	Hasta 1 mes	De 2 a 3 meses	De 4 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 12 meses
Activo sensible	3.846,8	738,8	824,9	552,7	942,9	787,6
Pasivo sensible	3.721,1	674,7	450,1	504,5	450,2	1.641,6
Gap simple	125,7	64,0	374,8	48,2	492,7	(854,0)
Gap acumulado		64,0	438,9	487,1	979,7	125,7

Con objeto de estimar el impacto a corto plazo en el margen financiero, de eventuales variaciones en los tipos de interés, se analizan los desfases entre activos y pasivos sensibles. De esta manera, al cierre de 2003, la Entidad está posicionada favorablemente ante subidas en los tipos de interés, de forma que el margen financiero de la Entidad se incrementaría, dado el impacto que tendrían sobre el mismo unos mayores ingresos financieros provocados por la mayor rotación del activo sensible, tal y como indica un gap acumulado positivo en los doce primeros meses de ejercicio.



Análisis de resultados

El resultado después de impuestos obtenido en 2003 por Caja de Extremadura en el desarrollo de su actividad ha ascendido a 30,4 millones de euros, con una rentabilidad sobre activos totales medios del 0,77%, superior en 5 puntos básicos a la del ejercicio precedente.

La Cuenta de Resultados de Caja de Extremadura, de acuerdo con la distribución escalar utilizada por el Banco de España, ha sido la siguiente:

	CUENTA ESCALAR DE RESULTADOS		MILLONES DE EUROS				
	2003	2002	Importe	% ATM	Importe	% ATM	
Productos financieros	171,9	4,33	177,4	4,79	4,79	(3,10)	
Costes financieros	(51,8)	(1,31)	(63,1)	(1,71)	(1,71)	(17,89)	
Margen de intermediación	120,1	3,03	114,3	3,09	3,09	5,07	
Otros productos ordinarios	18,7	0,47	10,7	0,29	0,29	75,17	
Margen ordinario	138,7	3,50	124,9	3,38	3,38	11,05	
Gastos de explotación	(77,6)	(1,95)	(75,4)	(2,04)	(2,04)	2,80	
Personal	(48,5)	(1,22)	(48,6)	(1,31)	(1,31)	(0,06)	
Generales y tributos	(23,9)	(0,60)	(21,9)	(0,59)	(0,59)	9,05	
Amortizaciones	(5,1)	(0,13)	(4,9)	(0,13)	(0,13)	3,19	
Margen de explotación	61,2	1,54	49,5	1,34	1,34	23,63	
Ventas de valores e inmuebles	1,0	0,03	(3,3)	(0,09)	(0,09)	(130,66)	
Saneamientos de crédito y riesgo país	(18,0)	(0,45)	(12,1)	(0,33)	(0,33)	48,96	
Saneamientos de valores y otros	0,8	0,02	1,8	0,05	0,05	(54,76)	
Resultados de ejercicios anteriores	(0,1)	(0,00)	0,3	0,01	0,01	(124,04)	
Otros resultados	(7,5)	(0,19)	(3,1)	(0,08)	(0,08)	138,32	
Resultados antes de impuestos	37,4	0,94	33,1	0,89	0,89	13,07	
Impuesto sobre beneficios	(7,0)	(0,18)	(6,4)	(0,17)	(0,17)	9,80	
Resultados después de impuestos	30,4	0,77	26,7	0,72	0,72	13,85	

Un adecuado ritmo de crecimiento de la actividad financiera, combinado con una eficaz política de precios han favorecido que el margen financiero de la Caja se haya incrementado respecto del ejercicio precedente un 5,07%, 5,8 millones de euros, alcanzando así la cifra de 120,1 millones de euros, con una rentabilidad sobre balance medio del 3,03%.

Los ingresos financieros se han situado en 171,9 millones de euros, con una disminución del 3,10% respecto del ejercicio anterior, 5,5 millones de euros, mientras que los costes financieros, han experimentado una disminución del 17,89%, 11,3 millones de euros. Los continuos recortes experimentados en los últimos años por los tipos de interés continúan teniendo importantes repercusiones en la cuenta de resultados de las Cajas de Ahorros en general y de nuestra Caja en particular, de forma que en Caja de Extremadura los productos financieros se sitúan con una rentabilidad sobre activos medios del 4,33%, inferior en 46 puntos básicos a la del ejercicio anterior, mientras que los costes financieros se sitúan en el 1,31%, con una disminución de 40 puntos básicos respecto a 2002. Todo ello ha provocado que persista el progresivo estrechamiento del margen financiero, que ha quedado situado en el 3,03% de los activos totales medios, rentabilidad inferior en 6 puntos básicos a la del ejercicio precedente. Este proceso de estrechamiento de márgenes es común al conjunto de Cajas de Ahorros, que han disminuido su rentabilidad en 10 puntos básicos, hasta quedar situada en el 2,36%, notablemente inferior a la de nuestra Caja.

El crecimiento de un 30,72% en las comisiones que nuestra Entidad recibe por la prestación de servicios a la clientela, 3,4 millones de euros en términos absolutos, así como los resultados positivos de 4 millones de euros obtenidos por operaciones financieras, han permitido elevar un 11,05% el margen ordinario de la Caja, hasta quedar situado en 138,7 millones de euros, con una rentabilidad sobre balance medio del 3,50%, muy superior al 3,01% alcanzado por el conjunto de Cajas de Ahorros.

El estricto control que la Entidad realiza sobre los costes de explotación, que se incrementaron un 2,8% en el ejercicio, ha permitido cerrar el año con un crecimiento del 23,63% en el margen de explotación, y situar su rentabilidad sobre activos medios en el 1,54%, porcentaje que en el conjunto de Cajas de Ahorros se sitúa en el 1,17%.

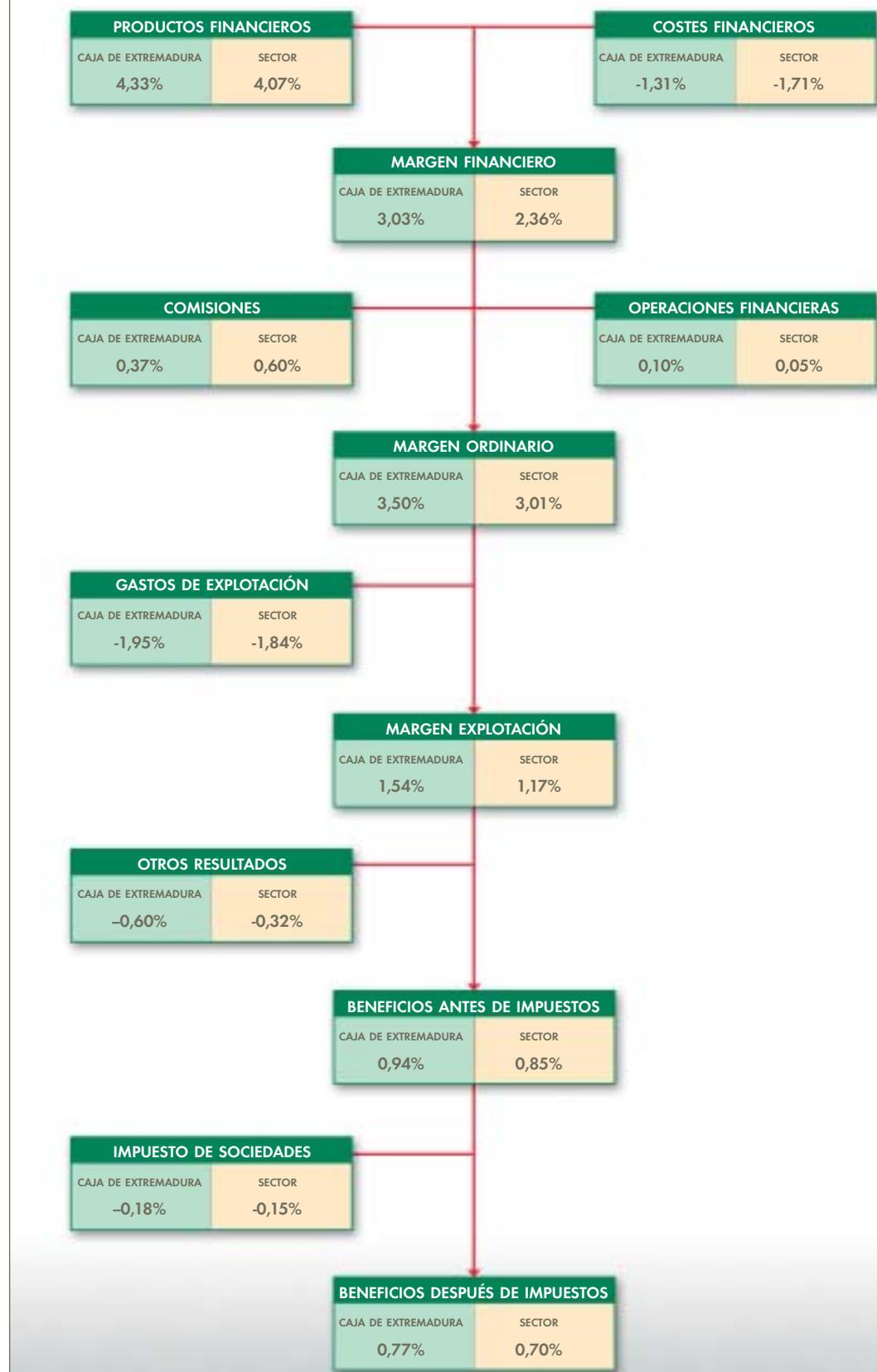
El moderado aumento de los costes de explotación, unido al buen comportamiento de comisiones y operaciones financieras ha permitido mejorar en 4,49 puntos porcentuales la ratio de eficiencia de la Entidad, que queda situada en el 55,90%, porcentaje notablemente inferior al 61,15% del conjunto de Cajas de Ahorros.

En cuanto al resto de resultados, entre los que se engloban las ventas de valores e inmuebles, los saneamientos tanto del crédito como de valores y los resultados extraordinarios y atípicos, detrajeron de la cuenta de resultados 23,8 millones de euros, obteniéndose así un resultado antes de impuestos de 37,4 millones de euros, superior en un 13,07% al del ejercicio precedente.

Tras destinar 70 millones de euros al Impuesto de Sociedades, Caja de Extremadura obtuvo en 2003 un resultado después de impuestos de 30,4 millones de euros, superior en un 13,85% al del ejercicio anterior.



ÁRBOL DE RENTABILIDAD (% SOBRE BALANCE MEDIO)



La evolución del resultado antes y después de impuestos de nuestra Entidad durante los últimos cinco ejercicios, queda recogida en el siguiente gráfico:



Finalmente, el proceso de consolidación atribuye un beneficio al Grupo, una vez deducidos impuestos y resultados atribuidos a la minoría, de 34,8 millones de euros, superior en un 28,79% al resultado atribuido en el año 2002, primer ejercicio en el que se presentaron cuentas consolidadas:



Recursos humanos

La calidad del equipo humano de Caja de Extremadura contribuye de forma decisiva a la consecución de los resultados y objetivos de las políticas de la Entidad, en unas circunstancias de negocio altamente cambiantes y competitivas.

La plantilla de Caja de Extremadura se situaba al finalizar 2002 en 1.092 empleados, lo que supone un aumento de 40 empleados respecto al ejercicio precedente.

EMPLEADOS POR CATEGORÍAS	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	ESTRUCTURA (%)
Jefes	228	27	255	23,35
Oficiales	276	86	362	33,15
Auxiliares	192	233	425	38,92
Ayudantes de ahorro	8	2	10	0,92
Titulados	5	3	8	0,73
Informática	25	1	26	2,38
Otros	3	3	6	0,55
Total	737	355	1.092	100,00

La edad media de la plantilla es de 41,1 años, el 67,49% hombres y el 32,51% mujeres. El 71,98% de la plantilla presta sus servicios en la Red de Oficinas, mientras que el 28,02% restante desarrolla sus funciones en los Servicios Centrales de la Entidad.

EMPLEADOS POR GRUPOS DE EDAD	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	ESTRUCTURA (%)
Hasta 24 años	8	13	21	1,92
De 25 a 29 años	53	65	118	10,81
De 30 a 34 años	85	106	191	17,49
De 35 a 39 años	90	87	177	16,21
De 40 a 44 años	106	38	144	13,19
De 45 a 49 años	157	21	178	16,30
De 50 a 54 años	158	15	173	15,84
De 55 a 59 años	78	10	88	8,06
Más de 59 años	2	0	2	0,18
Total	737	355	1.092	100,00

En el año 2003 hemos de lamentar el fallecimiento de cinco compañeros, dos de ellos en activo, por los que manifestamos nuestro más sincero pésame y el profundo agradecimiento por la profesionalidad y dedicación demostrada a lo largo de su carrera profesional.

Durante el desarrollo del ejercicio 2003 todos los empleados tuvieron acceso a la formación gracias al desarrollo de 138 eventos formativos. Con el objetivo de aumentar las posibilidades de la plantilla, se desarrollaron seis acciones bajo la modalidad a distancia, teniendo tres de ellas dos ediciones, lo que permitió superar las trabas existentes a la formación por razones de épocas y cargas de trabajo.

Además se impartieron otros cinco cursos de modalidad mixta. De ellos, al tener que limitar el número de asistentes a las jornadas presenciales, tres se han desarrollado en dos ediciones, con lo que el número de eventos en esta modalidad se ha elevado a ocho.

El resto de los cursos, en su mayoría externos, se han impartido en distintos lugares, a personas individuales y/o colectivos de empleados, según las necesidades puntuales que han aconsejado cada acción formativa para el mejor logro de los objetivos de la Entidad, desarrollándose en un alto porcentaje en la Escuela Superior de Cajas de Ahorros.

Desde el punto de vista de la Seguridad en el trabajo, se realizaron acciones formativas específicas, incluyendo simulacros de evacuación de los Servicios Centrales de Cáceres y Plasencia.

CURSOS ORGANIZADOS

	2003	2002	Variación absoluta
Asistentes	1.645	1.286	359
Horas impartidas	4.000	23.848	(19.848)
Promedio horas por asistente	2,43	18,54	(16,11)
Porcentaje de asistencia	98,50%	97,30%	1,20

Como novedad en 2003, y aprovechando las posibilidades de la plataforma informática, se ofertó a toda la plantilla el paquete ofimático Office 2000, que tuvo una acogida excepcional y una demanda masiva.

Caja de Extremadura ha acogido durante el año 2003, a 64 alumnos en prácticas en diferentes oficinas de la red de nuestra institución, procedentes de la Universidad de Extremadura y de los distintos Institutos de Enseñanza Secundaria de la región.

Nuevos canales

El desarrollo de los nuevos canales, (Internet, Cajeros Automáticos y Banca Telefónica) permite a la clientela de Caja de Extremadura acceder de manera rápida, sencilla y fiable a una amplia variedad de productos y servicios las 24 horas del día, los 365 del año, todo ello sin renunciar a nuestro concepto de banca comercial, en el que la Red de Oficinas se configura actualmente como el pilar básico sobre el que se desarrollan en mayor medida las relaciones con los clientes.

Desde 1999 las transacciones realizadas en nuestro parque de Cajeros Automáticos y Actualizadores se han incrementado un 71%, mientras que las realizadas a través del servicio Servicash (internet) se han multiplicado prácticamente por dieciseis.

NÚMERO DE TRANSACCIONES



La Entidad ha continuado durante el año 2003 la línea de ampliación e innovación tecnológica de los medios de pago electrónicos, buscando en todo momento la combinación óptima entre la demanda de nuevos servicios, el desarrollo tecnológico y la seguridad en su utilización, consiguiéndose aumentos significativos en la utilización de este tipo de servicios.

MEDIOS DE PAGO ELECTRÓNICOS

	2003	2002	Variación relativa (%)
Total tarjetas	233.963	212.700	10,00
Tarjetas Caja de Extremadura	213.743	193.736	10,33
Tarjetas Visa	15.875	14.011	13,30
Otras tarjetas	4.345	4.953	(12,28)
Comercios adheridos	4.686	5.087	(7,88)
Terminales punto de venta	3.637	3.431	6,00
Cajeros automáticos	209	196	6,63

Productos y Servicios

En su vocación de servicio al cliente, Caja de Extremadura intenta mejorar y ampliar el catálogo de productos y servicios ofertados, tratando en todo momento de recoger las nuevas necesidades y demandas de la clientela, poniendo la máxima atención en la calidad del servicio como soporte básico de captación y vinculación de clientes, en un negocio cada vez más cambiante, diverso y especializado.

CUENTA AHORRO EMPRESA

Con el objetivo de dar respuesta lo más rápido posible a las nuevas demandas creadas por la clientela o a las nuevas posibilidades abiertas por la legislación, tan sólo una semana después de que el Gobierno legislase esta nueva modalidad de ahorro, la Caja ya la tenía incluida en su catálogo de productos y como tal la ofrecía a su clientela. Se trata de una cuenta de ahorro destinada a la creación de empresas, con unas ventajas fiscales muy similares a las existentes para la cuenta de ahorro vivienda.

I.P.F. CRECIENTE Y DEPÓSITO PLATINO

Caja de Extremadura, en su esfuerzo de mantenerse permanentemente en vanguardia, y consciente de que el entorno de bajos tipos de interés es poco estimulante para la clientela, ofreció a lo largo del año 2003 la posibilidad de optar por nuestra "IPF Creciente" o por el "Depósito Platino". Son productos idóneos para todo tipo de clientes, pero especialmente para aquellos de rentas medias-altas con un perfil inversor de tipo conservador, obteniéndose una elevada rentabilidad financiero-fiscal, si se eligen aquellas modalidades en las que los intereses se perciben transcurridos más de dos años.

El "IPF Creciente" tiene como característica principal que su tipo de interés va creciendo cada año, partiendo ya de un tipo muy competitivo de inicio, hasta llegar, en los últimos seis meses, a unos precios realmente elevados. Por su parte, el "Depósito Platino" se caracteriza por que el 50% del capital invertido se retribuya al 10% de interés, que se recibe a su vencimiento, mientras que el resto se retribuye al 50% de la revalorización media del IBEX-35 en los 36 meses de vida del producto.

JUEGO DE LA BOLSA

Por segundo año consecutivo, nuestra Caja ha participado en la convocatoria del Juego de la Bolsa. Se trata de una iniciativa de las Cajas de Ahorros Europeas para acercar a los jóvenes estudiantes al mundo de la economía y de los mercados de valores. Con una estructura operativa real, con Internet como instrumento, pero con un capital ficticio de salida igual para todos (50.000 euros), los participantes, agrupados en equipos, llevaron a cabo operaciones financieras, jugando con divisas, acciones, obteniendo comisiones, etc. para intentar obtener los mejores resultados económicos dentro del plazo habilitado para llevar a cabo el concurso, igual para todos los equipos inscritos en todos los países europeos.

Nuestra Caja envió la convocatoria a todos los Institutos de Enseñanza Secundaria y Bachillerato de Extremadura, obteniendo una respuesta extraordinaria, por encima de las previsiones más optimistas. Solicitaron la participación un total de 236 equipos, de los cuales resultó primer clasificado el formado por estudiantes del Instituto Luis Morales de Arroyo de la Luz, que acudirá a la ceremonia de entrega de premios, con el resto de ganadores de las demás Cajas participantes.

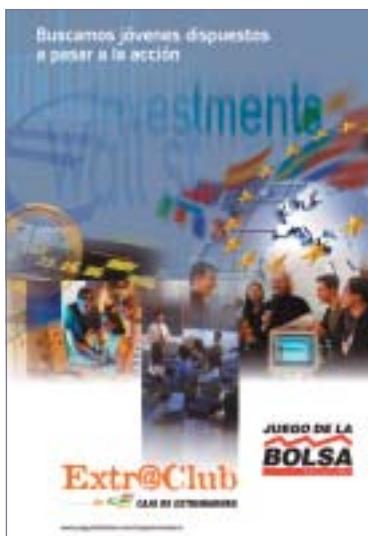
CAMPAÑA DE CAPTACIÓN DE PASIVO A LA VISTA

Durante el mes de marzo, se llevó a cabo una campaña, que ya está resultando tradicional en nuestra Caja, cuyo objetivo principal se basa en el fomento del ahorro mediante la entrega de regalos por la realización de ingresos en cuentas a la vista. Los clientes accedían directamente y sin sorteos, a un regalo directo (juego de café de seis servicios), ingresando en su cuenta corriente o de ahorro a la vista, al menos 2.000 euros en efectivo o cheque bancario de otra Entidad.

CAMPAÑA DE INCENTIVO DEL USO DE TARJETAS EN COMPRAS

En el mes de julio de 2003 se inició una campaña para incentivar el uso de nuestras Tarjetas en el pago de las compras que la clientela realice en cualquier tipo de establecimiento, y que concluirá a finales del mes de abril de 2004. El objetivo es provocar su uso e ir creando hábito para su utilización futura. Para lograrlo se diseñó un sistema de puntos, otorgados en función del volumen de compras abonado con la tarjeta, que dan acceso a regalos de un catálogo.

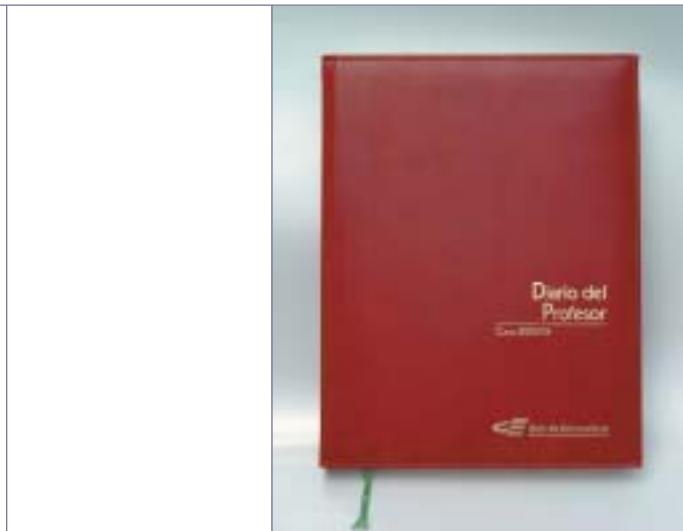
Adicionalmente, y con el objetivo de incrementar la imagen de la Caja como entidad volcada en el Sector Joven, y aumentar así la vinculación con este segmento, los jóvenes titulares de la Tarjeta



Extraclub, han dispuesto de un incentivo añadido consistente en la entrega de un teléfono móvil multimedia al llegar a los 200 puntos y un sorteo final de 20 cámaras digitales de fotografía.

AGENDA DEL PROFESOR

En el mes de septiembre y por décimo año consecutivo, se ha enviado a todos los profesionales de la enseñanza, con nómina domicilada en nuestra Entidad, el Diario del Profesor, una agenda profesional, diseñada especialmente para uso educativo, que contiene el dietario adaptado al curso escolar, así como otras informaciones de interés para todas las personas dedicadas a la actividad educativa, entregándose en esta ocasión cerca de 6.000 diarios.



Informe de Auditoría

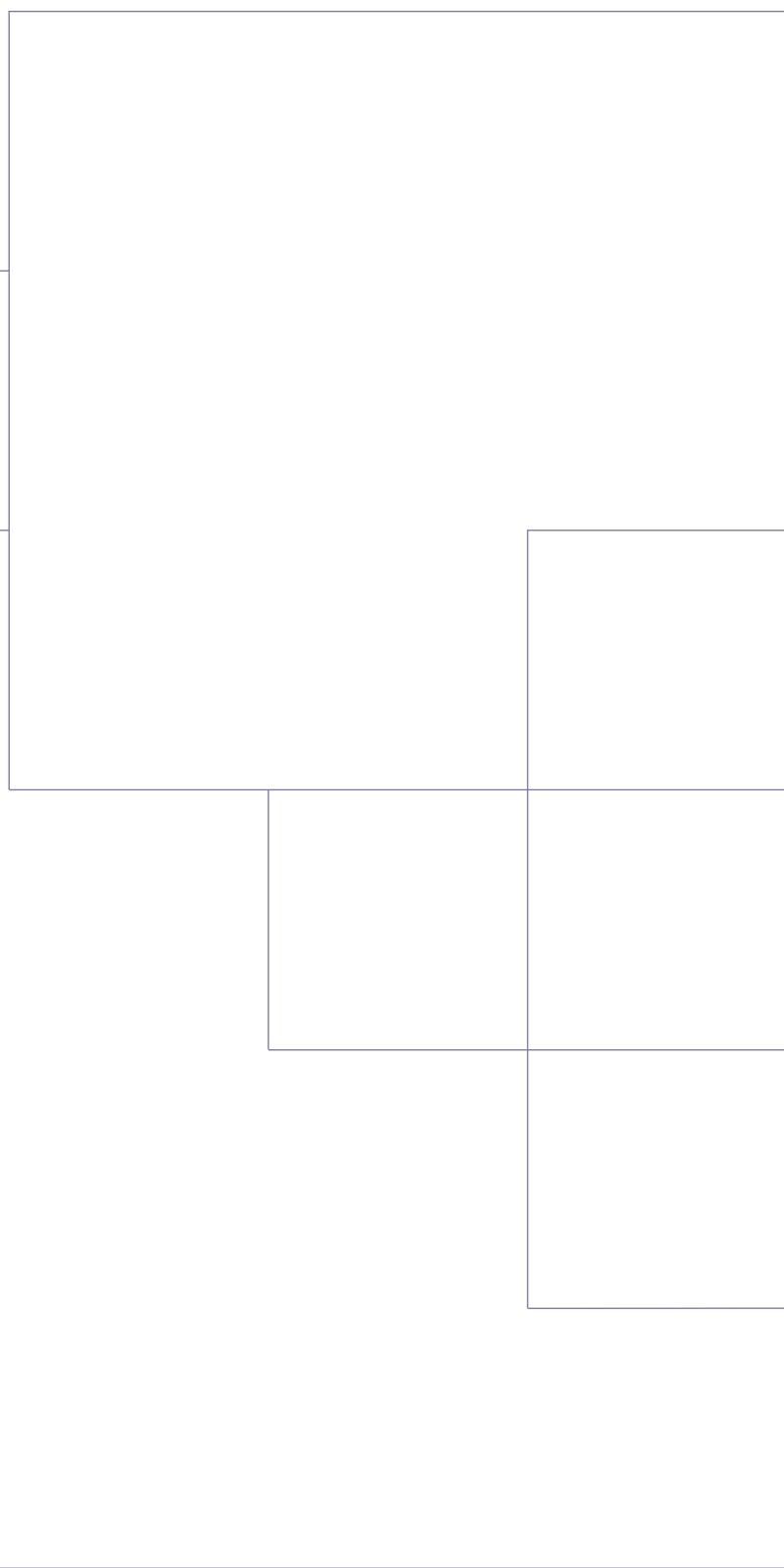
Carta de Opinión

Informe Comisión de Control

Informe de Auditoría

Informe de Gestión





INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A la Asamblea General de
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE EXTREMADURA

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

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 28 de febrero de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

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

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

ERNST & YOUNG
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



Francisco J. Fuentes Garcia

Madrid, 27 de febrero de 2004

■ Ernst & Young, S.L.
Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1. 28020 Madrid.
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12749,
Libro 0, Folio 215, Sección Bº, Hoja M-23123, Inscripción 116.
C.I.F. B-78970506

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

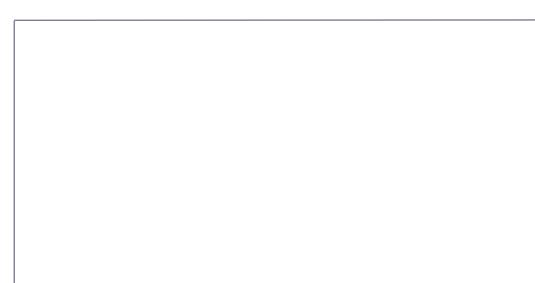
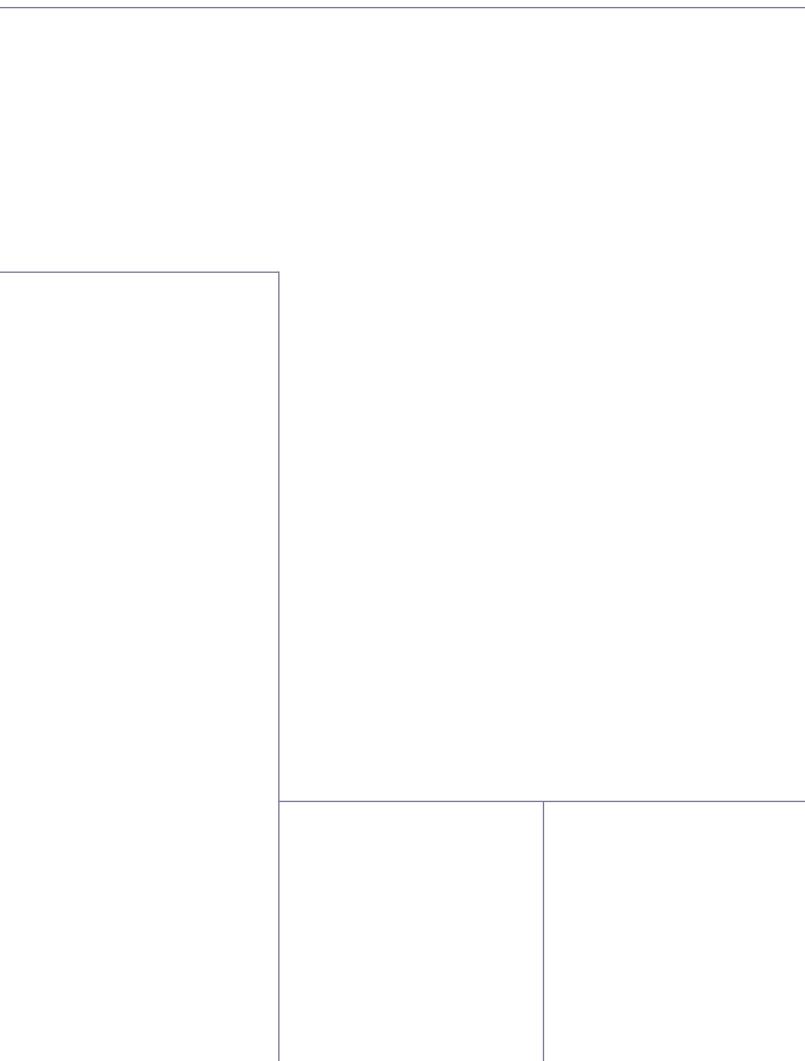
Miembro Ejecutante
ERNST & YOUNG, S.L.

01SD-000203/19

Año 2004 N°

COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.



INFORME DE LA COMISIÓN DE CONTROL

La Comisión de Control de la CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE EXTREMADURA, al amparo del Artículo 42 de los Estatutos Generales de la Entidad,

INFORMA

1º.- Que hemos recibido el Balance y la Cuenta de Resultados de la Institución cerrados a 31-12-2003 y los hemos examinado en unión del informe completo de la Auditoría externa realizada por la firma Ernst & Young.

2º.- Que en base a citado informe, suscribimos que los mencionados estados contables, reflejan razonablemente la situación financiera y patrimonial de nuestra Caja y el resultado de la gestión realizada durante el ejercicio a que se refieren.

3º.- Que por todo ello, proponemos a la Asamblea General, la aprobación del Balance y Cuenta de Resultados correspondientes al ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2003.



Cáceres, 24 de mayo de 2004

Cuentas Anuales

**Balances de Situación Consolidados
al 31 de diciembre de 2003 y 2002**

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
correspondientes a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2003 y 2002**

Memoria consolidada del ejercicio 2003



CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE EXTREMADURA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE

	MILES DE EUROS	
ACTIVO	2003	2002
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	94.225	57.186
Caja	35.550	33.297
Banco de España	58.675	23.889
Otros bancos centrales	-	-
DEUDAS DEL ESTADO	446.642	458.164
ENTIDADES DE CREDITO	426.545	545.549
A la vista	14.711	21.549
Otros créditos	411.834	524.000
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	2.747.414	2.319.772
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	177.298	291.038
De emisión pública	605	605
Otras emisiones	176.693	290.433
Pro.memoria: Títulos propios	-	-
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	44.023	20.893
PARTICIPACIONES	32.372	30.318
En entidades de crédito	-	451
Otras participaciones	32.372	29.867
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	3.764	340
En entidades de crédito	-	-
Otras	3.764	340
ACTIVOS INMATERIALES	3.178	3.416
Gastos de constitución	1.586	1.870
Otros gastos amortizables	1.592	1.546
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	4.859	2.618
Por integración global	-	-
Por puesta en equivalencia	4.859	2.618
ACTIVOS MATERIALES	71.672	70.473
Terrenos y edificios de uso propio	22.919	24.018
Otros inmuebles	34.079	31.774
Mobiliario, instalaciones y otros	14.674	14.681
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	-	-
Resto	-	-
ACCIONES PROPIAS	-	-
OTROS ACTIVOS	30.312	28.142
CUENTAS DE PERIODIFICACION	30.771	38.964
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	3.063	628
Por integración global y proporcional	55	-
Por puesta en equivalencia	3.008	628
Por diferencias de conversión	-	-
PERDIDAS DEL EJERCICIO	-	-
Del grupo	-	-
De minoritarios	-	-
TOTAL ACTIVO	4.116.138	3.867.501

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE EXTREMADURA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE

	MILES DE EUROS	
	2003	2002
PASIVO		
ENTIDADES DE CREDITO		
A la vista	14.706	7.946
A plazo o con preaviso	280.434	303.104
DÉBITOS A CLIENTES	3.340.106	3.101.089
Depósitos de ahorro	3.132.513	2.914.686
- A la vista	1.803.831	1.599.235
- A plazo	1.328.682	1.315.451
Otros débitos	207.953	186.403
- A la vista	14.194	9.504
- A plazo	193.399	176.899
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIALES	-	-
Bonos y obligaciones en circulación	-	-
Pagarés y otros valores	-	-
OTROS PASIVOS	64.325	70.562
CUENTAS DE PERIODIFICACION	11.977	12.789
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	18.136	14.165
Fondos de pensionistas	12.145	11.151
Provisión para impuestos	2.236	193
Otras provisiones	3.755	2.821
FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	1.067	269
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	34.687	27.050
Del grupo	34.837	27.050
De minoritarios	(150)	-
PASIVOS SUBORDINADOS	93.483	93.483
INTERESES MINORITARIOS	150	-
CAPITAL SUSCRITO	1	1
PRIMAS DE EMISIÓN	-	-
RESERVAS	256.621	237.043
RESERVAS DE REVALORIZACION	-	-
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	445	-
Por integración global y proporcional	431	-
Por puesta en equivalencia	14	-
Por diferencias de conversión	-	-
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-
TOTAL PASIVO	4.116.138	3.867.501
CUENTAS DE ORDEN		
PASIVOS CONTINGENTES	214.612	192.620
Redescuentos, endosos y aceptaciones	-	-
Activos afectos a diversas obligaciones	2.923	1.132
Avales y cauciones	209.751	190.482
Otros pasivos contingentes	1.938	1.006
COMPROMISOS	560.291	432.037
Cesiones temporales con opción de recompra	-	-
Disponibles por tercero	515.492	393.416
Otros compromisos	44.799	38.621

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE EXTREMADURA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	MILES DE EUROS	
	2003	2002
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS		
De los que de la cartera de renta fija	35.745	41.162
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(51.782)	(63.078)
RENDIMIENTOS DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE		
De acciones y otros títulos de renta variable	365	361
De participaciones	600	347
De participaciones en el grupo	-	-
a) Margen de intermediación	120.782	114.467
COMISIONES PERCIBIDAS	17.548	13.932
COMISIONES PAGADAS	(2.752)	(2.800)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	7.800	(3.461)
b) Margen ordinario	143.378	122.138
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	32	4
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	(71.305)	(69.615)
De personal	(49.972)	(48.608)
Sueldos y Salarios	(37.319)	(36.910)
Cargas sociales	(11.562)	(10.504)
de las que pensiones	(2.207)	(1.733)
Otros gastos administrativos	(21.333)	(21.007)
AMORT. Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMAT.	(5.107)	(4.923)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	(1.076)	(1.029)
c) Margen de explotación	65.922	46.575
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	1.160	330
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1.973	511
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(218)	(33)
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(595)	(148)
AMORTIZACIÓN DE FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	(227)	(95)
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO	218	-
QUEBRANTOS POR OPERACIONES GRUPO	-	-
AMORT. Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	(18.059)	(12.109)
(Neto de fondos disponibles)	-	-
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	109	160
(Neto de fondos disponibles)	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	3.531	23.294
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(10.241)	(24.718)
d) Resultado antes de impuestos	42.413	33.437
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	(7.724)	(6.384)
OTROS IMPUESTOS	(2)	(3)
e) Resultado del ejercicio	34.687	27.050
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA	(150)	-
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	34.837	27.050

MEMORIA CONSOLIDADA - EJERCICIO 2003

1. Naturaleza de la Entidad

La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Extremadura es una Entidad benéfico-social, sin ánimo de lucro, que tiene por objeto específico el fomento del ahorro, mediante la captación de recursos y una retribución adecuada. La inversión del ahorro se encaminará a la financiación de activos de interés general, en orden a mejorar el nivel social y económico de su zona de actuación, así como a la realización de obras sociales.

La Entidad tiene su domicilio social en la calle San Pedro, 15 de Cáceres y está inscrita en el Registro Especial de Cajas Generales de Ahorro Popular, con el número 2099 del Banco de España. La Entidad desarrolla su actividad a través de 238 oficinas, de la cuáles 229 se encuentran situadas en la Comunidad Autónoma de Extremadura. Los nueve restantes se distribuyen entre las provincias de Salamanca (3), Madrid (2), Córdoba (2), Toledo (1) y Sevilla (1).

Como Entidad de Ahorro Popular, la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Extremadura se halla sujeta a determinadas normas legales, que regulan, entre otros, aspectos tales como:

- Mantenimiento de un porcentaje mínimo de recursos depositados en el Banco de España para la cobertura del coeficiente de reservas mínimas, que se situaba, al 31 de diciembre de 2003 en el 2% de los pasivos computables a tal efecto.
- Distribución del excedente neto del ejercicio a Reservas y al Fondo de Obra Benéfico-Social.
- Mantenimiento de un nivel mínimo de recursos propios de acuerdo con los criterios definidos en la Circular 5/1993 del Banco de España.
- Contribución anual al Fondo de Garantía de Depósitos, como garantía adicional a la aportada por los recursos propios de la Entidad a los acreedores de la misma.

La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Extremadura es el resultado de la fusión de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Cáceres y la Caja de Ahorros de Plasencia, de conformidad con los acuerdos de las Asambleas Generales de ambas Entidades adoptados con fecha 30 de diciembre de 1989. La fusión mediante disolución de las dos anteriores e inmediata creación de la nueva Entidad fue autorizada por Orden de 13 de julio de 1990 de la Consejería de Economía y Hacienda de la Junta de Extremadura, y se formalizó en escritura pública de fecha 19 de julio de 1990.

El 21 de enero de 1995 se publicó en el Diario Oficial de Extremadura la Ley 8/1994, de 23 de diciembre, de Cajas de Ahorro, que regula el desarrollo legislativo y ejecución del régimen jurídico de las Cajas de Ahorro, así como la democratización de sus órganos rectores. Esta Ley obliga a las Cajas de Ahorro a adaptar sus Estatutos y Reglamento electoral. Con fecha 8 de junio de 1996, la Asamblea General Extraordinaria, aprobó los nuevos Estatutos de la Entidad, adaptados a la normativa mencionada.

Con fecha 23 de noviembre de 2002 ha sido publicada la Ley 44/2002, de 22 de noviembre de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, que establece en su Disposición Transitoria

Undécima, la obligatoriedad de adoptar los Estatutos de la Entidad a las disposiciones de la citada Ley, en cuanto a normativa básica aplicable se refiere y en los aspectos en que no lo estén, en un plazo de seis meses a contar desde la entrada en vigor de la Ley. La Entidad considera que sus estatutos se ajustan al contenido de la citada Ley; no obstante está a la espera de las posibles adaptaciones que sean necesarias en el momento que la normativa autonómica se ajuste a la misma.

La Asamblea General de la Entidad, en su reunión del 10 de mayo de 2003, aprobó la modificación del apartado 1 del artículo 42 de los Estatutos de la Entidad para asignar a la Comisión de Control las funciones del Comité de Auditoría establecidas en el artículo 47 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reformas del Sistema Financiero.

2. Bases de presentación de la Cuentas Anuales

a) IMAGEN FIEL

El balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntos consolidados se presentan antes de la aplicación del excedente, siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/91 del Banco de España y han sido confeccionados en base a los registros contables de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Extremadura y de las sociedades dependientes consolidadas habiéndose aplicado las disposiciones vigentes en materia contable, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del grupo consolidado.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, formuladas por los Administradores de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Extremadura, están pendientes de ratificación por la Asamblea General, la cual se espera que se produzca sin modificación.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 fueron aprobadas por la Asamblea General de la Entidad celebrada el día 10 de mayo de 2003.

b) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

b.1) Cifras comparativas

La Sociedad Dominante presenta las cuentas anuales consolidadas según la estructura establecida en la Circular 4/91 del Banco de España. Presenta, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras correspondientes al ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio 2002.

b.2) Cambios en el fondo de pensiones

En el ejercicio 2002 la Entidad externalizó el Fondo de pensiones interno que mantenía en su balance hasta el 31 de diciembre de 2001, rescatando las pólizas de seguros que cubrían los compromisos del personal pasivo, procediendo a su aportación al Fondo de pensiones externo.

Como consecuencia de lo anterior, la comparación de las cifras del ejercicio 2003 y 2002 debe efectuarse teniendo en cuenta esta circunstancia al verse afectadas las cuentas de Fondo de pensionistas del pasivo del balance (ver Nota 18.a) y las cuentas de Quebrantos y de Beneficios extraordinarios (ver Nota 25) tal como se detalla en las citadas notas (ver, asimismo la Nota 5.e).

c) RECOMENDACIÓN DE LA COMISIÓN EUROPEA

En cumplimiento de la Recomendación realizada por la Comisión Europea con fecha 23 de junio de 2000, sobre publicación de información relativa a los instrumentos financieros y otros instrumentos similares con vistas a completar la información preceptiva en virtud de la Directiva 86/635/CE del Consejo sobre las cuentas anuales y las cuentas anuales consolidadas de los bancos y otras entidades financieras, se ha incluido en los diferentes epígrafes de la memoria y en el informe de gestión la información más significativa requerida en el Anexo de la propia Recomendación, teniendo en cuenta, como indica dicho Anexo, el principio de importancia relativa.

3. Principios de Consolidación

Las Sociedades Dependientes consolidadas por integración global o proporcional de acuerdo con la normativa vigente que regula la consolidación de las entidades de crédito y depósito que se recoge en la circular 4/1991 del Banco de España, y los porcentajes de participación de la Entidad en las mismas son los siguientes:

Denominación social y domicilio	Actividad	% de Participación			Capital Social al 31.12.03	Valor contable de la inversión en Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Extremadura al 31.12.03	MILES DE EUROS
		Directa	Indirecta				
Vetonia Promotora de Negocios, S.L.U. (1)	Promoción de actividades empresariales e industriales	100,00	-		7.588		7.503
External Consultoría y Outsourcing, S.A. (2) (3)	Toma de participaciones en sociedades	-	50,00		300		150
Adamante Inversiones, S.R.L. (2)	Toma de participaciones en sociedades	20,00	-		74.533		13.203
Zoco Inversiones, S.R.L. (2)	Toma de participaciones en sociedades	25,00	-		73.379		18.344

(1) Integración global

(2) Integración proporcional.

(3) Participación indirecta a través de Vetonia Promotora de Negocios, S.L.U.



Asimismo, de conformidad con lo establecido en la mencionada circular, al cierre del ejercicio 2003 la Entidad ha consolidado, por puesta en equivalencia, las siguientes sociedades dependientes y asociadas:

Empresa Asociada	MILES DE EUROS			
	% de Participación Directa	Indirecta	Valor Contable	Fondo Fluctuación
Vetonia Hostelería, S.L.U.	100,00	-	3.397	-
Fábrica de Información y Telecomunicaciones de Extremadura, S.A.	30,08	-	188	65
Cooperación Tecnológica de Cajas de Ahorros, S.L.	14,29	-	150	-
Viajes Caja de Extremadura, S.A. (4)	-	70,00	70	-
Correduría de Seguros Caja de Extremadura, S.L.U. (4)	-	100,00	188	-
Navidul Extremadura, S.A. (4)	-	30,00	4.089	-
Creación de Suelo e Infraestructuras, S.L. (4)	-	25,00	1.000	3
Sol Meliá, S.A. (5)	-	0,60	8.893	1.738
Uralita, S.A. (5)	-	0,60	2.321	264
Obrascón Huarte Lain, S.A. (5)	-	0,60	3.229	-
Tavex Algodonera, S.A. (6)	-	1,25	1.087	-
Cortefiel, S.A. (6)	-	0,83	2.696	-
Transportes Azkar, S.A. (6)	-	0,75	1.499	-
Corporación Mapfre, S.A. (6)	-	0,75	10.107	48
Tubacex, S.A. (6)	-	0,75	1.404	28
Papeles y Cartones de Europa, S.A. (6)	-	1,25	1.402	-

(4) Participaciones indirectas a través de Vetonia Promotora de Negocios, S.L.U.

(5) Participaciones indirectas cuyo impacto en las cuentas consolidadas se produce a través de la consolidación de la sociedad Adamante Inversiones, S.R.L.

(6) Participaciones indirectas cuyo impacto en las cuentas consolidadas se produce a través de la consolidación de la sociedad Zoco Inversiones, S.R.L.

El balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados adjuntos incluyen determinadas reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y presentación seguidos por las Sociedades consolidadas con los utilizados por la Entidad. En el proceso de consolidación, todas las cuentas y transacciones significativas entre las entidades consolidadas han sido eliminadas.

Las diferencias positivas entre el precio de adquisición de acciones y participaciones de sociedades dependientes y su valor teórico contable, en la medida que no sea imputables al mayor valor de elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, se registran como fondos de comercio de consolidación, y se amortizan linealmente en un período máximo de veinte años.

En el proceso de consolidación la Entidad ha decidido incluir el epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, "Diferencia negativa de consolidación", por importe de 1.067 miles de euros, las diferencias negativas que no se corresponde con ningún pasivo latente, sino que pro-

viene de resultados no distribuidos obtenidos por las sociedades asociadas integradas por el procedimiento de puesta en equivalencia.

La consolidación de las sociedades por los métodos de integración global o proporcional se ha realizado con los estados financieros a 31 de diciembre de 2003. Estos estados están pendientes de aprobación por las Juntas Generales de Accionistas de cada una de las sociedades participadas. Los administradores de las mismas esperan que su aprobación se produzca sin modificación alguna.

Para la valoración de las sociedades por el procedimiento de puesta en equivalencia, se han utilizado, en general, los estados financieros de las sociedades participadas cerrados a 31 de diciembre de 2003. En aquellos casos en los que la información a dicha fecha no ha estado disponible se han utilizado las mejores estimaciones al cierre del ejercicio.

Los hechos más significativos o relevantes que se han producido dentro del perímetro del grupo consolidado durante el ejercicio 2003 han sido los siguientes:

VETONIA PROMOTORA DE NEGOCIOS, S.L.U.

- ❑ El 2 de julio de 2003 se produjo una ampliación de capital por importe de 6.000 miles de euros que fue suscrita íntegramente por la sociedad matriz.
- ❑ El 4 de julio de 2003 Vetonia Promotora de Negocios, S.L.U. adquirió una participación del 30% del capital social de Navidul Extremadura, S.A. El importe de esta operación ascendió a 4.088 miles de euros.
- ❑ El 30 de junio de 2003 Vetonia Promotora de Negocios, S.L.U. adquirió el 100% del capital social de la sociedad Alcántara Actuarios, S.L. por un importe de 3 miles de euros. El 21 de julio de este mismo año se procedió a modificar la denominación social pasando a ser Correduría de Seguros Caja de Extremadura, S.L.U. En la misma fecha se realizó una ampliación de capital por importe de 97 miles de euros suscrita íntegramente por Vetonia Promotora de Negocios, S.L.U.
- ❑ El 26 de septiembre de 2003 Vetonia Promotora de Negocios, S.L.U. realizó una nueva ampliación de capital por importe de 88 miles de euros. Esta ampliación fue suscrita al 100% por la sociedad matriz mediante la aportación en especie de la totalidad de las acciones que Caja de Extremadura poseía en Vetonia, Sociedad de Agencia de Seguros de la Caja de Ahorros de Extremadura, S.L.U.
- ❑ El 29 de diciembre de 2003 se elevó a público y quedó depositado en el Registro Mercantil el Proyecto de Fusión entre Vetonia, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja de Extremadura, S.L.U. (sociedad absorbida) y Correduría de Seguros Caja de Extremadura, S.L.U. (sociedad absorbente). La fusión se efectuó mediante la disolución sin liquidación de la sociedad absorbida y la transmisión en bloque de todo su patrimonio a la sociedad absorbente.
- ❑ El 9 de diciembre de 2003 Vetonia Promotora de Negocios, S.L.U. trasmitió a terceros ajenos al grupo el 15 % del capital social de Creación de Suelo e Infraestructuras, S.L. Despues de esta operación su participación en esta sociedad quedó reducido al 25 % de su capital social. Posteriormente el 18 de diciembre de 2003 esta sociedad amplió

su capital social en un importe de 3.940 miles de euros. Vetonía Promotora de Negocios, S.L.U. acudió a esta ampliación de capital suscribiendo su parte proporcional, manteniendo de esta forma su participación en el 25 %.

VETONIA HOSTELERÍA, S.L.U.

□ El 24 de enero de 2003 se modificó la denominación social de esta sociedad (antes Aparcamientos de Cáceres, S.L.U.), así como su objeto social, pasando a ser este la promoción y explotación de cualquier clase de hoteles, centros y viviendas turísticas, así como la prestación de cualquier tipo de servicios complementarios de hostelería. El 31 de Marzo de 2003 la sociedad amplió su capital social por un importe de 3.357 miles de euros. Esta ampliación fue suscrita al 100% por la sociedad matriz mediante la aportación en especie de una rama de actividad consistente en la explotación del Hotel Alfonso VIII, situado en la ciudad de Plasencia, así como la aportación de otros activos propiedad de la matriz. Hasta esta fecha la explotación del citado hotel constituía una actividad atípica de la Entidad, sin personalidad jurídica propia e integraba todos sus activos y pasivos en el balance de la Entidad. (Ver nota 26d)

ZOCO INVERSIONES, S.R.L.

□ La sociedad amplió capital el 25 de marzo de 2003 por un total de 60.372 miles de euros. Esta ampliación fue suscrita por Caja de Extremadura en un 25% (15.093 miles de euros). La suscripción se realizó mediante la aportación en especie de acciones de Tavex Algodonera, S.A. (381.400 títulos), Cortefiel, S.A. (586.750 títulos), Corporación Mapfre, S.A. (1.362.147 títulos) y Transportes Azkar, S.A. (346.750 títulos).

□ El 24 de octubre de 2003 se realizó una nueva ampliación de capital por importe de 5.607 miles de euros. Esta ampliación fue suscrita por Caja de Extremadura en un 25% (1.402 miles de euros) mediante la aportación en especie de 447.842 títulos de Papeles y Cartones de Europa, S.A.

□ El 23 de diciembre de 2003 la sociedad amplió capital en 1.185 miles de euros. Caja de Extremadura suscribió el 25% de las participaciones sociales (296 miles de euros) mediante la aportación en especie de 652.436 acciones de Cortefiel, S.A.

ADAMANTE INVERSIONES, S.R.L.

□ El 30 de enero de 2003 la sociedad transmitió la totalidad de su participación en Tavex Algodonera, S.A. (3%) a sus accionistas. El importe total de esta operación ascendió a 2.577 miles de euros y no se ha registrado resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

□ Durante el ejercicio 2003 la sociedad ha adquirido nuevos títulos de Uralita, S.A. por un importe de 758 miles de euros con el objeto de mantener su participación en el capital social de esta sociedad (3%).

FÁBRICA DE INFORMACIÓN Y TELECOMUNICACIONES DE EXTREMADURA, S.A.

□ En el transcurso del tercer trimestre del ejercicio 2003 la sociedad amplió su capital social en 30 miles de euros. Caja de Extremadura no acudió a esta ampliación de capital, por lo que su participación se redujo del 31,57% al 30,05%.

4. Distribución de Resultados

La propuesta de la distribución del beneficio neto del ejercicio 2003 que el Consejo de Administración someterá a la Aprobación de la Asamblea General de la Entidad, así como la distribución del beneficio del ejercicio 2002, aprobada por la Asamblea General de la Entidad celebrada el 10 de Mayo de 2003, es la siguiente:

	MILES DE EUROS	
	2003	2002
Propuesta de distribución en la Entidad 2003/Distribución 2002:		
A Fondo de Obra Benéfico Social	8.414	7.212
A Otras reservas	21.975	19.480
Beneficio del ejercicio	30.389	26.692

Los resultados de las Sociedades Dependientes serán aplicados en la forma que acuerden las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

5. Principios y Criterios Contables Aplicados

Los principios y criterios contables más importantes que se han aplicado en la preparación de las cuentas anuales, son los que se resumen a continuación, que se ajustan a lo dispuesto por la normativa del Banco de España.

a) VALORACIÓN DE ACTIVOS

a.1) Créditos sobre clientes

La cartera de préstamos y créditos se registra por los importes dispuestos en cuentas patrimoniales, contabilizándose en cuentas de orden las cantidades pendientes de desembolso.

La cartera de efectos se muestra en balance por el valor nominal de tales derechos de cobro, incluyendo en el caso de efectos impagados los gastos de devolución y protesto de los mismos.

Las inversiones crediticias mantenidas con intermediarios financieros se registran en el apartado "Entidades de Crédito", del activo del balance de situación consolidado.

Los importes pendientes de cobro, así como los activos dudosos, se presentan en esta rúbrica, con el correspondiente desglose en cuentas internas, hasta que, y como consecuencia de la normativa vigente, son clasificados como inversión corriente o datos de baja del activo del balance de situación consolidado.



a.2) Valores de renta fija y valores de renta variable

Cartera de negociación

Los valores de renta fija o variable incluidos en la cartera de negociación se valoran al precio de mercado del día del balance, registrándose las diferencias que se produzcan por las variaciones de valoración en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Solo podrán tener la condición de cartera de negociación los valores que coticen públicamente y cuya negociación sea ágil, profunda y no influyente por agentes privados individuales.



Cartera de inversión ordinaria

Los títulos de renta fija o variable considerados cartera de inversión ordinaria se registran de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los activos adquiridos a descuento, salvo los valores negociables, se registran por su valor de reembolso.
- Los restantes valores se contabilizan por su precio de adquisición deducido, en su caso, el importe del cupón corrido, así como las bonificaciones y comisiones obtenidas en el momento de la suscripción, salvo que dichas bonificaciones tengan carácter de cupones prepagados, en cuyo caso se periodificarían como ingreso financiero durante el período de carencia de intereses.
- La diferencia entre el precio de adquisición y el valor de reembolso es objeto de periodificación durante la vida residual del título, corrigiendo el precio inicial del mismo con abono o cargo a resultados, dando origen al denominado precio de adquisición corregido.
- Trimestralmente la Entidad calcula para cada clase de valor la diferencia entre el precio de adquisición corregido y la cotización del último día de mercado del trimestre natural (para renta fija) o la menor cotización de las dos siguientes: cotización media del trimestre o la del último día (para renta variable). La suma de las diferencias negativas resultantes de ese cálculo, disminuida por las diferencias positivas de valores cotizados, que tengan una negociación ágil y profunda, se registra en una cuenta de periodificación incluida en el epígrafe "Cuentas de periodificación" del activo del balance de situación consolidado adjunto, con contrapartida en el fondo de fluctuación de valores, en el caso de títulos de renta fija. El saneamiento de la cartera de renta variable se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- En caso de enajenación, los beneficios o pérdidas respecto del precio de adquisición corregido se llevan a resultados, dotándose en el caso de los beneficios una provisión, a integrar en el fondo de fluctuación de valores, por el mismo importe. Trimestralmente, esta provisión se aplica a la cuenta de periodificación mencionada en el párrafo precedente, hasta el saldo de la misma, liberándose el exceso. Las provisiones liberadas vuelven a constituirse, si en trimestres posteriores del mismo ejercicio se produjese un aumento de la citada cuenta de periodificación.

- La segregación de valores con rendimiento explícito en valores con rendimiento implícito o su reconstitución, no supone la contabilización de resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En el primer caso, el valor contable se distribuye entre los diferentes valores en que se segregue, de tal manera que sus tasas internas de rentabilidad implícitas sean directamente proporcionales a las del mercado en la fecha de transformación.

Cartera de inversión a vencimiento (sólo incluye títulos de renta fija)

Los valores de la cartera de inversión a vencimiento se registran según lo indicado para los títulos de la cartera de inversión ordinaria, si bien éstos valores no son objeto de valoración trimestral. Así mismo, los resultados que puedan producirse en la enajenación de títulos de esta cartera se contabilizan como resultados extraordinarios, dotando en el caso de beneficios una provisión específica por el mismo importe, que es objeto de liberación de forma lineal a lo largo de la vida residual del valor vendido.

Cartera de participaciones permanentes (sólo incluye títulos de renta variable)

Los títulos de la cartera de participaciones permanentes se presentan al precio de adquisición o a su valor de mercado si éste fuera inferior. Las minusvalías existentes se registran en el fondo de fluctuación de valores que se presenta minorando la correspondiente rúbrica del activo de los balances de situación. El valor de mercado mencionado se ha determinado aplicando los siguientes criterios.

- Valores cotizados en Bolsa: cotización media del último trimestre del ejercicio o la del último día, si ésta fuese inferior.
- Valores no cotizados en Bolsa: tomando el valor teórico-contable de la participación obtenido a partir del último balance de situación disponible.

La inversión financiera correspondiente a Sociedades Dependientes consolidadas se presenta en el balance de situación individual de la Entidad que se incluye en la Nota 29 de esta Memoria Consolidada, de acuerdo con los criterios indicados anteriormente. En consecuencia, los citados estados no reflejan el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación que si se recoge en los estados consolidados.

a.3) Activos inmateriales

La Entidad incluye en el epígrafe de Gastos de primer establecimiento las inversiones realizadas en las nuevas oficinas así como las remodelaciones significativas que efectúa en oficinas ya existentes y que están alquiladas a terceros y que suponen un incremento de la actividad que presta la Entidad. Estas inversiones se amortizan linealmente en un plazo de 5 años o inferior si los contratos de arrendamiento existentes tuvieran un plazo inferior.

Del mismo modo, el epígrafe de Otros Gastos Amortizables recoge los pagos realizados por la Entidad a terceros por adquisición y elaboración de sistemas y programas informáticos cuya utilidad previsible se extienda a varios ejercicios. Estos importes se amortizan linealmente durante el período previsto de utilización de los citados sistemas y programas, y nunca en más de tres años, contados desde los correspondientes pagos, o desde la fecha de su terminación o puesta en funcionamiento si fuese anterior.

a.4) Activos materiales

El inmovilizado material, tanto el de uso propio como el afecto a la Obra Benéfico-Social, se presenta valorado a su precio de coste actualizado, en su caso, por las regularizaciones de balance practicadas de acuerdo con diversas disposiciones legales, y deducidas, en su caso, las correspondientes amortizaciones acumuladas.

La Entidad no se acogió a las medidas de actualización establecidas en el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, por lo que el coste actualizado sólo incluye el efecto de actualizaciones realizadas al amparo de disposiciones legales anteriores a la citada.

El inmovilizado procedente de regularización de créditos, se encuentra registrado por el menor valor entre el de la deuda o el valor estimado de mercado y, en algunos casos, existen bienes registrados al valor de la deuda o el de adjudicación del bien, si éste fuese inferior.

La amortización se calcula linealmente aplicando los coeficientes anuales máximos establecidos en las tablas de coeficientes anuales de amortización vigentes, contenidas en el Anexo al Reglamento del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el R.D. 537/1997, de 14 de Abril (BOE del 24/4). Estos coeficientes responden a la vida útil estimada de los diferentes elementos.

	COEFICIENTES
Inmuebles	2%
Mobiliario	10% - 15%
Instalaciones	4% - 12%
Vehículos	12% - 16%
Equipos de automación	25%

La Entidad tiene constituido un "Fondo para depreciación de activos" para hacer frente a la reducción de valor estimado para algunos de sus inmuebles en renta y adjudicados a la misma en pago de deudas. Este fondo se presenta reduciendo el valor de los activos a los que está afecto.

Las plusvalías correspondientes a las actualizaciones de valor del inmovilizado se amortizan desde la fecha de su registro, con los mismos criterios utilizados para los valores de coste.

a.5) Adquisiciones y cesiones temporales de activos

Las adquisiciones y cesiones temporales de activos se registran por el precio efectivo contratado. La diferencia entre este precio y el de recompra o reventa se periodifica como costo o producto de la inversión.

a.6) Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio de consolidación se amortiza, de acuerdo con un plan sistemático, en un periodo de 20 años, de acuerdo con la normativa vigente. La amortización se acelerará cuando existan dudas sobre la efectividad del fondo de comercio.

b) OPERACIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Los saldos patrimoniales en moneda extranjera se han valorado al cambio medio ponderado del mercado de divisas de la fecha del balance. Las diferencias de cambio resultantes de la aplica-

ción de este método de valoración se registran íntegramente, y por el neto, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Al 31 de diciembre de 2003, los activos y pasivos denominados en moneda extranjera ascienden a 12.742 y 9.471 miles de euros de contravalor, respectivamente.

c) PRINCIPIO DE DEVENGO

La Entidad registra los ingresos y gastos en función de su período de devengo, con independencia de los flujos monetarios de cobro o pago, con las siguientes excepciones de acuerdo con las normas emitidas por el Banco de España:

- Los intereses correspondientes a las inversiones crediticias y títulos de renta fija en situación de mora, litigio o de cobro dudoso, que sólo se reconocen como ingresos en el momento de su cobro.
- El impago de un recibo de una operación crediticia en mora, implica que los rendimientos de dicha operación dejan de ser periodificados hasta que la misma está de nuevo al corriente de pago.
- Los beneficios significativos por venta de inmovilizado con cobro aplazado que se registran en resultados proporcionalmente a los cobros efectuados.

La periodificación de los rendimientos implícitos en activos con vencimiento superior a un año se ha efectuado aplicando el método financiero.

Siguiendo la práctica general financiera, los ingresos y gastos se calculan en base a la fecha valor, que puede ser distinta a la fecha en que se producen las transacciones y en la cual se registran.

d) ACTIVOS DUDOSOS Y FONDO DE INSOLVENCIAS

La Entidad califica como activos dudosos las inversiones crediticias, efectos, valores de renta fija y demás saldos deudores cuando incurren en alguna de las situaciones señaladas en normativa del Banco de España, que hacen referencia fundamentalmente a incumplimiento en el pago de las deudas a su vencimiento, y a la existencia de dudas razonables sobre el reembolso total de la operación en el momento y forma previstos contractualmente. Esta calificación se efectúa con independencia, de cual sea el titular, instrumentación o garantía de las operaciones.

Estos activos dudosos se registran en el epígrafe "Crédito sobre clientes" del balance de situación consolidado.

Asimismo, califica de muy dudoso cobro y da de baja en el activo del balance, con pase a cuentas suspensivas y aplicación de las provisiones constituidas, las operaciones de riesgo cuyos titulares le constan están declarados en quiebra o concurso de acreedores, o sufren un deterioro irreparable de su solvencia, así como los saldos impagados a los tres o cuatro años desde su calificación como dudosos en virtud de lo dispuesto en la normativa en vigor, con las excepciones que la citada normativa establece.

El fondo de insolvencias tiene por objeto cubrir los quebrantos que puedan producirse en la recuperación de las inversiones crediticias y otros riesgos.

El saldo del fondo de insolvencias de los activos dudosos se ha calculado según los siguientes criterios:

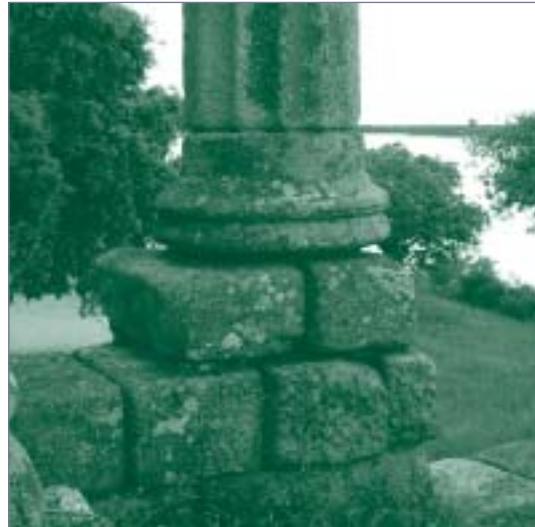
d.1) Riesgo moroso o dudoso

- Activos clasificados como morosos, aplicándoles los porcentajes de cobertura señalados en la Circular 4/1991 del Banco de España, de acuerdo con la antigüedad del primer vencimiento que se mantenga impagado.
- Activos clasificados como dudosos por razones distintas de su morosidad, asignándoles una cobertura igual a la estimación de las cuantías no recuperables, o las que les correspondiera en aplicación de lo indicado en la Circular citada anteriormente.
- Riesgos de firma cuyo pago por la Entidad se ha estimado probable y de recuperación dudosa, calculando la cobertura en función de los mismos criterios indicados en los puntos anteriores.
- Los vencimientos posteriores impagados de aquellas operaciones crediticias con algún vencimiento anterior en mora o dudoso cobro, así como los principales pendientes de vencer por acumulación en morosidad del 25% de la deuda total, o a la existencia de cuotas o importes impagados con antigüedad superior al año, son imputados en dicha clasificación atendiendo a la fecha de vencimiento, o traspaso en caso del principal pendiente de vencer, de cada uno de ellos.

d.2) Riesgo corriente

De acuerdo con la Circular 4/1991 de Banco de España, el fondo de insolvencias, deberá igualar o superar en todo momento la suma de las coberturas necesarias para atender las posibles insolvencias de los activos clasificados como dudosos, más la cuantía que resulte de aplicar un porcentaje genérico al resto de la inversión crediticia y riesgos de firma computables a estos efectos.

Asimismo debe cubrir la cuantía que resulte de aplicar el 1% sobre la totalidad de las inversiones crediticias, títulos de renta fija, pasivos contingentes y activos dudosos sin dotación específica, con excepción de determinados riesgos establecidos en la mencionada normativa, y del 0,5% sobre los riesgos con garantía hipotecaria sobre viviendas terminadas, o arrendamientos financieros sobre las mismas, cuando su riesgo vivo sea inferior al 80% del valor de tasación del bien hipotecado o arrendado y sobre los bonos de titulización hipotecarios ordinarios.



Adicionalmente, de acuerdo con las modificaciones introducidas por la Circular 9/1999, de 17 de diciembre, del Banco de España, de aplicación a partir del 1 de julio de 2000, la Entidad está obligada a la constitución de un fondo para la cobertura estadística de insolvencias.

Dicho fondo se constituye dotando trimestralmente, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, la cuarta parte de la estimación de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos, calculada a partir de los coeficientes de ponderación de riesgos establecidos en dicha Circular. Dicho importe debe minorarse por las dotaciones netas al fondo específico de insolvencias realizadas en el correspondiente trimestre. Estas dotaciones al fondo estadístico se realizarán hasta que el mismo alcance un importe equivalente al triple de las estimaciones de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos ponderados por los coeficientes establecidos.

En el ejercicio 2003 la Entidad ha procedido a dotar este concepto, de acuerdo con la forma indicada, en un importe de 8.390 miles de euros. Las estimaciones de dotaciones brutas anuales de este fondo, tomando como base las ponderaciones sobre las diferentes carteras de riesgos crediticios existentes al cierre del ejercicio 2003, son de unos 11.185 miles de euros anuales, sin tener en cuenta las posibles dotaciones netas al fondo específico de insolvencias, hasta que se alcance el límite establecido.

e) FONDO DE PENSIONES

De acuerdo con la normativa del Banco de España, contenida en la Circular 4/1991 y modificaciones posteriores a la misma, la Entidad tiene la obligación de tener dotados, o asegurados, el 100% de los compromisos y riesgos devengados por pensiones (Pensiones del personal pasivo y pensiones del personal activo por servicios pasados).

Con el fin de adaptar el Sistema de Previsión Complementaria de Caja de Extremadura a las diferentes reformas legislativas, la representación legal de la Entidad y las Secciones Sindicales presentes en los órganos de representación de los empleados llegaron a un acuerdo para sustituir el plan existente con base a lo previsto en la Disposición Adicional Tercera del Convenio Colectivo de las Cajas de Ahorros para los años 1998-2000 que establecía que se podían establecer sistemas de previsión social, sustitutivos o complementarios, distintos de los establecidos en el Capítulo IX del Convenio Colectivo.

Fruto de las negociaciones con fecha 15 de enero de 2002 se firmó el "Acuerdo Colectivo de Empresa para la sustitución del Actual Sistema de Previsión Social Complementaria y para la adecuación de la plantilla de empleados de Caja de Extremadura" (en adelante el Acuerdo Colectivo).

El nuevo Acuerdo Colectivo anterior, ratificado por la Comisión de Control de Plan de Pensiones el 31 de enero de 2002 y el nuevo texto de especificaciones del Plan de Pensiones fue consensuado y ratificado tanto por la Comisión Negociadora y de Seguimiento del Acuerdo Colectivo de Sustitución por acuerdo de 16 de julio de 2002, y por la Comisión de Control del Plan de Pensiones el 17 de julio de 2002.

El nuevo Acuerdo es un Plan de Pensiones que integra los distintos subplanes, se convierten en un sistema mixto, de aportación definida para las contingencias de jubilación y de prestación definida mínima para las contingencias de fallecimiento e invalidez.

En el Acuerdo Colectivo como consecuencia de la transformación del Sistema de Previsión Social, se reconoció una mejora en los derechos económicos de los partícipes en los Subplanes I, II, y III, que eran de prestación definida. La valoración de esta mejora ascendió a 73 millones de euros.

Como consecuencia del cambio acordado en el sistema del Plan de Pensiones (paso de prestación definida a aportación definida) y las mejoras de los derechos económicos se puso de manifiesto un déficit en el Plan de 349 miles de euros, para cuya cobertura se establece un plan de reequilibrio que finaliza el 31 de diciembre de 2015, remunerándose las cantidades pendientes al 4,075% anual. Para la cobertura del déficit anterior la Entidad tiene constituido un Fondo específico que cubre dicho importe.

La Entidad realizará anualmente, para todos los partícipes del Plan de Pensiones, una aportación anual del 6% del salario pensionable establecido en el Plan, con un mínimo de 960,33 euros para el año 2003 (900,00 euros para 2002). Este importe mínimo se revalorizará de acuerdo con la tasa de inflación anual. La liquidación de la presente aportación se efectuará mensualmente.

El conjunto de las hipótesis actuariales aplicadas son las siguientes:

TABLAS DE MORTALIDAD		GRM-95 Y GRF-95
Rentabilidad en periodo activo		4,075%
Tipo de interés técnico de las renta actuariales de jubilación derivadas		4,075%
Índice de crecimiento de los salarios		2,25%
Revalorización de las pensiones y evolución de las base de cotización máximas		1,25%
Índice de precios al consumo		1,25%

La Entidad tenía con un colectivo de pasivos, jubilados y beneficiarios no incorporados hasta el momento al Plan de Pensiones, unas obligaciones que estaban cubiertas con dos pólizas de seguros (PCP-1023 y PCP-1056 suscritas con Skandia Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros).

Conforme a la normativa recogida en las Disposiciones Transitorias Decimocuarta y Decimoquinta de la Ley 30/1995, de 8 de noviembre, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, recogidos en el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, en el que se regulaba la exteriorización de estos compromisos, con fecha 13 de noviembre de 2002 la Comisión de Control del Plan de Pensiones, aprobó integrar en el Plan de Pensiones los derechos por los servicios pasados reconocidos a los partícipes del Plan de Pensiones en el Acuerdo Colectivo de 15 de enero de 2002 y en la Disposición Transitoria Primera de las Especificaciones del Plan y de las obligaciones de Caja de Ahorros de Extremadura con el colectivo de pasivos (jubilados y beneficiarios) no incorporados al Plan hasta ese momento, conforme a lo establecido en la Disposición Transitoria Tercera de las Especificaciones del Plan de Pensiones y el trasvase de los fondos constituidos derivados del rescate de las pólizas PCP-1023 y PCP-1056.

El rescate de las citadas pólizas se integró en un pago único el 15 de noviembre de 2002, por el importe reconocido a favor de los pensionistas incluidos en las mismas, garantizando la compañía un interés técnico del 4,703% hasta el 30 de junio de 2032 y un 2,5% en el resto del periodo, aplicando las tablas de supervivencia PERM/PERF 2000C.

f) FONDO DE GARANTÍA DE DEPÓSITOS

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 2606/1996, de 20 de diciembre, sobre fondos de Garantía de Depósito de Entidades de Crédito, modificado por el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, la aportación anual al Fondo de Garantía de Depósitos de las Cajas de Ahorro es el 2 por mil de los depósitos existentes al final del ejercicio a los que se extiende la garantía. Con fecha 14 de febrero de 2002 se publicó una Orden del Ministerio de Economía por la que se establecía que la aportación anual de las Cajas al Fondo de Garantía de Depósitos será del 0,4 por mil de la base de cálculo establecida en el aludido Real Decreto 2606/1996.

A tal fin, la base de cálculo se integrará con los depósitos garantizados (saldos acreedores en cuenta más certificados de depósito nominativos) más el 5 por ciento del valor de cotización del último día de negociación del año, en el mercado secundario correspondiente, de los valores garantizados (valores negociables e instrumentos financieros, que hayan sido confiados a la entidad de crédito en España o cualquier otro país, para su depósito o registro o para la realización de algún servicio de inversión), existentes al final del ejercicio.

Cuando el patrimonio del Fondo de Garantía de Depósitos alcance una cuantía suficiente para el cumplimiento de sus fines, el Ministro de Economía, a propuesta del Banco de España, podrá acordar la disminución de las aportaciones mencionadas. En todo caso, las aportaciones se suspenden cuando el fondo patrimonial no comprometido en operaciones propias del objeto igual o supere el 1 por 100 de la base de cálculo de las aportaciones previstas.

El gasto correspondiente al ejercicio 2003 ha ascendido a 1.076 miles de euros, y se encuentra registrado en el epígrafe de "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

g) IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

La Entidad registra como gasto el Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio, que se obtiene en función del resultado del mismo y considerando las diferencias permanentes existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal (base imponible del impuesto). El tipo de gravamen aplicado ha sido el 35% y se han tomado en consideración las bonificaciones y deducciones existentes sobre la cuota del impuesto. Las diferencias entre el Impuesto sobre Sociedades a pagar y el gasto por dicho impuesto, originadas por las diferencias temporales de imputación, se registran como impuesto sobre beneficios anticipado o diferido, según corresponda.

h) PAGAS DE BENEFICIOS AL PERSONAL

La Entidad registra las pagas de beneficios al personal en función del devengo de las mismas, con independencia de la procedencia de los empleados de las Entidades fusionadas y del pago de las mismas.

i) OPERACIONES DE FUTURO

La Entidad realiza operaciones de futuro sobre valores, tipos de interés y tipos de cambio. La mayor parte de estas operaciones son de cobertura de sus posiciones patrimoniales o se encuentran casadas con operaciones de signo contrario.

Las operaciones de futuro comprenden, fundamentalmente, los siguientes tipos de operaciones.

- Compraventa de divisas
- Compraventa no vencidas de activos financieros
- Futuros financieros
- Opciones financieras
- Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA)
- Permuta Financieras: de tipo de interés (IRS), de tipo de interés en divisas y de tipo de interés en distintas divisas (Cross Currency Swap).

Los instrumentos u operaciones de futuro se contabilizan en cuentas de orden, en el epígrafe "Operaciones de futuro", por el valor nominal de sus activos subyacentes, por los derechos y obligaciones que puedan tener repercusión patrimonial y en el caso de las opciones por el precio de ejercicio.

Las primas pagadas o cobradas por opciones compradas o vendidas se registran en los balances de situación adjuntos en los epígrafes "Otros Activos" y "Otros pasivos", respectivamente.

Se consideran operaciones de cobertura aquellas que tienen como objetivo eliminar o reducir el riesgo de interés, de cambio o de mercado existentes en operaciones patrimoniales o en otras posiciones. Los resultados de las operaciones de cobertura se han periodificado de forma simétrica a los de las operaciones cubiertas. Dichos resultados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como rectificación de los rendimientos o cargas asimiladas

Las operaciones no consideradas de coberturas, también denominadas de negociación, reciben un tratamiento diferenciado en función del mercado en el que son negociadas:

- Las operaciones negociadas en mercados organizados se valoran de acuerdo con la cotización existente en dichos mercados. Las variaciones en la cotización se llevan íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. A estos efectos, se considera mercado organizado aquel que tiene un sistema de depósitos en garantía actualizables diariamente, así como un centro de compensación que organice la cotización y la negociación y actúe como contraparte de las operaciones, minimizando, por tanto, el riesgo de crédito.
- Los resultados de las operaciones negociadas en mercados no organizados se registran en el momento de la liquidación. La Entidad realiza cada mes un cierre teórico de estas posiciones, y efectúa, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, las provisiones necesarias cuando estos cierres teóricos pongan de manifiesto pérdidas potenciales netas por cada clase o tipo de riesgo.

6. Caja y depósitos en bancos centrales

La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es la siguiente:

	MILES DE EUROS	
	2003	2002
Caja	35.550	33.297
En euros	35.422	33.093
En moneda extranjera	128	204
Banco de España	58.675	23.889
Cuentas corrientes	58.675	23.889
	94.225	57.186

El saldo mantenido en cuenta corriente en el Banco de España se encuentra afecto al cumplimiento del coeficiente de reservas mínimas, según lo estipulado en la normativa vigente.

7. Deudas del Estado

La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es la siguiente:

	MILES DE EUROS	
	2003	2002
Estado		
Letras del Tesoro	77.700	81.951
Otra deuda anotada	371.487	377.199
Otros títulos	-	-
Otras periodificaciones	-	-
Menos: Fondo de fluctuación de valores	(2.545)	(986)
	446.642	458.164

La cartera de Otra Deuda Anotada al 31 de diciembre de 2003, presenta unas plusvalías latentes de 15.628 miles de euros, calculada por la diferencia existente entre el valor de adquisición corregido más los intereses devengados y el valor de mercado al cierre del ejercicio.

De la misma forma, en dicha fecha el valor nominal de las Letras del Tesoro registradas en el balance de la Entidad ascendía a 79.000 miles de euros por lo que la plusvalía pendiente de registro, si la misma las mantiene hasta su vencimiento, ascendería a 1.300 miles de euros.

Los movimientos producidos durante el ejercicio 2003 por esta rúbrica del balance de situación consolidado, han sido los siguientes:

	MILES DE EUROS	
	Letras del Tesoro	Otra deuda anotada
Saldo al 31 de diciembre de 2002	81.951	377.199
Altas	100.002	71.872
Bajas	107.213	77.285
Corrección de valor y saneamientos	2.960	(299)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	77.700	371.487

Los movimientos del Fondo de Fluctuación de Valores durante el ejercicio 2003, han sido los siguientes:

	MILES DE EUROS
Fondo de Fluctuación de valores	
Saldo al 31 de diciembre de 2002	986
Dotaciones con cargo a resultados	1.559
Recuperaciones con abono a resultados	-
Dotación con cargo a periodificaciones	-
Recuperaciones con abono a periodificaciones	-
Utilización de periodificaciones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2003	2.545

Los valores nominales de Letras del Tesoro y Otra deuda anotada, que vencerán en 2004, ascienden a 55.000 y 13.000 miles de euros de los saldos vivos al 31 de diciembre de 2003.

Los nominales cedidos con compromiso de recompra a intermediarios financieros y a los sectores público, privado y no residente al 31 de diciembre de 2003, son los siguientes:

	MILES DE EUROS
Sector público, privado	
Entidades de crédito	y no residente
Letras del Tesoro	21.919
Otra deuda anotada	174.675
	196.594
	36.632
	145.278
	181.910

Las citadas cesiones se encuentran registradas en los correspondientes epígrafes del pasivo del balance de situación consolidado por su importe efectivo, de conformidad con la normativa del Banco de España.

El tipo de interés medio de las Letras del Tesoro y de la Deuda anotada durante el ejercicio 2003 se ha situado en el 3,04 % y el 5,72 % respectivamente.

El importe de los intereses devengados y no cobrados al 31 de diciembre de 2003 por los títulos englobados en este epígrafe de Deuda del Estado asciende a 15.089 miles de euros.



8. Entidades de crédito

La composición de estos epígrafes de los balances de situación consolidados, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es la siguiente:

	MILES DE EUROS			
	Activo		Pasivo	
	2003	2002	2003	2002
A la vista	14.711	21.549	14.706	7.946
Cuentas mutuas	-	-	-	-
Otras cuentas	14.711	21.549	14.706	7.946
Otros créditos-débitos	411.834	524.000	280.434	303.104
Banco de España	-	-	-	-
Cuentas a plazo	386.638	524.000	59.971	11.590
Adquisición-Cesión temporal de activos	25.196	-	215.987	291.514
Acreedores por valores	-	-	4.476	-
Por préstamos	-	-	-	-
Por descubiertos en cesiones	-	-	4.476	-
Activos dudosos	-	-	-	-
Provisión para activos dudosos	-	-	-	-
	426.545	545.549	295.140	311.050
Por monedas				
Euros y monedas U.M.E.	418.574	545.416	285.870	308.702
Moneda extranjera	7.971	133	9.270	2.348
	426.645	545.549	295.140	311.050

Los intereses devengados y pendientes de vencimiento de las cuentas a plazo de activo, al 31 de diciembre de 2003, ascienden a 746 miles de euros, de los cuales 26 miles de euros corresponden a cuentas denominadas en moneda extranjera. Por otra parte, los intereses devengados y pendientes de vencimiento de las cuentas a plazo de pasivo, al 31 de diciembre de 2003, ascienden a 273 miles de euros, de los cuales 34 miles de euros corresponden a cuentas denominadas en moneda extranjera.

La rúbrica "Cesión temporal de activos" del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, recoge el valor efectivo de la Deuda del Estado cedida por la Entidad a otras entidades de crédito cuyo valor nominal asciende a 196.594 miles de euros.

La Entidad tiene concedida una póliza de crédito por el Banco de España por 104.277 miles de euros (totalmente disponible) para la cual tiene pignorados activos (deuda anotada e inversión crediticia) por 109.548 miles de euros.



El detalle de "Otros créditos-débitos" clasificados por plazos residuales de vencimiento, al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Indeterminado	MILES DE EUROS Total
Activo						
Cuentas a plazo	300.758	45.612	40.268	-	-	386.638
Ad. temporal de activos	4.472	20.724	-	-	-	25.196
Pasivo						
Cuentas a plazo	33.270	21.212	5.489	-	-	59.971
Cesión temporal de activos	141.667	74.320	-	-	-	215.987
Acreedores por valores	4.476	-	-	-	-	4.476

9. Créditos sobre clientes

La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es la siguiente:

	2003	2002
Crédito a Administraciones Públicas Españolas	188.132	182.567
Riesgo corriente	187.918	182.517
Riesgo dudoso	214	50
Crédito a otros sectores residentes	2.609.907	2.147.943
Crédito comercial	100.698	83.052
Deudores con garantía real	1.712.576	1.363.524
Otros deudores a plazo	710.114	623.228
Deudores a la vista y varios	66.375	59.742
Riesgo dudoso	20.144	18.397
Crédito a no residentes	6.936	34.047
Riesgo corriente	6.936	34.044
Riesgo dudoso	-	3
Fondo de insolvencias	(57.561)	(44.785)
De operaciones dudosas	(13.532)	(14.770)
Cobertura genérica	(26.520)	(21.606)
Cobertura estadística	(17.509)	(8.409)
	2.747.414	2.319.772
Por monedas		
En euros	2.745.895	2.317.447
En moneda extranjera	1.519	2.325
	2.747.414	2.319.772

De acuerdo con los criterios expuestos en el punto 5.d) de la Memoria, al 31 de diciembre de 2003 el Grupo Consolidado tiene clasificados como "Activos dudosos", dentro de Crédito sobre clientes riesgos por importe de 20.358 miles de euros. Para cubrir posibles pérdidas en la realización de tales riesgos, la Entidad tiene dotado a dicha fecha un Fondo de insolvencias de 57.561 miles de euros, que incluye una cobertura genérica de 26.520 miles de euros y una cobertura estadística de 17.509 miles de euros. Por lo tanto, el ratio de cobertura de los activos dudosos se sitúa en el 282,74 %.

Los movimientos del Fondo de insolvencias constituido por el Grupo Consolidado para cubrir los créditos sobre clientes, durante el ejercicio 2003, han sido los siguientes:

	MILES DE EUROS
Saldo al 31 de diciembre de 2002	44.785
Dotación del ejercicio	25.496
Fondos recuperados	(12.062)
Traspaso a fondo saneamiento inmovilizado	(658)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	57.561

Los activos en suspenso recuperados durante el ejercicio 2003 ascendieron a 166 miles de euros (197 miles de euros en 2002) y se encuentran minorando el epígrafe "Amortización y provisión para insolvencias (neto)" de las cuentas de resultados adjuntas).

Del total del crédito a clientes se encuentran pignorados a favor del Banco de España (nota 7) diversas operaciones crediticias por un importe total de 108.856 miles de euros (109.769 miles de euros en 2002)

La rentabilidad media de los créditos a clientes al 31 de diciembre de 2003 se situó en el 4,185 %.

El detalle del crédito al sector privado, al sector no residente y los activos dudosos, clasificado por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Indeterminado	Total
Crédito al sector privado	114.926	163.505	458.652	1.802.316	50.364	2.589.763
Crédito comercial	75.985	14.169	562	-	9.982	100.698
Deudores con garantía real	1.720	17.747	136.552	1.556.557	-	1.712.576
Otros deudores a plazos	31.164	125.216	308.093	245.641	-	710.114
Deudores a la vista y varios	6.057	6.373	13.445	118	40.382	66.375
Crédito a no residentes	85	46	6.082	717	6	6.936
Activos dudosos	-	-	-	-	20.358	20.358
	115.011	163.551	464.734	1.803.033	70.728	2.617.057

10. Cartera de Valores

10.1 CLASIFICACIÓN DE LA CARTERA DE VALORES

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo Consolidado tiene clasificada su cartera de valores, incluida la Deuda del Estado detallada en la Nota 7 de la Memoria, a efectos de valoración, según las normas recogidas en la Circular 6/1994 del Banco de España, en las siguientes modalidades, sin tener en cuenta los fondos afectos a los mismos:

	MILES DE EUROS
Cartera de negociación	6.823
Cartera de inversión ordinaria	356.151
Cartera de inversión a vencimiento	312.652
Cartera de participaciones permanentes	36.136
	711.762

El valor a precios de mercado de las carteras de inversión ordinaria y a vencimiento al 31 de diciembre de 2003, ascienden a 357.118 y 348.801 miles de euros, respectivamente.

Los criterios seguidos por el Grupo Consolidado para clasificar su cartera de valores en las categorías antes mencionadas han sido los siguientes:

Cartera de negociación

Valores de renta variable sobre los que el Grupo Consolidado tiene previsto negociar a corto plazo, con el objeto de obtener plusvalías.

Cartera de inversión ordinaria

Todos los valores no incluidos en el resto de carteras.

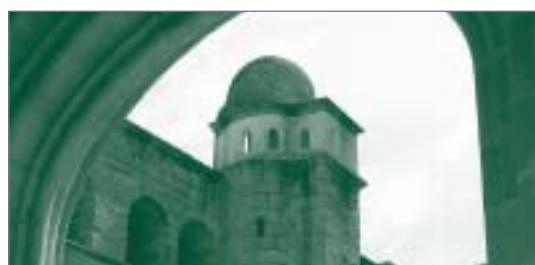
Cartera de inversión a vencimiento

Comprende los valores de renta fija que el Grupo Consolidado ha decidido mantener hasta su vencimiento, una vez cumplidas las condiciones establecidas por la Circular 6/1994 para su inclusión en esta cartera.

Cartera de participaciones permanentes

Recoge los valores de renta variable representativos de las participaciones en sociedades en las que el Grupo Consolidado tiene intención de mantener su participación.

Durante el ejercicio 2003 se produjeron traspasos desde la cartera de participaciones permanentes hacia la cartera de inversión ordinaria por valor de 8.391 miles de euros.



10.2 OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA

La composición de la cartera de renta fija del Grupo Consolidado, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es la siguiente:

	MILES DE EUROS	
	2003	2002
De emisión pública	605	605
Administraciones territoriales	-	-
Otras administraciones públicas	605	605
Menos:		
Fondo de fluctuación de valores	-	-
Otros emisores	176.693	290.433
Entidades de crédito	42.151	55.534
Otros sectores residentes	24.274	78.404
No residentes	113.438	160.086
Otras periodificaciones	-	668
Menos:		
Fondo de fluctuación de valores	(888)	(1.117)
Provisión genérica de insolvencias para renta fija	(1.237)	(2.218)
Provisión estadística para renta fija	(1.045)	(924)
	177.298	291.038
Por monedas		
En euros	174.218	288.017
En moneda extranjera	3.080	3.021
	177.298	291.038

Al 31 de diciembre de 2003, la cartera de valores de renta fija del Grupo Consolidado presenta la siguiente composición, en función de la admisión o no a cotización de los títulos que forman parte de la misma, no teniendo esta cartera en ningún caso la consideración de inmovilizaciones financieras:

	MILES DE EUROS	
Cartera de renta fija		
Con cotización en Bolsa	180.464	
Sin cotización en Bolsa	4	
	180.468	



Los movimientos producidos durante el ejercicio 2003, por la cartera de renta fija del Grupo Consolidado, han sido los siguientes:

	Saldo al 31.12.2002	Altas	Bajas	Correcciones de valor y saneamientos	MILES DE EUROS Saldo al 31.12.2003
De emisión pública					
Otras administraciones públicas	605	-	-	-	605
	605	-	-	-	605
Otros emisores					
Entidades de crédito	55.534	-	(13.463)	80	42.151
Otros sectores residentes	78.404	17.957	(71.735)	(352)	24.274
No residentes	160.086	40.379	(87.598)	571	113.438
	294.024	58.336	(172.796)	299	179.863

Los movimientos de los Fondos afectos a la cartera de renta fija del Grupo Consolidado durante el ejercicio 2003, han sido los siguientes:

	Fondo de cobertura estadístico	Fondo genérico de insolvencias	Fondo de fluctuación de valores	MILES DE EUROS Otras Periodi- ficaciones
Saldo al 31 de diciembre de 2002	924	2.218	1.117	668
Dotación con cargo a resultados	121	43	515	-
Fondos recuperados	-	(1.024)	(76)	-
Dotación con cargo a periodificaciones	-	-	-	-
Recuperación con abono a periodificaciones	-	-	(668)	(668)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1.045	1.237	888	-

La cartera de valores de renta fija del Grupo Consolidado al 31 de diciembre de 2003, presenta unas plusvalías latentes de 3.600 miles de euros, calculada por la diferencia existente entre el valor de adquisición corregido más los intereses devengados y el valor de mercado al cierre del ejercicio.

La tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija en cartera al 31 de diciembre de 2003 se sitúa alrededor del 4,62 %.

Los importes efectivos que vencerán en el ejercicio 2004 de los títulos de renta fija vigentes al 31 de diciembre de 2003, ascienden a 32.342 miles de euros.

10.3 ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE.**PARTICIPACIONES.****PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO.**

La composición de la cartera de valores de renta variable del Grupo Consolidado, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es la siguiente:

	MILES DE EUROS	
	2003	2002
Acciones y otros títulos de renta variable		
De entidades de crédito	1.271	-
De otros sectores residentes	37.239	15.765
De no residentes	7.461	10.890
Menos: Fondo de fluctuación de valores	(1.948)	(5.762)
	44.023	20.893
Participaciones		
En entidades de crédito	-	451
Otras participaciones	32.372	30.483
Menos: Fondo de fluctuación de valores	-	(616)
	32.372	30.318
Participaciones en empresas del grupo		
En entidades de crédito	-	-
Otros	3.764	340
	3.764	340
	80.159	51.551
Por monedas		
En euros	80.159	51.551
En moneda extranjera	-	-
	80.159	51.551

Al 31 de diciembre de 2003, la cartera de valores de renta variable del Grupo Consolidado, que en ningún caso tienen la consideración de inmovilizaciones financieras, presenta la siguiente composición, en función de la admisión o no a cotización de los títulos que la integran:

	MILES DE EUROS	
Acciones y otros títulos de renta variable		
Con cotización en Bolsa	30.638	-
Sin cotización en Bolsa	15.333	-
	45.971	-
Participaciones		
Con cotización en Bolsa	-	-
Sin cotización en Bolsa	32.372	-
	32.372	-
Participaciones Grupo		
Con cotización en Bolsa	-	-
Sin cotización en Bolsa	3.764	-
	82.107	-

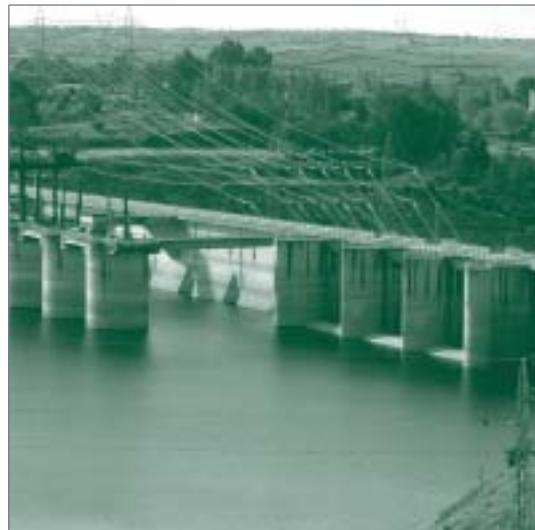
Los movimientos de la cartera de renta variable del Grupo Consolidado durante el ejercicio 2003, han sido los siguientes:

								MILES DE EUROS
	Saldo al							
	31.12.2002	Altas	Bajas	Traspasos	Correc. de valor y san.	Ajustes	Saldo al	
Acciones y otros títulos de renta variable	26.655	73.843	(62.912)	8.391	(6)	-	-	31.12.2003
Participaciones								
En entidades de crédito	451	-	-	(451)	-	-	-	
Otras	30.483	15.531	(9)	(7.940)	-	(5.693)	32.372	
30.934	15.531	(9)	(8.391)			(5.693)	32.372	
Participaciones Grupo								
Otras	340	3.457	-	-	-	(33)	3.764	
	340	3.457				(33)	3.764	

Los movimientos del Fondo de Fluctuación de valores, afecto a la cartera de valores de renta variable del Grupo Consolidado (acciones y participaciones), durante el ejercicio 2003, han sido los siguientes:

	MILES DE EUROS
Saldo al 31 de diciembre de 2002	6.378
Dotación del ejercicio	1.074
Fondos utilizados o recuperados	(4.888)
Otros movimientos	(616)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1.948

Comparando el valor contable de los títulos de renta variable del Grupo Consolidado (excluyendo los fondos de inversión mobiliaria) con cotización en Bolsa, con los cambios oficiales de cierre de ejercicio se han puesto de manifiesto plusvalías por importe de 12.324 miles de euros.



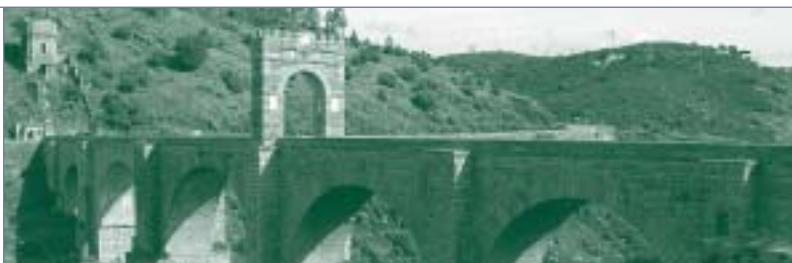
Las participaciones en fondos de inversión mobiliaria que tiene el Grupo Consolidado al 31 de diciembre de 2003 son las siguientes:

	% Participación	Coste	MILES DE EUROS Valor al cierre
De otros sectores residentes:		20.241	20.126
A.C. Capital 1	7,41%	5.832	5.836
A.C. Capital 5, F.I.M.	0,31%	65	66
A.C. Capital 6, F.I.M.	3,53%	2.200	2.200
A.C. Capital 7 FIM.	6,55%	2.809	2.898
Interdin HighYield FIM	75,63%	750	643
A.C. Multiestrellas, 20 FIMF	0,06%	72	71
A.C. Multiestrellas, 35 FIMF	0,12%	72	68
A.C. Multiestrellas, 50 FIMF	1,92%	871	788
A.C. Multiestrellas 65 FIMF	0,27%	72	62
A.C. Multiestrellas 90 FIMF	0,15%	72	57
Extremadura Garantizado II	1,11%	69	68
Extremadura Garantizado III	0,04%	2	3
Extremadura Garantizado IV	66,77%	6.355	6.364
A.C. Gestión Dinámica	3,21%	1.000	1.002
De no residentes:		4.491	4.104
Cajas Españolas de Ahorros SICAV (Subfondo C-III)	0,81%	4.491	4.104
		24.732	24.230

11. Activos inmateriales

Los movimientos producidos en ejercicio 2003 en este epígrafe del balance de situación consolidado, así como el saldo al 31 de diciembre de 2003, son los siguientes:

	Saldo 31.12.2002	Altas	Amort.	Traspasos	Ajustes Cons.	Saldo 31.12.2003
Gastos de establecimiento	1.870	255	(755)	216	-	1.586
Otros Gastos Amortizables	1.546	1.032	(955)	-	(31)	1.592
	3.416	1.287	(1.710)	216	(31)	3.178



12. Fondo de Comercio de Consolidación

Este epígrafe surge en el ejercicio origen de la consolidación, como diferencia al comparar el valor neto contable por el que la Entidad tiene recogidas sus inversiones en sociedades dependientes y asociadas y el patrimonio neto de las mismas.

Los movimientos producidos en ejercicio 2003 en este epígrafe del balance de situación consolidado, así como el saldo al 31 de diciembre de 2003, y las sociedades que generan el Fondo de comercio de consolidación, son los siguientes:

	Saldo			Ajustes	Saldo
	31.12.2002	Altas	Amortización	consolidación	31.12.2003
Sociedad					
Sol Meliá, S.A.	2.265	-	(122)	46	2.189
Uralita, S.A.	-	47	-	-	47
Obrascón Huarte Lain, S.A.	269	-	(14)	-	255
Tubacex, S.A.	84	-	(3)	(28)	53
Corporación Mapfre, S.A.	-	1.772	(66)	-	1.706
Transportes Azkar, S.A.	-	454	(17)	-	437
Cortefiel, S.A.	-	177	(5)	-	172
	2.618	2.450	(227)	18	4.859

Los fondos de comercio de consolidación se generan por la integración a través del procedimiento de puesta en equivalencia de distintas participaciones que el grupo consolidado ostenta a través de Adamante Inversiones, S.R.L. y Zoco Inversiones, S.R.L. (Nota 3^a).

13. Activos materiales

La composición de los activos materiales del Grupo Consolidado, al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

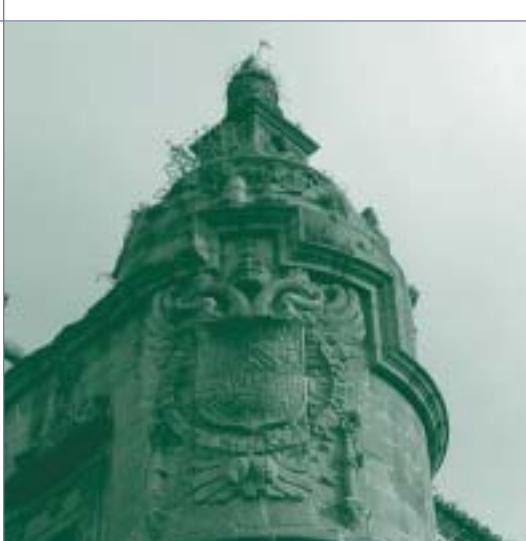
	MILES DE EUROS					
	Coste Actualizado		Amortización Acumulada		Valor Neto	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Terrenos y edificios de uso propio	28.907	30.251	(5.988)	(6.233)	22.919	24.018
Otros inmuebles	8.879	7.701	(203)	(860)	8.676	6.841
Mobiliario, instalaciones y otros	41.260	39.886	(27.924)	(26.211)	13.336	13.675
Inmovilizado procedente de regularización de activos	3.532	3.715	-	-	3.532	3.715
Menos:						
Fondo depreciación de activos	(3.084)	(3.049)	-	-	(3.084)	(3.049)
	79.494	78.504	(34.115)	(33.304)	45.379	45.200
Inmovilizado obra social						
Inmuebles	26.437	25.613	(1.482)	(1.346)	24.955	24.267
Mobiliario e instalaciones	2.151	1.759	(813)	(753)	1.338	1.006
	28.588	27.372	(2.295)	(2.099)	26.293	25.273
Total activos materiales	108.082	105.876	(36.410)	(35.403)	71.672	70.473

Los movimientos producidos durante el ejercicio 2003 por el coste y la amortización acumulada de los activos materiales del Grupo Consolidado han sido los siguientes:

	Terrenos y edificios uso propio	Otros Inmuebles	Mobiliario, Instalaciones y otros	Immovil. proced. ajudica.	MILES DE EUROS Immovilizado Obra Social
COSTE					
Saldo al 31 de diciembre de 2002	30.251	7.701	39.886	3.715	27.372
Altas	36	4.238	4.205	1.119	1.416
Bajas	(1.738)	(2.637)	(2.868)	(1.262)	(287)
Traspasos	358	(423)	37	(40)	87
Saldo al 31 de diciembre de 2003	28.907	8.879	41.260	3.532	28.588
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
Saldo al 31 de diciembre de 2002	(6.233)	(860)	(26.211)	-	(2.099)
Altas	(451)	(16)	(3.925)	-	(297)
Bajas	760	647	2.212	-	63
Traspasos	(64)	26	-	-	38
Saldo al 31 de diciembre de 2003	(5.988)	(203)	(27.924)	-	(2.295)
Valor neto al 31 de diciembre de 2003	22.919	8.676	13.336	3.532	26.293

El Grupo Consolidado tiene constituido un Fondo de depreciación de activos para cubrir las posibles pérdidas que pudieran producirse en la realización del inmovilizado objeto de desinversión preferente. Los movimientos producidos por este Fondo durante el ejercicio 2003, han sido los siguientes:

	MILES DE EUROS
Saldo al 31 de diciembre de 2002	3.049
Dotación del ejercicio	186
Fondos recuperados	(809)
Traspaso del fondo de insolvencias	658
Saldo al 31 de diciembre de 2003	3.084



El Grupo Consolidado al 31 de diciembre de 2003, tiene inmovilizado en renta por valor de 330 miles de euros, que han producido unos rendimientos netos de 39 miles de euros.

Los saldos pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2003 por ventas de inmovilizado ascienden, aproximadamente, a 21 miles de euros, que están registrados en el epígrafe "Créditos sobre clientes" del balance de situación consolidado. El resultado neto de las ventas de inmovilizado realizadas durante 2003 por el Grupo Consolidado ha supuesto unos beneficios de 442 miles de euros.

El detalle del inmovilizado totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

	MILES DE EUROS
Elementos de transporte	33
Mobiliario e instalaciones	7.364
Equipo informático	8.062
Activos afectos a la Obra Benéfico-Social	447
	15.906

14. Otros Activos - Otros Pasivos

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es la siguiente:

	MILES DE EUROS			
	Activo		Pasivo	
	2003	2002	2003	2002
Ctas especiales	-	-	612	2.287
Ctas de recaudación	-	-	27.792	30.660
Fondos específicos para la cobertura de otros activos	(1.018)	(519)	-	-
Operaciones financieras	66	-	-	-
Cheques a cargo de entidades de crédito	222	565	-	-
Operaciones en camino	81	84	491	17
Hacienda Pública deudora-acredora	22.080	14.409	199	276
Derecho sobre bienes tomados en arrendamiento financiero	-	-	-	-
Obligaciones a pagar	-	-	112	77
Fianzas dadas en efectivo	2.069	1.075	-	-
Fondos Obra Social	-	-	32.211	33.839
Partidas a regularizar por operaciones de futuro	1.731	385	75	16
Contratos seguros vinculados a fondos de pensiones	-	-	-	-
Otros conceptos	5.081	12.143	2.833	3.390
	30.312	28.142	64.325	70.562

El epígrafe "Otros activos - Otros conceptos" recoge, entre otros, la contrapartida del valor actual del compromiso asumido por la Entidad por el expediente de regulación de empleo aprobado en el año 2002 (ver Notas 18 y 25 de esta Memoria).

Los saldos con Hacienda Pública recogen los impuestos anticipados y diferidos como consecuencia de las diferencias temporales en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades de las distintas sociedades que componen el Grupo Consolidado, así como las retenciones y pagos a cuenta del impuesto realizado en el ejercicio 2003, por 8.023 miles de euros.



Los movimientos producidos en el ejercicio 2003 por el epígrafe "Fondos específicos para la cobertura de otros activos" son los siguientes:

	MILES DE EUROS
Saldo 31 de diciembre de 2002	519
Dotaciones del ejercicio	549
Fondos recuperados	(50)
Otros movimientos	-
Saldo 31 de diciembre de 2003	1.018

El desglose del Fondo de la Obra Social de la Entidad, al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

	MILES DE EUROS
Fondo de la Obra Social	42.349
Gastos de mantenimiento de 2003	(10.138)
	32.211

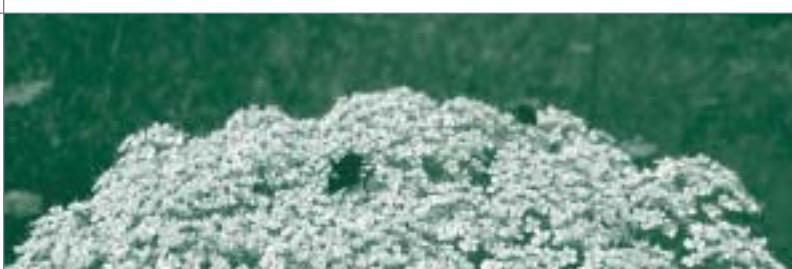
De acuerdo con la vigente normativa del Banco de España, en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, se presenta el fondo de la Obra Benéfico Social, neto de los gastos de mantenimiento incurridos en 2003, que al 31 de diciembre de 2003 ascendían a 10.138 miles de euros.

La cuenta "Gastos de Mantenimiento" desempeña la función de cuenta de resultados de la Obra Benéfico-Social, y de acuerdo con la normativa vigente, se cancelará en el ejercicio siguiente con cargo al Fondo de la Obra Benéfico-Social sin que afecte a los resultados del ejercicio.

Durante el ejercicio 2003, el movimiento de las dotaciones a Obra Benéfico-Social ha sido el siguiente:

	MILES DE EUROS
Saldo al 31 de diciembre de 2002	33.839
Distribución del excedente de la Caja del ejercicio 2002	7.212
Gastos de mantenimiento del ejercicio 2003	(10.138)
Otros	1.298
Saldo al 31 de diciembre de 2003	32.211

De conformidad con lo indicado en el apartado 4, la propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2003 que se someterá a la aprobación de la Asamblea General de la Entidad incluye 8.414 miles de euros destinados al Fondo de la Obra Benéfico-Social, ascendiendo el fondo disponible de OBS para el ejercicio 2004 a 40.625 miles de euros.



15. Cuentas de Periodificación

La composición de estos epígrafes de los balances de situación consolidados, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es la siguiente:

	MILES DE EUROS			
	Activo		Pasivo	
	2003	2002	2003	2002
Devengo de productos no vencidos	30.088	37.868	-	-
Gastos pagados no devengados	-	5	-	-
Gastos financieros diferidos	645	761	-	-
Otras periodificaciones	38	330	-	-
Productos anticipados de operaciones				
activas a descuento	-	-	580	544
Devengo de costes no vencidos	-	-	4.224	5.429
Gastos devengados no vencidos	-	-	6.842	6.542
Otras periodificaciones	-	-	331	274
	30.771	38.964	11.977	12.789

Las cuentas de periodificación recogen, fundamentalmente, los conceptos de periodificación de las diversas operaciones de inversión, captación e intermediación que en aplicación del principio del devengo se utilizan como contrapartida de los cargos y abonos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidada.

16. Pérdidas en Sociedades Consolidadas

Los movimientos producidos en ejercicio 2003 en este epígrafe del balance de situación consolidado, así como el saldo al 31 de diciembre de 2003, y las sociedades de las que provienen las pérdidas en sociedades consolidadas, son los siguientes:

Sociedad	Saldo 31.12.2002	MILES DE EUROS			
		Altas	Amortización	Ajustes consolidación	Saldo 31.12.2003
Integración Global y Proporcional					
Vetonia Promotora Negocios, S.L.U.	-	55	-	-	55
	-	55	-	-	55
Puesta en Equivalencia					
Viajes Caja de Extremadura, S.A.	-	4	-	-	4
Fábrica de Información y Telecom. de Extremadura, S.A.	-	25	-	-	25
Sol Meliá, S.A. (1)	426	1.302	-	-	1.728
Uralita, S.A. (1)	48	143	-	-	191
Obrascón Huarte Lain, S.A. (1)	154	16	-	-	170
Tubacex, S.A. (2)	-	73	-	-	73
Corporación Mapfre, S.A. (2)	-	588	-	-	588
Transportes Azkar, S.A. (2)	-	55	-	-	55
Cortefiel, S.A. (2)	-	116	-	-	116
Tavex Algodonera, S.A. (2)	-	58	-	-	58
	628	2.380	-	-	3.008
	628	2.435	-	-	3.063

(1) Participaciones indirectas cuyo impacto en las cuentas consolidadas se produce a través de la consolidación de la sociedad Adamante Inversiones, S.R.L.

(2) Participaciones indirectas cuyo impacto en las cuentas consolidadas se produce a través de la consolidación de la sociedad Zoco Inversiones, S.R.L.

17. Débitos a Clientes

La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, presenta la siguiente composición:

	MILES DE EUROS	
	2003	2002
Depósitos de ahorro	3.132.513	2.914.686
A la vista	1.803.831	1.599.235
Administraciones públicas	112.658	137.489
Cuentas corrientes	491.794	403.153
Cuentas de ahorro	1.192.371	1.051.281
No residentes	7.008	7.312
A plazo	1.328.682	1.315.451
Administraciones públicas	1.767	1.878
Imposiciones a plazo	1.305.497	1.293.080
No residentes	21.418	20.493
Otros débitos	207.593	186.403
A la vista	14.194	9.504
A plazo	193.399	176.899
Administraciones públicas	-	-
Cesión temporal de activos	193.399	176.899
Cuentas especiales	-	-
	3.340.106	3.101.089
Por monedas		
En euros	3.339.984	3.100.956
En moneda extranjera	122	133
	3.340.106	3.101.089

La rúbrica "Cesión temporal de activos" registrada en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, recoge el valor efectivo de las Letras del Tesoro y Otras Deudas Anotadas cedidas, cuyo nominal asciende a 36.632 y 145.278 miles de euros, respectivamente.

El epígrafe de "Imposiciones a plazo" incluye un saldo de 60.000 miles de euros, que corresponde a una Cédula Hipotecaria nominativa, emitida sin prima por la Entidad el 26 de noviembre de 2001 de conformidad con lo dispuesto en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de regulación del mercado hipotecario y el real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, que la desarrolla. La Cédula Hipotecaria tiene un tipo de interés del 4,507% y su vencimiento es de 7 años a contar desde la fecha de la emisión.

De acuerdo con la mencionada normativa de regulación del mercado hipotecario, el principal y los intereses de la Cédula están garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por todas las hipotecas que en cualquier momento consten inscritas a favor de la Entidad, sin prejuicio de su responsabilidad patrimonial universal.



El detalle de los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2003, clasificados según los plazos residuales de vencimiento, es el siguiente:

						MILES DE EUROS
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Indeterminado	Total
Sector público	745	902	120	-	-	1.767
Sector privado						
Imposiciones a plazo	583.250	593.197	128.840	210	-	1.305.497
Cesión temporal de activos	174.607	18.726	66	-	-	193.399
Sector no residente	8.762	10.781	1.875	-	-	21.418
	767.364	623.606	130.901	210	-	1.522.081

18. Provisiones para Riesgos y Cargas

La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es la siguiente:

		MILES DE EUROS	
		2003	2002
Fondo de pensionistas		12.145	11.151
Provisión para impuestos		2.236	193
	3.755	2.821	
Otras provisiones			
- Fondo operaciones con derivados financieros		-	19
- Fondo de insolvencias de pasivos contingentes		1.644	123
- Fondos genéricos de pasivos contingentes		2.099	1.837
- Fondos cobertura estadística pasivos contingentes		12	842
	18.136	14.165	

Los movimientos producidos durante el ejercicio 2003, por las provisiones para riesgos y cargas, han sido los siguientes:

		MILES DE EUROS		
		Fondo de pensionistas	Provisión para Impuestos	Otras provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2002	11.151	193	2.821	
Dotaciones del ejercicio	6.777	2.043	2.159	
Fondos recuperados	-	-	(1.206)	
Otros movimientos	(5.783)	-	(19)	
Saldo al 31 de diciembre de 2003	12.145	2.236	3.755	

La Entidad constituyó en el ejercicio 2002, de acuerdo con la autorización del Banco de España y al amparo del apartado 13 de la norma decimotercera de la Circular 4/1991, un fondo (registrado en el Fondo de pensionistas) que recoge el valor actual de los compromisos derivados del expediente de regulación de empleo aprobado en dicho ejercicio y que se imputará a la cuenta de resultados de los ejercicios 2002 a 2005, ambos inclusive.

a) FONDO DE PENSIONES

Tal y como se detalla en el punto 5-e) de la Memoria, con fecha 15 de Enero de 2002, la Entidad y los representantes legales de sus trabajadores llegaron a un acuerdo denominado "Acuerdo Colectivo de Empresa para la sustitución del actual sistema de previsión social complementaria y para la adecuación de la plantilla de los empleados de Caja de Ahorros de Extremadura". En este acuerdo se estableció el compromiso de llevar a cabo la transformación del Plan de Pensiones del Sistema de Empleo vigente en ese momento.

Con fecha 16 de julio de 2002, se ratificó este acuerdo articulado en el "Reglamento del Plan de Pensiones Empleados de Caja de Extremadura", siendo aprobado por la Comisión de Control del Plan en fecha 17 de julio de 2002.

De acuerdo con la redacción del nuevo Reglamento se desprende que:

- El plan ha pasado a ser de Aportación Definida, sin aseguramiento, desde el 1 de enero de 2002.
- Respecto a las contingencias de viudedad, orfandad e invalidez, las prestaciones están referenciadas al Convenio Colectivo del sector, siendo su determinación de Prestación Definida, de acuerdo con la Base Técnica del Plan. Dichas prestaciones se encuentran aseguradas mediante la póliza PCP- 1035 suscrita con la entidad aseguradora SKANDIA Vida, S.A.
- Las pensiones causadas por los beneficiarios del Plan con anterioridad a la fecha de transformación, continúan estando aseguradas a través de la póliza colectiva PCP-1035, suscrita igualmente entre el Plan y SKANDIA Vida, S.A.

Adicionalmente, se ha procedido a integrar dentro del Plan la totalidad de los compromisos por pensiones causadas que la Entidad tenía instrumentados en las pólizas PCP-1023 y PCP-1056, suscritas ambas con SKANDIA Vida, S.A., conforme al Acuerdo de la Comisión de Control de fecha 29 de octubre de 2002, para lo cual el Tomador ejerció su derecho de rescate en fecha 15 de noviembre de 2002. En la misma fecha el Plan aseguró estos compromisos en la póliza número CRSK/1002/2002, suscrita con SKANDIA Vida, S.A.

En virtud de estudios actuariales realizados por profesionales independientes, al 31 de diciembre de 2003, el valor de los compromisos y riesgos devengados por pensiones presentan el siguiente detalle:

Método actuarial

Personal activo: Valoración de los derechos consolidados realizada por la Entidad Gestora: Capitalización individual financiera de los derechos desde 31/12/2002 más las aportaciones realizadas a favor de los partícipes durante el ejercicio 2003, a la tasa anual de rentabilidades obtenida en la inversión de estos derechos en el ejercicio 2003.

Método actuarial

Personal Pasivo: Método prospectivo, consistente en determinar el valor actual actuarial de todas las prestaciones futuras a percibir por los pensionistas objeto de la valoración, supeditadas a la supervivencia de éste o la edad máxima de cobro de la pensión para el caso de los huérfanos. Se ha utilizado un sistema de capitalización actuarial individual.

Tipo de interés técnico	Personal activo: 4% anual
	Personal Pasivo: 4% anual
Revalorización de pensiones:	2% anual
Tablas de supervivencia:	GRM95 (Varones) y GRF-95 (Mujeres)

En base a las hipótesis anteriores los resultados son los siguientes:

	MILES DE EUROS
Riesgo por pensiones causadas	32.169
Riesgo por pensiones no causadas	63.940

Como ya se ha comentado, estos compromisos objetos de valoración, se encuentran exteriorizados mediante un Plan de Pensiones del Sistema de Empleo que, a su vez, ha procedido a asegurar las contingencias de fallecimiento e incapacidad permanente en actividad, así como las pensiones causadas, a través de las pólizas de seguro números PCP-1035, y CRSK/1002/2002, suscritas ambas con la SKANDIA Vida, S.A., asumiendo la Entidad asegurada el riesgo de tipo de interés y biométrico.

19. Diferencia Negativa de Consolidación

El detalle de las diferencias negativas de consolidación y las sociedades que las originan de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2003 y 2002, así como los movimientos producidos en el ejercicio 2003 son los siguientes:

Sociedad	Saldo 31.12.2002				Saldo 31.12.2003	MILES DE EUROS
		Altas	Amortización	Traspasos		
Integración Global y Proporcional						
Zoco Inversiones, S.R.L.	-	6	-	-	6	
	-	6	-	-	6	
Puesta en Equivalencia						
Uralita, S.A. (1)	134	6	(140)	-	-	
Tavex Algodonera, S.A. (2)	42	157	-	-	199	
Papeles y Cart. de Europa, S.A. (2)	-	253	-	-	253	
Navidul Extremadura, S.A.	-	498	-	-	498	
Correduría de Seguros Caja Extremadura, S.L.U.	-	18	-	69	87	
Vetonia, Sociedad de Agencia de Seguros Caja de Extremadura, S.L.	69	-	-	(69)	-	
Cooperación Tecnológica de Cajas de Ahorros, S.L.	24	-	-	-	24	
	269	932	(140)	-	1.061	
	269	938	(140)	-	1.067	

(1) Participaciones indirectas cuyo impacto en las cuentas consolidadas se produce a través de la consolidación de la sociedad Adamante Inversiones, S.R.L.

(2) Participaciones indirectas cuyo impacto en las cuentas consolidadas se produce a través de la consolidación de la sociedad Zoco Inversiones, S.R.L.

20. Pasivos Subordinados

La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es la siguiente:

	MILES DE EUROS	
	2003	2002
Emisiones subordinadas:		
Emisión Febrero 2000	30.000	30.000
Emisión Diciembre 2000	30.000	30.000
Emisión Noviembre 2002	33.483	33.483
	93.483	93.483

Las tres emisiones de obligaciones subordinadas anteriores han recibido la calificación de computable como recursos propios por parte del Banco de España, de acuerdo con lo previsto en la letra g) del apartado 1 de la norma 8º de la Circular 5/1993, de 26 de marzo.

A partir del momento en el que el plazo remanente de la emisión sea de cinco años las obligaciones reducirán su compatibilidad a razón de un 20% cada año, hasta que el plazo remanente sea inferior a un año en el cual dejarán de computarse como recursos propios.

Las emisiones están garantizadas por la responsabilidad patrimonial universal de la Entidad con arreglo a derecho, con los condicionantes establecidos en el artículo 7, apartado 1, de la Ley 13/1985, de 25 de mayo, sobre coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de intermediarios financieros, y la Ley 13/1992 y el Real Decreto 1.343/1992 que la desarrolla.

El pago de intereses no se diferirá en el supuesto de que la cuenta de resultados de la Entidad presente perdidas y por las propias características de las emisiones subordinadas, en cuanto a al orden de prelación de créditos, estas emisiones se sitúan después de todos los acreedores comunes de la Entidad, y por detrás de las emisiones subordinadas de fecha anterior a la presente (la emisión de febrero 2000 tiene prelación sobre la de diciembre de 2000 y éstas sobre la de noviembre de 2002).

Las características económicas más significativas de estas emisiones son las siguientes:

	EMISIÓN FEBRERO 2000	EMISIÓN DICIEMBRE 2000	EMISIÓN NOVIEMBRE 2002
Fecha de emisión:	18-02-2000	1-12-2000	12-11-2002
Fecha vencimiento:	28-02-2007	1-12-2007	15-11-2017
Amortización:	Todas a la par al vencimiento.	Todas a la par al vencimiento.	Todas a la par al vencimiento.
Nominal de la inversión:	30.000 miles de euros.	30.000 miles de euros.	33.483 miles de euros.
Interés nominal:	Euribor a 6 meses más 0,25 puntos y revisable semestralmente a partir de 28-2-2002. El tipo de interés vigente a 31-12-2003 es 2,438 %	Euribor a 6 meses más 0,25 puntos y revisable semestralmente a partir de 1-6-2001. El tipo de interés vigente a 31-12-2003 es de 2,494 %	4,00% fijo hasta 14-05-2003. Euribor a 6 meses más 0,10 puntos y revisable semestralmente a partir de 15-05-2003. El tipo de interés vigente a 31-12-2003 es 2,347 %
Pagos de cupones:	Por semestres vencidos.	Por semestres vencidos.	Por semestres vencidos.

Los intereses devengados en el ejercicio 2003 por estas emisiones son 2.678 miles de euros y los intereses devengados y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2003 ascienden a 415 miles de euros.

21. Intereses Minoritarios

El saldo incluido en este epígrafe de los balances consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2003 y 2002, recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en sociedades consolidadas, y el detalle del mismo es el siguiente:

	MILES DE EUROS	
	Saldo 31.12.2003	Saldo 31.12.2002
Sociedad		
Intereses Minoritarios		
External, Consultoría y Outsourcing, S.A.	150	-
	150	-
Resultado atribuido a la minoría		
External, Consultoría y Outsourcing, S.A.	(150)	-
	(150)	-

22. Capital y reservas

La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y los movimientos del ejercicio 2003, son los siguientes:

	Capital	Reservas	MILES DE EUROS		
			Reservas en sociedades consolidadas		
			Por integración global y proporcional	Por puesta en equivalencia	
Saldo a 31 de diciembre de 2002	1	237.043	-	-	
Distribución del excedente de la Caja del ejercicio 2002	-	19.480	-	-	
Movimientos de consolidación	-	98	431	14	
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1	256.621	431	14	

Los movimientos producidos en ejercicio 2003 en el epígrafe de reservas en sociedades consolidadas del balance de situación consolidado adjunto, así como el saldo al 31 de diciembre de 2003, y las sociedades de las que provienen, son los siguientes:

	Saldo 31.12.2002	Altas	Amortización	Ajustes consolidación	MILES DE EUROS	
					Saldo 31.12.2003	Saldo 31.12.2003
Sociedad						
Integración Global y Proporcional						
Adamante Inversiones, S.R.L.	-	110	-	-	110	110
Zoco Inversiones, S.R.L.	-	321	-	-	321	321
	-	431	-	-	431	431
Puesta en Equivalencia						
Correduría de Seguros Caja Extremadura, S.L.U.	-	-	-	8	8	8
Cooperación Tecnológica de Cajas de Ahorros, S.L.	-	6	-	-	6	6
	-	6	-	8	14	14
	-	437	-	8	445	445



a) RECURSOS PROPIOS

La normativa en vigor está refundida en la Circular 5/1993, de 16 de marzo, del Banco de España, que complementa y desarrolla los modelos de la declaración de recursos propios establecidos por la Ley 13/1992, de 1 de junio, de Recursos Propios y supervisión en base consolidada de las entidades de crédito, así como por el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, por el que desarrolla el Reglamento de la citada Ley.

Esta normativa establece que las entidades de crédito deben mantener, en todo momento, un volumen suficiente de recursos propios computables para cubrir la suma de las exigencias por riesgo de crédito, cambio y de mercado, y se fija un coeficiente de solvencia del 8% de las inversiones netas calculadas conforme a la citada normativa.

El detalle de los recursos propios computables y los necesarios, en base consolidada, al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

	MILES DE EUROS
Distribución Bº ejercicio 2003	21.975
Otros fondos sociales	1
Activos inmateriales	(8.037)
Reservas efectivas y expresas	256.771
Reservas de revalorización de activos	-
Fondo de la Obra Benéfico-Social permanente	24.955
Reservas en sociedades consolidadas	445
Pérdidas en sociedades consolidadas	(3.063)
Financiación subordinada	69.483
Déficit de provisión o fondos de dotación	-
Total recursos propios computables	362.530
Recursos propios necesarios de acuerdo con la normativa vigente	219.902
Superávit	142.628

Adicionalmente a la garantía que aportan los Recursos Propios del Grupo Consolidado los acreedores de éste, la Entidad viene obligado por la normativa vigente, a realizar contribuciones anuales al Fondo de Garantía de Depósitos de Cajas de Ahorro. Dicho Fondo tiene por objeto garantizar los Depósitos en las Cajas de Ahorro en los términos señalados por la normativa específica.

23. Situación Fiscal

La consolidación no es aplicable a efectos fiscales y en consecuencia, cada sociedad presentará separadamente su declaración del Impuesto sobre Sociedades.

Durante el ejercicio 2003 se ha cerrado la inspección fiscal de todos los impuestos devengados por la Entidad durante los ejercicios 1997-2000, ambos incluidos. Por lo tanto, a 31 de diciembre de 2003, la Entidad tiene abiertos a inspección fiscal los tres últimos ejercicios para todos los impuestos a los que se encuentra sujeta su actividad.

Por los períodos abiertos a inspección, la Entidad podría incurrir en obligaciones fiscales, que

dado su carácter contingente, no es posible cuantificar objetivamente. No obstante se estima que las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2003, no se verían afectadas significativamente.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades consolidado del ejercicio 2003, es la siguiente:

	MILES DE EUROS
Resultado contable	42.413
Diferencias permanentes	(8.598)
Positivas:	1.859
- Dotaciones genéricas por insolvencias	1.859
- Otras diferencias permanentes	-
Negativas:	(10.457)
- Dotación a la Obra Benéfico-Social	(8.414)
- Otras diferencias permanentes.	(2.043)
Resultado contable ajustado	33.815
Diferencias temporales	8.686
Positivas:	14.360
- Con origen en el ejercicio	14.331
- Con origen en ejercicios anteriores	29
Negativas:	(5.674)
- Con origen en el ejercicio	(5.637)
- Con origen en ejercicios anteriores	(37)
Base imponible	42.501

Los cálculos efectuados en relación con el Impuesto sobre Sociedades devengado y el Impuesto a pagar del ejercicio 2003, han sido los siguientes:

	MILES DE EUROS	MILES DE EUROS
	Impuesto devengado	Impuesto a pagar
Cuota (al 35%)		
- Sobre el resultado contable ajustado	11.835	
- Sobre la base imponible		14.875
- Ajuste Impuesto sociedades ejercicios anteriores	(1.249)	
Ajustes proceso de consolidación	(1.041)	(1.086)
Deducciones y bonificaciones	(1.821)	(1.821)
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	7.724	11.968
Retenciones y pagos a cuenta		(8.023)
Cuota líquida a pagar		3.945

El gasto devengado por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003 corresponde en su mayor parte a resultados ordinarios.

La diferencia entre los importes reflejados en el cuadro anterior por impuesto devengado e impuesto a pagar corresponde a los impuestos anticipados/diferidos derivados de diferencias temporales de imputación, y están registrados en los epígrafes de "Otros activos" - "Otros pasivos" del balance de situación consolidado.

24. Cuentas de Orden

La composición de las cuentas de orden del Grupo Consolidado, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es la siguiente:

	MILES DE EUROS	
	2003	2002
Pasivos contingentes	214.612	192.620
Activos afectos a diversas obligaciones	2.923	1.132
Fianzas, avales y cauciones	209.751	190.482
Otros pasivos contingentes	1.938	1.006
Compromisos	560.291	432.037
Disponibles por terceros	515.492	393.416
Otros compromisos	44.799	38.621
	774.903	624.657

El detalle de las operaciones de futuro registrados en las cuentas de orden del Grupo Consolidado, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

	MILES DE EUROS	
	2003	2002
Operaciones de futuro	489.966	240.637
Compraventas de divisas no vencidas	3.051	3.123
Compras	-	59
Ventas	3.051	3.064
Operaciones sobre valores y tipos de interés	486.915	237.514
Futuros financieros vendidos	127.000	25.001
Permutas Financieras	359.915	212.513

De acuerdo con la normativa vigente las operaciones de futuro no se encuentran incluidas dentro de las Cuentas de Orden de los balances de situación adjuntos.

El importe nocial o contractual por el que se encuentran registradas las operaciones de futuro no suponen el riesgo total que asume el Grupo Consolidado, ya que la posición neta en estos instrumentos es la compensación o la combinación de los mismos.

La mayor parte de estas operaciones son de cobertura de sus posiciones patrimoniales, ya que el Grupo Consolidado utiliza básicamente las operaciones con instrumentos derivados o de futuro para disminuir el riesgo de tipo de interés, de precio o de mercado de posiciones patrimoniales abiertas, o se encuentran casadas con operaciones de signo contrario.

Los futuros financieros están contratados íntegramente en mercados organizados

Las permutas financieras que no cubren posiciones patrimoniales están casadas entre sí al haber contratado el Grupo Consolidado distintas operaciones con vencimientos similares y signo contrario.

Al cierre del ejercicio no ha resultado necesario realizar dotación alguna para cubrir posibles pérdidas potenciales por las permutas financieras, que por su propia naturaleza son contratadas en mercados no organizados. En el ejercicio 2002 se dotó un fondo por este motivo de 19 miles de euros.

Existen otros compromisos registrados en los estados reservados de la Entidad, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, cuyo desglose es el siguiente:

	MILES DE EUROS	
	2003	2002
Otros compromisos	25.820	13.270
Compromisos por pensiones causadas	12.145	-
Compromisos Varios	13.675	13.270
Riesgos por pensiones no causadas	-	-
Devengados	-	-
No devengados	-	-

Los compromisos por pensiones causadas recogen el valor actuarial de los compromisos contraídos por la Entidad con el personal prejubilado acogido al Acuerdo Colectivo de Empresa para la adecuación de la plantilla de empleados de la Entidad, firmado el 15 de enero de 2002. (Ver notas 18 y 25).

En el epígrafe de Compromisos varios se recoge el valor nominal de la parte pendiente de pago correspondiente al Acuerdo antes citado.

El detalle de otras cuentas de orden registradas en los estados reservados del Grupo Consolidado, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

	MILES DE EUROS	
	2003	2002
Otras cuentas de orden	1.744.144	1.567.708
Efectos condicionales	3.551	3.139
Efectos aplicados a corresponsales	1.414	1.102
Activos en suspenso regularizados	19.411	14.204
Productos vencidos y no cobrados de activos dudosos	1.617	2.229
Valores propios y de terceros en poder de otras entidades	943.095	1.002.174
Disponibles a favor de la entidad	104.277	105.511
Activos afectos a obligaciones propias	109.548	110.460
Otras cuentas de orden	561.231	328.889

En el epígrafe de "Otras cuentas de orden" al 31 de diciembre de 2003 se recoge el valor garantizado por el Grupo Consolidado a los partícipes de los fondos garantizados comercializados por la misma, cuyo valor asciende a 21.376 miles de euros.



25. Ingresos y Gastos

La totalidad de los ingresos del Grupo Consolidado corresponden a operaciones realizadas en el mercado nacional.

A continuación se presenta el desglose de los principales conceptos que integran los epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas que componen el Margen de Intermediación y el Margen Ordinario de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002, de conformidad con la normativa del Banco de España:

	MILES DE EUROS	
	2003	2002
Intereses y Rendimientos asimilados	171.599	176.837
Banco de España y Entidades de Crédito	10.453	16.419
Inversión Crediticia y otros productos financieros	125.450	119.317
Cartera de Renta Fija	35.745	41.162
Rectificaciones por operaciones de cobertura	(49)	(61)
Intereses y Cargas asimiladas	(51.782)	(63.078)
Banco de España y Entidades de Crédito	(5.765)	(9.204)
Acreedores y otras cargas financieras	(43.671)	(51.669)
Financiaciones subordinadas	(2.678)	(2.319)
Rectificaciones por operaciones de cobertura	332	114
Rendimientos de la Cartera de Renta Variable	965	708
Participaciones	600	347
Otras acciones y títulos de renta variable	365	361
Margen de Intermediación	120.782	114.467
Comisiones	14.796	11.132
Pasivos contingentes	1.986	1.393
Servicios de cobros y pagos	10.486	8.382
Servicios de valores	232	210
Comercialización productos financieros no bancarios	3.721	3.249
Otras comisiones	1.123	698
Comisiones pagadas	(2.752)	(2.800)
Resultados de operaciones financieras	7.800	(3.461)
Ventas y saneamientos de las Carteras de Valores	7.984	(3.183)
Operaciones de futuro	(2)	(326)
Diferencias de cambio	(182)	48
Margen Ordinario	143.378	122.138

Asimismo, a continuación se presenta el desglose de los principales conceptos que integran diversos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002, de conformidad con la normativa del Banco de España:

	MILES DE EUROS	
	2003	2002
Otros gastos administrativos	(21.333)	(21.007)
De inmuebles, instalaciones y material	(4.788)	(4.558)
Comunicaciones	(3.380)	(3.554)
Publicidad y propaganda	(1.605)	(1.257)
Informes técnicos	(800)	(1.203)
Informática	(3.812)	(4.297)
Gastos de representación y desplazamiento de personal	(1.387)	(1.435)
Otros conceptos	(5.561)	(4.703)
Quebrantos extraordinarios	(10.241)	(24.718)
Otras dotaciones a fondos especiales	(7.326)	(5.792)
Quebrantos de ejercicios anteriores	(1.126)	(1.048)
Otros quebrantos	(169)	(220)
Dotaciones extraordinarias fondo pensiones externo	(1.415)	(17.446)
Dotaciones extraordinarias fondo pensiones interno	-	-
Pérdidas netas en participaciones	(2)	(10)
Pérdidas por enajenación de inmovilizado	(109)	(114)
Por pago a pensionistas	(94)	(88)
Beneficios extraordinarios	3.531	23.294
Recuperación de otros fondos específicos	673	872
Beneficios netos en participaciones	114	401
Beneficios de ejercicios anteriores	1.051	1.360
Rendimientos por prestación de servicios atípicos	214	155
Otros productos	929	19.917
Beneficio por venta de inmovilizado	550	589

En el marco del plan estratégico de la Entidad y con el fin de adecuar las estructuras de la misma a los nuevos retos que impone un mercado financiero cada vez más competitivo, a principios del año 2002, la Entidad acordó con sus trabajadores un expediente de regulación de empleo con ayudas públicas, que tenía por objeto conseguir, junto con el rejuvenecimiento de la plantilla el incremento de su productividad y mejorar la eficiencia de la misma.



El valor actual de este expediente se cifró en unos 16,8 millones de euros, que el Banco de España, en su escrito de fecha 20 de noviembre de 2002, acordó autorizar la imputación del mismo a la cuenta de resultados de la Entidad en un periodo de 4 años, a partir del 2002, al amparo del apartado 13 de la norma decimotercera de la Circular 4/1991.

El impacto en la cuenta de resultados del año 2003 ha sido de 7.241 miles de euros, incluyendo dicho importe la cuarta parte del coste del expediente, tal como autorizaba el Banco de España (4.211 miles de euros), 1.805 miles de euros adicionales, que la Entidad ha registrado contra la cuenta de resultados del ejercicio 2003 y 1.225 miles de euros para ajustar los compromisos contraídos al valor actuarial.

Estos importes se encuentran registrados en los epígrafes Quebrantos Extraordinarios -Otras dotaciones fondos especiales (6.777 miles de euros, 5.464 miles de euros en 2002) y Aportaciones extraordinarias a fondos de pensiones externo (464 miles de euros, 269 miles de euros en 2002).

En noviembre de 2002 la Entidad procedió a recuperar los importes de las pólizas de seguros que cubrían los compromisos internos de pensiones con el personal pasivo (registrado en Beneficios extraordinarios - Otros productos) y procediendo a la aportación extraordinaria de dichos fondos al Fondo de pensiones externo que a partir de dicha fecha cubre los compromisos existentes con el personal pasivo (esta aportación se ha registrado en Quebrantos extraordinarios - Aportaciones extraordinarias a fondo de pensiones externos) (ver Nota 5 e)).

Los costes correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2003 han ascendido a 51 miles de euros (sin tener en cuenta impuestos indirectos). Adicionalmente la Entidad ha satisfecho a sus auditores externos, o a sociedades de su grupo, 10 miles de euros por la prestación de otros servicios profesionales.

Los costes por servicios de auditoría registrados por las sociedades integradas global y proporcionalmente (en la parte que corresponden al grupo) han ascendido a 12 miles de euros (sin tener en cuenta impuestos indirectos).

Durante el ejercicio 2003 la Entidad ha realizado servicios de inversión y complementarios que han supuesto unos ingresos de 1.018 miles de euros por servicios de comercialización de fondos de inversión y de pensiones, y 232 miles de euros por servicios de valores.

26. Otra Información

a) ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 2003, la Entidad ha registrado unos gastos de 518 miles de euros, en concepto de sueldos, dietas, gastos de desplazamiento y primas de seguros para el conjunto de los miembros de los órganos de Administración de la Entidad (Asamblea General, Consejo de Administración y Comisión Ejecutiva). En el importe anterior no se incluyen los sueldos de los consejeros que son trabajadores de la Entidad y por tanto acogidos al convenio laboral.

En el importe anterior se incluyen los sueldos y salarios de los administradores de la Entidad que a su vez son administradores de las sociedades dependientes, por 43 miles de euros.

También se incluye en dicho importe los compromisos contraídos en materia de seguros de vida, accidentes y responsabilidad, respecto a los miembros de los órganos de Administración de la Entidad, que han devengado un coste total por primas durante el ejercicio 2003 de 47 miles de euros.

El importe de los anticipos y créditos concedidos por la Entidad al conjunto de miembros de los Órganos de Gobierno al 31 de diciembre de 2003 es de 544 miles de euros y devengan un interés similar al resto de operaciones crediticias, a excepción de las operaciones formalizadas con empleados que son miembros de estos órganos, que están sujetos a las condiciones que establece el convenio laboral.

Para los miembros actuales de los Órganos de Administración, la Entidad tiene suscritas pólizas de seguros que cubren los riesgos siguientes:

MILES DE EUROS		
Colectivo asegurado	Tipo de riesgo	Límite asegurado
Asamblea General	Accidentes individuales	30
Consejo de Administración, Comisión de Control y Dirección General	Accidentes individuales	150
Consejo de Administración, Comisión de Control y Dirección General	Reclamaciones en el ejercicio de sus funciones	601 por siniestro y año de seguro

b) PERSONAL

Los gastos de personal del Grupo Consolidado de los ejercicios 2003 y 2002, presentan la siguiente composición:

	MILES DE EUROS	2003	2002
Sueldos, salarios y asimilados		37.319	36.910
Cargas sociales		9.355	8.771
Aportaciones a fondos de pensiones		2.207	1.733
Gastos de formación		236	258
Otros gastos de personal		855	936
		49.972	48.608

Asimismo, la Entidad cuenta al 31 de diciembre de 2003 con 6 personas adscritas a la Obra Benéfico Social, cuyo coste se satisface con cargo al presupuesto de la misma.



El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2003 y 2002, en el Grupo Consolidado, presenta la siguiente distribución:

	Nº DE PERSONAS	
	2003	2002
De administración y gestión		
- Jefes	255	239
- Oficiales	362	359
- Auxiliares	425	407
Titulados	8	8
Informática	26	26
Ayudantes de Ahorro	10	8
Otros	6	6
	1.092	1.053

c) SALDOS CON SOCIEDADES PARTICIPADAS

El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 recoge saldos activos y pasivos mantenidos con sociedades del grupo y asociadas (aquellas en las que la Entidad, sin formar una unidad de decisión, tiene una participación superior al 3% si cotizan en Bolsa o al 20% si no cotizan en Bolsa) integradas por el procedimiento de puesta en equivalencia. El detalle de estos saldos se muestra a continuación:

	MILES DE EUROS	
	2003	2002
Sociedades del Grupo		
Créditos sobre clientes	2.951	1.788
Débitos a clientes	1.771	1.633
A la vista	571	1.633
Depósitos a plazo	1.200	-
Pasivos contingentes	108	133
Disponibles por terceros	3	2
Intereses y rendimientos asimilados	11	-
Intereses y cargas asimiladas	46	1
Comisiones percibidas	2.866	2.263
Sociedades Asociadas		
Créditos sobre clientes	5.536	4.200
Débitos a clientes	1.255	134
A la vista	1.255	134
Pasivos contingentes	71	76
Disponibles por terceros	3.573	3
Intereses y rendimientos asimilados	131	-
Comisiones percibidas	15	-

d) ACTIVIDADES ATÍPICAS

Hasta el 31 de marzo de 2003 la actividad atípica de la Entidad se centraba en la explotación del "Hotel Alfonso VIII" (Plasencia) el cual no tenía personalidad jurídica propia y registraba sus activos y pasivos en las cuentas patrimoniales de la Entidad.

En dicha fecha la Entidad procedió a realizar una ampliación de capital en su filial Vetonía Hostelería, S.L.U. por importe de 3.357 miles de euros. Esta ampliación se suscribió al 100% mediante la aportación en especie de todos los elementos, derechos y obligaciones afectos a esta rama de actividad, así como otros activos propiedad de la Entidad.

El importe de los activos y pasivos dados de baja en el balance de la Entidad a 31 de diciembre de 2003 se muestra a continuación:

			MILES DE EUROS
Inmovilizado neto	2.220	Pasivo circulante	36
Activo circulante	365		
	2.585		36

e) IMPUESTO SOBRE LOS DEPÓSITOS DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO EXTREMEÑAS

Con fecha 1 de enero de 2002 entró en vigor la Ley 14/2001, de 29 de noviembre, del Impuesto sobre los Depósitos de las Entidades de Crédito que tiene por objeto gravar la obtención de fondos reembolsables por las entidades crediticias en las sucursales sitas en la Comunidad Autónoma de Extremadura. El impuesto contempla una serie de deducciones que modulan la carga tributaria en función de factores de índole económico o social.

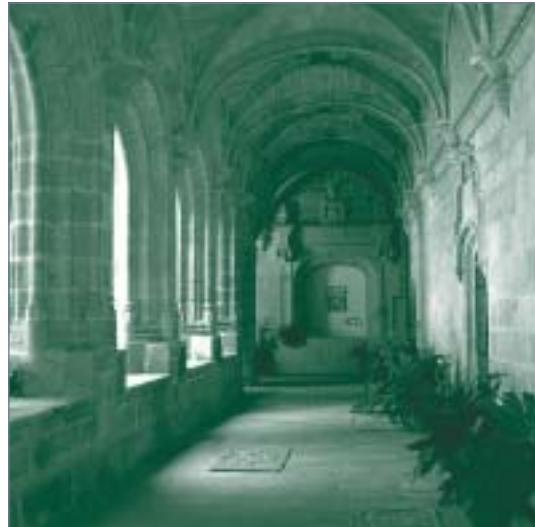
A 31 de diciembre de 2002 y 2003 el Grupo Consolidado no provisionó importe alguno para hacer frente a este impuesto ya que la cuota líquida resultante a pagar en ambos ejercicios ha sido cero.

f) MEDIO AMBIENTE

Los costes incurridos en la adquisición de sistemas, equipos e instalaciones cuyo objeto sea la eliminación, limitación o el control de posibles impactos que pudiera ocasionar el normal desarrollo de la actividad de la Entidad sobre el medio ambiente se consideran inversiones en inmovilizado.

El resto de gastos relacionados con el medio ambiente, distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio.

Por lo que respecta a dichas inversiones y gastos, así como a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, los administradores de la Entidad consideran que éstas no son significativas, dada la naturaleza de las actividades realizadas por la Entidad.



g) SALDOS Y DEPÓSITOS INCURSOS EN ABANDONO

El artículo 18 de la Ley 33/2003, de 3 de noviembre, del Patrimonio de las Administraciones Públicas, considera cuentas o depósitos en situación de abandono, y como tales pertenecientes a la Administración General del Estado, aquellos respecto de los cuales no se haya practicado gestión alguna por los interesados que implique el ejercicio de su derecho de propiedad en el plazo de veinte años.

A 31 de diciembre de 2003 existían 500 cuentas (354 con saldo cero) y 7 depósitos a plazo en situación de abandono con unos saldos de 22 y 2 miles de euros, respectivamente.

27. Hechos posteriores

No se han producido hechos significativos desde el cierre del ejercicio y la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas que requieran ser desglosados.

28. Detalle de las Empresas Participadas

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Extremadura al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

Sociedad	% Participación	Valor en Libros	Capital y Reservas	MILES DE EUROS Pérdidas y ganancias
Vetonia Promotora de Negocios, S.L.U.	100,00 %	7.503	7.525	947
Vetonia Hostelería, S.L.U.	100,00 %	3.484	3.397	86
Correduría de Seguros Caja de Extremadura, S.L.U.	100,00 %	203	191	12
Viajes Caja de Extremadura, S.A.	70,00 %	78	95	16
External Consultoría y Outsourcing, S.A.	50,00 %	150	300	306
Fábrica de Información y				
Telecomunicaciones de Extremadura, S.A.	30,05 %	135	339	111
Navidul Extremadura, S.A.	30,00 %	4.587	14.694	297
Zoco Inversiones, S.R.L.	25,00 %	18.345	71.104	4.364
Creación de Suelo e Infraestructuras, S.L.	25,00 %	997	4.000	(12)
Adamante Inversiones, S.R.L.	20,00 %	13.203	64.712	1.302
Cooperación Tecnológica de Cajas de Ahorros, S.L.	14,29 %	183	1.260	22

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES ASOCIADAS

- Vetonia Promotora de Negocios, S.L.U.** (Domicilio social: Calle San Pedro 15 - Cáceres). El objeto social es la promoción de cualesquiera actividad empresarial e industrial, la toma de participaciones en entidades de la tipología de las reseñadas y en las que fuera o no socia la Caja de Extremadura, la tenencia o titularidad de todo tipo de títulos, ya sean representativos de derechos de crédito o de participación en partes alícuotas de capital o patrimonio social o asociativo. El grupo consolidado participa en el 100 % del capital social.

Vetonia Hostelería, S.L.U. (Domicilio social: Calle San Pedro 15 - Cáceres). Durante el ejercicio 2003 se procedió a la modificación de la denominación social (antes Aparcamientos de Cáceres, S.A.) y del objeto social, siendo este actualmente la explotación y promoción de cualquier tipo de hoteles y otros establecimientos de carácter turístico. Al mismo tiempo se procedió a un aumento del capital social mediante la aportación en especie por parte de la Entidad, entre otros activos, de la totalidad de los activos y pasivos relacionados con la explotación del Hotel Alfonso VIII, situado en Plasencia. La participación del Grupo Consolidado es del 100 % del capital social.



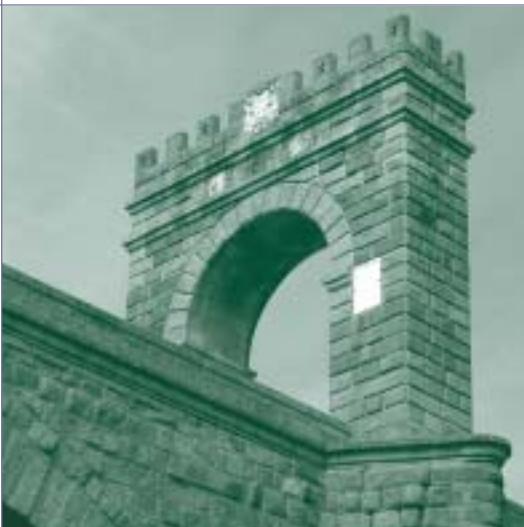
Correduría de Seguros Caja de Extremadura, S.L.U. (Domicilio social: Avenida Alfonso VIII, 32 - Plasencia (Cáceres)). Su objeto social es el de la intermediación y comercialización de seguros. El Grupo Consolidado participa en el 100% del capital social.

Viajes Caja de Extremadura, S.A. (Domicilio social: Avenida de España 27 - Cáceres). Constituye el objeto social el ejercicio de las actividades propias de las agencias de viajes, que podrán ser desarrolladas en forma parcial y directa o indirectamente mediante la titularidad de acciones o participaciones de sociedades de idéntico o análogo objeto social. La participación del grupo consolidado en el capital social es del 70 %.

External Consultoría y Outsourcing, S.A. (Domicilio social: Avenida de Alfonso VIII, 32 Plasencia (Cáceres)). Constituye el objeto social, entre otros, la prestación de servicios de consultoría y asesoramiento a empresas, servicios de auditorías, consultoría informática, desarrollo de software mediante outsourcing, etc. La participación del grupo consolidado en la sociedad es del 50 %.

Fábrica de Información y Telecomunicaciones de Extremadura, S.A. (Domicilio social: calle Carlos Callejo 37 - Cáceres). La sociedad se dedica a la investigación, desarrollo y mantenimiento de software a distancia, elaboración de productos informáticos, teleformación, comercio electrónico, videoconferencias, soporte telefónico y otros servicios empresariales que no tengan dependencia de la ubicación, así como el desarrollo y comercialización de programas informáticos y comunicaciones. El grupo consolidado participa en el 30,05 % del capital.

- **Navidul Extremadura, S.A.** (Domicilio social: Autovía de Extremadura Km. 250 - Trujillo - Cáceres). Su objeto social consiste en la elaboración de paletas y jamones de cerdo. La participación del Grupo Consolidado asciende al 30% del capital social.
- **Zoco Inversiones, S.R.L.** (Domicilio social: Paseo de la Castellana 89 - Madrid). Constituye su objeto social la toma de participaciones en sociedades tanto cotizadas como no cotizadas en bolsas de valores españolas o extranjeras, así como la preparación de informes y estudios en relación con las citadas sociedades, quedando excluidas de su objeto social las actividades propias de las Instituciones de Inversión Colectiva. El grupo consolidado participa en el 25 % del capital social.
- **Creación de Suelo e Infraestructuras, S.L.** (Domicilio social: Plaza del Conde del Valle de Suchil 3 - Madrid). Su objeto social consiste, entre otros, en la realización de actividades relacionadas con la construcción y edificación de obras públicas y civiles, promoción de suelo, planeamiento y gestión urbanística, redacción de proyectos y propuestas de actuación, etc. La participación del grupo consolidado es del 25%.
- **Adamante Inversiones, S.R.L.** (Domicilio social: Paseo de la Castellana 89 - Madrid). Constituye su objeto social la toma de participaciones en sociedades tanto cotizadas como no cotizadas en bolsas de valores españolas o extranjeras, la preparación de informes y estudios en relación con las citadas sociedades, así como el seguimiento de la evolución de la cotización de las acciones de las mismas. El grupo consolidado participa en el 20 % del capital social.
- **Cooperación Tecnológica de Cajas de Ahorros, S.L.** (Domicilio Social: Avenida de Bruselas 37 - Madrid). Constituye su objeto social, entre otras actividades, el desarrollo, mantenimiento, explotación y comercialización de proyectos tecnológicos, así como la gestión de actividades administrativas o corporativas compartidas que supongan para los socios de la sociedad una mejora de la eficiencia en costes. La participación del grupo consolidado es del 14,28 %.



**29. BALANCE DE SITUACIÓN DE CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE EXTREMADURA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**

ACTIVO	MILES DE EUROS	
	2003	2002
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	94.225	57.186
Caja	35.550	33.297
Banco de España	58.675	23.889
Otros bancos centrales	-	-
DEUDAS DEL ESTADO	446.642	458.164
ENTIDADES DE CREDITO	425.611	545.244
A la vista	13.777	21.244
Otros créditos	411.834	524.000
CREDITOS SOBRE CLIENTES	2.747.414	2.319.772
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	177.298	291.038
De emisión pública	605	605
Otros emisores	176.693	290.433
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	44.023	20.893
PARTICIPACIONES	31.820	33.283
En entidades de crédito	-	451
Otras participaciones	31.820	32.832
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	10.900	1.480
En entidades de crédito	10.900	1.480
Otras	-	-
ACTIVOS INMATERIALES	2.956	3.395
Gastos de constitución y primer establecimiento	1.343	1.849
Otros gastos amortizables	1.613	1.546
ACTIVOS MATERIALES	71.608	70.471
Terrenos y edificios de uso propio	22.919	24.018
Otros inmuebles	34.079	31.774
Mobiliario, instalaciones y otros	14.610	14.679
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	-	-
Resto	-	-
ACCIONES PROPIAS	-	-
OTROS ACTIVOS	30.113	28.113
CUENTAS DE PERIODIFICACION	30.704	38.959
PERDIDAS DEL EJERCICIO	-	-
TOTAL ACTIVO	4.113.314	3.867.998
CUENTAS DE ORDEN		
PASIVOS CONTINGENTES	212.465	192.620
Redescuentos, endosos y aceptaciones	-	-
Activos afectos a diversas obligaciones	776	1.132
Fianzas, avales y cauciones	209.751	190.482
Otros pasivos contingentes	1.938	1.006
COMPROMISOS	560.291	432.037
Cesiones temporales con opción de recompra	-	-
Disponibles por terceros	515.492	393.416
Otros compromisos	44.799	38.621
TOTAL CUENTAS ORDEN	772.756	624.657

29. BALANCE DE SITUACIÓN DE CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE EXTREMADURA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

	MILES DE EUROS	
	2003	2002
PASIVO		
ENTIDADES DE CREDITO	295.140	311.050
A la vista	14.706	7.946
A plazo con preaviso	280.434	303.104
DEBITOS A CLIENTES	3.344.075	3.102.224
Depósitos de ahorro	3.133.482	2.914.920
-A la vista	1.804.644	1.599.470
-A plazo	1.328.838	1.315.450
Otros débitos	210.593	187.304
-A la vista	14.194	9.504
-A plazo	196.399	177.800
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIAZBLES	-	-
Bonos y obligaciones en circulación	-	-
Pagarés y otros valores	-	-
OTROS PASIVOS	63.470	70.547
CUENTAS DE PERIODIFICACION	12.119	12.793
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	18.114	14.165
Fondos de pensionistas	12.145	11.151
Provisión para impuestos	2.236	193
Otras provisiones	3.733	2.821
FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	30.389	26.692
PASIVOS SUBORDINADOS	93.483	93.483
CAPITAL SUSCRITO	1	1
PRIMAS DE EMISION	-	-
RESERVAS	256.523	237.043
RESERVAS DE REVALORIZACION	-	-
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-
TOTAL PASIVO	4.113.314	3.867.998

30. CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD

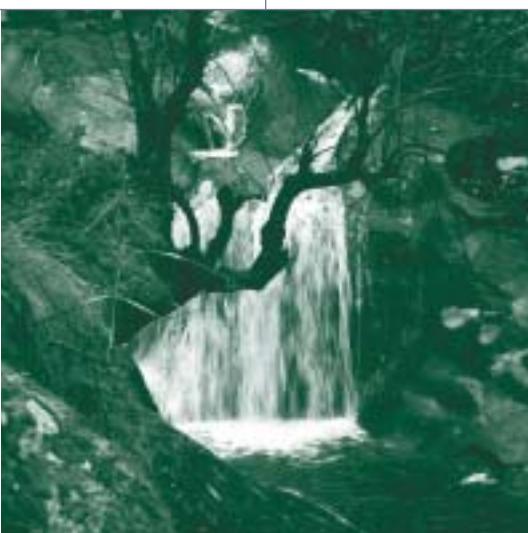
DE EXTREMADURA de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

	MILES DE EUROS	
	2003	2002
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	171.533	176.837
De los que: cartera de renta fija	35.745	41.162
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(51.824)	(63.114)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	370	560
De acciones y otros títulos de renta variable	365	361
De participaciones	5	199
De participaciones en el grupo	-	-
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	120.079	114.283
COMISIONES PERCIBIDAS	17.548	13.932
COMISIONES PAGADAS	(2.752)	(2.800)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS	6.393	(3.461)
MARGEN ORDINARIO	141.268	121.954
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	39	4
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(71.412)	(69.500)
De personal	(48.552)	(48.580)
Sueldos y salarios	(36.177)	(36.888)
Cargas sociales	(11.284)	(10.498)
de las que: pensiones	(2.207)	(1.733)
Otros gastos administrativos	(22.860)	(20.920)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS		
MATERIALES E INMATERIALES	(5.073)	(4.916)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(1.076)	(1.029)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	63.746	46.513
AMORTIZACIÓN Y PROVISIÓN PARA INSOLVENCIAS (NETO)	(18.037)	(12.109)
SANEAMIENTO INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)	(1.386)	99
DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	3.314	23.292
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(10.235)	(24.716)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	37.402	33.079
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(7.011)	(6.384)
OTROS IMPUESTOS	(2)	(3)
RESULTADO DEL EJERCICIO	30.389	26.692

Los miembros del Consejo de Administración de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Extremadura en la reunión celebrada el 29 de enero de 2004 prestamos nuestra conformidad al balance de situación consolidado del ejercicio 2003 recogido en las páginas 1 y 2, a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 recogida en la página 3 y a la Memoria del ejercicio recogida entre las páginas 4 y 66 anteriores.

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2003



INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO - EJERCICIO 2003

Análisis del entorno económico internacional

El año 2003 iniciaba su andadura con grandes incertidumbres sobre la evolución de las principales potencias económicas. Los riesgos de inicio de confrontación bélica con Irak y las crecientes dudas sobre la recuperación internacional, enturbiaban seriamente el panorama económico. Sin embargo, a medida que iba avanzando el año, las expectativas de reactivación de la economía internacional se iban consolidando, aumentaban los signos de aceleración de la actividad y se iniciaba el despegue de la que ha sido, y parece que seguirá siendo, la locomotora del crecimiento mundial, Estados Unidos.

El empuje del consumo privado, la reactivación de la inversión empresarial y el firme comportamiento de la construcción, han posibilitado el fuerte ritmo de la actividad norteamericana de final de año. El crecimiento de la economía estadounidense, según los últimos datos disponibles, se situó durante 2003 en niveles ligeramente superiores al 3%, alcanzado sin que aparezcan, por el momento, signos de tensiones inflacionistas. Es el extraordinario avance en términos de productividad de la economía norteamericana la explicación de este crecimiento sin inflación, pero también es la justificación al crecimiento sin creación de empleo, con una tasa de paro sobre la población activa que se sitúa en el 5,7% durante el mes de diciembre.

El empuje de los dos gigantes demográficos mundiales, China e India, es quizás una de las notas más destacada del contexto económico internacional. Con un crecimiento del 9,1% durante 2003, China se ha convertido en poco tiempo en el cuarto exportador mundial y en el primer receptor de inversión extranjera. Es esta vitalidad china, la que ha contagiado el continente asiático y la que explica, en parte, la recuperación que está experimentando la economía japonesa.

Los datos del último trimestre de ejercicio parecen reflejar la consolidación de la recuperación económica de Japón. El favorable entorno internacional ha dado un impulso a las exportaciones niponas, lo que unido a la recuperación de la inversión empresarial tras el aumento de los beneficios de las compañías y a una demanda doméstica que parece encarar una fase menos depri- mida, se han convertido en el sustento de una recuperación durante 2003 de mayor alcance de lo inicialmente esperado.

Las economías latinoamericanas experimentaron un modesto crecimiento del producto interior bruto del 1,5%, lo que dejó a la zona con elevados niveles de desocupación, con un considerable aumento de la pobreza e inmersa en un mar de convulsiones políticas. Brasil y México, los dos gigantes de la región, tuvieron un año de estancamiento, con crecimientos del 0,3% y 1,5% respectivamente. Mientras, Venezuela, a pesar de los buenos precios de los hidrocarburos se encuentra inmersa en una profunda recesión, con una contracción en los nueve primeros meses de ejercicio del 15%, lo que situó en niveles del 17% el desempleo, y en el 25% aproximadamente la tasa de inflación. Argentina, tras la peor crisis de su historia, que ha llevado a una contracción de su producto interior bruto del 14% en el periodo 1999-2003, mantiene la recuperación, con un crecimiento este año del 7% en lugar del 4% estimado.

La zona euro también acaba el año con una cierta aceleración del crecimiento, si bien con un ritmo de recuperación notablemente inferior al de las economías norteamericana y asiática. En

2003, el crecimiento de la zona se ha situado en apenas un 0,5%, pero se confía en que la recuperación de la inversión y del consumo facilitarán una intensificación del crecimiento hasta el 1,5% - 2% para 2004. Los primeros datos sobre la economía de Alemania, la de mayor peso de la eurozona, señalan un retroceso del 0,1% en 2003, mientras que Francia e Italia no exhiben unos resultados sensiblemente mejores. De todas formas, los indicadores apuntan que lo peor ya ha pasado, siendo la fortaleza del euro la principal inquietud para la reactivación económica, ya que puede hacer peligrar la buena evolución del sector exterior, pilar básico del mayor dinamismo mostrado por la zona en los últimos meses de ejercicio.

En este panorama, el ritmo de crecimiento de la economía española contrasta con la situación descrita para el conjunto de la zona euro, y sigue presentando unos resultados favorables. Los últimos datos del ejercicio, apuntan al mantenimiento del dinamismo del consumo y la construcción, estimándose un avance del producto interior bruto próximo al 2,4% para el conjunto del año, notablemente superior al 0,5% de la eurozona. La mejora del contexto internacional aportará un nuevo impulso a las exportaciones españolas, lo que favorecerá un crecimiento del producto interior bruto para 2004 de aproximadamente un 3%. La fortaleza de la demanda interior se justifica en la existencia, una vez descontada la inflación, de unos tipos reales negativos que impulsan la demanda del crédito, lo que permite sostener el crecimiento del consumo privado y de la construcción. Otro aspecto positivo del ejercicio fue la evolución de la inflación, cuyo aumento interanual fue del 2,6%, cifra que aunque superior al objetivo oficial del 2,0% representa un notable avance desde el 4% del año 2002.

Análisis del entorno financiero

Con el objetivo de afianzar la recuperación de la economía global, y apoyados en la ausencia de tensiones inflacionistas, los principales bancos centrales han prolongado durante el pasado año sus políticas macroeconómicas de corte expansivo, manteniendo sus tipos de interés de referencia en niveles mínimos, desconocidos en las últimas décadas.

En el caso de Estados Unidos, la Reserva Federal, a pesar de comenzar el ejercicio con un tipo de interés oficial del 1,25%, el más bajo en los últimos cuarenta años, decidió en el mes de junio continuar relajando su política monetaria con un descenso de 25 puntos básicos en el tipo de intervención de los fondos federales. En la zona euro, el Banco Central Europeo realizó dos rebajas sucesivas en los meses de marzo y junio, de un cuarto y de medio punto respectivamente, para dejar finalmente su tipo de referencia en el 2%.

Respecto a la evolución de los mercados de divisas, lo más destacable ha sido la sorprendente evolución del euro, moneda que cerró el año 2003 en una cotización de 1,25 dólares, lo que significa una revalorización en el ejercicio del 19,8% y del 40,8% desde que se implantara el 1 de enero de 2002. El diferencial de tipos de interés entre Europa y Estados Unidos, la tensión bélica en Irak y al excesivo déficit de la administración americana son factores que están favoreciendo el alejamiento de los inversores del área de influencia del dólar. Sin embargo esta debilidad del billete verde empieza a ser motivo de preocupación, hasta el punto de que los analistas señalan que la recuperación económica de la eurozona puede peligrar si la apreciación continúa por encima de 1,30 dólares por euro.

Después de tres años consecutivos de importantes pérdidas, los mercados bursátiles han vivido durante 2003 un período de notable recuperación. El comienzo del año no parecía presagiar un buen ejercicio para los mercados bursátiles, los índices cotizaban a la baja marcados por los temores al comienzo de la guerra en Irak. Pero la conclusión de la guerra, unos tipos de referencia en niveles mínimos y unos datos macroeconómicos que reflejaban la recuperación de los EE.UU., fueron el combustible idóneo para que tanto Wall Street como las principales plazas europeas comenzasen a reflejar ganancias en sus indicadores. Los principales índices norteamericanos experimentaron ganancias de mayor o menor intensidad como el 48,7% de revalorización del Nasdaq 100, el 26,4% del Standard & Poor's o el 25,3% del Dow Jones. Por lo que respecta a los mercados europeos, es la bolsa de Francfort la que encabeza las subidas, con una revalorización del 36,8%, mientras que el resto consiguen cifras positivas aunque más modestas, como el 16,4% de París, el 12,3% de Milán o el 4,3% de Amsterdam.

La bolsa española también ha dejado atrás la crisis de los últimos años y ha cerrado un ejercicio claramente alcista, con una revalorización del Ibex-35 del 27,8%, sólo superada en la zona euro por la bolsa de Francfort. La recuperación bursátil ha alcanzado a todos los sectores sin excepción, y prácticamente a todos los valores, siendo Inditex el único componente del Ibex-35 con un balance anual negativo. Se rompe de esta forma un período de tres años en los que el Ibex-35 se dejó cerca de un 50% de su valoración, y se inicia el que se espera sea un nuevo ciclo alcista y el fin de la crisis de la renta variable.

Evolución de las principales magnitudes

El Grupo Caja de Extremadura se encuentra constituido como entidad matriz por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Extremadura, y como sociedades dependientes por: Vetonía Promotora de Negocios, S.L.U., Vetonía Hostelería, S.L., External Consultoría y Outsourcing, S.A., Viajes Caja de Extremadura, S.A., y Correduría de Seguros Caja Extremadura, S.L.. El perímetro de consolidación está conformado además por las siguientes sociedades: Zoco Inversiones, S.R.L., Adamante Inversiones, S.R.L., Cooperación Tecnológica de Cajas de Ahorros, S.L., Fábrica de Información y Telecomunicaciones de Extremadura, S.A., Creación de Suelo e Infraestructuras, S.L., y Navidul Extremadura, S.A.



La inversión crediticia se ha situado en 2.805 millones de euros, con un incremento en términos absolutos de 440,4 millones de euros, equivalentes a una variación anual del 18,6%, nivel representativo del esfuerzo realizado por el Grupo Caja de Extremadura para colaborar activamente en la financiación del crecimiento sostenido de nuestra economía. Sectorialmente, el crédito otorgado al sector privado residente mantiene su hegemonía, representando el 92,3% del total de la inversión, con un aumento anual del 21,6%. Entre los diferentes agregados del crédito al sector privado residente, destaca el crecimiento del 25,6% de los deudores con garantía real, básicamente hipotecaria, mientras que el crédito comercial y el crédito con garantía personal, alcanzan un incremento del 21,2% y 13,7% respectivamente. La rigurosidad y estricto control aplicado por el Grupo Caja de Extremadura en la concesión y seguimiento de créditos, han determinado que la composición de su cartera presente unos niveles de elevada calidad crediticia, propiciando que su tasa de morosidad se sitúe en el 0,73%, inferior en cinco puntos básicos a la del ejercicio anterior.

El otro gran apartado de la actividad inversora del Grupo, la cartera de valores, se situó a finales de 2003 en 711,8 millones de euros, lo que supone una disminución anual de 100 millones de euros, un 12,3% en términos relativos. El origen fundamental de esta disminución lo encontramos en la cartera de renta fija, cuyo volumen es inferior en 124,1 millones de euros al del ejercicio precedente. Por su parte, la cartera de renta variable experimenta un crecimiento de 24,2 millones de euros, el 41,7% en tasa de variación anual.

Los recursos de clientes administrados por el Grupo Caja de Extremadura, ascendieron al cierre del año 2003 a 3.433,6 millones de euros, con un aumento de 239 millones de euros, equivalentes a una tasa de crecimiento anual del 7,5%. En la evolución por rúbricas de este apartado, destaca el crecimiento del 15,7% alcanzado por los recursos a la vista, lo que ha supuesto un crecimiento de su volumen de 229,4 millones de euros. El fuerte empuje experimentado por los fondos de inversión comercializados por la Entidad, que aumentaron un 121,1%, afectó de manera significativa a la evolución de los recursos a vencimiento, que vieron limitado a un 1,9% su crecimiento en el ejercicio.

El margen de intermediación se situó en un volumen de 120,8 millones de euros, con un incremento del 5,5% respecto al ejercicio anterior. Este resultado lo podemos calificar como altamente satisfactorio en un ejercicio que ha recogido el impacto de la relajación de la política monetaria seguida por el Banco Central Europeo, traducida en una disminución acumulada durante 2003 de 75 puntos básicos en su tipo oficial de referencia.

El volumen neto de ingresos provenientes de comisiones se ha situado en 14,8 millones de euros, con un fuerte crecimiento del 32,9% respecto al ejercicio anterior. Este aumento recoge el impacto de la aplicación por parte de la matriz, Caja de Extremadura, de políticas de potenciación del uso y cobro de los servicios que presta a su clientela.

El resultado positivo de 7,8 millones de euros obtenido por operaciones financieras, ha permitido elevar hasta los 143,4 millones de euros el margen ordinario de nuestra Entidad, 21,2 millones de euros más que en el año 2002, con una tasa de variación relativa del 17,4%.

El estricto control ejercido sobre los gastos generales de administración, cuyo crecimiento ha quedado limitado al 2,4%, ha favorecido que el margen de explotación experimente una expansión del 41,5%, lo que supone un crecimiento de 19,3 millones de euros en términos absolutos.

En cuanto al resto de resultados, entre los que se engloban básicamente el conjunto de dotaciones y saneamientos y los resultados extraordinarios, detrajeron de la cuenta de resultados 23,5 millones de euros, obteniéndose así un resultado antes de impuestos de 42,4 millones de euros, superior en un 26,8% al del ejercicio precedente.

Tras destinar 7,7 millones de euros al Impuesto de Sociedades, el beneficio atribuido al grupo quedó situado en 34,8 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 28,8% respecto al resultado del 2002.

Finalmente, el nivel de recursos propios computables en base consolidada, que mide la solvencia y garantía de una entidad financiera, se situó al finalizar el año 2003 en 362,5 millones de euros, entre los que se incluyen 22 millones de euros procedentes del resultado de 2003 que está previsto aplicar a reservas, una vez cumplidos por nuestra entidad todos los requisitos que la normativa aplicable exige al respecto. Los requerimientos mínimos de recursos propios exigibles a nuestra Caja en función de los activos de riesgo, se sitúan en 219,9 millones de euros, de donde se deduce un exceso de cobertura de 142,6 millones de euros, y sitúa nuestro coeficiente de solvencia en el 13,19%, cifra notablemente superior al 8% requerido y representativa del alto grado de solvencia y solidez patrimonial de Caja de Extremadura.



Gestión de riesgos

El principal volumen de riesgos del Grupo es el aportado por la Entidad matriz, Caja de Extremadura, no obstante, esto no es óbice para que a través del Comité de Inversiones Financieras se realice por la matriz un estricto control y seguimiento de aquellos riesgos que pudieran contraer el resto de sociedades del Grupo. Este Comité está constituido por profesionales de la más alta cualificación y responsabilidad de Caja de Extremadura.

Desde el punto de vista del control de riesgos efectuado por la sociedad matriz, Caja de Extremadura crea en el año 2001 una nueva unidad denominada Control Global de Riesgos, dependiente de la Intervención General y que actualmente centra sus funciones en dos ámbitos diferenciados:

1. Dinamización y coordinación interna del eficiente desarrollo del Proyecto Sectorial. Como primer resultado tendremos la implantación de un expediente electrónico propio y la mejora del algoritmo utilizado para calificar las operaciones sujetas a evaluación por scoring reactivo de consumo para particulares.
2. Mejora continua de los sistemas y procedimientos de control interno de los inputs afectos a la solvencia de la Entidad, así como de un adecuado flujo de reportings a la Alta Dirección.

RIESGO DE CRÉDITO

La correcta gestión del riesgo de crédito, identificando, midiendo, controlando y valorando las diferentes exposiciones al mismo, se convierte en unas de las principales preocupaciones de Caja de Extremadura, existiendo fundamentalmente dos órganos encargados de estas funciones: el Comité de Inversiones y el de Morosidad. Actualmente existe una definición de las políticas y procedimientos a seguir en cada una de las fases del proceso crediticio: análisis, aprobación, seguimiento y en su caso, recuperación, que son revisadas periódicamente, así como un sistema de delegación de competencias, con diferentes niveles de atribuciones para la concesión de riesgos según el tipo de oficina que se trate, Territorial, etc, hasta llegar a aquellas operaciones que por su volumen requieran la intervención del Comité de Inversiones, que realiza reuniones semanales. Para analizar la evolución de las operaciones en situación irregular, y tratar de asegurar el buen fin de las mismas, se reúne mensualmente el Comité de Morosidad, al tiempo que existe un departamento de Recuperaciones y Morosidad encargado del seguimiento, prevención y evaluación día a día de los diferentes riesgos morosos. Sin duda, la integración de Caja de Extremadura en el Proyecto Sectorial de Gestión de Riesgos, coordinado por CECA, favorecerá la próxima implantación de las más desarrolladas herramientas de gestión y control del riesgo de crédito.

Asimismo, actualmente la Entidad tiene establecido un sistema de scoring para la concesión de operaciones tanto hipotecarias como de consumo con personas físicas, que permiten un tratamiento individualizado del riesgo.

RIESGO DE INTERÉS

Caja de Extremadura realiza a través del Comité de Activos y Pasivos la gestión integrada de los riesgos de liquidez y tipo de interés, analizando tanto la información proporcionada por sus sistemas internos como la recopilada del mercado, a fin de evaluar los riesgos a que se encuentra expuesta la Entidad y establecer estrategias a seguir con el objetivo de alcanzar la rentabilidad y solvencia óptimos con el nivel deseado de exposición al riesgo.

El análisis de la exposición al riesgo de interés se realiza tanto desde un punto de vista estático como dinámico, esto es, se tiene en cuenta para el primero de ellos la incidencia que en sus resultados y patrimonio tendrían posibles variaciones de los tipos de interés según su estructura actual de balance, añadiéndose para el segundo la evolución prevista tanto en su negocio como en el mercado, contemplándose varios escenarios y su impacto en el margen financiero.

El desarrollo de este módulo se enriquecerá con las mejoras provenientes de los avances que en esta materia significarán las herramientas derivadas del Proyecto Sectorial del Riesgo.

RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado es gestionado y controlado por la Alta Dirección a través del Comité de Activos y Pasivos, supervisando las estrategias y los límites operativos aprobados por el Consejo



de Administración para el ejercicio. Caja de Extremadura participa activamente en el Proyecto Sectorial de Riesgos, lo que permitirá disponer de herramientas para la medición, análisis y control que permitan gestionar eficazmente el riesgo de mercado.

RIESGO DE LIQUIDEZ

El Comité de Activos y Pasivos es el órgano que gestiona el riesgo de liquidez, analizando la estructura de balance y realizando previsiones de necesidades futuras, que le ayuden a la toma de las decisiones estratégicas necesarias para mantenerlo en unos niveles adecuados. Al igual que los riesgos anteriormente mencionados, existe un módulo en el Proyecto Sectorial encargado de su gestión y control.

RIESGO OPERACIONAL

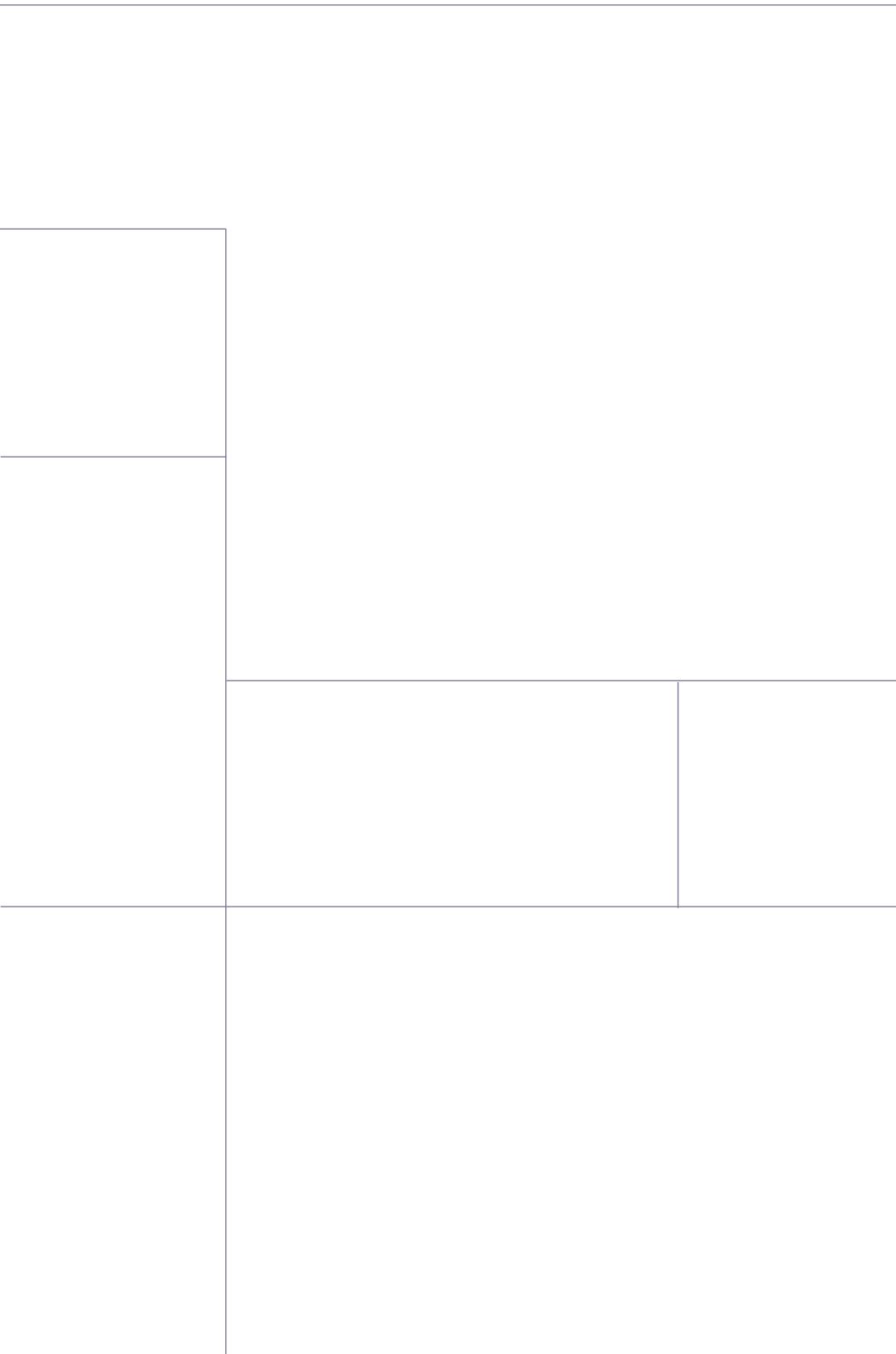
Se entiende como riesgo operacional el riesgo directo o indirecto de sufrir pérdidas debidas a fallos en los procesos internos, humanos, en los sistemas o por eventos externos. Caja de Extremadura consciente de las necesidades de medición de estos riesgos, recogidas en el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea, cuyas pérdidas tanto esperadas como no esperadas, deberán ser cubiertas con recursos propios, se encuentra inmersa en un proceso de revisión de sus procedimientos y sistemas operativos con el fin de minimizar su impacto. No obstante, existen actualmente dos órganos, el Comité de Auditoría y el Comité de Ética y Deontología, éste último creado a finales de 2001, encargados de reducir al máximo la exposición de la entidad a este tipo de riesgos.

Acontecimientos posteriores a la fecha de cierre

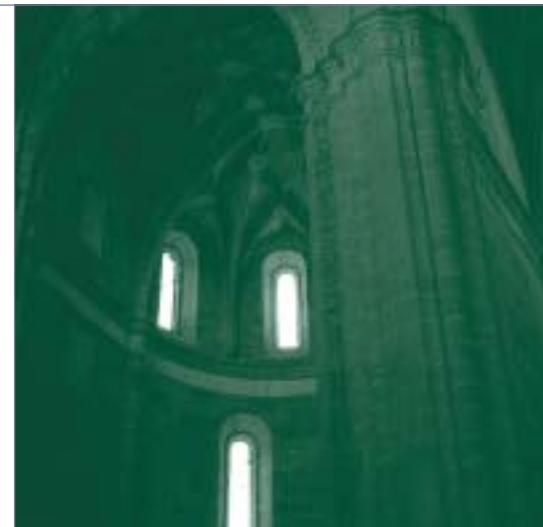
Después del cierre del ejercicio no se han producido acontecimientos que puedan hacer pensar en modificaciones significativas de las cuentas anuales.



Los miembros del Consejo de Administración de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Extremadura en la reunión celebrada el 29 de enero de 2004 prestamos nuestra conformidad al Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2003 recogido en las páginas 1 y 8 anteriores.



Relación de Oficinas



OFICINA	DOMICILIO	C. POSTAL	TELÉFONO
Acebo	Plaza Mayor, 7	10857	927141617
Acehúche	Juan de Morales, 48	10879	927374152
Ahigal	José Antonio, 19	10650	927439006
Alange	Encomienda, 19	06840	924365036
Albalá	Arrabal, 18	10187	927382238
Alcántara	Llanada, 17	10980	927390061
Alcuéscar	Real, 23	10160	927384013
Aldeacentenera	Antonio Machado, 1	10251	927314081
Aldeanueva de la Vera	Derechos Humanos, 2	10440	927572484
Aldeanueva del Camino	Plaza del Mercado, 37	10740	927484049
Alía	Real, 1	10137	927366027
Aliseda	Plaza de Extremadura, 13	10550	927277178
Almendralejo	Plaza la Hierba, 12	06200	924660880
Almendralejo, Urb. 1	Ctra. Santa Marta, 73	06200	924667613
Almoharín	Cervantes, 3	10132	927386262
Arroyo de la Luz	Plaza Constitución, 15	10900	927270095
Arroyo de San Serván	Avda. Extremadura esq.c/Mérida	06850	924342610
Arroyomolinos	Judería, 6	10161	927385013
Azuaga	Muñoz Crespo, 26	06920	924892480
Badajoz, O.P.	Avda. de Europa, 3	06004	924246702
Badajoz, Urb. 1	Menacho, 12-A	06001	924220648
Badajoz, Urb. 2	Avda. República Dominicana, 11	06011	924241504
Badajoz, Urb. 3	Carolina Coronado, 7-B	06007	924276375
Badajoz, Urb. 4	Avda. de Colón, 18-E	06005	924255851
Badajoz, Urb. 5	La Pimienta, 28	06010	924240607
Badajoz, Urb. 6	Alcaraz y Alenda, 13	06011	924244751
Badajoz, Urb. 7	San Isidro, 3	06004	924259500
Badajoz, Urb. 8	Sinforiano Madroñero, 6	06011	924234711
Badajoz, Urb. 9	Ricardo Carapeto, 42	06008	924236762
Badajoz, Urb. 10	Avda. Fernando Calzadilla, 14	06004	924222614
Badajoz, Urb. 11	Avda. María Auxiliadora, 49	06010	924231787

OFICINA	DOMICILIO	C. POSTAL	TELÉFONO
Badajoz, Urb. 13	Virgen de Guadalupe, 18	06003	924234318
Badajoz, Urb. 14	Ctra de la Corte, 88 (Ed. la Dehesa)	06009	924223192
Baños de Montemayor	Avda. las Termas, 58	10750	923428080
Barrado	Plaza de España, 4	10696	927478471
Berzocana	Pilar, s/n	10129	927150104
Brozas	Corredera, 10	10950	927395242
Cabeza del Buey	Cruz, 10	06600	924632400
Cabezuela del Valle	Plaza de Extremadura, 1	10610	927472029
Cáceres, O.P.	San Pedro, 15	10003	927255140
Cáceres, Urb. 1	Miguel Primo de Rivera, 7	10001	927213055
Cáceres, Urb. 2	Avda. Hispanidad, 49	10002	927221234
Cáceres, Urb. 3	Avda. de España, 27	10002	927216070
Cáceres, Urb. 4	Defensores del Alcázar, 2	10003	927246758
Cáceres, Urb. 5	Avda. de Alemania, 31	10005	927239502
Cáceres, Urb. 6	Avda. Héroes de Baler, 5	10004	927242153
Cáceres, Urb. 7	Avda. Antonio Hurtado, 19	10002	927242203
Cáceres, Urb. 8	Avda. Isabel de Moctezuma, 15	10005	927222228
Cáceres, Urb. 9	Avda. Virgen de Guadalupe, 18	10001	927212494
Cáceres, Urb. 10	Avda. Virgen de la Montaña, 12	10004	927241600
Cáceres, Urb. 11	Avda. de la Constitución, 20	10005	927235099
Cáceres, Urb. 12	Capellanías. Parcela 362	10005	927231401
Cáceres, Urb. 13 - Empresas	Avda. de España, 27	10002	927216787
Cáceres, Urb. 14	Londres, s/n	10005	927235378
Cáceres, Urb. 15 - Empresas	San Pedro, 15 - Semisótano	10003	927255168
Cáceres, Urb. 16	Plaza de los Conquistadores, s/n	10002	927211240
Cáceres, Urb. 17	Plaza de Argel, s/n	10004	927212289
Cáceres, Urb. 18	Avda. Héroes de Baler, s/n	10004	927180221
Cáceres, Urb. 19	Avda. de Cervantes, 10	10005	927260228
Cáceres, Urb. 20	Esquina Jerusalén/Oaxaca	10005	927238439
Cáceres, Urb. 21	Islas Azores, s/n	10001	927238681
Cáceres, Urb. 22	Gil Cordero, 21	10001	927626730

OFICINA	DOMICILIO	C. POSTAL	TELÉFONO
Cadalso de Gata	Del Caño, 1	10865	927441015
Calamonte	San José, 6	06810	924 323715
Caminomorisco	Doctor Marañón, 3	10620	927435240
Campanario	Plazuela, 3	06460	924831076
Campo Lugar	Avda. Constitución, 6	10134	927350034
Cañamero	Glorieta Ramón y Cajal, 2	10136	927369034
Cañaveral	Real, 79	10820	927300020
Carcaboso	Carretera de Plasencia, 53	10670	927402057
Casar de Cáceres	Avda. Constitución, 24	10190	927290030
Casar de Palomero	Plaza Mayor, 10	10640	927436024
Casas de Don Pedro	Capitán Carracedo, 8	06770	924864154
Casas de Millán	La Constitución, 1	10592	927306077
Casas del Castañar	Avda. de los Fundadores, 10	10616	927478039
Casas del Monte	Avda. del Ambroz, 30	10730	927179024
Casatejada	Luis de Morales, 6	10520	927547044
Castañar de Ibor	Cuesta de Picasso, 4	10340	927554059
Castilblanco	Siberia, 67	06680	924654019
Castuera	Constitución, 11	06420	924760751
Ceclavín	Plaza de España, s/n	10870	927393020
Cilleros	Plaza el Caño, 43	10895	927512024
Córdoba	Avda. Gran Capitán, 42	14001	957485116
Córdoba Urb. 1	Avda. Antonio Maura, 16	14004	957761072
Coria, O.P.	Encierro, 18	10800	927500120
Coria, Urb. 1	Mercadillo, 13	10800	927500215
Coria, Urb. 2	Isabel la Católica, 2	10800	927503500
Cuacos de Yuste	Avda. de la Constitución, 75	10430	927172040
Cumbre (La)	Calvo Sotelo, 11	10270	927331003
Deleitosa	Plaza del Generalísimo, s/n	10370	927540008
Don Benito, O.P.	Groizard, 10	06400	924810884
Don Benito, Urb. 1	Juan Casado, 46	06400	924802254
Don Benito, Urb. 2	Avda. del Pilar, 98	06400	924812645

OFICINA	DOMICILIO	C. POSTAL	TELÉFONO
Eljas	Du Emigranti, 2	10891	927142165
Escurial	Calvo Sotelo, 37	10133	927348166
Fregenal de la Sierra	Plaza del Pilarito, 1	06340	924700102
Galisteo	Plaza de España, 10	10691	927452006
Garciaz	Avenida de la Glorieta, 6	10250	927332004
Garganta la Olla	Chorrillo, 2	10412	927179570
Garrovillas	Ramón y Cajal, 29	10940	927309044
Gata	Pizarro, 5	10860	927672073
Guadalupe	Licenciado Gregorio López, 15	10140	927367053
Guareña	Grande, 3	06470	924351265
Guijo de Granadilla	Avda. de la Constitución, 7	10665	927439088
Haba (La)	Plaza Baja, 10	06714	924823103
Herrera del Duque	La Carrera, 73	06670	924650027
Hervás	Braulio Navas, 12	10700	927481022
Hinojal	Cruz, 49	10192	927286085
Holguera	Avenida 2 de Mayo, 9	10829	927451059
Hoyos	Plaza de la Paz, 6	10850	927514014
Huertas de Ánimas	Plaza Juan Bravo, 1	10290	927320782
Ibahernando	Plaza Doctor Jarrín, s/n	10280	927330027
Jaraicejo	Plaza de la Constitución, 7	10380	927336028
Jaraíz de la Vera, O.P.	Avda. de la Constitución, 69	10400	927460148
Jaraíz de La Vera, Urb. 1	Avda. Garganta la Olla, 4	10400	927460658
Jarandilla , O.P.	Avda. D ^a Soledad Vega, 62	10450	927560071
Jarandilla, Urb. 1	Plaza de la Constitución, 2	10450	927560372
Jerez de los Caballeros	Vasco Núñez, 15	06380	924731752
Jerte	Ramón y Cajal, 14	10612	927470046
Leganés	Getafe, 3	28912	916931661
Llerena	Zapatería, 12	06900	924870060
Logrosán	Avda. Hernández Serrano, 6	10120	927360027
Losar de la Vera	San Isidro, 69	10460	927570298
Madrid	Alcalá, 27	28014	915215150

OFICINA	DOMICILIO	C. POSTAL	TELÉFONO
Madrigal de la Vera	Plaza del Ayuntamiento, 3	10480	927565057
Madrigalejo	Plaza de España, 14	10110	927354004
Madroñera	Real, 42	10210	927334004
Majadas de Tiétar	Alcalde Victoriano Martín, s/n	10529	927577077
Malpartida de Cáceres	Iglesia, 1	10910	927275035
Malpartida de Plasencia, O.P.	Plaza Mayor, 14	10680	927404349
Malpartida de Plasencia, Urb. 1	Avda. de Plasencia, 2	10680	927404235
Mérida, O.P.	Santa Eulalia, 39	06800	924318150
Mérida, Urb. 1	Marquesa de Pinares, 6	06800	924304100
Mérida, Urb. 2	San Salvador, 5	06800	924312412
Mérida, Urb. 3	Avda. de Lusitania, s/n	06800	924304030
Mérida, Urb. 4	Avda. Juan Carlos I, 23	06800	924300825
Miajadas, O.P.	Plaza de España, 4	10100	927347114
Miajadas, Urb. 1	Real, 51	10100	927348086
Miajadas, Urb. 2	Avda. de Trujillo, 81	10100	927160527
Mirabel	Plaza Mayor, 3	10540	927450059
Mohedas de Granadilla	Granados, s/n	10664	927673512
Monesterio	Paseo de Extremadura, 170	06260	924516858
Monroy	Nueva, 14	10194	927280019
Montánchez	General Margallo, 3	10170	927380078
Montehermoso	Iglesias, 2	10810	927430174
Monterrubio de la Serena	Plaza de España, 16	06427	924610127
Montijo	Emperatriz Eugenia, 12	06480	924455152
Moraleja, O.P.	Constitución, 23	10840	927515363
Moraleja, Urb. 1	Carreras, 37	10840	927515418
Navaconcejo	Avda. de Extremadura, 98	10613	927173196
Navalmoral, O.P.	Plaza del Jardinillo, 3	10300	927531166
Navalmoral, Urb. 1	Antonio Concha, 20	10300	927530062
Navalmoral, Urb. 2	Góngora, s/n	10300	927530675
Navalmoral, Urb. 3	Antonio Concha, s/n	10300	927533511
Navalvillar de Pela	Avda. de la Constitución, 13	06760	924861186

OFICINA	DOMICILIO	C. POSTAL	TELÉFONO
Navas del Madroño	Coronel Guillén, 8	10930	927375021
Navezuelas	Avda. de Extremadura, 62-Bajo	10374	927151675
Nuñomoral	Avda. del Príncipe, 10	10626	927433013
Oliva de la Frontera	Plaza del Ayuntamiento, 7	06120	924740351
Olivenza	Plaza de la Filarmónica, s/n	06100	924490325
Orellana La Vieja	Real, 12	06740	924866726
Pasarón de la Vera	Real, 33	10411	927469074
Peraleda de la Mata	Domingo Juárez, 10	10335	927559056
Perales del Puerto	Travesía de la Iglesia, 2	10896	927514189
Pesga (La)	Gabriel y Galán, 7	10649	927674663
Pinofranqueado	Duque de Miranda, 7	10630	927674055
Piornal	Plaza de las Heras, 9	10615	927476047
Plasencia, O.P.	Alfonso VIII, 32	10600	927458100
Plasencia, Urb. 1	Avda. del Ejército, 3	10600	927411838
Plasencia, Urb. 2	Avda. de España, 12	10600	927410641
Plasencia, Urb. 3	Plaza Mayor, 17	10600	927413413
Plasencia, Urb. 4	Plaza Luis de Zúñiga, 29-A	10600	927413484
Plasencia, Urb. 5	San Fulgencio, 5	10600	927412804
Plasencia, Urb. 6	San Miguel, Bloque F	10600	927414112
Plasencia, Urb. 7	Avda. de José Antonio, 3	10600	927410032
Plasencia, Urb. 8	Avda. Martín Palomino, s/n	10600	927422454
Plasencia, Urb. 9	Sor Valentina Mirón, 7	10600	927423591
Plasencia, Urb. 10	Cañada Real, s/n	10600	927424773
Plasencia, Urb. 11	Av.Extremadura, par.24-sec.E-2	10600	927425886
Pozuelo de Zarzón	Fuente Juliana, 7	10813	927448048
Puebla de la Calzada	Plaza de Extremadura, 8	06490	924454432
Quintana de la Serena	Espronceda, 5	06450	924 777010
Riolobos	Sol, 32	10693	927453046
Robledillo de Trujillo	Plaza de España, 27	10261	927313074
Rosalejo	Plaza Mayor, 8	10391	927550120
Salamanca, Urb. 1	Puerta de Zamora, 46	37005	923231750

OFICINA	DOMICILIO	C. POSTAL	TELÉFONO
Salamanca, Urb. 2	Avda. de Federico Anaya, 46	37004	923250311
Salamanca, Urb. 3	Paseo del Rollo, 2-4	37003	923186709
Salorino	Plaza de la Constitución, 1	10570	927593003
San Martín de Trevejo	Los Caños, 1	10892	927513020
San Vicente de Alcántara	Plaza de la Constitución, 6	06500	924411136
Santa Amalia	José Gutiérrez, 19	06410	924830304
Santiago de Alcántara	Nueva, 13	10510	927592052
Santibáñez el Bajo	Duque de Alba, s/n	10666	927670174
Santos de Maimona (Los)	Avda. de la Constitución, 10	06230	924544402
Serradilla	Rivas Mateos, s/n	10530	927407019
Sevilla O.P.	Avda. Luis Montoto, 91-93 Bajo	41018	954570322
Sierra de Fuentes	Avda. de Cáceres, 12-A	10181	927200007
Talaván	La Huerta, 1	10193	927285019
Talavera de la Reina	Ángel del Alcázar, 1	45600	925828929
Talavera la Real	Avda. de Extremadura, 124	06140	924441459
Talayuela	Manuel Mas, 26	10310	927578256
Tejeda de Tiétar	Plaza Calvo Sotelo, 8	10420	927469019
Tornavacas	Avda. de la Constitución, 22	10611	927177002
Torno (El)	Plazuelilla, 4	10617	927175084
Torre de Don Miguel	Casto Gómez, 60	10864	927441146
Torre de Santa María	General Lozano, 85	10186	927388137
Torrecilla de los Ángeles	Plaza de España, 12	10869	927677077
Torrecillas de la Tiesa	Plaza de España, 13	10252	927338082
Torrejón el Rubio	Paseo Pizarro, 12	10964	927455029
Torrejoncillo	Plaza Mayor, 5	10830	927303070
Torremocha	Plaza Mayor, 11	10184	927127018
Torreorgaz	La Cruz, 8	10182	927205017
Torrequemada	Ancha, 13	10183	927205042
Trujillo, O.P.	Sillerías, 16	10200	927321437
Trujillo, Urb. 1	Ruiz de Mendoza, 15	10200	927321055
Valdefuentes	Nueva, 2	10180	927388027

OFICINA	DOMICILIO	C. POSTAL	TELÉFONO
Valdelacasa de Tajo	General Yagüe, 11	10332	927576041
Valdeobispo	Plaza de España, 21	10672	927456016
Valencia de Alcántara	Duquesa de la Victoria, s/n	10500	927580547
Valverde de la Vera	Real, 59	10490	927566272
Valverde del Fresno	José López Carrasco, s/n	10890	927510038
Villa del Campo	José Antonio, 10	10814	927448339
Villafranca de los Barros	llerena, 10	06220	924524355
Villamiel	Pío XII, 10	10893	927513068
Villanueva de la Serena, Urb. 1	Gabriel y Galán, 3	06700	924840356
Villanueva de la Serena, Urb. 2	Avda. Hernán Cortés, 215	06700	924846280
Villanueva de la Sierra	Larga, 32	10812	927445021
Villanueva de la Vera	Mayo, 23	10470	927566064
Villar del Pedroso	Cruz Nueva, 11	10330	927555264
Zafra	Avda. Antonio Chacón, 1	06300	924550541
Zafra, Urb. 1	Plaza de España, 13	06300	924555773
Zalamea de la Serena	San Francisco, 3	06430	924780361
Zarza (La)	La Carrera, 8	06830	924366035
Zarza de Granadilla	Plaza El Llano, s/n	10710	927486013
Zarza de Montánchez	Alameda, 20	10189	927312555
Zarza la Mayor	Concejo, 29	10880	927370191
Zorita	Avda. de la Constitución, s/n	10130	927340013

Relación de Agentes



AGENTE	LOCALIDAD	C.POSTAL	PROVINCIA
María Vicenta Ruedas Álvarez	Abertura	10262	Cáceres
Mª Montaña Mancebo Caldera	Aldea del Cano	10002	Cáceres
Antonio Bernal Martín	Aldea del Obispo	10291	Cáceres
Alejandro Yedros López	Baterno	06659	Badajoz
Félix Marcelo Pérez	Botija	10185	Cáceres
Antonio García Talaván	Cabezabellosa	10729	Cáceres
Alfonso Bejarano Martín	Cabezo	10625	Cáceres
Severino Martín Calle	Cabrero	10616	Cáceres
Filomena Botón Gata	Calera de León	06292	Badajoz
José Antonio Fernández Dávila	Carrascalejo	10331	Cáceres
Juan Guillermo Benavente	Casares de Hurdes	10628	Cáceres
César Fernández Iglesias	El Batán y Puebla de Argeme	10692	Cáceres
Pedro García Fernández	Esparragosa de Lares	06620	Badajoz
José Antonio Calderón Pablos	Fuente del Arco	06980	Badajoz
David González Gómez	Garbayuela	06690	Badajoz
Emilio López Martín	Garvín de La Jara	10333	Cáceres
Ismael Santiago Delgado	Granja de Granadilla	10711	Cáceres
Miguel Vicente García	Guijo de Santa Bárbara	10459	Cáceres
Sixto Iglesias Vega	Hernán Pérez	10868	Cáceres
Santos Robledo Nevado	Herrera de Alcántara	10512	Cáceres
Elicelia Carril Rosado	Jarilla	10728	Cáceres
Luz Divina Portela Gallego	La Garganta	10759	Cáceres
Carmen Cardenal Lindo	La Morera	06176	Badajoz
Daniel Calleja Sevilla	Mata de Alcántara	10970	Cáceres
Jesús Carlos Corchero Retortillo	Morcillo	10811	Cáceres
Eustasio Díaz Fernández	Navatrasierra	10331	Cáceres
Fernando Barroso Domínguez	Palomero	10660	Cáceres
María Tanco López	Plasenzuela	10271	Cáceres
Francisco José Díaz Corrales	Portaje	10883	Cáceres
Matías Macías Amado	Puebla de la Reina	06477	Badajoz
José Antonio Martín Fraile	Pueblonuevo de Miramontes	10318	Cáceres

AGENTE	LOCALIDAD	C.POSTAL	PROVINCIA
Sergio Calle Izquierdo	Rebollar	10617	Cáceres
José Morán Dientes	Sagrajas y Novelda del Guadiana	06181	Badajoz
Antonia Rosa Alonso Duchel	Santa Cruz de la Sierra	10260	Cáceres
Daniel Macarro Cerro	Santiago del Campo	10191	Cáceres
Ana María Camacho Bravo	Tiétar del Caudillo	10319	Cáceres
Encarnación Blanco Moreno	Trujillanos	06892	Badajoz
Jaime Fernández González	Valdastillas	10614	Cáceres
Antonio Gutiérrez Antúnez	Valdebotao	06194	Badajoz
José Miguel Olivares Tejeda	Valdivia	06720	Badajoz
Jesús Díaz Retortillo	Valrío	10811	Cáceres
Antonio Fernández Zamora	Villafranco del Guadiana	06195	Badajoz
José Ignacio Bordallo Medina	Villagarcía de la Torre	06950	Badajoz
María Isabel Fuentes Frías	Villamesías	10263	Cáceres
Julián Sánchez Hernández	Villasbuenas de Gata	10858	Cáceres

