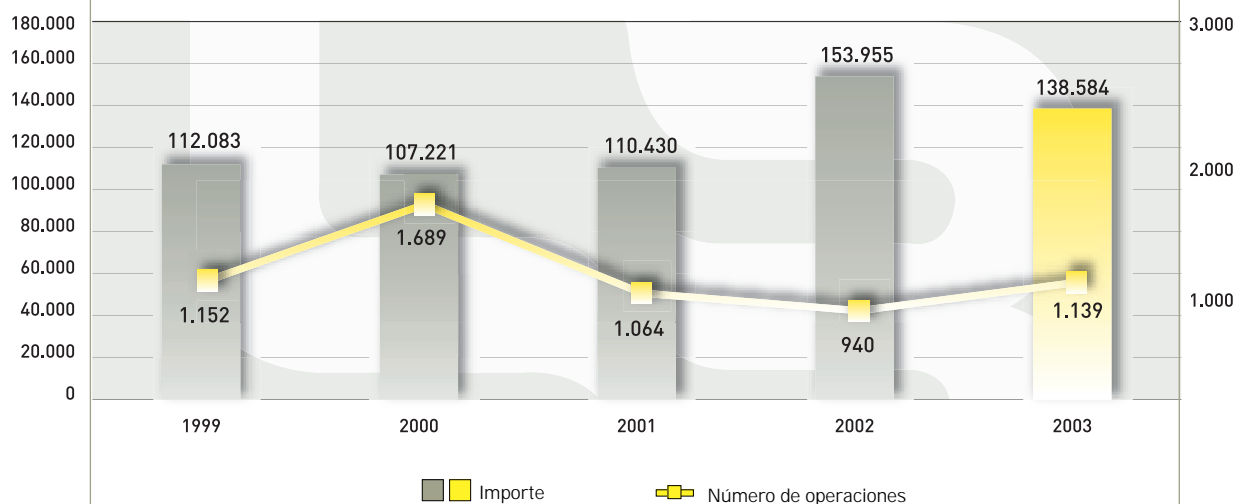


INFORMACIÓN ECONÓMICO FINANCIERA

Operaciones de Financiación Privilegiada (Miles de euros)



CARTERA DE VALORES

Estructura y Evolución

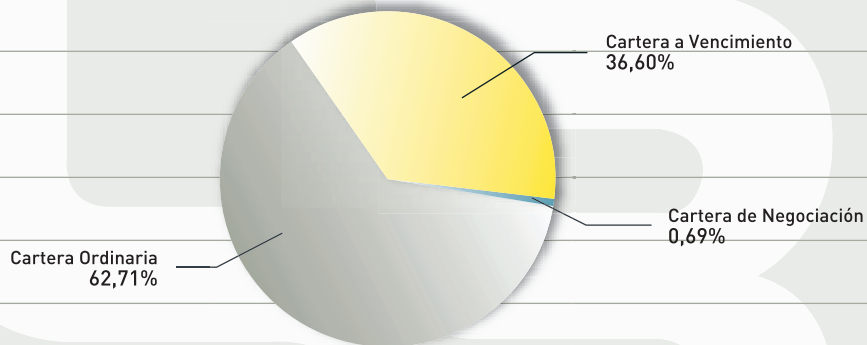
El saldo de la cartera de valores al cierre del año se eleva a 357.526 miles de euros, registrando un crecimiento del 8,14% respecto al ejercicio precedente.

La Cartera Ordinaria asciende a 224.218 miles de euros, experimentando un incremento del 16,75% en relación con el año anterior. Dicho importe supone el 62,71% del saldo total.

La Cartera de Negociación, pese a registrar un significativo crecimiento respecto al ejercicio anterior cifrado en un 113,08%, representa, con 2.466 miles de euros en valores absolutos, un 0,69% del total.

Finalmente, la Cartera a Vencimiento, no sometida a las exigencias de dotación en función de las valoraciones, presenta un saldo de 130.842 miles de euros tras experimentar una disminución relativa del 4,78%, reduciendo su peso estructural al 36,60% del total, frente al 41,56% del ejercicio 2002.

Estructura de la Cartera de Valores

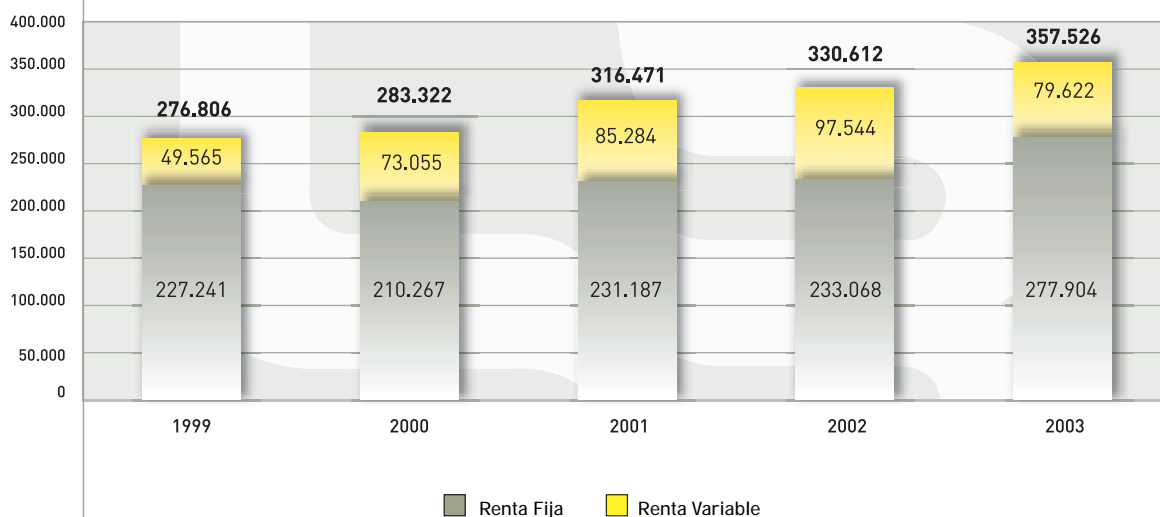


Estructura de la Cartera de Valores (Miles de euros)

Clase de Títulos	2002		2003		Variación	
	Importe	Estructura	Importe	Estructura	Absoluta	Relativa
Renta Fija	233.068	70,50%	277.904	77,73%	44.836	19,24%
* Empréstitos	203.754	61,63%	254.243	71,11%	50.489	24,78%
- Administraciones Públicas	121.799	36,84%	179.355	50,17%	57.556	47,25%
- Entidades de Crédito	9.384	2,84%	6.494	1,82%	-2.890	-30,80%
- Otros Sectores Residentes	14.323	4,33%	13.656	3,82%	-667	-4,66%
- No Residentes	58.248	17,62%	54.738	15,31%	-3.510	-6,03%
* Letras del Tesoro	29.314	8,87%	23.661	6,62%	-5.653	-19,28%
Renta Variable	97.544	29,50%	79.622	22,27%	-17.922	-18,37%
* Participaciones en el grupo	54.558	16,50%	1.852	0,52%	-52.706	-96,61%
* Participaciones	5	0,00%	52.711	14,74%	52.706	> 100%
* Otros Títulos de Renta Variable	42.981	13,00%	25.059	7,01%	-17.922	-41,70%
- Residentes	24.828	7,51%	23.080	6,46%	-1.748	-7,04%
- No Residentes	18.153	5,49%	1.979	0,55%	-16.174	-89,10%
Total Cartera de Valores	330.612	100,00%	357.526	100,00%	26.914	8,14%

INFORMACIÓN ECONÓMICO FINANCIERA

Cartera de Valores (Miles de euros)



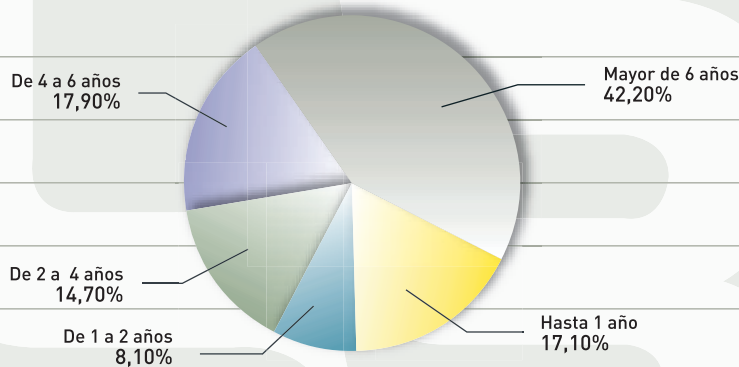
Renta Fija

La cartera de títulos de renta fija, compuesta por Empréstitos y Letras del Tesoro, se eleva al cierre del ejercicio a 277.904 miles de euros, presentando un incremento relativo del 19,24%. La inversión en renta fija representa el 77,73% de la cartera de valores.

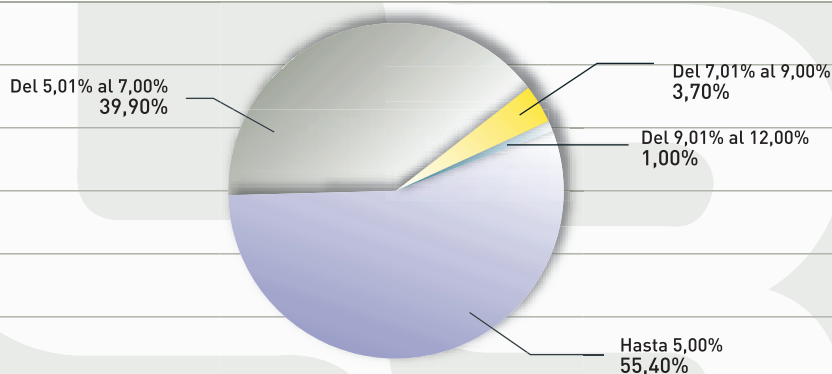
Los títulos que componen la cartera de renta fija a vencimiento registran una disminución relativa del 4,78%, y con un saldo de 130.842 miles de euros pasan a representar el 47% del total. Por el contrario, la cartera de renta fija de inversión ordinaria experimenta un crecimiento del 53,74%, situando su saldo en 147.062 miles de euros, que representan el 53% del total de cartera de renta fija. No se mantienen valores de renta fija que hayan de ser calificados como cartera de negociación.

La vida media de la cartera se sitúa en 6,75 años frente a los 6,53 años del ejercicio anterior, mientras que la rentabilidad media se reduce, obteniéndose una tasa media del 5% frente al 5,82% registrado el ejercicio anterior.

Estructura de la Cartera de Renta Fija por Plazos de Amortización



Estructura de la Cartera de Renta Fija por Tramos de Rentabilidad



Renta Variable

El saldo de la cartera de renta variable asciende al cierre de 2003 a 79.622 miles de euros, con una disminución del 18,37% respecto al registrado en el ejercicio anterior. Esta cifra representa el 22,27% del total de la cartera de valores.

Más del 83% de la inversión en renta variable corresponde al capítulo de participaciones, mientras que los títulos que conforman la cartera ordinaria representan el 13,48% y la de negociación, el 3,10%.

Los títulos cotizados, con un saldo de 13.202 miles de euros al cierre, registran una disminución del 57,35% en relación al ejercicio precedente, reduciendo su peso en el total de la cartera de renta variable al 16,58%. En cuanto a los títulos no cotizados, presentan un volumen de 66.420 miles de euros tras experimentar una leve reducción, y vienen a representar más del 83% del total.