

Madrid, a 5 de septiembre de 2003

**COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Pº de la Castellana, 19
28046 – Madrid**

MERCADOS PRIMARIOS

Att. Maria Eugenia Montojo

Estimada Maria Eugenia:

Por la presente os comunicamos que el contenido del Folleto Continuoado presentado en este disco se corresponde con el verificado por la C.N.M.V. con fecha 4 de septiembre de 2003.

Atentamente,

Fernando Cuesta Blázquez

CAJA MADRID
FOLLETO CONTINUADO
MODELO RFV

Septiembre 2003

El presente Folleto Informativo Continuado Modelo RFV ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 4 de Septiembre de 2003

CAPÍTULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL MISMO

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

I.1.1. Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid es una institución benéfico social, fundada en el año 1702 en su rama de Monte de Piedad, y en su actividad de Caja de Ahorros por el Real Decreto de 25 de octubre de 1838.

Domicilio Social: Pza. de Celenque, 2, 28013 Madrid

Código de identificación fiscal: G28029007

C.N.A.E.: 814

En nombre de dicha Institución, asumen la responsabilidad del presente folleto:

D. Fernando Cuesta Blázquez, con N.I.F. nº 2548034 W
Coordinador Equipo de Emisiones

D. Rafael Garcés Beramendi, con D.N.I. 1.811.576 - G.
Director de Mercados de Crédito

Ambos por poderes vigentes otorgados por dicha Entidad, suficientes para esta representación.

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

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES

I.2.1. El presente folleto ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 4 de Septiembre de 2003. Tiene naturaleza de Folleto Continuo.

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

I.2.2. No aplicable

I.3 VERIFICACIÓN DE LOS ESTADOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

Los estados económico-financieros individuales y consolidados del ejercicio 2002 han sido aprobados por la Asamblea General el 10 de marzo de 2003. Las auditorías de los estados financieros individual y consolidado de los ejercicios 2000, 2001 y 2002 han sido

realizadas por Deloitte&Touche España, S.L. (antes Arthur Andersen y Cía., S. Com.), sociedad inscrita con el número S0692 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas, con domicilio en la calle Raimundo Fernández Villaverde número 65 de Madrid.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2000 no se registraron salvedades, pero en los años 2001 y 2002 se registraron salvedades positivas en los informes de auditoría de cuentas anuales consolidadas.

A continuación se adjuntan los informes de auditoría de cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2002 y 2001:

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A la Asamblea General de
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID (en lo sucesivo, la "Caja") y de las SOCIEDADES que componen el GRUPO CAJA MADRID (Notas 1 y 2), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad del Consejo de Administración de la Caja. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Caja presentan a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, consolidados, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Con fecha 5 de febrero de 2002, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001, que contenía una salvedad por el mismo concepto que se describe en el párrafo siguiente.
3. El ejercicio anterior, el Grupo amortizó anticipadamente la mayor parte del fondo de comercio originado en la adquisición de una sociedad participada (véase nota 5.a). La amortización no se basó en evoluciones negativas de la inversión, sino únicamente en la aplicación de criterios de prudencia. Si la amortización de dicho fondo de comercio se hubiera efectuado en función del periodo establecido por el Grupo para la amortización del fondo de comercio correspondiente a dicha sociedad, el gasto por amortización del fondo de comercio del ejercicio 2002 se debería incrementar en 5 millones de euros, aproximadamente. El efecto acumulado al 31 de diciembre de 2002 del exceso de amortización de fondos de comercio, que asciende a 87 millones de euros y procede del ejercicio anterior, incrementaría, de acuerdo con la normativa vigente, el resultado atribuido al Grupo en el ejercicio 2002 en el mismo importe.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad indicada en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2002 expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y de las Sociedades que componen el Grupo Caja Madrid al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2002 contiene las explicaciones que el Consejo de Administración de la Caja considera oportunas sobre la situación del Grupo Caja Madrid, 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 concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A la Asamblea General de
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID (en lo sucesivo, la "Caja") y de las SOCIEDADES que componen el GRUPO CAJA MADRID (Notas 1 y 2), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad del Consejo de Administración de la Caja. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Caja presentan a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, consolidados, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 12 de febrero de 2001, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000, en el que expresamos una opinión favorable.
3. El Grupo, durante el ejercicio 2001, ha amortizado anticipadamente la mayor parte del fondo de comercio originado en la adquisición de una sociedad participada (Notas 5.a y 15). Esta amortización no sería necesaria de acuerdo con la situación actual de la inversión. Si la amortización de dicho fondo se hubiera efectuado en función del periodo establecido por el Grupo para la amortización del fondo de comercio correspondiente a dicha sociedad, el gasto por amortización del ejercicio habría sido inferior al registrado en 92 millones de euros y, por tanto, el resultado atribuido al Grupo en el ejercicio 2001 se incrementaría en idéntica cuantía.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de la salvedad indicada en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2001 expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y de las Sociedades que componen el Grupo Caja Madrid al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que el Consejo de Administración de la Caja considera oportunas sobre la situación del Grupo Caja Madrid, 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 concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

CAPÍTULO III
EL EMISOR Y SU CAPITAL

III. EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

III.1.1. La denominación completa del Emisor es la de “Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid”, si bien a efectos comerciales y publicitarios podrían utilizarse también las denominaciones abreviadas “Caja de Ahorros de Madrid” y “Caja Madrid”.

Esta entidad tiene su domicilio social en Madrid, Plaza de Celenque nº 2, y su número de identificación fiscal es G-28029007.

III.1.2. Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid es una institución de carácter social cuyos fines, según el artículo 4 de sus Estatutos Sociales, son:

- a) La captación y colocación de recursos financieros, en orden a lograr niveles adecuados de solvencia y rentabilidad.
- b) La promoción y realización de toda clase de actividades, productos y servicios financieros y de mediación, propios de las entidades de crédito.
- c) El mantenimiento e impulso de las actividades del Monte de Piedad.
- d) La creación, sostenimiento y promoción de obras sociales.
- e) El desarrollo de cualquier otra actividad conexas con los anteriores fines que no le estuviera expresamente prohibida por las leyes”.

Su código de clasificación nacional de actividad económica (C.N.A.E.) es 814.

III.2. INFORMACIONES LEGALES

III.2.1 Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid es una institución benéfico-social, fundada el 3 de diciembre de 1702, en su rama de Monte de Piedad, por D. Francisco Piquer y Rudilla, acogida al Patronato Real por Carta de Privilegio del Rey Felipe V, de 10 de junio de 1718.

En su actividad de Caja de Ahorros, su fundación tuvo lugar, a impulso del corregidor Marqués Viudo de Pontejos, por Real Decreto dictado por la Reina Gobernadora María Cristina de Borbón, el 25 de octubre de 1838.

La voluntad de los fundadores se ha transmitido a lo largo del tiempo a través del Consejo de Administración de la Institución, cuya composición y sistema de nombramiento fue aprobado por la Reina María Cristina el 17 de julio de 1839.

Ambas Entidades -Monte de Piedad y Caja de Ahorros- se unieron por Decreto de fusión el 24 de mayo de 1869, constituyendo una sola Institución.

La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid está inscrita en el Banco de España, libro Registro de Cajas de Ahorros, nº 99, folio 60. Igualmente se encuentra registrada en el folio 20, tomo 3.067 general, hoja 52.454 del Registro Mercantil de Madrid.

Según los Estatutos Sociales de la Entidad, aprobados por la Asamblea General en sesiones de 22 de octubre de 1992, 13 de diciembre de 1993 y 26 de julio de 1994 con arreglo a las Leyes 5/1992 y 7/1992 de la Comunidad de Madrid, la Institución tendrá duración indefinida.

Toda la información relativa a los Estatutos Sociales puede ser consultada en el domicilio social de la Entidad.

III.2.2. Desde su constitución hasta ahora, la Entidad ha estado acogida al Patronato Real, se rige por las normas legales que le sean aplicables y por toda la normativa del Banco de España, así como por sus Estatutos y los acuerdos de sus Órganos de Gobierno; está integrada en la Confederación Española de Cajas de Ahorro Benéficas y es miembro del Fondo de Garantía de Depósitos de Cajas de Ahorros.

III.3. INFORMACIONES SOBRE CAPITAL

III.3.1.

La composición del patrimonio neto de la entidad emisora después de aplicación de resultados a 31/12/2002, es la siguiente:

PATRIMONIO NETO CONTABLE DE CAJA MADRID			
CONCEPTOS	2002	2001	2000
Fondo dotacional	27	27	27
Reservas:			
Prima de emisión	0	0	0
Reserva (Legal, acciones propias, etc)	3.592.726	3.242.979	2.927.643
Reservas de revalorización	157.703	157.703	157.703
Más:			
Beneficio del ejercicio	479.804	474.277	429.588
Menos:			
Dividendo activo a cuenta	0	0	0
Acciones propias	0	0	0
PATRIMONIO NETO CONTABLE	4.230.260	3.874.986	3.514.961
Menos: dotación Obra Benéfico Social	-131.706	-124.530	-114.252
PATRIMONIO NETO DESPUES DE APLICACION DE RESULTADOS	4.098.554	3.750.456	3.400.709

(En miles de euros)

El patrimonio neto contable de Caja Madrid (Fondo de Dotación, Reservas y Beneficio), antes de la dotación a la Obra Social, asciende a 4.230.260 miles de euros al 31 de diciembre de 2002 con un incremento del 9,17% con respecto al ejercicio anterior, 355.274 miles de euros más en términos absolutos.

La dotación a la Obra Social ha alcanzado en el año 2002 un importe de 131.706 miles de euros (un 5,76% superior a la efectuada en 2001), con lo que el patrimonio neto después de aplicación de resultados se sitúa en 4.098.554 miles de euros, un 9,28% más que en el ejercicio 2001.

De acuerdo con la naturaleza jurídica de caja de ahorros, la Entidad ha destinado 370.488 miles de euros de su beneficio neto a la obra sociocultural durante los tres últimos ejercicios, es decir, el 26,78% del beneficio neto, aplicando el resto a la autofinanciación de la Institución.

III.3.2. Al no existir capital social no hay títulos representativos del mismo, no existe la información relativa a este punto.

III.3.3. Al no existir capital social no hay títulos representativos del mismo no existe la información relativa a este punto.

III.3.4. Al no existir capital social autorizado no existe información sobre este punto.

III.3.5. Al no existir capital social no existe información sobre este punto.

III.3.6. POSICIÓN DEL EMISOR DENTRO DEL GRUPO

3.6.1. Sociedades Consolidadas

Caja Madrid es la entidad dominante de un Grupo de Sociedades. A continuación se incluye el detalle de las principales sociedades consolidadas dependientes que componen el Grupo Caja Madrid, indicando su razón social, actividad, porcentaje de participación, directa o indirecta, las magnitudes financieras más relevantes, el valor neto en libros individual y consolidado (datos referidos al 31 de diciembre de 2002) y su valor teórico contable.

(en miles de euros)

Sociedades (b)	Actividad	Valor neto en libros individual en Caja Madrid	% de participación			Datos de la sociedad (a)			Valor neto en libros consolidado	Dividendos percibidos	
			Directa	Indirecta	Total	Capital desembolsado	Reservas	Resultados		Año actual	Años anteriores
Sociedades del grupo consolidadas por integración global		603.22							54.749	11.405	
Accionariado y Gestión, S.L.	Otros servicios independientes	1.99	99,98	0,02	100,00	240	(8.174)	(6.584)			
Altae Banco, S.A.	Banco	14.52	100,00		100,00	18.040	4.673	17		451	
Avanza, Inversiones Empresariales S.G.E.C.R., S.A.	Capital Riesgo			100,00	100,00	500	62	362	315	305	
Caja Madrid Bolsa, S.V.B., S.A.	Sociedad de valores y bolsa			70,00	70,00	24.762	3.538	1.933	1.101	249	
Caja Madrid de Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Gestora de Fondos de Pensiones	0		70,00	70,00	21.280	5.016	2.710	1.552	211	
Caja Madrid SD Finance BV	Intermediación financiera	18	100,00		100,00	18		235			
Caymadrid Finance LTD	Intermediación financiera	1	100,00		100,00	900.001		47.293			
Caymadrid International Limited	Intermediación financiera	1	100,00		100,00	1	77	(211)			
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	Gestora de sociedades	537.14	100,00		100,00	537.143	48.094	49.697	38.317	5.702	
Corporación Financiera Habana, S.A.	Financiación industria, comercio y servicios	2.48	60,00		60,00	4.141	1.258	1.747		909	
Corporación Internacional Caja Madrid, E.T.V.E., S.L.	Gestora de sociedades			100,00	100,00	19.235	(4.014)	(1.603)			
Estrategia Inversiones Empresariales S.C.R., S.A.	Capital Riesgo			100,00	100,00	625		2			
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	Gestora de I.I.C.	0		70,00	70,00	26.187	14.968	10.868	7.344	1.479	
Madrid Finance BV	Intermediación financiera			100,00	100,00	2.000	60	1			
Madrid Management Company Miami	Asesoramiento financiero	1.84	100,00		100,00	1.847	35	117			
Mediación y Diagnósticos, S.A.	Gestora de sociedades	20.34	100,00		100,00	20.344	(801)	1.333			
Participación y Cartera de Inversión, S.L.	Gestora de sociedades	0	0,02	99,98	100,00	645	11	(217)			
Plurimed, S.A.	Gestora de sociedades			91,79	91,79	29.297	(3.017)	(1.266)			
Sector de Participaciones Integrales, S.L.	Tenencia de acciones	2.10	100,00		100,00	2.107	(1)	(2)			
Sociedad de Participación y Promoción Empresarial Caja de Madrid, S.A.	Participación en empresas	1		100,00	100,00	179.988	5.558	6.940	6.120	2.099	
Tecnicontrol y Gestión Integral, S.L.	Promoción Inmobiliaria	22.75	100,00		100,00	2.623	20.161	515			
Sociedades del grupo valoradas por puesta en equivalencia		42.62							77.235	4.287	1.042
Altae Servicios Patrimoniales, S.L.	Asesoramiento			100,00	100,00	3		11	14	9	
Caja Madrid e business	Actividades y negocios en Internet	42.43	100,00		100,00	51.085	(11.372)	2.131	41.844		
Centro Médico Maestranza, S.A.	Prestación servicios sanitarios			64,90	64,90	2.083	(841)	(168)	759		
Centro de Ostointegración Galeno, S.L.	Centro Odontológico			68,53	68,53	720	(3)	(297)	380		
Clinicentro Ciudad Salitre, S.A.	Asistencia sanitaria			73,43	73,43	1.127	(390)	(29)	566		
Gestión de Centros Culturales, S.A.	Gestión de actividades culturales	0	0,10	99,90	100,00	60	68	8	136		
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	Centro Sanitario			91,79	91,79	7.236	4.242	(517)	10.961		
Parque Biológico de Madrid, S.A.	Exploit., conces. y admón.			79,12	79,12	31.523	(1.095)	(5.849)	19.447		
Pluritel de Comunicaciones, S.A.	Banca telefónica	18	99,98	0,02	100,00	240	(36)	(20)	185		
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	Inmobiliarias			100,00	100,00	120	(1)	14	134		
Sala Retiro, S.A.	Intermediación en venta de bienes muebles	0	0,01	99,99	100,00	303	116	167	466		
Segurcaja, Correduría de Seguros, S.A.	Correduría de seguros	0	0,02	99,98	100,00	150	169	227	361	185	721
Tasaciones Madrid, S.A.	Tasaciones y valoraciones	1	0,10	99,90	100,00	601	959	4.534	1.900	4.102	312
Tasamadrid Consultoría y Gestión, S.A.	Inspección Técnicas Edificios			100,00	100,00	60	7	12	79		
U.T.E. Caja Rural de Málaga - Caja Madrid	Recaudación tributaria	3	99,00		99,00	3			3		
Sociedades multigrupo consolidadas por integración proporcional		133.35									
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid Mapfre, S.A.	Banco	133.35	51,00		51,00	127.467	99.249	7.076			
Bancofar, S.A.	Banco			26,01	26,01	25.411	2.018	1.139			
Finanmadrid, S.A., E.F.C.	Sociedad de factoring	0		51,00	51,00	25.485	1.427	3.095			
Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C.	Sociedad de arrendamiento financiero	0		51,00	51,00	21.863	9.715	2.559			

77.235

TITULARES DE LA PARTICIPACION INDIRECTA

<u>Grupo</u>	<u>Indirecta</u>
Avanza	(SPPE)
Caja Madrid Bolsa	(Corporación Caja Madrid)
Caja Madrid Pensiones	(Corporación Caja Madrid)
ETVE	(Corporación Caja Madrid)
Gesmadrid	(Corporación Caja Madrid)
Participación y Cartera de Inversión	(Mediación y diagnósticos)
Plurimed	(SPPE)
SPPE	(Corporación Caja Madrid)
Altae Servicios Patrimoniales	(Altae)
Centro Médico Maestranza	(Plurimed)
Clinicentro Ciudad Salitre	(Plurimed)
Gestión de Centros Culturales	(SPPE)
Hospital el Pardo de Aravaca	(Plurimed)
Parque Biológico	(SPPE)
Sala Retiro	(SPPE)
Segurcaja	(Corporación Caja Madrid)
Tasamadrid	(Corporación Caja Madrid)
Tasamadrid consultoría y Gestión	(Tasamadrid)
Bancofar	(Mediación y Diagnósticos y Banco Mapfre)
Finanmadrid	(Banco Mapfre)
Madrid Leasing	(Banco Mapfre)
Reser Subastas Inmobiliarias	(Sala Retiro)
Madrid Finance BV	(Sector de Participaciones Integrales)
Estrategia de Inversiones Empresariales	(SPPE)
Centro de Osteointegración Galeno	(Plurimed)

3.6.2. Sociedades Participadas y asociadas.

A continuación se incluye un detalle de las sociedades más significativas del Grupo Caja Madrid, consolidadas por puesta en equivalencia por razón de su actividad y de las sociedades asociadas con participación superior al 20% (3% si cotizan en bolsa), indicando su razón social, domicilio, actividad, porcentaje de participación, directa o indirecta, las magnitudes financieras más relevantes y el coste neto de las participaciones (datos referidos al 31 de diciembre de 2002).

(en miles de euros)

Sociedades (b)	Actividad	% de participación			Datos de la sociedad (a)			Dividendos percibidos			
		Valor neto en libros individual en Caja Madrid	Directa	Indirecta	Total	Capital desembolsado	Reservas	Resultados	Valor neto en libros consolidado	Año actual	Años anteriores
Sociedades asociadas y multigrupo valoradas por puesta en equivalencia		1.551,29			0,00			1.642,03	66,87	44,78	
Afore Tepeyac	Gestora de Fondos de Pensiones		33,00	33,00	30.111	(10.642)	3.807	7.024	0	0	
Alazor Inversiones, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías		20,00	20,00	141.300	(22)	0	28.256	0	0	
Attijari Immobilier	Financiación inmobiliaria		50,00	50,00	10.530	5.943	1.928	9.913	0	0	
Asertia, S.A.	Servicio asistencia técnica y control de calidad de obras		50,00	50,00	60	0	(82)	0	0	0	
Auseco, S.A.	Gestión de cobro de impagados		20,00	20,00	60	104	98	52	2	0	
Avalmadrid, S.G.R., S.A.	Sociedad de garantía recíproca		21,75	21,75	5.566	659	0	1.370	0	0	
Banque Commerciale du Maroc	Banco		4,98	4,98	108.302	369.029	76.525	29.895	0	1.689	
Caja Madrid Informática El Corte Inglés, Equipamientos Urbanos	Servicios telecomunicaciones	3	33,33	0,00	33,33	9	0	0	3	0	
Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid, S.A.	Capital Riesgo		35,00	35,00	27.046	2.332	(130)	10.237	0	0	
Casa Madrid Développement	Participación en empresas		50,00	50,00	262	(166)	0	398	0	0	
CESMA Escuela de negocios, S.A.	Formación		49,00	49,00	1.202	(3)	(185)	497	0	0	
Ciencia Oftal, S.A.	Asistencia Sanitaria		36,72	36,72	1.406	(480)	0	370	0	0	
Clínica Ntra.Sra.del Perpetuo Socorro de las Palmas de G.Canaria,S.L	Centro Sanitario		24,78	24,78	1.600	5.318	280	1.943	0	0	
Concesiones de Madrid, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías		25,00	25,00	18.296	0	1.920	5.054	0	0	
Coporación Interamericana de Financiación de Infraestructuras	Financiación	10,24	21,74		21,74	47.145	0	(45)	9.526	0	
Cresan, S.A.	Servicios informáticos		20,00	20,00	60	180	1.778	404	0	0	
Decir Clínica,S.L	Centro Sanitario		32,13	32,13	6.127	6.646	2	4.471	0	0	
Endesa, S.A.	Eléctrica	961,75	5,01		5,01	1.270.503	5.631.511	1.408.124	402.335	14.003	
Euroforum Torrealta, S.A.	Formación Empresarial	29	22,45		22,45	1.336	8	(43)	293	0	
Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.	Líneas Aéreas	265,43	10,00		10,00	712.110	448.631	135.000	154.994	0	
Iberphone, S.A.	Call Center			30,00	30,00	7.442	1.520	(394)	2.570	0	
Indra Sistemas, S.A.	Equipos electrónicos e informáticos	65,91	10,78		10,78	30.307	173.423	57.486	28.167	0	
Infoservicios, S.A.	Servicios informáticos			25,00	25,00	601	186	2.541	832	0	
Inversiones Peruanas, S.A.	Participación en empresas		20,00	20,00	17.379	(1.194)	(2.403)	2.756	0	0	
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L	Prestación Servicios Funerarios		25,00	25,00	60.000	2.904	4.383	16.822	0	0	
Inversis Networks, S.A.	Portal Financiero de Internet	10,88	28,53		28,53	50.442	19.034	(31.334)	10.881	0	
Mapfre América, S.A.	Gestora de sociedades		10,00	10,00	403.977	126.725	27.430	55.813	0	0	
Mapfre Aconcagua Vida, S.A.	Seguros Vida		25,00	25,00	11.350	4.325	(3.097)	599	0	0	
Mapfre Colombia Vida Seguros, S.A.	Seguros Vida		25,00	25,00	8.096	(2.803)	342	1.044	0	0	
Mapfre Chile Vida, S.A.	Seguros de Vida		25,00	25,00	8.650	(235)	(534)	1.379	0	0	
Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	Holding		49,00	49,00	293.977	616.699	128.390	502.956	39.372	2.514	
Multipark Madrid, S.A.	Telecomunicaciones		30,00	30,00	5.650	985	546	2.127	0	0	
Nautilus Gas AIE	Compra y arrendamiento de buque	7,56	20,00		20,00	53.995	(9.115)	(7.441)	7.488	0	
NH Hoteles, S.A.	Hotelesera		5,00	5,00	239.065	276.499	91.580	55.307	0	0	
Parque Temático de Madrid, S.A.	Construcción y explotación de Parque Temático	34,01	20,08		20,08	175.041	2	(5.657)	34.019	0	
Poseidón Gas AIE	Compra y arrendamiento de buque	7,30	20,00		20,00	53.995	(10.039)	(7.054)	7.380	0	
Puerto Rican American Life Insurance, C.O.	Seguros Vida		25,00	25,00	1.114	11.271	538	3.569	0	0	
Quavivae, S.A.	Servicios gerontológicos		40,10	40,10	14.021	4.359	158	7.434	0	0	
Realia Business, S.A.	Holding Sector Inmobiliario	186,43	33,92	15,24	49,16	66.570	310.036	56.000	209.886	13.500	
Ruta de los Pantanos, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías		25,00	25,00	11.080	0	969	3.010	0	0	
Servicios Tributarios Territoriales, S.L.	Gestión tributaria		50,00	50,00	700	562	(1.729)	0	0	0	
Sinae Energía y Medio Ambiente, S.A.	Asesoramiento		20,00	20,00	15.759	(183)	(3.102)	2.495	0	0	
Sociedad Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago	Medios de pago	1,27	20,00	0,00	20,00	5.200	2.894	(1.733)	1.272	0	
Sociedad Preparatoria de Medios de Pago	Medios de pago	18	20,00	0,00	20,00	60	842	147	210	0	
Sogecable, S.A.	Televisión		3,75	3,75	194.048	157.299	(58.000)	11.001	0	0	
Tepeyac Asesores, S.A	Servicios Administrativos y Comercialización		33,00	33,00	108	23	0	33	0	0	
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	Construcción tren de Arganda		25,00	25,00	37.037	(13.248)	7	5.949	0	0	

TOTAL SOCIEDADES GRUPO CAJA MADRID

645,85

(a) Corresponde a los últimos datos disponibles (reales o estimados)

TOTAL SOCIEDADES MULTIGRUPO Y ASOCIADAS

1.684,65

(b) La mayoría de las sociedades se auditan anualmente

Coste neto de Sociedades de Grupo en balance individual de Caja Madrid

645,85

Coste neto de Sociedades multigrupo y asociadas en balance individual de Caja Madrid

1.684,65

Coste neto de otras Sociedades en balance individual de Caja Madrid

61

2.330,56

Valor neto consolidado (Valor teórico contable de las empresas del Grupo y asociadas por puesta en equivalencia)

1.719,26

A 31 de marzo de 2003 no ha habido variaciones significativas en el valor de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas por compras, ventas o depreciación de las participaciones.

SOCIEDADES CON PARTICIPACIÓN INDIRECTA Y SOCIEDAD QUE LA POSEE

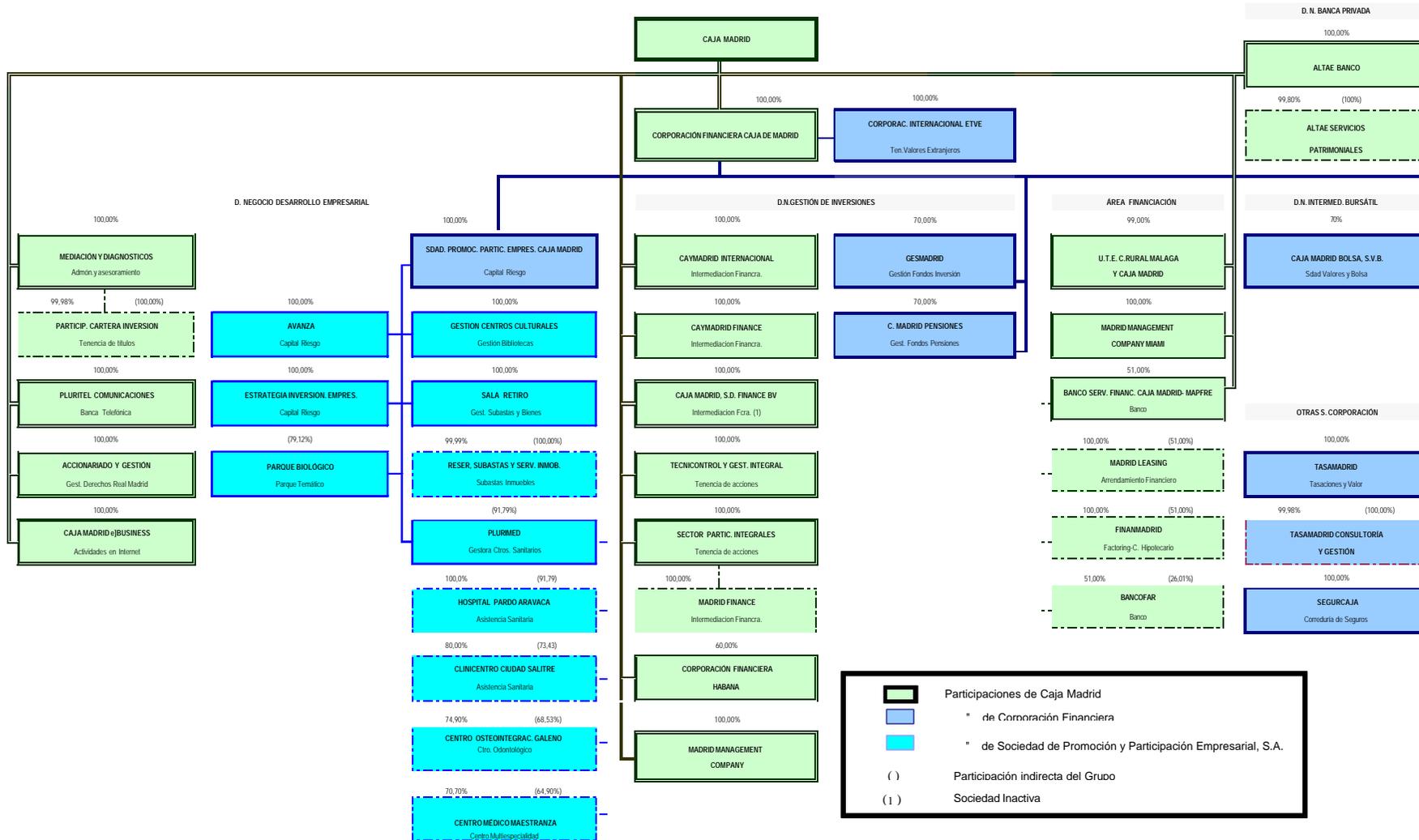
Afore Tepeyac	(CORPORACIÓN INTERNACIONAL ETVE)
Alazor Inversiones, S.A.	(SPPE)
Attijari Immobilier	(CORPORACION FINANCIERA CAJA MADRID)
Auseco, S.A.	(SPPE)
Avalmadrid, S.G.R.,S.A.	(CORPORACION FINANCIERA CAJA MADRID)
Banque Commerciale du Maroc	(CORPORACION FINANCIERA CAJA MADRID)
Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid	(SPPE)
Casa Madrid Development	(SPPE)
Centro Superior de Marketing, S.A.	(SPPE)
Ciencia Oftal, S.A.	(PLURIMED)
Clínica Ntra. Sra. Del Perputuo Socorro de Las Palmas de G. Canaria, S.L.	(PLURIMED)
Concesiones de Madrid, S.A.	(SPPE)
Cresan, S.A.	(SPPE)
Dedir Clínica, S.L.	(PLURIMED)
Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A. (Consolidado)	(CORPORACION FINANCIERA CAJA MADRID)
Iberphone, S.A.	(SPPE)
Infoservicios, S.A.	(SPPE)
Inversiones Peruanas, S.A.	(CORPORACION FINANCIERA CAJA MADRID)
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L.	(SPPE)
Mapfre Aconcagua Vida, S.A.	(CORPORACIÓN INTERNACIONAL ETVE)
Mapfre Colombia Vida, S.A.	(CORPORACIÓN INTERNACIONAL ETVE)
Mapfre Seguros de Vida de Chile, S.A.	(CORPORACIÓN INTERNACIONAL ETVE)
Multipark Madrid, S.A.	(SPPE)
NH Hoteles, S.A.(Consolidado)	(CORPORACION FINANCIERA CAJA MADRID)
Realia Business, S.A.(Consolidado)	(CORPORACION FINANCIERA CAJA MADRID)
Puerto Rican American Life Insurance, C.O.	(CORPORACIÓN INTERNACIONAL ETVE)
Quavitae, S.A.	(SPPE)
Ruta de los Pantanos, S.A.	(SPPE)
Sinae Energía y Medio Ambiente, S.A.	(SPPE)
Tepeyac Asesores, S.A.	(CORPORACIÓN INTERNACIONAL ETVE)
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	(SPPE)
Sogecable, S.A.	(CORPORACION FINANCIERA CAJA MADRID)
Asertia	(TASAMADRID)
Mapfre América, S.A.	(CORPORACION FINANCIERA CAJA MADRID)
Servicios Tributarios Territoriales, S.A.	(PARTICIPACION Y CARTERA DE INVERSIÓN, S.L.)

INFORMACIÓN SOBRE LAS SOCIEDADES CON COTIZACIÓN OFICIAL PARTICIPADAS POR EL GRUPO CAJA MADRID

(en miles de euros)

SOCIEDADES CON COTIZACIÓN OFICIAL PARTICIPADAS POR EL GRUPO CAJA MADRID

Sociedades	Coste neto de la participación en Caja Madrid	% de participación			Actividad	Domicilio	Datos de la sociedad en miles de euros			Dividendos percibidos		
		Directa	Indirecta	Total			Capital desembolsado	Reservas	Resultados	Valor Teórico Contable (1)	Año actual	Años anteriores
Sociedades cotizadas en mercados organizados												
Banque Commerciale du Maroc			4,98	4,98	Banco	Boulevard Mouley Youssef, 2 - Casablanca - Marruecos	108.302	369.029	76.525	27.582	0	1.689
Endesa, S.A.	961.75	5,01		5,01	Eléctrica	Príncipe de Vergara, 187 - Madrid	1.270.503	5.631.511	1.408.124	402.335	14.003	36.202
Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.	265.43	10,00		10,00	Líneas Aéreas	Velazquez, 130 - Madrid	712.110	448.631	135.000	129.574	0	913
Indra Sistemas, S.A.	65.91	10,78		10,78	Equipos electrónicos e informáticos	Avda. Bruselas, 35 - Madrid	30.307	173.423	57.486	28.159	0	1.382
NH Hoteles, S.A.			5,00	5,00	Hotelera	Santa Engracia, 120 - Edifº Central 7º - Madrid	239.065	276.499	91.580	30.357	0	0
Sogecable, S.A.			3,75	3,75	Televisión	Gran Vía, 32 - Madrid	194.048	157.299	(58.000)	11.001	0	0
	1.293.103											



Nota: El criterio empleado en este cuadro de participadas es el definido por el Banco de España que no toma en consideración determinadas participaciones indirectas.

3.6.3. Hechos más significativos en las sociedades del Grupo durante el último ejercicio.

ALIANZA MAPFRE-CAJAMADRID

La alianza entre los grupos empresariales Mapfre y Caja Madrid se inicia en 1.998 y atraviesa distintas fases de cruce de participaciones hasta el momento actual.

FASE DE INICIO Y PROTOCOLIZACIÓN DE LA ALIANZA

El 20/01/98 se firma un acuerdo de intenciones en el que se fijan las bases de partida para el desarrollo de fórmulas de colaboración empresarial entre Mapfre y Caja Madrid.

El 28/07/98 se firma el Acuerdo Marco para el desarrollo de dichas fórmulas de colaboración entre Caja Madrid y el Sistema Mapfre que establece las líneas y compromisos para la participación y colaboración efectiva de ambos grupos en:

- a) Actividades en América** donde Grupo Caja Madrid adquiriría el 10% de Mapfre América, S.A. (sociedad holding de la actividad aseguradora del Sistema Mapfre en distintos países de Latinoamérica en el ramo de seguros generales). Asimismo Mapfre ofrecería a Caja Madrid un mínimo del 10% de participación en cada una de las sociedades creadas ó adquiridas por Mapfre América Vida para el desarrollo de la actividad aseguradora en el ramo vida en ese mismo área geográfica; ésta participación alcanzaría el 25% en aquéllos casos en que Mapfre pudiese mantener directa ó indirectamente la mayoría absoluta del capital y de los votos.
- b) Actividades aseguradora y bancaria en España** donde se preveía alcanzar participaciones accionariales paritarias por ambos grupos en las sociedades que desarrollaban las actividades bancarias y de seguros no vida en España; y donde el protagonismo en la gestión ordinaria correspondería a Caja Madrid en las sociedades de actividad bancaria y a Mapfre en las actividades aseguradoras en ramos distintos a los de Salud y Vida. En el acuerdo original quedaban excluidos los seguros de vehículos. Adicionalmente, de forma final, los seguros de salud pasaron a ser gestionados definitivamente por Mapfre.

FASE DE MATERIALIZACIÓN DEL ACUERDO MARCO

Dicho Acuerdo Marco se desarrolla por contratos reguladores en cada una de las áreas de colaboración que marcan el inicio del cruce de participaciones y el calendario para la materialización de los Acuerdos adoptados por ambos grupos empresariales, destacando los siguientes hitos:

- a) Materialización de Acuerdos para la Actividad en América**

Mapfre América, S.A. El 11 de septiembre de 1.998 Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. adquiere el 10% de Mapfre América, S.A. con un coste de 69.020 miles de euros que generó un fondo de comercio financiero de 31.475 miles de euros. Dicho fondo de comercio se amortizará a 20 años (A fecha 31.12.2002 esta sociedad consolida por puesta en equivalencia). Dicha participación asciende a 31 de Diciembre de 2002 a 93.725 miles de euros como consecuencia de las ampliaciones de capital llevadas a cabo.

Las principales sociedades participadas por el Holding Mapfre América, S.A. y sus magnitudes más significativas a 31/12/02 figuran en los cuadros adjuntos.

MAPFRE AMERICA HOLDING							
MILES DE EUROS							
SOCIEDAD	PRIMAS DIRECTAS	FONDOS PROPIOS	B.D.I.	COMPOSICIÓN CARTERA 12/02 POR SECTORES			
				AUTOS	GENERALES	VIDA	ACCIDENTES HOSP. Y SALU
Mapfre Argentina	94.109	28.293,0	(10.788,0)	48%	35%	0%	17%
Vera Cruz Seguradora - M. Do Brasil	236.020	41.612,0	3.422,0	78%	22%	0%	0%
Mapfre Seg. Gnrales. Chile	75.095	30.407,0	1.082,0	24%	76%	0%	0%
Mapfre Seg. Gnrales. Colombia	40.630	18.750,0	1.749,0	63%	37%	0%	0%
Seguros Tepeyac	352.796	120.604,0	8.621,0	70%	13%	9%	8%
Mapfre Perú	26.574	4.679,0	(4.066,0)	42%	55%	0%	3%
Praico	222.108	154.941,0	12.027,0	54%	46%	0%	0%
Mapfre Paraguay	7.303	1.482,0	139,0	46%	52%	1%	0%
La Centroamericana	33.657	13.888,0	969,0	15%	44%	34%	7%
Mapfre Uruguay	13.373	3.315,0	(1.857,0)	53%	47%	0%	0%
La Seguridad	239.466	49.386,0	27.755,0	33%	21%	2%	45%
TOTAL CONSOLIDADO	1.341.131	467.357,0		56%	29%	4%	12%

Mapfre América Vida, S.A.

En el periodo comprendido entre el mes de julio de 1.998 y el mes de septiembre de 1.999, Caja Madrid Vida fue adquiriendo con aportaciones dinerarias los siguientes porcentajes de participación, cuyos valores de fondo de comercio pendientes de amortizar a 31.12.2002 son cero:

- ?? El 33% de **Afore Tepeyac** sociedad gestora de fondos de pensión en **Méjico** por 11.449 miles de euros.
- ?? El 25% de **Praico Life** sociedad de seguros de vida en **Puerto Rico** por 3.558 miles de euros.
- ?? El 25% de **Mapfre Colombia Vida** sociedad de seguros de vida en **Colombia** por 1.352 miles de euros

?? El 20% de **Inversiones Peruanas** residente en España y sociedad **holding** de **Mapfre Perú** Vida sociedad de seguros de vida en **Perú**, por 1.202 miles de euros.

?? El 25% de **Mapfre Aconcagua** Vida sociedad de seguros de vida en **Argentina** por 1.893 miles de euros. La inversión en Mapfre Aconcagua Vida (Argentina) se encuentra provisionada en un 82,66%.

El 19/10/99 Corporación Internacional Caja de Madrid E.T.V.E., sociedad participada al 100% por Corporación Financiera Caja de Madrid, adquirió a Caja Madrid Vida su participación en todas las sociedades residentes en el extranjero, exceptuando Inversiones Peruanas, a su coste de adquisición por 18.253 miles de euros generándose un fondo de comercio financiero de 6.251 miles de euros que quedó totalmente amortizado al 31.12.1999

En octubre de 2.000 se constituye Asesores Tepeyac en Méjico como compañía comercializadora de fondos de pensiones suscribiendo y desembolsando Corporación Internacional E.T.V.E. el 33% del capital por un importe total de 42 miles de euros sin prima de emisión; asimismo en diciembre de 2.000, Corporación Internacional, adquiere un 25% de Mapfre Chile Vida, residente en Chile, mediante la suscripción y desembolso de la totalidad de la ampliación de capital realizada al efecto, por un importe de 2.278 miles de euros sin prima de emisión. En el cuadro adjunto figuran los datos más relevantes del conjunto de participaciones de Corporación Internacional ETVE,S.L.

SOCIEDADES PARTICIPADAS POR CORPORACION INTERNACIONAL, ETVE; S.L.

Datos en miles de euros

SOCIEDAD	% participación	DATOS DE LA PARTICIPACION A:		31/12/02	
		V.T.C. 31/12/02	COSTE CONTABLE (BRUTO)	Fondo Fluctuación Valores	BDI 31/12/02
MAPFRE ACONCAGUA VIDA	25%	599	3.119	3.119	-3.097
MAPFRE COLOMBIA VIDA	25%	1.044	2.160	1.065	342
PRAICO LIFE	25%	3.569	3.559	0	538
AFORE TEPEYAC	33%	7.024	11.455	1.750	3.807
ASESORES TEPEYAC	33%	33	40	10	0
MAPFRE CHILE VIDA	25%	1.379	2.270	752	-534
TOTAL		13.648	22.603	6.696	1.056

Los datos de BDI y VTC son estimaciones de cierre de las sociedades.

El 30.06.2000 Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. adquirió a Caja Madrid Vida, S.A. la participación en Inversiones Peruanas a su valor teórico contable por un importe de 1.612 miles de euros.

OPERACIONES REALIZADAS DURANTE EL AÑO 2002:

MAPFRE COLOMBIA VIDA:

En el mes de mayo de 2002 se amplía capital en 4.666.646 acciones adquiriendo Corporación Internacional por su 25% de participación 1.166.662 nuevas acciones con un desembolso de 534 miles de euros.

El nuevo capital social de la compañía, al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2002, queda establecido en 5.841 miles de euros.

PRAICO LIFE:

En el mes de diciembre de 2002 se lleva a cabo una ampliación de capital con la emisión de 1.651 nuevas acciones correspondiéndole a Corporación Internacional por su 25% de participación 413 acciones con un desembolso de 90 miles de euros. El nuevo capital social queda en 1.271 miles de euros.

FASE FINAL DE INTEGRACION

Como continuación del proceso iniciado con la firma del Acuerdo Marco, y a efectos de concluir el proceso de integración de los negocios de seguros y bancarios de ambos grupos, el 24.01.2000 se firma la alianza estratégica entre Mapfre y Caja Madrid que acelera el proceso iniciado con el Acuerdo Marco.

Fruto de dicha alianza, el 30/06/00 se formalizan ante notario las aportaciones dinerarias y no dinerarias que culminan la integración de los negocios de seguros de ambos grupos en la sociedad Mapfre Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras (51% del capital propiedad de Mapfre, 49% de Caja Madrid). Dicho proceso atraviesa las siguientes fases:

a) Constitución del Holding el 24 de febrero de 2.000 con un capital social de 9.015 miles de euros y una prima de emisión de 6.312 miles de euros suscritos por Corporación Mapfre 51% y por Corporación Financiera Caja de Madrid 49%. La operación generó un Fondo de Comercio de 151.161 miles de euros cuyo saldo pendiente de amortizar a 31.12.02 asciende a 98.671 miles de euros. Asimismo se le facilitan los recursos financieros necesarios para hacer frente a la OPA lanzada sobre las acciones de Mapfre Vida en poder de terceros, como paso previo a la integración de dicha sociedad en el Holding. Dichos recursos se instrumentaron a través de una línea de crédito.

La OPA fue aprobada por el Consejo de la CNMV del 12.04.00 sobre el 28,356 % del capital social siendo el precio ofertado 32,6 euros por acción.

b) Aportación conjunta para el holding por parte de Mapfre y Caja Madrid el 30/06/00 de cada una de las entidades, que por ramas de actividad fueron:

- 1) Negocio de seguros de vida: 100% de Caja Madrid Vida y 100% Mapfre Vida.
- 2) Negocio de salud: 97,3% de Caja Salud.
- 3) Negocio de seguros generales: 100% de Caja Madrid Seguros Generales, 97,4 % de Mapfre Crédito y Caución y el 90% de Mapfre Seguros Generales.

Las aportaciones se realizaron al valor neto contable deducido de los estados financieros a 31.12.1999 Como consecuencia de este proceso, Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. obtiene un porcentaje en el holding resultante del 49% con un coste de 485.143 miles de euros compuesto por:

- ?? Aportación del 100% del capital social de Caja Madrid Vida por un valor contable de 107.707 miles de euros.
- ?? Aportación del 75% del capital social de Caja Madrid Seguros Generales por un valor contable de 2.007 miles de euros.
- ?? Aportación del 97,3% del capital social de Caja Salud por un valor contable de 39.787 miles de euros.
- ?? Aportación dineraria de 335.641 miles de euros incluidos gastos, desembolsados en la constitución del holding y en una segunda ampliación suscrita en su totalidad por Corporación Financiera Caja Madrid generándose un fondo de comercio de 136.917 miles de euros, los cuales, se amortizan según la normativa vigente en 20 años. Para poder realizar los desembolsos derivados de esta operación, Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. amplió su capital social en 240.405 miles de euros el 22.05.00, suscritos en su totalidad por Caja de Ahorros de Madrid sin prima de emisión.

MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS

RESULTADOS DE LAS SOCIEDADES FILIALES		
Consolidadas por integración global (antes de impuestos, socios externos y amortización del fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera)	2.002	2.001
-	-	
- Integración global	-	
-	-	
MAPFRE VIDA	103,1	96,3
MAPFRE SEGUROS GENERALES	95,2	79,1
MAPFRE CAUCION Y CREDITO	7,1	5,8
MAPFRE CAJA SALUD	13,8	8,9
TOTAL	219,2	190,1
Resultado individual	82,7	52,7
Ajustes consolidación	(86,7)	(55,0)
Amortización Fondo de Comercio y Gastos Adq. Cartera	(24,4)	(15,9)
RESULTADO antes de IMPTOS y S.EXTERN.	190,8	171,9
IMPUESTOS	(63,0)	(51,4)
RESULTADO después de IMPTOS.	127,8	120,5
SOCIOS EXTERNOS	(5,3)	(9,9)
RESULTADO BALANCE	122,5	110,6

Millones de euros

Sociedad	Primas		
	2002	2001	Var. 02/01
MAPFRE VIDA	2.229,6	2.647,1	-15,8%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	1.133,0	858,5	32,0%
MAPFRE CAJA SALUD	246,1	145,7	68,9%
MAPFRE CAUCION Y CREDITO	85,3	70,6	20,8%

Millones de euros

Sociedad	Resultados		
	2002	2001	Var. 02/01
MAPFRE VIDA	103,1	96,3	7,1%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	95,2	79,1	20,4%
MAPFRE CAJA SALUD	13,8	8,9	55,1%
MAPFRE CAUCION Y CREDITO	7,1	5,8	22,4%

Millones de euros

Sociedad	Fondos propios		
	2002	2001	Var. 02/01
MAPFRE VIDA	373,9	305,1	22,5%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	251,6	191,2	31,6%
MAPFRE CAJA SALUD	83,3	76,3	9,2%
MAPFRE CAUCION Y CREDITO	18	16,6	8,4%

Millones de euros

Cierre de la operación con elevación de la participación de Caja Madrid en el Banco Mapfre hasta el 51%

A efectos de facilitar el proceso de toma de participación de Caja Madrid en Banco Mapfre mediante la aportación no dineraria de las sociedades Finanmadrid y Madrid Leasing, el 7 de noviembre de 2.000 Corporación Financiera Caja de Madrid transmitió a Caja Madrid el 75% de la participación en Madrid Leasing y Finanmadrid por un importe de 36.481 y 33.555 miles de euros, respectivamente correspondiente a su Valor Teórico Contable.

El 27 de diciembre de 2.000 se culmina el proceso de toma de participación por Caja Madrid en Banco Mapfre elevando su participación desde el 25% hasta el 51% mediante la aportación no dineraria del 75% de las sociedades Finanmadrid y Madrid Leasing por un valor contable de 70.036 miles de euros. El nominal fue de 3.428 miles de Euros y la prima de emisión de 3.758 miles de Euros. Caja Madrid suscribió 3.341 miles de Euros de nominal y 3.664 miles de Euros de prima de emisión que desembolsó completamente. El fondo de comercio pendiente de amortizar a 31 de diciembre de 2002 es de 8.116 miles de euros.

La segunda ampliación se formalizó el 31.01.2001 con un nominal de 11.554 miles de Euros y una prima de emisión de 12.663 miles de Euros, con aportación dineraria, de la que Caja Madrid suscribió 5.892 miles de Euros de nominal y 6.459 miles de Euros de prima de emisión que desembolsó completamente.

Los fondos de comercio de las operaciones de 1998 y 1999 por importe de 8,048 y 1,659 millones de Euros se encuentran amortizados a 31.12.2002. las operaciones de Diciembre 2000 generaron un fondo de comercio de 18,589 millones de Euros, quedando a 31.12.2001 por amortizar 8,567 millones de Euros.

En el año 2002 Banco Mapfre traspasó a Caja Madrid todo su negocio de banca minorista, captado a través de la red agencial del Sistema Mapfre y concentrado en préstamos hipotecarios, al consumo y de automóviles, así como recursos a plazo. Asimismo, Banco Mapfre ha cambiado su denominación por Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A., pasando a agrupar las participaciones en las actividades de financiación.

Adicionalmente, durante el próximo ejercicio el Grupo Caja Madrid mantendrá el desarrollo de la alianza con Mapfre, potenciando la venta cruzada mediante la amplia comercialización a través de nuestra red propia de los productos de seguros y la comercialización de productos financieros a través de la red de Mapfre.

AMPLIACIONES REALIZADAS EN 2002 DENTRO DE LA ALIANZA MAPFRE

MAPFRE AMERICA; S.A.

El 27 de junio de 2002 se lleva a cabo una ampliación de capital con emisión de 6.978.420 nuevas acciones por importe de 97.000 miles de euros, de los cuales 55.129 miles de euros corresponden al nominal y 41.871 miles de euros a prima de emisión. Corporación Financiera por su 10% de participación desembolsa 9.700 miles de euros correspondiendo 6 euros al nominal y 7,90 euros por la prima de emisión y adquiriendo 697.842 nuevas acciones.

MAPFRE-CAJAMADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS;S.A.

El 30 de octubre de 2002 se amplía capital por importe de 60.000 miles de euros con emisión de 13.698.632 nuevas acciones de 1,5 euros de valor nominal y 2,88 euros de prima de emisión.

Corporación Financiera Caja Madrid acude a la ampliación correspondiéndole 6.712.329 acciones nuevas acciones y un desembolso en metálico 29.400 miles de euros.

En el 2002 se realiza una OPA de exclusión de la Bolsa de Madrid de Mapfre Vida. Esta OPA va dirigida al 0,74% de las acciones de dicha sociedad que se encuentran todavía en el mercado después de la OPA de 2000 y las compras realizadas por Mapfre Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras a lo largo del ejercicio 2001.

Con fecha 3 de febrero de 2003 quedan excluidas de la Bolsa de Valores de Barcelona la totalidad de las acciones de Mapfre Vida.

INVERSIONES PERUANAS

El 12 de marzo de 2002 se emiten 640.000 nuevas acciones de 10 euros de valor nominal, correspondiéndole a Corporación Financiera 64.000 nuevas acciones con un desembolso de 640.miles de euros.

El nuevo capital social de la compañía queda establecido en 17.379 miles de euros.

OPERACIONES REALIZADAS EN 2003 DENTRO DE LA ALIANZA MAPFRE

Durante el primer trimestre del ejercicio 2003, se ha hecho efectivo el acuerdo de venta, alcanzado en noviembre 2002, de la sociedad Afore Tepeyac en la que el Grupo Caja Madrid ostentaba una participación minoritaria del 33%. Las plusvalías por la venta de Afore Tepeyac para el grupo Caja Madrid ascendieron a 9 millones de euros.

OPERACIONES REALIZADAS EN 2002 FUERA DE LA ALIANZA MAPFRE

SOCIEDAD DE PROMOCIÓN Y PARTICIPACIÓN EMPRESARIAL CAJA MADRID, S.A. (SPPE)

A lo largo de 2002 se realizan 2 ampliaciones de capital:

El 15 de abril se lleva a cabo una ampliación de capital suscrita íntegramente por Corporación Financiera. El importe de la ampliación asciende a 12.020 miles de euros y 24.040 acciones de 500 euros de valor nominal.

El 3 de septiembre se realiza una nueva ampliación de capital con la emisión de 36.049 nuevas acciones de 500 euros de valor nominal, suscrita íntegramente por Corporación Financiera con un desembolso de 18.024 miles de euros.

El desembolso se lleva a cabo en dos veces siendo el primero por el 25% de la ampliación y 4.506 miles de euros.

El segundo desembolso se lleva a cabo el 15 de noviembre por el 75% restante.

El nuevo Capital Social de la compañía queda establecido en 179.987 miles de euros.

SOGECABLE

Durante los meses de marzo-junio se compran 288.905 acciones de Sogecable por un importe total de 6.719 miles de euros y valor nominal 577 miles de euros, no generándose fondo de comercio.

El 1 de julio se venden 10.000 acciones a un precio de 19,58 euros (las plusvalías generadas fueron de 84 miles de euros).

A fecha de cierre del presente folleto, la participación total del Grupo Caja Madrid en Sogecable se sitúa en el 5,02%, ascendiendo la inversión realizada en el presente ejercicio 2003 a 49,6 millones de euros.

SECTOR DE PARTICIPACIONES INTEGRALES S.L.

El 30 de julio se venden 118 acciones a su valor nominal de 60,10 euros suponiendo el importe de la venta de 7.091,95 euros.

La participación de Corporación Financiera queda en el 0,83%.

El 12 de septiembre se aumenta el valor nominal de las acciones desde 60,10 euros a 100 euros desembolsando Corporación Financiera 39,89 euros.

Asimismo, el 12 de septiembre se amplía capital en 20.950 participaciones, suscribiendo Caja Madrid el 100% de la ampliación, por lo que Corporación Financiera disminuye su participación hasta el 0,0047%, ostentando Caja Madrid el resto del capital social.

El Fondo de Fluctuación de Valores a 31 de diciembre de 2002, es de 2 miles euros

CAIXA VALORES

El 6 de junio se vende el 11,30% de la participación en la sociedad. El número de acciones asciende a 130.000 con un valor nominal de 650 miles de euros y el precio de venta 2.271 miles de euros.

BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SOCIEDAD HOLDING DE MERCADOS Y SISTEMAS FINANCIEROS, S.A.

Constituida para agrupar todas las Bolsas, Mercados, Sistemas Financieros y de Liquidación españoles en una Sociedad Holding.

Caja Madrid aportó a la sociedad su participación en Meff, AIAF, Senaf y SCLV, pasando a tener un 1,0298% en esta nueva sociedad, siendo el coste de la inversión 2.731 miles de euros.

CORPORACION INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURAS

La sociedad fue constituida en el 2001 con la finalidad de crear una institución para la financiación de infraestructuras en Iberoamérica y el Caribe, dada la fuerte demanda de financiación de proyectos en esta Región y no estando cubierta por ningún Organismo Multilateral.

El accionariado esta compuesto por Grupos bancarios de la zona, Portugal y Caja Madrid que ostenta el 21,7%.

La sociedad ha realizado varias ampliaciones de capital durante el 2002, desembolsado Caja Madrid 9.062 miles de euros, de acuerdo a su participación.

IBERIA CARDS (SOCIEDAD CONJUNTA PARA LA EMISION Y GESTION DE MEDIOS DE PAGO, S.A.)

En 2002 se creó una Sociedad para la emisión de medios de pago (principalmente tarjetas de crédito) para empresas relacionadas con las líneas aéreas (tarjetas UATP, tarjetas business y corporate y tarjetas privadas).

El accionariado de la sociedad está compuesto por BBVA 20%, Banco Popular 20%, Iberia 40% y Caja Madrid 20%, la inversión de Caja Madrid en esta sociedad ha sido de 1.619 miles de euros (1.040 miles de euros de capital social y 579 miles de euros de prima de emisión).

El Fondo de Fluctuación de Valores a 31 de diciembre de 2002, es de 347 miles de euros.

INVERISIS NETWORKS S.A. / BANCO INVERISIS NET

La participación inicial en esta sociedad del 33% directa se ha ido reduciendo hasta 28,53 % por la entrada de dos nuevos socios, Caja de Ahorros del Mediterráneo en 2001 y Cajamar en 2002. El resto de los socios han disminuido su participación en la misma proporción, quedando actualmente como sigue: Banco Zaragozano 19,02%, INDRA 17,29%, El Corte Inglés 8,64%, Terra 8,64%, Alcor 4,32%, CAM 8,55% y Cajamar 5%.

El Grupo Inversis se ha configurado con la constitución del Banco Inversis Net, con ficha autorizada por el Banco de España el 24.10.2001, como un banco por internet, ampliando su actividad inicialmente centrada en la intermediación de valores. Durante el ejercicio 2002, Caja Madrid ha desembolsado en concepto de capital social 2.133 miles de euros y 3.499 miles de euros en prima de emisión.

El Fondo de Fluctuación de Valores a 31 de diciembre de 2002, es de 14.036 miles de euros.

MADRID FINANCE, BV

En el ejercicio 2002 se ha constituido MADRID FINANCE BV, con domicilio en Holanda, con la finalidad de emitir valores de renta fija, bajo los programas de Papel Comercial (ECP) a corto plazo y emisión de Instrumentos de Deuda (EMTN) en un territorio que ofrezca plenas garantías fiscales y financieras y que garantice la cobertura de las necesidades de financiación de Caja Madrid durante los próximos años.

La sociedad está participada de forma indirecta al 100% por Caja Madrid, a través de Sector de Participaciones Integrales, siendo la inversión de 2.060 miles de euros.

NAUTILUS

Ampliación de capital de 2.617 miles de euros, manteniendo el 20% de participación en el capital social.

El Fondo de Fluctuación de Valores a 31 de diciembre de 2002, es de 3.234 miles de euros.

PARQUE TEMATICO DE MADRID

Sociedad constituida para la construcción y explotación del parque temático de Warner Bros en San Martín de la Vega (Madrid)

Durante el 2002 la sociedad ha realizado varias ampliaciones de capital, desembolsando Caja Madrid 8.246 miles de euros. La participación directa en la sociedad es del 20%.

El Fondo de Fluctuación de Valores a 31 de diciembre de 2002, es de 1.136 miles de euros.

POSEIDON

Ampliación de capital de 2.617 miles de euros, manteniendo el 20% de participación en el capital social.

El Fondo de Fluctuación de Valores a 31 de diciembre de 2002, es de de 3.496 miles de euros.

TECNICONTROL Y GESTION INTEGRAL S.A

Sociedad tenedora de los derechos de edificabilidad de una de las torres del Proyecto Urbanístico de la Ciudad Deportiva del Real Madrid.

El 23 de noviembre de 2001 Repsol YPF adquirió un derecho de opción de compra irrevocable, con pago de penalidad en el supuesto de no ejercicio de la misma, frente a Tecnicontrol y Gestión Integral S.L. (sociedad participada al 100% por Caja de Ahorros y

Monte de Piedad de Madrid), sobre una finca de 7.500 m2 adquirida por esta última al Real Madrid Club de Fútbol, y que se encuentra ubicada en los terrenos de la antigua Ciudad Deportiva emplazada en el paseo de la Castellana de Madrid. El coste de adquisición de dichos terrenos ha ascendido a 188 millones de Euros.

En el supuesto de no ejercitarse la opción de compra, Repsol YPF estará obligada a satisfacer una penalidad cuyo importe se determinará por diferencia entre el precio de ejercicio de la opción y el importe resultante de la venta de los citados terrenos siempre y cuando este último sea inferior al precio de ejercicio de la opción.

La sociedad está participada al 100% por Caja Madrid, 99,99% de forma directa y un 0,02% mediante participación indirecta. En diciembre se realizó una ampliación de capital por importe de 2.500 miles de euros con prima de emisión de 12.500 miles de euros.

INDRA SISTEMAS, S.A.

Durante el año 2002 Caja Madrid realizó varias compraventa de títulos de Indra, pasando a tener el 10,78% de participación directa en la sociedad.

Las plusvalías generadas en este ejercicio han sido de 4.234 miles de euros.

El Fondo de Fluctuación de Valores a 31 de diciembre de 2002, es de 2.937 miles de euros.

El Fondo de Comercio pendiente de amortizar a 31 de diciembre de 2002 es de 40.214 miles de euros.

OPERACIONES DE PARTICIPACIONES EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2003 FUERA DE LA ALIANZA MAPFRE

No se ha producido compra ni enajenación en la cartera durante el primer trimestre del ejercicio 2003.

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

NOTA IMPORTANTE SOBRE LA COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Como consecuencia del cambio de criterio en la contabilización de determinados gastos de la Institución, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001 se han reclasificado 1.168 miles de euros del capítulo “Otras cargas de explotación” al capítulo “Quebrantos extraordinarios”.

IV.1. ANTECEDENTES

Dos fechas son significativas en la creación de Caja Madrid: el año 1702, en el que el Padre Piquer fundó el Monte de Piedad de Madrid y 1838, cuando el Marqués de Pontejos fundó la Caja de Ahorros de Madrid, la primera en España tras la aparición en 1835 de la Real Orden de Fundación de las Cajas de Ahorros.

En 1869 se fusionaron el Monte de Piedad y la Caja de Ahorros, dando lugar a la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, la institución que ha llegado hasta nuestros días, en los que es conocida como Caja Madrid, tras un proceso de simplificación de su nombre comercial.

En 1997, ante el doble reto que suponía para la Entidad la entrada en el tercer milenio y la celebración del Tercer Centenario de su fundación, y coincidiendo con un momento de profunda transformación del sistema bancario español, el Grupo Caja Madrid diseñó un plan estratégico de seis años de duración, el Plan 1997-2002.

El Plan 1997-2002 se asentaba en dos líneas maestras con unos objetivos muy exigentes: por un lado, el crecimiento, concretado en la evolución de tres magnitudes (balance, beneficio y dotación a la Obra Social) y, por otro, la mayor orientación al cliente, reflejada en el incremento de la base de clientes y de su vinculación a través de un mayor consumo de productos.

Al término del ejercicio 2002, el Grupo Caja Madrid ha cumplido los objetivos propuestos, en la mayoría de casos anticipándose su consecución a la finalización del periodo. El balance ha crecido un 116%, impulsado fundamentalmente por la actividad con clientes. El beneficio se ha más que duplicado y la aportación a la Obra Social ha registrado un crecimiento del 131%. Por su parte, el número de nuevos clientes ha aumentado en 1,4 millones y el ratio de productos por cliente se ha situado en 3,8.

Al cierre del ejercicio 2002, las principales magnitudes del Grupo Caja Madrid son las siguientes:

B alance total:	70.635 millones de euros
I nversión crediticia neta:	43.133 millones de euros
C artera de valores neta:	12.801 millones de euros
R ecursos de clientes en balance:	53.139 millones de euros
B eneficio neto del ejercicio:	550 millones de euros
N úmero de empleados:	12.394
N úmero de oficinas:	1.909
N úmero de puestos de autoservicio:	3.619

IV.2 PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

IV.2.1. DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DEL EMISOR

Caja Madrid es la empresa matriz de un grupo financiero que desarrolla un modelo de banca universal, ofreciendo a sus clientes una gama de productos y servicios, tanto en la modalidad de banca al por menor como en banca de negocios y en banca privada, fundamentalmente en el territorio español. Al propio tiempo, a través de su Corporación Financiera y mediante la alianza estratégica firmada con Mapfre, pone a disposición de sus clientes fondos de inversión, planes de pensiones y seguros.

El Grupo Caja Madrid tenía unos activos totales de 70.635 millones de euros a 31 de diciembre de 2002, una red de 1.909 oficinas, una plantilla de 12.394 empleados y un beneficio neto consolidado de 549,7 millones de euros.

ÁREAS DE ACTIVIDAD

A continuación se presentan los resultados por segmentos de actividad de los ejercicios 2002y 2001.

(en miles de euros y %)

	DATOS ACUMULADOS							
	BANCA				BANCA DE			
	Diciembre		Diciembre		Diciembre		Diciembre	
	IMPORT	% s/ TOTAL ENTIDAD	IMPORT	% s/ TOTAL ENTIDAD	IMPORT	% s/ TOTAL ENTIDAD	IMPORT	% s/ TOTAL ENTIDAD
CUENTA DE RESULTADOS								
MARGEN	1.072.91	71,3	1.046.59	74,4	281.38	18,7	178.01	12,6
MARGEN	1.461.07	71,5	1.409.79	73,7	341.39	16,7	197.09	10,3
MARGEN DE	534.25	61,0	569.42	66,2	299.97	34,2	165.60	19,2
BALANCE								
INVERSIONES CREDITICIAS	32.509.88	76,0	27.354.64	70,4	10.746.69	25,1	11.875.13	30,5
PASIVO DE	32.541.06	60,3	30.613.08	61,5	18.332.85	33,9	16.058.76	32,2

* Incluidas titulizaciones

Las novedades más significativas durante 2002 por áreas de actividad se detallan a continuación:

A) BANCA COMERCIAL

Al cierre del ejercicio 2002, Banca Comercial cuenta con 5,9 millones de clientes, un 3,1% más que el año anterior. El volumen de negocio gestionado se ha incrementado un 12,3% en el año, alcanzando los 65.318.914 miles de euros, correspondiendo 32.777.851 miles de euros a inversión bruta y 32.541.063 miles de euros a depósitos de clientes.

Distinguiendo en función de su distinto grado de implantación, en 2002 el Grupo Caja Madrid ha afianzando su posición en el ranking de la Comunidad de Madrid, siendo una destacada entidad financiera en el mercado de particulares, con una cuota de penetración en clientes del 64%, más de 40 puntos superior a la de la siguiente entidad. Bajo el criterio de entidad de referencia¹, la cuota de penetración alcanza el 52% (Fuente: FRS/Inmark). También destaca en el segmento de empresas: un 34% de las empresas radicadas en la Comunidad de Madrid son clientes de la Entidad, con cuotas del 40% en el subsegmento de pymes y del 20% en grandes empresas (Fuente: FRS/Inmark). Además, en el segmento de instituciones públicas es la única entidad que mantiene relaciones comerciales con los 179 ayuntamientos de la Comunidad, con un ratio de operaciones financieras adjudicadas a Caja Madrid del 30%. El número de clientes se ha incrementado en más de 77.000, un 2,0% superior al del anterior ejercicio.

En el resto del territorio nacional, el incremento en el número de clientes ha sido de 99.000 (un 5,4% más). Por su parte, la cuota de penetración se ha duplicado con respecto a la del año anterior, alcanzando el 4,13% (Fuente FRS/Inmark).

La evolución del negocio minorista se ha apoyado en el desarrollo, un año más, de una estrategia de calidad de servicio a clientes, basada en una mayor agilidad comercial y eficiencia en la gestión, en la mejora y ampliación de la gama de productos y servicios, en la atención diferenciada por segmentos en busca de una atención personalizada y orientada al asesoramiento y en la apuesta decidida por la distribución multicanal.

B) BANCA DE NEGOCIOS

A 31 de diciembre de 2002 el balance gestionado en la Unidad de Banca de Negocios asciende a 31.246.544 miles de euros. Los recursos de clientes alcanzan los 18.332.858 miles de euros (importe bruto) y las inversiones crediticias se sitúan en 12.404.298 miles de euros (importe bruto).

¹ Entidad de Referencia: según el estudio Comportamiento Financiero de los Particulares elaborado por la empresa FRS (del Grupo Inmark) significa primera entidad o entidad principal con la que el encuestado se relaciona.

La Unidad de Banca de Negocios desarrolla su actividad dividida en cuatro direcciones de negocio: Clientes Corporativos, Instituciones Financieras Internacionales, Mercado de Capitales y Tesorería y Gestión de Carteras.

Clientes Corporativos

La Dirección de Clientes Corporativos ha continuado el desarrollo de los tres grandes objetivos que han marcado su estrategia desde 1998: diversificación de la base de clientes que reduzca la dependencia de los grandes grupos empresariales y Administraciones Públicas, profundización en el conocimiento de la clientela por parte de los gestores de negocio y materialización de dicho conocimiento en conseguir la utilización de nuevos productos de Caja Madrid por parte de la clientela objetivo.

En 2002 la Dirección de Negocio de Clientes Corporativos ha gestionado un balance de 10.570.840 miles de euros, mientras que en el ejercicio anterior el balance gestionado era 1.301.265 miles de euros mayor.

En marzo, el Grupo Caja Madrid obtuvo la licencia para operar en Estados Unidos como Agencia Bancaria Internacional. En la actualidad, la Agencia se encuentra plenamente capacitada, por plantilla y sistemas operativos, para poder desarrollar el segmento de negocio encomendado.

Instituciones Financieras Internacionales

Durante 2002 la Dirección de Instituciones Financieras Internacionales ha continuado avanzando en varios de sus principales objetivos: impulsar las relaciones internacionales con instituciones financieras de los mercados desarrollados, afianzar al Grupo Caja Madrid como operador destacado en el mercado de los Organismos Multilaterales y contribuir al incremento del negocio global.

Cabe resaltar el inicio, en abril, de las operaciones de la Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura (CIFI). La sociedad, en cuyo accionariado participa Caja Madrid con un 20%, destaca por ser la primera entidad de accionariado mixto privado y multilateral (participan en ella la Corporación Interamericana de Inversiones, con un 20%, el Banco Centroamericano de Integración Económica, con un 10% y el Caribbean Development Bank, con un 5%). En estos meses, la CIFI ha realizado servicios de consultoría y ha participado en la financiación de distintos proyectos en su región de influencia.

Mercado de Capitales

La Dirección de Negocio de Mercado de Capitales ha seguido apostando, al igual que en años anteriores, por una progresiva internacionalización de su negocio. Aproximadamente el 65% de sus ingresos en 2002 han provenido de operaciones realizadas con clientes no residentes en España, registrando un crecimiento del 20% con respecto al año anterior.

Como consecuencia del proceso de internacionalización del Grupo Caja Madrid, la División de Originación y Sindicación ha actuado en dos frentes: uno destinado a las operaciones domésticas y otro a las internacionales.

Ha sido un año con reducida actividad en el mercado primario de renta variable, con tan solo dos ofertas públicas.

El volumen de aseguramiento en el ejercicio de 2002 fue de 2.273 millones de euros mientras que en el ejercicio de 2001 fue de 4.585 millones de euros.

Aseguramiento (Originación y Sindicación Nacional)	Volumen (en miles de euros)	Número de operaciones
Bonos y obligaciones	849.750	8
Préstamos sindicados	1.338.982	21
Renta variable	84.849	2
Total	2.273.581	31

En el ámbito internacional, la actividad se ha dirigido a consolidar la posición del Grupo Caja Madrid en los mercados de capitales internacionales. El Grupo Caja Madrid figura entre las 50 primeras instituciones en los rankings globales de entidades directoras y aseguradoras (Fuente: Capital Data). Durante el ejercicio se han asegurado un total de 33 operaciones entre préstamos sindicados y emisiones, alcanzando un volumen de aseguramiento de 2.935 millones de euros, mientras que en el ejercicio de 2001 el volumen de aseguramiento fue de 3.290 millones de euros. Se ha incrementado a más de 20 el número de países en los cuales se han realizado operaciones, destacando por volumen de negocio Francia (25,6%), Reino Unido (16%) y Alemania (7%).

Aseguramiento (Originación y Sindicación Internacional)	Volumen (en miles de euros)	Número de operaciones
Bonos y obligaciones	305.250	5
Préstamos sindicados	2.630.000	28
Total	2.935.250	33

En cuanto a la gestión de emisiones propias, a principios de septiembre y de acuerdo con la Circular 2/1999 de la CNMV, que introduce la posibilidad de elaborar Programas de Emisiones bajo legislación española, Grupo Caja Madrid ha renovado por un año más su Programa de Emisión de Valores de Renta Fija Simple. Este programa engloba los siguientes productos e importes:

Programa de Emisión de Valores de Renta Fija Simple

Productos

- Cédulas Hipotecarias

Importes

Sin límite de emisión dentro del

- Bonos y Obligaciones Simples
 - Deuda Subordinada
- importe total del programa.
Hasta 7.000 millones de euros en total
Sin límite de emisión dentro del
importe total del programa.

En el año 2002 el mercado de Cédulas Hipotecarias, en el que Caja Madrid fue pionero, se ha convertido en el segundo mercado por actividad a nivel europeo, tras el de Emisiones de Bonos Hipotecarios franceses. Durante el ejercicio las emisiones de Cédulas Hipotecarias han adquirido mayor peso en la financiación a largo plazo de Grupo Caja Madrid. Se han lanzado dos emisiones institucionales a un plazo de 10 y 12 años por un importe de 1.500 millones de euros cada una.

También destaca el volumen emitido bajo el programa de Euro Medium Term Notes (EMTNs), que, aunque ha sido reemplazado por las cédulas como la principal fuente de captación de pasivo del Grupo en los mercados internacionales de capitales, continúa teniendo una gran relevancia. Así, se ha emitido un nominal de 1.874 millones de euros mediante seis emisiones canalizadas a través de Caymadrid International Ltd (sociedad filial de Caja Madrid) y una emisión canalizada a través de Madrid Finance B.V.(sociedad filial de Caja Madrid)

Fecha inicio	Fecha vto.	Divisa emisión	Nominal divisa	Nominal euros	Cupón
22/01/2002	22/01/2003	USD	100	113,21	Libor USD 1M-0,01%
23/01/2002	23/01/2003	GBP	75	121,93	Libor GBP 1M-0,005%
24/01/2002	24/01/2003	GBP	50	81,29	Libor GBP 1M-0,01%
21/02/2002	22/08/2003	EUR	500	500,00	Euribor 3M Flat
25/02/2002	25/02/2005	EUR	300	300,00	Euribor 6M +0,05%
06/05/2002	01/04/2032	EUR	8	7,99	Estructurado
30/12/2002	30/04/2003	EUR	750	750,00	Euribor + 0,06%
Total / media				1.874	

(Datos en millones de euros)

En 2003 se ha continuado construyendo y gestionado la curva de crédito de Caja Madrid mediante la emisión de instrumentos con vencimientos entre 1 y 15 años. En la actualidad, Caja Madrid es el emisor con más diversidad de vencimientos en mercado, contando con emisiones de cédulas que vencen en los años 2006, 2010, 2012, 2014 y 2016.

C) BANCA PRIVADA

La actividad de banca privada del Grupo Caja Madrid se desarrolla a través de Altae Banco. El siguiente cuadro resume el volumen de negocio de Altae Banco al cierre del ejercicio 2002:

Altae Banco Privado

Volumen de negocio

(en miles de euros y %)

	2002	2001	Variación	
			Absoluta	%
Recursos gestionados	1.121.339	821.652	299.687	36,5
Carteras asesoradas	813.590	463.173	350.417	75,7
Carteras gestionadas	307.749	358.479	(50.730)	(14,2)
Préstamos y créditos	10.130	13.676	(3.546)	(25,9)
Avales	289.646	288.803	843	0,3
Volumen de negocio	1.421.115	1.124.131	296.984	26,4

D) CORPORACIÓN FINANCIERA

Creada en 1988, Corporación Financiera Caja Madrid constituye un elemento clave en la estrategia de diversificación de actividades del Grupo Caja Madrid.

Corporación Financiera Caja Madrid es la cabecera holding de un grupo de empresas que en los últimos años ha venido operando fundamentalmente en cuatro líneas de negocio: Gestión e Intermediación de activos financieros, Seguros, Inmobiliaria y Promoción y Participación Empresarial; a través de sociedades en las que ostenta una participación mayoritaria o alrededor del 50% en las sociedades en las que ha realizado alianzas estratégicas.

Asimismo, el Grupo Caja Madrid ha continuado con el proceso de reordenación societaria, traspasando Caja Madrid las participaciones realizadas en infraestructuras a su filial Sociedad de Promoción y Participación Empresarial.

El volumen bruto de inversión a su coste de adquisición asciende a 1.124.324 miles de euros lo que significa un incremento del 7,9% sobre el del ejercicio anterior.

Para el desarrollo de su actividad, Corporación Financiera Caja Madrid, S.A. dispone de un capital social de 537.143 miles de euros (100% titularidad de Caja

Madrid), que ha retribuido mediante el pago de 44.019 miles de euros en dividendos, entre complementarios del año 2001 y a cuenta del 2002.

Al finalizar el año 2002 el volumen de negocio gestionado por Corporación Financiera Caja Madrid asciende a 17.246.072 miles de euros, tras un incremento anual del 5,2%. De este total, 8.235.067 miles de euros corresponden al patrimonio administrado en fondos de inversión, 1.909.633 miles a fondos de pensiones, 5.747.444 miles al patrimonio gestionado por Mapfre-Caja Madrid Holding (49%), 321.192 miles al stock inmobiliario de Realia Business S.A. (49,16%), 1.121.339 miles a recursos gestionados por Altae Banco y 160.310 miles a la inversión comprometida por la Sociedad de Promoción y Participación Empresarial.

Corporación Financiera Caja Madrid

Resumen de la actividad

(en miles de euros y %)

			Variación	
	2002	2001	Absoluta	%
Fondos de inversión (Gesmadrid)	8.235.067	8.468.280	(233.213)	(2,8)
Fondos de pensiones (Caja Madrid Pensiones)	1.909.633	1.792.307	117.326	6,5
Patrimonio Gestionado (Mapfre-Caja Madrid Holding) (*)	5.747.444	5.141.339	606.105	11,8
Recursos Gestionados (Altae Banco)	1.121.339	821.652	299.687	36,5
Patrimonio gestionado (1) (**)	16.764.570	15.905.160	859.410	5,4
Stock inmobiliario (49,16% Realia Business)	321.192	297.266	23.926	8,0
Inversiones SPPE	160.310	192.444	(32.134)	(16,7)
Inversiones (2)	481.502	489.710	(8.208)	(1,7)
Negocio gestionado (1+2)	17.246.072	16.394.870	851.202	5,2
Inversiones en empresas del Grupo	256.093	226.043	30.050	13,3
Inversiones en empresas asociadas	859.365	681.332	178.033	26,1
Inversiones en otras empresas	70	132.851	(132.781)	(99,9)
Inversiones financieras (***)	1.115.528	1.040.226	75.302	7,2
Provisión en inversiones en empresas del Grupo	9.546	7.475	2.071	27,7
Provisión en inversiones en empresas asociadas	15.382	19	15.363	80857
Provisión en inversiones en otras empresas	0	5.570	(5.570)	(100)
Inversiones netas	1.090.600	1.027.162	63.438	6,18

(*) Incluye el 49% de fondos de inversión y de pensiones + reservas matemáticas del Holding

(**) Deducidos *unit linked*. Dada la naturaleza de los *unit linked* (seguros de vida materializados como fondos de inversión), tanto Gesmadrid (gestora de fondos) como Holding Mapfre Caja Madrid (seguros de vida) los incorporan como actividad. Por ello para no duplicar se restan directamente del patrimonio gestionado.

(***) Inversión bruta, sin deducir provisiones

El beneficio de gestión después de impuestos atribuible al Grupo Gestionado por Corporación en el ejercicio 2002 asciende a 117.844 miles de euros, con una disminución de 5.686 miles sobre el del año anterior, un 5% en términos relativos.

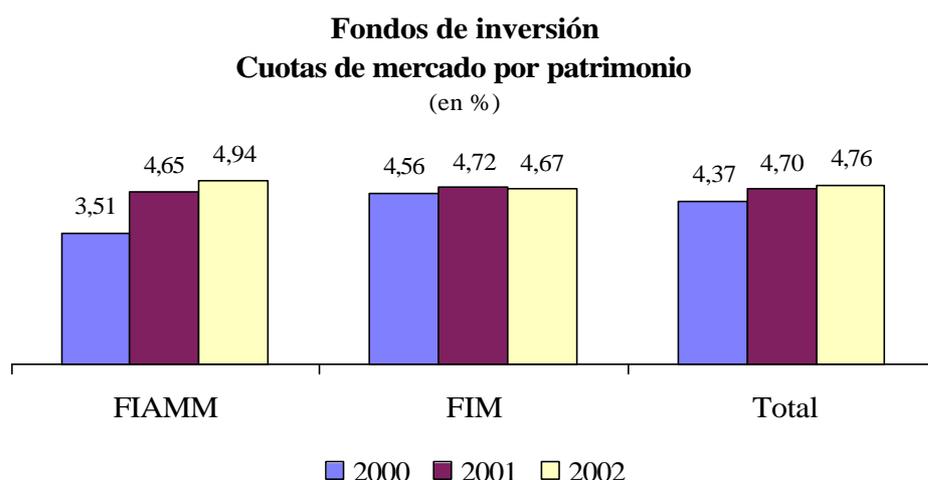
Negocio de gestión de inversiones

Gesmadrid

El patrimonio de Fondos gestionado por Gesmadrid S.G.I.I.C, S.A. al concluir el ejercicio 2002 asciende a 8.127.912 miles de euros (excluidos los Fondos de Inversión Mobiliaria de Fondos internos y SIMCAVs), con un descenso en el año de 236.882 miles de euros, un 2,8% en términos relativos, inferior al 3,8% de caída global del mercado. En 2002 la cuota de mercado de Gesmadrid se incrementó hasta el 4,76%, frente al 4,70% de diciembre de 2001. Por categorías de fondos, el crecimiento más pronunciado ha sido del 29,3% en fondos FIAMM, seguido del 9,8% en fondos de renta fija. Por el contrario, el patrimonio de los fondos mixtos, de renta variable y garantizados registró una caída significativa sobre el patrimonio de finales de 2001.

Las 35 SIMCAVs gestionadas por Gesmadrid alcanzan a finales de diciembre un patrimonio de 107.155 miles de euros.

En este ejercicio la gestora renovó el certificado de calidad otorgado por AENOR.



Fuente: Inverco

Gesmadrid

Fondos de inversión: valor patrimonial y número de partícipes

(en miles de euros, número y %)

	2002	2001	Variación	
			Absoluta	%
Valor patrimonial				
FIAMM	2.635.640	2.039.049	596.591	29,3
FIM no garantizados	2.316.594	2.436.739	(120.145)	(4,9)
FIM garantizados	3.175.678	3.889.006	(713.328)	(18,3)
SIMCAV	107.155	103.486	3.669	3,5
Total valor patrimonial	8.235.067	8.468.280	(233.213)	(2,8)
Número de partícipes				
FIAMM	97.626	83.896	13.730	16,4
FIM no garantizados	130.630	133.278	(2.648)	(2,0)
FIM garantizados	155.738	187.592	(31.854)	(17,0)
Número total de partícipes	383.994	404.766	(20.772)	(5,1)

Caja Madrid Pensiones

Caja Madrid Pensiones gestionaba al cierre de 2002 un patrimonio de 1.909.633 miles de euros, tras un incremento anual del 6,5%, lo que le otorga una cuota de mercado en el sistema individual del 5,42%. El volumen de aportaciones netas (suma de las aportaciones directas de los partícipes y promotor, las movilizaciones netas, las prestaciones pagadas y los supuestos de liquidez) se ha situado en 199.363 miles de euros, de los que 162.285 corresponden al sistema individual, un 8,1% más que en 2001. El número de partícipes ha ascendido a 270.101, un 14,1% más en términos anuales.

La variación positiva producida en las aportaciones netas del sistema individual de 12.131 miles de euros, entre 2002 y 2001 se debe a la combinación de varios factores:

-Las aportaciones brutas aumentaron en 14.782 miles de euros respecto a la cifra obtenida por este concepto el año anterior.

-Por otra parte, las movilizaciones netas arrojaron un saldo negativo en 2002 de 3.074 miles de euros frente a -5.912 miles de euros en 2001, lo que supone una variación anual de 2.838 miles de euros. Las prestaciones pagadas y supuestos de liquidez se incrementaron en 5.489 miles de euros respecto al mismo periodo del año anterior.

-Durante el año 2002 Caja Madrid Pensiones ha renovado, como en ejercicios anteriores, el certificado de calidad otorgado por AENOR.

Caja Madrid Pensiones

Volumen de actividad

(en miles de euros, número y %)

	2002	2001	Variación	
			Absoluta	%
Volumen patrimonial				
Planes de pensiones individuales	1.423.002	1.342.452	80.550	6,0
Planes de pensiones colectivos	486.631	449.855	36.776	8,2
Total patrimonio gestionado	1.909.633	1.792.307	117.326	6,5
Aportaciones netas				
Planes de pensiones individuales	162.285	150.154	12.131	8,1
Planes de pensiones colectivos	37.078	31.599	5.479	17,3
Total aportaciones	199.363	181.753	17.610	9,7
Asegurados y partícipes				
Planes de pensiones individuales	249.681	220.032	29.649	13,5
Planes de pensiones colectivos	20.420	16.683	3.737	22,4
Total de asegurados y partícipes	270.101	236.715	33.386	14,1

Negocio de intermediación bursátil

El ejercicio 2002 ha sido el tercero consecutivo de caídas en los mercados de valores. En este entorno, Caja Madrid Bolsa ha vuelto a superar los resultados del sector en términos de actividad, incrementando su peso relativo dentro del mismo. Así, su cuota de mercado a finales de 2002 asciende al 3,99%, frente al 3,80% del año anterior. Paralelamente, ha mejorado dos puestos en el ranking del sector, pasando del puesto octavo en 2001 al sexto actual. (Fuente: Finefix).

En contratación de renta variable se ha alcanzado la cifra de 35.054.669 miles de euros en el ejercicio 2002, frente a 34.821.815 miles de euros en el año anterior, con un incremento del 0,7%.

El beneficio neto de la sociedad se ha situado en 1933 miles de Euros, lo que supone una disminución de 134 miles de euros sobre el ejercicio anterior (2067 miles de euros), un 6% en términos relativos.

Por otra parte, la sociedad ha intervenido a lo largo del ejercicio en la creación de tres nuevas sociedades, tomando participación accionarial en todas ellas: la Sociedad Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones, con un 2,5% del capital; la Sociedad Holding de Bolsas y Mercados Españoles, con un 1,7%; y European Securities Network LLP, con otros diez socios europeos en participación alícuota. Caja Madrid Bolsa realiza más del 99% de su contratación a través de la Bolsa de Madrid. Entre 2001 y 2002 se produjo una reducción en la cifra de volumen de contratación canalizado a través de dicha Rectora del 11,8% (según datos Finefix). En ese mismo ejercicio nuestra sociedad mantuvo su volumen de contratación a través de dicho mercado, con un 0.1% de incremento. Este dato contribuye a

justificar el mejor comportamiento de nuestra sociedad con respecto al mercado en el último ejercicio cerrado.

-Durante el ejercicio 2002 Caja Madrid Bolsa tuvo la oportunidad de intervenir en la colocación de las siguientes OPV's: ENAGAS y BANESTO

- Durante 2001 Caja Madrid Bolsa solo tuvo oportunidad de intervenir en las siguientes colocaciones: IBERIA e INDITEX

Esta escasa actividad pone de manifiesto el notable parón que ha sufrido el mercado primario en los dos últimos ejercicios

Caja Madrid Bolsa
Volumen de actividad
(en miles de euros y %)

	2002	2001	Variación	
			Absoluta	%
Contratación renta variable	35.054.669	34.821.815	232.854	0,7
Clientes	16.379.923	16.506.806	(126.883)	(0,8)
Operaciones especiales (OPVs y otras)	621.468	39.855	581.613	1.459,3
Cartera propia	18.053.278	18.275.154	(221.876)	(1,2)
Intermediación renta fija	2.745.650	3.826.773	(1.081.123)	(28,3)
Aseguramiento y colocación	5.830	28.049	(22.219)	(79,2)
Fondos Inversión comercializados (Patrimonio)	16.700	17.605	(905)	(5,1)
Opciones y futuros (número de contratos)	501.509	213.807	287.702	134,6
Total	37.822.849	38.694.242	(871.393)	(2,3)

Negocio de seguros

La actividad global de las aseguradoras integradas en Mapfre-Caja Madrid Holding se ha materializado en un patrimonio gestionado de 11.729.477 miles de euros, un 11,8% más que al cierre de 2001. De este importe, 9.083.477 miles, el 77,4%, corresponden a reservas matemáticas.

Su volumen de primas se ha situado en 3.686.260 miles de euros, un 0,9% menos que un año antes. Los seguros de vida han aportado el 60,3% del total con 2.224.104 miles de euros. Los seguros generales han generado un importe de 1.131.146 miles de euros, con un incremento del 31,8% en el año; las primas de seguros de enfermedad han ascendido a 245.300 miles de euros, con una subida anual del 31,0%; y las primas de caución y crédito se han situado en 85.710 miles de euros, después de crecer en el año un 21,4%.

Negocio de seguros: Mapfre-Caja Madrid Holding (100%)(*)

Volumen de actividad

(en miles de euros y %)

	2002	2001	Variación	
			Absoluta	%
Volumen patrimonial				
Fondos de inversión	1.969.000	2.202.307	(233.307)	(10,6)
Fondos de pensiones	677.000	581.671	95.329	16,4
Reservas matemáticas	9.083.477	7.708.551	1.374.926	17,8
Total patrimonio	11.729.477	10.492.529	1.236.948	11,8
Aportaciones y primas netas				
Primas seguros de vida	2.224.104	2.605.357	(381.253)	(14,6)
Primas seguros generales	1.131.146	858.229	272.917	31,8
Primas seguros de enfermedad	245.300	187.300	58.000	31,0
Primas de caución y crédito	85.710	70.618	15.092	21,4
Total aportaciones	3.686.260	3.721.504	(35.244)	(0,9)

(*) Corporación Financiera Caja Madrid posee una participación en el holding del 49%

Mapfre Caja Salud ha llevado a cabo la integración física, operativa y funcional de la sociedad, lo que ha requerido especiales esfuerzos en el ámbito informático, para migrar las carteras y las aplicaciones de salud de Mapfre Vida; técnico, para redefinir la gama de productos y homogeneizar los cuadros médicos; y comercial, para reestructurar los modelos de distribución a través de las redes comerciales de Mapfre y Caja Madrid. Por otra parte, a finales de año se culminó el proceso de fusión por absorción de ASEICA (Aseguradora de las Islas Canarias).

Negocio inmobiliario

El negocio inmobiliario de Corporación Financiera Caja Madrid se ha realizado en 2002 a través del Grupo Realía, dedicado a la promoción, gestión patrimonial y servicios, y de Tasamadrid, S.A., orientada a servicios de tasación y valoración.

Realía Business, S.A.

La actividad de la sociedad se desarrolla a través de tres áreas de negocio:

- Promoción de productos inmobiliarios, principalmente viviendas de primera y segunda residencia.
- Gestión patrimonial, actividad centrada en la explotación de edificios de oficinas y centros comerciales, situados en los centros de negocios de las principales capitales españolas, fundamentalmente Madrid, Barcelona y Sevilla.

En servicios diversos, que gestiona mediante dos empresas filiales: Cismisa, especializada en la comercialización de servicios inmobiliarios, y TMI, encargada del mantenimiento integral de edificios, incluida la inspección técnica de edificios.

En el año 2002, el negocio de Realia Business, considerando el 100% del holding, se puede resumir en los siguientes parámetros.

Negocio inmobiliario: Realia Business (100%)(*)

Volumen de actividad

(en miles de euros, número, m² y %)

	2002	2001	Variación	
			Absoluta	%
Volumen de negocio	410.445	305.927	104.518	34,2
Promociones	337.305	240.176	97.129	40,4
Arrendamientos	64.083	57.517	6.566	11,4
Servicios	9.057	8.234	823	10,0
Viviendas entregadas (en número)	1.994	1.348	646	47,9
Viviendas vendidas	1.639	1.539	100	6,5
Viviendas vendidas pendientes de entrega	2.400	2.661	(261)	(9,8)
Superficie en alquiler (en m ²)	286.403	246.098	40.305	16,4
Grado de ocupación edificios (en %)	94%	97%	(3)	(3,1)
Reserva de suelo (en m²)				
Superficie bruta	7.418.852	6.698.904	719.948	10,7
Superficie edificable	2.302.349	1.840.974	461.375	25,1
Resultado antes de impuestos	94.329	64.254	30.075	46,8

(*) Corporación Financiera Caja Madrid posee una participación en el holding del 49,16%

En 2002 el negocio de promoción del Grupo ha mantenido una intensa actividad con más de 8.000 viviendas gestionadas. El número de viviendas entregadas ha ascendido a 1.994 y el de viviendas vendidas a 1.639, a un precio medio de 169 y 238 miles de euros respectivamente. Las ventas comprometidas se han elevado a 389.624 miles de euros y las reservas a 104.970 miles de euros. Las ventas escrituradas se situaron en 337.305 miles de euros, lo que supone un incremento del 40,4% sobre el año anterior.

Los ingresos de la actividad patrimonial han ascendido a 53.000 miles de euros y los de la actividad de servicios a 7.000 miles de euros. El nivel de ocupación del alquiler de la superficie sobre rasante se ha situado en el 94% y el de la superficie bajo rasante en el 91%.

Las inversiones más importantes realizadas por el Grupo Realia en 2002 han sido las siguientes:

En el área de patrimonio, en la Comunidad de Madrid, la compra del edificio Amper en Tres Cantos, con cerca de 7.000 m² sobre rasante y 3.500 m² bajo rasante,

y la finalización de las obras y entrada en explotación del C.N. Nudo Eisenhower, conjunto de cuatro edificios de oficinas con más de 19.000 m² sobre rasante y unas 300 plazas de garaje, y del inmueble de Albasanz 16, con más de 17.000 m² de oficinas. También se han iniciado las obras de reconstrucción del edificio de Paseo de Gracia 103, en Barcelona, obras que continuarán en 2003.

En el área de promociones, ha continuado la consolidación en Canarias (Las Palmas y Tenerife) y Andalucía, y se ha iniciado la expansión en nuevas zonas como Castellón y Valladolid.

Además, se ha comprado nuevo suelo en Portugal para fomentar la expansión internacional de la empresa y ha comenzado el desarrollo de proyectos singulares como el de La Jirafa en Oviedo.

Tasamadrid, S.A.

Tasamadrid se ha consolidado durante el ejercicio 2002 como una de las primeras sociedades de tasación por volumen de negocio.

Se han realizado 91.067 informes de tasación, lo que supone un incremento del 29% con respecto al año 2001, obteniéndose una facturación de 18.838 miles de euros, un 35,6% superior a la del ejercicio anterior. Por su parte, el beneficio antes de impuestos se sitúa en 6.969 miles de euros, con un incremento anual del 111%, y el margen bruto alcanza los 8.885 miles de euros.

Cabe destacar el crecimiento registrado en clientes externos, un 111% más que en 2001, debido fundamentalmente a la captación de grandes clientes.

Finalmente, cabe destacar que Tasamadrid mantiene desde 1999 el certificado de calidad otorgado por AENOR.

Promoción y participación empresarial

La Dirección de Negocio de Desarrollo Empresarial cuenta con una cartera de 24 sociedades participadas de forma directa y 84 sociedades participadas de forma indirecta, centrandose sus actividades en diversos sectores: infraestructuras, tercera edad, servicios sanitarios, servicios funerarios, ocio y restauración, marketing telefónico, servicios informáticos, servicios auxiliares al sector financiero, logística, energías renovables y actividades medioambientales.

A 31 de diciembre de 2002 la inversión realizada se eleva a 158.135 miles de euros, con una reducción en el año del 17,5%. Durante el ejercicio 2002 se han realizado inversiones por un importe de 13.814 miles de euros, que se han materializado en los desembolsos siguientes: Parque Biológico de Madrid, Iberphone, Sinae Energía y Medio Ambiente, Ruta de los Pantanos, Casa Madrid Developpement y Estrategia, Inversiones Empresariales.

Desglose de inversión anual (miles de euros)

Parque Biológico	7.813
Plurimed, S.A.	1.050

Estrategia IE, SCR, S.A.	625
S. Casmadrid Developpement	355
Iberphone, S.A.	2.253
Sinae, Energía y Medio Ambiente	914
Ruta de los Pantanos	554
Transportes F. de Madrid	250
Total	13.814

Por otro lado, el importe de las desinversiones realizadas en el año ha ascendido a 47.438 miles de euros, correspondientes a la baja en cartera de las sociedades participadas Ahora, S.L. y Organización, Asesoramiento y Promoción Empresarial 1998, S.A. (OAPE). Las plusvalías generadas por ambas operaciones para el Grupo Caja Madrid han sido de 8.848 miles de euros.

Como resultado de estas operaciones, la inversión comprometida por SPPE se ha situado en 160.310 miles de euros al finalizar el ejercicio, registrando una disminución anual del 16,7%.

Promoción y participación empresarial

Volumen de actividad

(en miles de euros y %)

	2002	2001	Variación	
			Absoluta	%
Inversión comprometida SPPE	160.310	192.444	(32.134)	(16,7)
Capital Riesgo Comunidad de Madrid, S.A.				
Inversión realizada	21.699	21.618	81	0,4
Empresas financiadas (número)	26	28	(2)	(7,1)
Inversión Comprometida Grupo Plurimed	26.440	25.086	1.354	5,4
Facturación				
Grupo INTUR	12.871	3.638	9.233	253,8
Parque Biológico de Madrid**	3.619	572	3.047	532,7
Grupo Quavitae*	16.428	14.024	2.404	17,1
Infoservicios*	4.281	4.271	10	0,2
Iberphone*	11.770	11.028	742	6,7
Sinae*	8.127	9.299	(1.172)	(12,6)
Grupo Logístico Santos*	27.926	26.510	1.416	5,3
Resto participadas*	23.853	36.537	(12.684)	(34,7)

* Facturación según porcentaje de participación

** Datos a fecha de cierre, 30 de septiembre

Seguidamente se exponen los hechos más relevantes de la Dirección de Negocio de Desarrollo Empresarial durante el ejercicio 2002.

División de infraestructuras, energía y transportes

Esta División gestiona nueve sociedades: siete de infraestructuras, una de logística y otra de generación alternativa de energía eléctrica y cuenta con una inversión de 67,3 millones de euros.

En el año 2002 han entrado en explotación las autopistas de peaje en sombra adjudicadas a Concesiones de Madrid, S.A. y Ruta de los Pantanos, S.A. cumpliéndose las previsiones que sobre el tráfico se habían realizado. También ha entrado en servicio a finales de año el primer tramo de la autopista que discurre entre Santiago de Compostela y el Alto de Santo Domingo, del que es adjudicataria Autopista Central Gallega, C.E.S.A. Continúan en fase de construcción las obras adjudicadas a Accesos de Madrid, C.E.S.A. y a Autopista del Henares, C.E.S.A., estando prevista su terminación para finales del año 2003.

En el Tren de Arganda, del que es concesionaria Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A., continúa la tendencia alcista en el número de viajeros, creciendo un 11% con relación al año anterior.

En el sector de energía, Sinae Energía y Medioambiente, S.A. está preparando un plan estratégico para tener 650 Mw instalados de energías alternativas en el año 2006, principalmente en parques eólicos.

El Grupo Logístico Santos, especializado en el sector de logística y de transportes, ha mantenido los resultados del año anterior, a pesar de la crisis económica.

División de salud y tercera edad

Esta División está integrada por dos grupos de empresas: Plurimed y Quavitae.

Plurimed, S.A. es una sociedad participada en un 91,8% por Corporación Financiera Caja Madrid cuyo objetivo radica en la creación y gestión de una red de centros de asistencia sanitaria privada. Cuenta con un capital social de 29.298 miles de euros y una inversión de 26.440 miles de euros, materializada en siete empresas, propietarias de tres hospitales, dos centros multiespecialidad y dos centros monográficos: Hospital Pardo de Aravaca, S.A., Centro Médico Maestranza, S.A., Centro de Osteointegración Galeno, S.L, Cienciaoftal, S.L., Dedir Clínica, S.L., Clínica Ntra. Sra. del Perpetuo Socorro, S.L. y Clinicentro Ciudad Salitre, S.A. Plurimed está presente en tres comunidades autónomas (Madrid, Baleares y Canarias) y en Latinoamérica.

Quavitae nació en 1991 con la vocación clara de prestar servicios integrales de atención a personas mayores y discapacitados. Su modelo de gestión, basado en la calidad como forma de garantizar el servicio más profesional, le ha llevado a convertirse en la primera empresa española de servicios socio-sanitarios con certificado de calidad según la norma ISO 9002 otorgado por AENOR. Los servicios que presta se dividen, por un lado, en el área de atención institucional permanente, a través de 24 residencias con más de 4.200 plazas, 34 centros de día con más de 1.300 plazas, apartamentos tutelados con casi 600 plazas y un centro de discapacitados físicos donde se atiende a 40 enfermos y, por otro, en el área de atención domiciliaria y teleasistencia, prestando servicio a 15.000 usuarios y servicios de ayuda a domicilio en casi 6.000 hogares.

Durante este ejercicio Quavitae ha reorientado su estrategia hacia el mercado de residencias privadas y próximamente procederá a la apertura de cuatro nuevos centros en San Sebastián, Madrid, Palma de Mallorca y Barcelona.

División de ocio, restauración y hoteles

El 30 de septiembre de 2002 se procedió a vender la participación total del 49% que SPPE mantenía en la sociedad Ahora, S.L., dedicada a la inversión y gestión de establecimientos hoteleros y de campos de golf.

Esta división cuenta con una inversión de 24,9 millones de euros.

Parque Biológico de Madrid, participada directamente en un 79,12% por SPPE, es la sociedad dedicada a la explotación de un parque temático de la naturaleza, denominado Faunia, situado en el madrileño barrio de Valdebernardo con una superficie de 14 hectáreas. El parque, cuya apertura tuvo lugar en julio de 2001, combina fauna y flora y pretende ofrecer ocio, diversión y formación. Recrea diferentes ecosistemas del mundo, en numerosos hábitats donde prima el principio del contacto directo entre el hombre y el medio. En mayo de 2002 se inauguró un nuevo pabellón, el ecosistema polar.

Parque Biológico de Madrid tiene un capital social de 31.522 miles de euros, tras dos ampliaciones que tuvieron lugar en abril y septiembre de 2002.

División de otros sectores

Incorpora diez sociedades participadas directamente por SPPE, entre las que destaca INTUR, empresa de referencia del sector de servicios funerarios en la que SPPE tiene un 25% de participación, por un importe de 29.250 miles de euros. Desde el año 2001, a través de esta sociedad se controla el 85% de las compañías SCI Spain y SCI Portugal. Durante el ejercicio 2002 INTUR ha reforzado su posición de liderazgo en los mercados español y portugués mediante la adquisición del 100% de Euro Stewart España y Euro Stewart Portugal, cuya actividad es igualmente la de prestación de servicios funerarios.

Por otra parte, en febrero de 2002 se adquirió un 2% del capital social de Iberphone, S.A., con lo que SPPE alcanza el 30% de participación en la compañía. Posteriormente, en diciembre, SPPE acudió a la ampliación de capital de Iberphone, S.A., suscribiendo a la par acciones por un total de 1.800 miles de euros, correspondientes al 30% de dicha ampliación.

Esta división cuenta con una inversión de 24,1 millones de euros.

El 31 de octubre se vendió la participación total del 30,18% que SPPE mantenía de la sociedad Organización, Asesoramiento y Promoción de Empresas 1998, S.A. (OAPE).

División de capital riesgo

Capital Riesgo Madrid se constituyó en noviembre de 1997 con un capital de 24.040 miles de euros, ampliado durante 2001 hasta 27.045 miles de euros, con el objetivo de financiar proyectos empresariales de las pequeñas y medianas empresas de la

Comunidad de Madrid. Esta sociedad está gestionada por la empresa Avanza, gestora de capital riesgo del Grupo. En la actualidad, Capital Riesgo Madrid cuenta con un total de 26 empresas en cartera.

Durante el año ha llevado a cabo inversiones por importe de 3.025 miles de euros, alcanzando a 31 de diciembre de 2002 un saldo de inversión comprometida de 24.857 miles de euros, cifra que supone un incremento del 3,2% respecto a la misma fecha del año anterior. Se han realizado cinco operaciones: dos en compañías de nueva incorporación y tres en compañías de la cartera.

Incorporada a esta División, en julio de 2002 se constituyó Estrategia Inversiones Empresariales, Sociedad de Capital Riesgo, S.A., que cuenta con un capital social de 1.250 miles de euros, propiedad de SPPE en el 100%.

E) CAJA MADRID e-business

En 2002 Grupo Caja Madrid ha completado la ejecución del Plan Estratégico en Internet 2001-2002. Durante el ejercicio se han lanzado 13 nuevos portales y tres iniciativas de e-transformación.

El enfoque de universalidad transaccional con el que se han desarrollado las nuevas oficinas, convierte a internet en un importante canal complementario para la distribución de productos y servicios del Grupo, a través del cual ya es posible realizar el 95% de la operativa habitual de los clientes particulares y el 75% de la de las empresas clientes de Caja Madrid. Además, con la implantación de potentes herramientas de personalización y el acceso de los gestores a la tecnología para su comunicación con los clientes, los nuevos portales aspiran a convertirse en un motor de innovación del negocio en el Grupo.

En el ámbito de Caja Madrid, más de 1.000.000 de particulares son clientes de la Oficina Internet al finalizar el ejercicio 2002, con un crecimiento superior al 71% con respecto al año anterior. El número de empresas clientes de banca electrónica se ha incrementado en un 62%, alcanzando las 79.450. El número de operaciones de la Oficina Internet en 2001 fue de 21,3 MM.

Con más de 130 millones de páginas visitadas y 13 millones de visitas, los portales de Caja Madrid se han consolidado como sitios de referencia donde clientes, analistas financieros, inversores institucionales y la sociedad en general pueden interactuar con Grupo Caja Madrid.

Las principales iniciativas implantadas en este ejercicio son las siguientes:

Portales de negocio dirigidos a clientes

Durante el año 2002 se lanzaron: la nueva Oficina Internet Particulares, la nueva Oficina Internet Empresas y los portales de Mercado de Capitales, Banca de Negocios, Caja Madrid Pensiones, Caja Madrid Bolsa, Gesmadrid, Altae y

Tasamadrid. Como complemento a la oferta de información proporcionada por el portal Corporativo, destaca el lanzamiento del portal especializado Guía Fiscal.

Entre otras iniciativas lanzadas en el ejercicio 2002 cabe reseñar la renovación de la Oficina Televisión.

Durante este año, se han consolidado las iniciativas lanzadas en el ejercicio 2001, convirtiéndose en referencia de los sitios bancarios en el panorama nacional. El Portal Corporativo ha sido el segundo dominio de la banca española más visitado en 2002, con más de 29 millones de páginas visitadas y 921.000 visitas (Fuente: NetValue). Asimismo, los portales verticales de Finanzas Personales y Asesor Inmobiliario han tenido una importante evolución.

Portales de contenido social y fundacional

En el año 2002 se ha lanzado el portal de La Casa Encendida. Por su parte, los portales de Obra Social Caja Madrid y Fundación Caja Madrid, lanzados el año 2001, se han consolidado como fuentes de información puntual de la actividad del Grupo en el ámbito social.

Potenciación de Internet dentro del Grupo Caja Madrid

Durante el año 2002 se implementaron iniciativas que han reforzado el grado de penetración de internet dentro del Grupo, destacado el lanzamiento de la nueva Intranet y del nuevo portal Plan de Pensiones de los empleados del Grupo.

El portal ePersonas se ha reforzado con nuevos contenidos, destacando la incorporación de nuevos procesos de autoservicio profesional y una ampliación de los cursos *on line* en el aula virtual, además de la renovada oferta en el entorno familiar. Todas estas funcionalidades y las que actualmente se están desarrollando hacen de ePersonas un referente, con más de 20 millones de páginas visitadas y más de 1,8 millones de visitas.

Acuerdos e inversiones

Durante el año 2002 se alcanzaron más de 90 acuerdos y alianzas, que han permitido ofrecer una gran variedad de productos, servicios y contenidos a través de los portales del Grupo, constituyendo también una fuente de generación de nuevos negocios.

Caja Madrid e]business estableció contactos con algunas de las principales entidades de Capital Riesgo internacional especializadas en TMTs (tecnología, multimedia y telecomunicaciones), a fin de ofrecer oportunidades de inversión en proyectos españoles que se adecuen a sus características y establecer acuerdos de intercambio de proyectos. Dichos acuerdos permiten analizar en cada caso la posibilidad de inversión conjunta y explorar el posible desarrollo de joint ventures para la importación de modelos de negocio de éxito.

De acuerdo con los objetivos marcados en la Agenda Estratégica, y siguiendo en la misma línea de rigurosa selectividad de ejercicios anteriores, se han realizado

operaciones de toma de participación en compañías de desarrollo de negocio y de puesta en valor de activos del Grupo. El ratio de operaciones de adquisición en términos de proyectos analizados se ha situado en un 2%. Cabe destacar la participación de un 15% en Infinity Comunicaciones, compañía especializada en tecnología para contact centers, que destaca en España por número de clientes e instalaciones realizadas.

En el ámbito de desarrollo de nuevas empresas en régimen de joint venture, destaca la participación al 50% en Interactive Corporation (i-Corp), con el fin de desarrollar y comercializar Visual Meeting, una herramienta interactiva para celebrar reuniones remotas con múltiples asistentes, en entornos de encriptación segura a través de internet.

Asimismo, se subrayan como proyectos iniciados en el año los de Avisa, una plataforma de mensajería móvil que integra una generación de alertas personalizadas, y eCalifica, un portal de calificación del riesgo crediticio de pymes dirigido al ámbito empresarial.

CANALES DE DISTRIBUCIÓN Y MEDIOS DE PAGO

CANALES DE DISTRIBUCION Y SOPORTES ACTIVOS DEL GRUPO CAJA MADRID				
<i>(En número y %)</i>			Variación	
CANALES	2002	2001	Absoluta	En %
Oficinas operativas en España	1.906	1.873	33	1,76
Oficinas operativas en el extranjero	3	2	1	50,00
Puestos de autoservicio	3.619	3.276	343	10,47
Clientes de Oficina Internet Empresas	79.450	49.050	30.400	61,98
Clientes de Oficina Internet Particulares	1.004.692	587.197	417.495	71,10
Clientes de Banca Telefónica	2.048.028	1.775.326	272.702	15,36

La distribución geográfica de las oficinas y puestos de autoservicio al finalizar el ejercicio 2002 es la siguiente:

RED DE OFICINAS Y PUESTOS DE AUTOSERVICIO POR C.C.A.A.				
<i>(En número)</i>	Oficinas		Puestos de autoservicio	
COMUNIDADES	2002	Variación	2002	Variación
Andalucía	140	8	142	3
Aragón	25	0	21	0
Asturias	18	1	19	1
Baleares	22	1	21	0
Canarias	22	1	27	2
Cantabria	23	1	22	1
Castilla-La Mancha	134	1	159	10
Castilla y León	68	4	75	4
Cataluña	216	-4	222	-5
Ciudad de Ceuta	6	0	16	4
Extremadura	21	1	21	1
Galicia	41	0	42	0
Madrid	1.014	11	2.663	309
Murcia	19	1	20	3
Navarra	6	0	5	0
País Vasco	22	3	20	1
La Rioja	5	-1	5	-1
Valencia	104	5	119	10
Total	1.906	33	3.619	343

A) RED DE SUCURSALES

La red del Grupo Caja Madrid se compone de 1.906 oficinas operativas en España a finales de 2002. En el exterior, cuenta con tres oficinas operativas (Dublín, Lisboa y Miami) y dos oficinas de representación (Casablanca y La Habana).

RED DE OFICINAS DEL GRUPO CAJA MADRID			
<i>(En número)</i>	2002	2001	Variación
Oficinas operativas en España	1.906	1.873	33
De las cuales:			
- Caja Madrid (*)	1.875	1.843	32
- Banco Mapfre	1	1	0
- Madrid Leasing y Finanmadrid	26	26	0
- Altae Banco Privado	4	3	1
Oficinas en el extranjero	5	4	1
De las cuales:			
- Oficinas de representación	2	2	0
- Oficinas operativas	3	2	1

(*) Se incluyen 4 oficinas de agentes.

B) BANCA INTERACTIVA

Si el año 2001 se hizo un importante esfuerzo en el desarrollo y comercialización de los canales complementarios, en el ejercicio 2002 el Grupo Caja Madrid se revela como una dinámica organización comercial dotada de una auténtica distribución multicanal, como refleja el significativo crecimiento de utilización de los diferentes canales.

Autoservicio

Al cierre del ejercicio 2002 el Grupo Caja Madrid cuenta con un total de 3.619 puestos de autoservicio, de los que 2.824 son cajeros en oficinas y 795 son cajeros desplazados en distintas ubicaciones, principalmente en zonas de tráfico masivo (centros comerciales y de ocio, hospitales, grandes empresas y red de transporte).

Durante el año 2002 se han ido implantando las mejoras tecnológicas necesarias para dotar a los puestos de autoservicio de más y mejores funcionalidades. Entre el conjunto de desarrollos requeridos por el Proyecto Tiempos de Espera cabe destacar la dotación en los puestos de autoservicio avanzados del módulo dispensador de moneda, que facilitará el pago de recibos en efectivo. Además, se ha realizado una constante labor de introducción a los clientes en el uso de los puestos de autoservicio y de difusión de las funcionalidades disponibles, que representan el 85% de las operaciones que pueden realizarse en las oficinas.

Medios de pago

En 2002 el número de tarjetas operativas emitidas registró un crecimiento neto de 360.000 unidades, alcanzando el parque total de tarjetas del Grupo Caja Madrid una cifra de 4.177.000. Por su parte, la facturación asciende a 11.750.272 miles de euros, un 10,70% superior a la del año anterior.

TARJETAS EMITIDAS POR CAJA MADRID				
CONCEPTOS	2002	2001	Variación	
			Absoluta	%
Tarjetas de débito:				
Nº de tarjetas operativas (miles)	3.059	2.872	187	6,51
Importe de facturación (miles de euros)	10.088.491	9.193.424	895.067	9,74
Tarjetas de crédito y revolving:				
Nº de tarjetas operativas (miles)	1.118	945	173	18,31
Importe de facturación (miles de euros)	1.661.781	1.421.439	240.342	16,91

C) BANCA A DISTANCIA

Las nuevas utilidades y mejoras incorporadas en los últimos años a los diferentes canales de banca a distancia han propiciado la consolidación de su uso con respecto a ejercicios anteriores. A finales de 2002, las diversas oficinas de banca a distancia del Grupo Caja Madrid cuentan con 3.132.170 clientes, un 29,9% más que en 2001.

En cuanto a la distribución de servicios a través de internet, el Grupo Caja Madrid ha lanzado en el último trimestre del año 2002 la nueva Oficina Internet Particulares. El éxito del canal viene avalado por las cifras de utilización, ya que de un total de 1.004.692 usuarios (un 71,1% más que en el ejercicio anual anterior). Se ha gestionado aproximadamente una media superior a las 2.200.000 operaciones mensuales, un 70% más que en 2001. Complementariamente, mediante un teléfono móvil de tercera generación, todos los usuarios de la Oficina Internet Particulares tienen a su disposición la Oficina WAP.

En noviembre de 2002 se ha lanzado la nueva Oficina Internet Empresas. Un total de 79.450 clientes disfrutan ya de la Oficina Internet Empresas, con un crecimiento del 62% con respecto al año anterior.

Por su parte, en el año 2000 se lanzó el servicio de Oficina Televisión a través de la plataforma Canal Satélite Digital, con acceso a los servicios interactivos de internet a través de un televisor, un decodificador y una línea telefónica. Caja Madrid es la entidad financiera más destacada en realización de operaciones en la plataforma de Canal Satélite Digital, con una cuota de mercado del 27% (Fuente: Sogecable).

Los particulares disponen también del amplio servicio que ofrece la Oficina Telefónica. A lo largo del año se han incorporado al servicio nuevas funcionalidades y mejoras que han incidido en la fidelización de los clientes, manteniéndose una media mensual de 131.372 usuarios. El objetivo principal ha consistido en la consolidación del servicio a través del Depósito Telefónico, producto exclusivo del canal, y del pago de recibos indomiciliados e impuestos municipales. El número de clientes de Oficina Telefónica se ha incrementado un 15,4% en el año, alcanzando los 2.048.028, y se han realizado más de 4.000.000 de llamadas, con una reducción notable en los tiempos medios de atención gracias a las mejoras tecnológicas realizadas.

IV.2.2. POSICIONAMIENTO RELATIVO DEL GRUPO CAJA MADRID DENTRO DEL SECTOR BANCARIO

El siguiente cuadro muestra los principales parámetros del Grupo Caja Madrid al cierre del ejercicio 2002, en comparación con los tres mayores grupos por activos totales del sector bancario español (Fuente: AEB y CECA).

	Caja Madrid	SCH	BBVA	Caixa	Banesto	Banco Popular
Total activo	70.635.406	324.208.085	279.542.198	103.019.949	49.711.818	42.005.120
Inversión crediticia neta	43.132.800	162.972.957	141.315.012	61.434.532	26.722.364	33.711.019
Recursos de clientes	53.138.682	211.555.091	180.570.579	74.711.093	28.570.829	29.945.653
Recursos propios	3.878.554	21.172.593	15.491.806	5.402.259	2.385.799	2.288.075
Beneficio del ejercicio	549.669	2.785.640	2.466.048	847.500	444.247	687.735
Red de oficinas	1.909	9.281	7.504	4.626	1.679	2.160
Plantilla final	12.394	104.178	93.093	23.550	9.851	12.464

(en miles de euros y número)

Fuente: Para los grupos BSCH, BBVA, Caixa, Banesto, y Popular, AEB, CECA y sus respectivos informes trimestrales.

IV.2.3. INFORMACIÓN FINANCIERA DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO

BALANCE DE CAJA MADRID

BALANCE DE CAJA MADRID				% Variación	
	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
Caja y depósitos en bancos centrales	1.144.750	928.344	726.639	23,31	27,76
Entidades de crédito	8.416.865	8.522.458	9.030.084	-1,24	-5,62
Inversión crediticia	42.730.077	38.824.945	35.946.788	10,06	8,01
Cartera de valores	13.352.799	13.440.417	12.481.587	-0,65	7,68
Otros activos	4.511.596	3.976.017	3.690.508	13,47	7,74
TOTAL ACTIVO	70.156.087	65.692.181	61.875.606	6,80	6,17
Entidades de crédito	8.513.640	8.986.508	13.031.021	-5,26	-31,04
Débitos a clientes	41.932.305	41.668.620	36.889.895	0,63	12,95
Débitos representados por valores negociables	9.313.025	5.625.513	3.625.554	65,55	55,16
Otros pasivos	3.215.449	2.766.655	2.524.660	16,22	9,59
Pasivos subordinados	2.683.784	2.469.284	1.969.286	8,69	25,39
Capital, reservas, resultados y provisiones	4.497.884	4.175.601	3.835.190	7,72	8,88
TOTAL PASIVO	70.156.087	65.692.181	61.875.606	6,80	6,17

(en miles de euros)

A cierre del año 2002, el balance de Caja Madrid, sociedad matriz del Grupo Caja Madrid, ascendió a 70.156.087 miles de euros, 4.463.906 miles de euros más que a cierre del año anterior, lo cual representa una tasa interanual de crecimiento del 6,80%.

Por el lado del activo, este crecimiento se basó fundamentalmente en las inversiones crediticias que se incrementaron en 3.905.132 miles de euros, alcanzando un saldo de 42.730.077 miles de euros. Por el lado del pasivo, este crecimiento fue respaldado por los recursos de clientes en balance (débitos a clientes y débitos representados por valores negociables) que aumentaron 3.951.197 miles de euros, situándose en 51.245.330 miles de euros.

CUENTA DE RESULTADOS DE CAJA MADRID

	CUENTA DE RESULTADOS DE CAJA MADRID			% Variación	
	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
Ingresos por intereses y rendimientos	2.949.183	3.190.805	2.652.173	-7,57	20,31
Gastos por intereses y cargas	-1.445.458	-1.785.089	-1.439.802	-19,03	23,98
Margen de intermediación	1.503.725	1.405.716	1.212.371	6,97	15,95
Ingresos no financieros	537.329	506.667	595.262	6,05	-14,88
Gastos de explotación	-1.166.307	-1.053.172	-968.037	10,74	8,79
Saneamientos, provisiones y otros	-249.968	-237.944	-274.816	5,05	-13,42
Beneficio antes de impuestos	624.779	621.267	564.780	0,57	10,00
Impuestos	-144.975	-146.990	-135.192	-1,37	8,73
Beneficio del ejercicio	479.804	474.277	429.588	1,17	10,40

(en miles de euros)

A pesar de un entorno de fuerte caída de tipos de interés, el margen de intermediación alcanzó, al finalizar el ejercicio 2002, un saldo de 1.503.725 miles de euros, un 6,97% más que el año anterior, impulsado por el crecimiento del negocio, especialmente de la inversión crediticia y los recursos de clientes.

El beneficio antes de impuestos obtenido por Caja Madrid fue de 624.779 miles de euros frente a los 621.267 miles de euros del año anterior.

OTROS DATOS SELECCIONADOS DE CAJA MADRID

	OTROS DATOS SELECCIONADOS: CAJA MADRID			% Variación	
	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
ROA (Beneficio neto / Activos totales medios) (en %)	0,70	0,75	0,78	-6,37	-4,01
ROE (Beneficio neto / Recursos propios medios) (en %)	12,84	14,00	13,97	-8,27	0,18
Número de oficinas	1.878	1.845	1.752	1,79	5,31
Número de empleados	11.792	11.366	10.952	3,75	3,78

BALANCE Y CUENTA DE RESULTADOS DE ALTAE BANCO PRIVADO

BALANCE DE ALTAE BANCO				% Variación	
	200	200	200	2002/200	2001/200
Caja y depósitos en bancos centrales	30	65	43	-54,02	52,19
Entidades de crédito	95.89	77.88	60.14	23,13	29,49
Inversión crediticia	11.69	15.07	10.40	-22,38	44,85
Cartera de valores	72	4.804	6.602	-85,01	-27,23
Otros activos	9.970	12.96	7.989	-23,07	62,22
TOTAL ACTIVO	118.58	111.37	85.57	6,47	30,15
Entidades de crédito	1.439	11.05	11	-86,98	100.363,6
Débitos a clientes	89.94	74.00	58.78	21,54	25,90
Débitos representados por valores negociables	0	0	0	-	-
Otros pasivos	4.322	3.030	3.177	42,64	-4,63
Pasivos subordinados	0	0	0	-	-
Capital, reservas, resultados y provisiones	22.87	23.29	23.60	-1,77	-1,34
TOTAL PASIVO	118.58	111.37	85.57	6,47	30,15

(en miles de euros). Datos auditados

CUENTA DE RESULTADOS DE ALTAE BANCO				% Variación	
	200	200	200	2002/200	2001/200
Ingresos por intereses y rendimientos	3.390	3.865	4.151	-12,29	-6,89
Gastos por intereses y cargas	-2.375	-2.408	-2.484	-1,37	-3,06
Margen de intermediación	1.015	1.457	1.667	-30,34	-12,60
Ingresos no financieros	7.698	8.011	7.860	-3,91	1,92
Gastos de explotación	-8.683	-8.510	-6.859	2,03	24,07
Saneamientos, provisiones y otros	-4	-234	-77	-98,29	203,9
Beneficio antes de impuestos	26	72	2.591	-96,41	-72,06
Impuestos	-9	-201	-864	-95,52	-76,74
Beneficio del ejercicio	17	52	1.727	-96,75	-69,72

(en miles de euros). Datos auditados

En relación con la variación de la inversión crediticia del ejercicio 2001 a 2002 destacamos:

La variación neta en inversión crediticia ha sido de un descenso de 3.373 miles de euros.

Cabe señalar que la principal dedicación de Altae Banco no es la inversión crediticia sino la gestión de patrimonios.

En cuanto a Altae Banco, al cierre del ejercicio 2002 los activos totales ascendían a 118.589 miles de euros, con un crecimiento del 6,47% con respecto a la misma fecha del año anterior. En la estructura de su balance, destaca el peso de las entidades de crédito que representaban a 31 de diciembre de 2002 el 80,9% del activo. En el pasivo, los débitos a clientes a la misma fecha suponían el 75,8% del total, mientras el capital, las reservas, las provisiones y los resultados ascendían a 22.879 miles de euros, un 19,3% del balance.

El beneficio antes de impuestos de Altae Banco en 2002 fue de 26 miles de euros, frente a los 724 miles del ejercicio anterior.

BALANCE Y CUENTA DE RESULTADOS DE BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE

BALANCE DE BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-				%	
	200	200	200	2002/200	2001/200
Caja y depósitos en bancos	35	13.47	37.86	-	-
Entidades de	127.98	8.90	131.88	1336,8	-
Inversión	13	1.080.78	1.560.78	-	-
Cartera de	122.69	101.87	98.67	20,4	3,2
Otros	4.62	14.53	29.14	-	-
TOTAL	255.66	1.219.57	1.858.35	-	-
Entidades de	17.21	190.17	32.47	-	485,5
Débitos a	10	772.20	1.571.12	-	-
Débitos representados por valores	0	0	0	-	-
Otros	85	25.42	47.28	-	-
Pasivos	0	0	0	-	-
Capital, reservas, resultados y	237.49	231.78	207.46	2,4	11,7
TOTAL	255.66	1.219.57	1.858.35	-	-

(en miles de euros) Datos

CUENTA DE RESULTADOS DE BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-				%	
	200	200	200	2002/200	2001/200
Ingresos por intereses y	27.44	80.47	88.59	-	-
Gastos por intereses y	-	-	-	-	3,2
Margen de	15.49	37.98	47.44	-	-
Ingresos no	1.71	5.40	10.24	-	-
Gastos de	-	-	-	-	-
Saneamientos, provisiones y	1.84	31	-	482,9	-
Beneficio antes de	7.47	7.00	6.39	6,5	9,5
Impuesto	-	-	-	-	-
Beneficio del	7.07	4.66	3.42	51,6	36,2

(en miles de euros) Datos

En el año 2002 Banco Mapfre traspasó a Caja Madrid todo su negocio de banca minorista, captado a través de la red agencial del Sistema Mapfre y concentrado en préstamos hipotecarios, al consumo y de automóviles, así como recursos a plazo. Asimismo, Banco Mapfre ha cambiado su denominación por Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A., pasando a agrupar las participaciones en las actividades de financiación (Madrid Leasing, Finanmadrid y Bancofar).

Al cierre del ejercicio 2002, como consecuencia de los traspasos de negocio antes indicados, el balance de Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre ascendía a 255.666 miles de euros, un 79,04% menos que en el año anterior. Por lo que se refiere a su estructura de balance, cabe resaltar el peso, por el lado del activo, de las entidades de crédito y de la cartera de valores (representando a finales de 2002 el 50,06% y el 47,99%, respectivamente). Por el lado del pasivo, a 31 de diciembre de 2002 la partida de capital, reservas, provisiones y resultados ascendía a 237.497 miles de euros, equivalente a un 92,89% del balance.

El beneficio después de impuestos de Banco Mapfre ascendió a 7.076 miles de euros en 2002, un 51,62% superior al registrado en 2001.

BALANCE Y CUENTA DE RESULTADOS DE GESTIÓN DE CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID

BALANCE DE GESTIÓN DE CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID				% Variación	
	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
Accionistas desembolsos no exigidos	0	0	0	-	-
Inmovilizado	1.084.743	1.077.697	890.616	0,65	21,01
* Gastos de establecimiento	2.303	3.095	3.738	-25,59	-17,20
* Inmovilizado inmaterial neto	5.614	6.754	7.910	-16,88	-14,61
* Inmovilizado material neto	7.241	3.521	3.209	105,65	9,72
* Inmovilizado financiero	1.069.585	1.064.326	875.759	0,49	21,53
Gastos a distribuir en varios ejercicios	0	0	0	-	-
Activo circulante	375.910	347.582	220.938	8,15	57,32
* Accionistas desembolsos exigidos	0	0	0	-	-
* Existencias	0	0	0	-	-
* Deudores	221.380	234.515	136.604	-5,60	71,68
* Inversiones financieras temporales	114.602	56.518	72.771	102,77	-22,33
* Tesorería	28.271	54.074	8.588	-47,72	529,65
* Ajustes periodificación	11.657	2.475	2.975	370,99	-16,81
TOTAL ACTIVO Y PASIVO	1.460.653	1.425.278	1.111.554	2,48	28,22
Fondos Propios	698.483	683.708	625.888	2,16	9,24
* Capital suscrito	558.812	558.812	504.880	0,00	10,68
* Reservas	83.424	79.395	76.816	5,07	3,36
* Pérdidas y ganancias	98.849	110.470	99.209	-10,52	11,35
* Dividendo activo a cuenta	-42.602	-64.969	-55.017	-34,43	18,09
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0	0	0	-	-
Provisiones para riesgos y gastos	581	577	577	0,69	0,00
Acreedores a largo plazo	509.995	782	303.613	65.116,75	-99,74
Acreedores a corto plazo	251.594	740.211	181.476	-66,01	307,88

(en miles de euros)

CUENTA DE RESULTADOS DE GESTIÓN DE CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID				% Variación	
	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
Ingresos de actividad	172.307	20.570	209.680	737,66	-90,19
Gastos de actividad	10.906	9.357	10.049	16,55	-6,89
MARGEN DE ACTIVIDAD	161.401	191.213	199.631	-15,59	-4,22
Otros ingresos de gestión	129.407	109.301	75.182	18,40	45,38
MARGEN ORDINARIO	290.808	300.514	274.813	-3,23	9,35
Gastos de explotación:	35.824	32.318	31.308	10,85	3,23
* Gastos personal	11.913	10.794	9.524	10,37	13,33
* Gastos generales	18.587	17.158	18.014	8,33	-4,75
* Amortizaciones	5.324	4.366	3.770	21,94	15,81
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	254.984	268.196	243.505	-4,93	10,14
Saneamiento y provisiones	207	-15.894	16.384	-101,30	-197,01
Resultados financieros	-15.297	-18.066	-5.305	-15,33	240,55
Resultados extraordinarios/inmovilizado	374	1.203	41.267	-68,91	-97,08
Otros resultados	0	0	0	-	-
EXCEDENTE ANTES DE COMISIONES	239.854	267.227	263.083	-10,24	1,58
Comisiones Grupo Caja Madrid	95.799	100.308	110.120	-4,50	-8,91
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	144.055	166.919	152.963	-13,70	9,12
Impuesto sobre sociedades	40.634	51.141	50.255	-20,55	1,76
BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS	103.421	115.778	102.708	-10,67	12,73
CASH-FLOW	149.586	155.391	173.117	-3,74	-10,24

(en miles de euros)

En el activo de este balance, elaborado con criterios de gestión, destaca el peso del inmovilizado financiero, 1.069.585 miles de euros, un 73% del balance al final del ejercicio, con un incremento anual de 5.259 miles de euros. En el circulante, los deudores disminuyen en 13.135 miles de euros como consecuencia del descenso de

las operaciones pendientes de liquidar de cartera propia y mercados extranjeros en Caja Madrid Bolsa y de la liquidación de comisiones a Caja Madrid a finales de año.

Por el lado del pasivo, los recursos propios se incrementan en 14.775 miles de euros, un 2,2% sobre su saldo al cierre de 2001, al haber disminuido el dividendo a cuenta pagado a Caja Madrid por Corporación, pasando de 60.726 miles de euros en 2001 a 38.317 miles de euros al cierre de 2002. La partida de acreedores a largo plazo se situó en 509.995 miles de euros, con un incremento de 509.213 miles de euros con respecto al año anterior, debido a la clasificación en este epígrafe de la financiación de Corporación con Caja Madrid, a diferencia de 2001, en que vencía a corto plazo.

Por su parte, el resultado contable de gestión después de impuestos asciende a 103.421 miles de euros, con una disminución de 12.357 miles de euros respecto al obtenido en 2001, un 10,7% menos.

IV.3. GESTIÓN DE RESULTADOS

IV.3.1. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO.

El Grupo Caja Madrid ha obtenido en el ejercicio 2002 un beneficio neto de 549.669 miles de euros, superior en un 2,0% al registrado en 2001. Este resultado incluye en la línea de quebrantos extraordinarios unas dotaciones cautelares, de carácter voluntario, por importe de 40.970 miles de euros, realizadas con el fin de reforzar los niveles de fortaleza patrimonial ante las incertidumbres que presenta el entorno económico y geopolítico para el próximo año. La rentabilidad sobre los activos totales medios fue del 0,79%.

El incremento del beneficio se ha apoyado fundamentalmente en la buena evolución del negocio bancario básico. El margen de intermediación se elevó a 1.580.129 miles de euros, un 8,7% más que el registrado en 2001. En términos de activos totales medios, se ha incrementado hasta el 2,28%. El margen ordinario ascendió a 2.154.028 miles de euros, superior en un 5,3% al obtenido el año anterior. Por su parte, el margen de explotación aumentó a una tasa del 0,2%, inferior a la registrada por los activos totales medios.

La partida de amortización y provisiones para insolvencias se situó en 205.557 miles de euros, con un crecimiento del 4,1% sobre el año anterior. Entre los conceptos previos al resultado antes de impuestos, los resultados brutos generados por sociedades puestas en equivalencia alcanzaron los 186.244 miles de euros, 63.252 miles de euros más que en el ejercicio anterior, un 51,4% en términos relativos, destacando la favorable evolución durante el año de los resultados de Mapfre-Caja Madrid Holding, Realía e Iberia.

Tras la corrección del valor por cobro de dividendos, los resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia fueron de 69.254 miles de euros, 32.322 miles de euros más que en el ejercicio anterior.

Destaca asimismo el aumento en 13.549 miles de euros de los resultados por operaciones del Grupo, debido, en gran medida, a la plusvalía obtenida por la venta a NH Hoteles, S.A. de la participación del 49% en la sociedad Ahora, S.L.

El beneficio antes de impuestos se situó en 708.993 miles de euros, un 1,6% superior al registrado en 2001. El beneficio atribuido al Grupo ascendió a 497.147 miles de euros, un 2,2% más que el del año anterior. La rentabilidad sobre recursos propios medios (ROE) fue del 13,1%.

RESULTADOS DEL GRUPO						
	Ejercicio		Ejercicio		Ejercicio	
	Import	%	Import	%	Import	%
Intereses y rendimientos y de cartera de renta	2.982.89	4,3	3.205.32	4,9	2.664.29	4,6
Intereses y cargas	-	-	-	-	-	-
MARGEN DE	1.580.12	2,2	1.453.79	2,2	1.251.37	2,2
Comisiones percibidas y Resultados operaciones	466.71	0,6	446.64	0,6	449.73	0,7
	107.18	0,1	144.68	0,2	217.27	0,3
MARGEN	2.154.02	3,1	2.045.12	3,1	1.918.38	3,3
Gastos de	-	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones y Otros productos y cargasde	-	-	-	-	-	-
MARGEN DE	923.06	1,3	921.29	1,4	862.94	1,5
Rtdos. netos generados p/soc.p.equivalen. y por operaciones	83.33	0,1	37.46	0,0	157.28	0,2
Amortiz. fondo comercio	-	-	-	-	-	-
Saneamiento Inmoviliz.	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Amortización y provis.	-	-	-	-	-	-
Dotaciones al fondo para riesgos	0	0,0	-	0,0	-	0,0
Resultados	-	-	14.73	0,0	-	-
RESULTADO ANTES DE	708.99	1,0	697.86	1,0	634.41	1,1
Impuesto de Sociedades y otros	-	-	-	-	-	-
RESULTADO DEL	549.66	0,7	538.97	0,8	485.20	0,8
Resultado atribuido a la	52.52	0,0	52.59	0,0	48.60	0,0
RESULTADO ATRIBUIDO AL	497.14	0,7	486.38	0,7	436.60	0,7
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	69.379.23	100,0	64.679.24	100,0	56.935.00	100,0
RECURSOS PROPIOS	3.804.09		3.481.84		3.169.71	

(en miles de euros y

IV.3.2. RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS DEL GRUPO.

Durante 2002 los Activos Totales Medios del Grupo registraron un saldo de 69.379.234 miles de euros, frente 64.679.241 miles de euros del año anterior, un 7,27% más. Los Activos Medios Remunerados crecieron un 7,67% y alcanzaron un saldo de 64.461.499 miles de euros.

El rendimiento medio del activo remunerado fue de 4,63% con una disminución de 72 puntos básicos sobre el año anterior, reflejo de un contexto económico de fuerte bajada de tipos de interés: así el euribor año medio en el 2002 fue de 3,49% frente al 4,08% en el 2001 mientras que el euribor mes medio en el 2002 se situó en el 3,31% frente al 4,33% el año anterior. El tipo medio de los créditos sobre clientes, partida con mayor peso sobre el total de activos medios, se situó en el 4,82%, 92 puntos básicos por debajo del ejercicio precedente.

Los intereses y rendimientos de los activos totales medios caen, por tanto, frente al año anterior, en 222.431 miles de euros, situándose en 2.982.898 miles de euros. En esta caída se recoge por un lado el efecto positivo del incremento de volumen (+233.120 miles de euros) frente al efecto negativo de la caída de tipos de interés.

RENDIMIENTO MEDIOS DE LOS EMPLEOS									
CONCEPTOS	Ejercicio 2002			Ejercicio 2001			Ejercicio 2000		
	SALDOS MEDIOS	% TIPOS MEDIOS	INTERES Y RDTOS	SALDOS MEDIOS	% TIPOS MEDIOS	INTERES Y RDTOS	SALDOS MEDIOS	% TIPOS MEDIOS	INTERES Y RDTOS
Caja y Bancos Centrales	1.015.118	2,33	23.638	837.288	3,54	29.618	904.202	2,77	25.091
Deudas del Estado	4.981.909	5,15	256.338	4.692.437	5,29	248.258	4.311.989	5,48	236.383
Entidades de Crédito	8.741.751	3,54	309.802	8.442.769	3,98	335.683	8.489.121	3,90	331.253
Crédito sobre Clientes	41.676.186	4,82	2.009.828	37.956.793	5,74	2.179.154	31.955.091	5,51	1.761.770
Cartera de Val. Renta Fija	6.018.700	4,39	264.015	5.987.254	5,39	322.854	5.176.929	4,87	252.195
Cartera de Val. Renta Variable	269.884	0,85	2.287	216.060	1,71	3.702	524.502	4,23	22.165
Participaciones	1.757.951	6,65	116.990	1.738.585	4,95	86.060	1.216.324	2,91	35.434
ACT. MEDIOS REMUNERADOS	64.461.499	4,63	2.982.898	59.871.186	5,35	3.205.329	52.578.158	5,07	2.664.291
Activo Material e Inmaterial	1.283.645			1.279.058			1.530.437		
Otros activos	3.634.090			3.528.997			2.826.406		
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	69.379.234	4,30	2.982.898	64.679.241	4,96	3.205.329	56.935.001	4,68	2.664.291

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica %)

VARIACIÓN ANUAL RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS									
CONCEPTOS	VARIACIÓN 2002/2001			VARIACIÓN 2001/2000			VARIACIÓN 2000/1999		
	POR SALDOS	POR TIPOS	TOTAL	POR SALDOS	POR TIPOS	TOTAL	POR SALDOS	POR TIPOS	TOTAL
Caja y Bancos Centrales	6.295	-12.275	-5.980	-1.857	6.384	4.527	2.564	7.916	10.480
Deudas del Estado	15.313	-7.233	8.080	20.856	-8.981	11.875	54.702	241	54.943
Entidades de Crédito	11.899	-37.780	-25.881	-1.809	6.239	4.430	21.873	34.297	56.170
Crédito sobre Clientes	213.493	-382.819	-169.326	330.890	86.494	417.384	299.469	157.131	456.600
Cartera de Val. Renta Fija	1.695	-60.534	-58.839	39.475	31.184	70.659	17.418	41.365	58.783
Cartera de Val. Renta Variable	920	-2.335	-1.415	-13.034	-5.429	-18.463	627	7.985	8.612
Participaciones	959	29.971	30.930	15.215	35.411	50.626	17.557	5.051	22.608
ACT. MEDIOS REMUNERADOS	250.575	-473.006	-222.431	389.736	151.302	541.038	414.210	253.986	668.196
Activo Material e Inmaterial									
Otros activos									
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	233.120	-455.551	-222.431	382.394	178.644	541.038	457.199	210.997	668.196

(Cifras en miles de euros)

IV.3.3. COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS DEL GRUPO

El coste medio de los recursos totales fue de 2,02% en el ejercicio 2002 frente al 2,71% en el 2001. El de los recursos con coste se situó en el 2,30%, 80 puntos básicos inferior al 2001.

Como en el caso de los productos, el descenso en los costes financieros (-348.768 miles de euros) se debió al descenso en los tipos medios contrarrestado por el efecto positivo del aumento de volumen (+127.370 miles de euros).

COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS									
CONCEPTOS	Ejercicio 2002			Ejercicio 2001			Ejercicio 2000		
	SALDOS MEDIOS	% TIPOS MEDIOS	INTERES Y CARGAS	SALDOS MEDIOS	% TIPOS MEDIOS	INTERES Y CARGAS	SALDOS MEDIOS	% TIPOS MEDIOS	INTERES Y CARGAS
Entidades de Crédito	10.125.996	2,84	288.082	11.739.114	4,33	508.355	11.125.263	4,39	488.953
Débitos a Clientes	35.039.301	1,76	617.618	32.753.057	2,27	743.868	30.734.833	1,99	610.806
Débitos rep. Por valores negociables	13.922.124	3,09	429.838	10.653.822	4,12	438.486	7.520.017	3,42	257.107
Pasivos subordinados	1.783.785	3,76	67.115	1.319.285	4,59	60.577	1.069.285	4,57	48.892
RECS. MEDIOS CON COSTE	60.871.206	2,30	1.402.653	56.485.278	3,10	1.751.286	50.449.398	2,79	1.405.758
Otros pasivos	4.274.144			4.303.676			3.314.735		
Recursos propios	4.233.884	0,00	116	3.910.287	0,01	251	3.170.868	0,22	7.159
RECURSOS TOTALES MEDIOS	69.379.234	2,02	1.402.769	64.679.241	2,71	1.751.537	56.935.001	2,48	1.412.917

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

VARIACIÓN ANUAL COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS									
CONCEPTOS	VARIACIÓN 2002/2001			VARIACIÓN 2001/2000			VARIACIÓN 2000/1999		
	POR SALDOS	POR TIPOS	TOTAL	POR SALDOS	POR TIPOS	TOTAL	POR SALDOS	POR TIPOS	TOTAL
Entidades de Crédito	-69.848	-150.425	-220.273	26.979	-7.577	19.402	55.722	119.797	175.51
Débitos a Clientes	51.898	-178.148	-126.250	40.109	92.953	133.062	51.944	155.547	207.49
Débitos rep. Por valores negociables	134.654	-143.302	-8.648	107.144	74.235	181.379	119.574	30.288	149.86
Pasivos subordinados	21.321	-14.783	6.538	11.431	254	11.685	27.685	-447	27.23
RECS. MEDIOS CON COSTE	138.024	-486.657	-348.633	185.662	159.866	345.528	254.925	305.185	560.11
Otros pasivos									
Recursos propios	32	-167	-135	1.669	-8.577	-6.908	726	-1.200	-47
RECURSOS TOTALES MEDIOS	127.370	-476.138	-348.768	192.183	146.437	338.620	185.920	373.716	559.63

(Cifras en miles de euros)

IV.3.4. MARGEN DE INTERMEDIACIÓN DEL GRUPO.

En 2002 el margen de intermediación del Grupo ha aumentado un 8,7% con respecto al ejercicio anterior, alcanzando la cifra de 1.580.129 miles de euros. Este crecimiento, superior al registrado por los activos totales medios (7,3%), se apoya, por un lado, en el aumento del negocio bancario típico (especialmente en el crecimiento de la financiación con garantía real) y, por otro, en la adecuada gestión, especialmente reseñable en un entorno de bajos tipos de interés y fuerte competencia, del spread, o diferencial entre el tipo medio de los activos remunerados y el tipo medio de los recursos con coste, que se situó en el 2,33% en 2002 frente al 2,25% en 2001.

En términos de balance medio, el margen de intermediación se ha incrementado del 2,25% en 2001 al 2,28% en 2002.

MARGEN DE INTERMEDIACIÓN DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
Intereses y rendimientos asimilados	2.863.621	3.115.567	2.606.692	-8,09	19,52
Rendimientos de cartera rta.variable	119.277	89.762	57.599	32,88	55,84
Intereses y cargas asimiladas	-1.402.769	-1.751.537	-1.412.917	-19,91	23,97
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.580.129	1.453.792	1.251.374	8,69	16,18
% Margen Intermediación / A.T.M.	2,28	2,25	2,20		
% Margen Intermediación / A.M.R.	2,45	2,43	2,38		

A.T.M.= Activos Totales Medios

A.M.R.= Activos Medios Remunerados

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

IV.3.5. MARGEN ORDINARIO DEL GRUPO.

Las comisiones netas ascienden al finalizar el ejercicio a 466.713 miles de euros, un 4,5% más que en 2001. Las comisiones procedentes de servicios bancarios tradicionales continuaron con la tendencia positiva de ejercicios anteriores, impulsadas por el buen comportamiento de las correspondientes a medios de pago. Destaca también el fuerte incremento de las comisiones procedentes de la comercialización de seguros y, en menor medida, de fondos de pensiones. No obstante, la inestabilidad que ha caracterizado a los mercados de capitales explica la nueva disminución de las comisiones ligadas a servicios de valores y a fondos de inversión.

El margen ordinario aumentó un 5,3% en 2002, hasta 2.154.028 miles de euros.

MARGEN ORDINARIO DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
MARGEN DE INTERMEDIACION	1.580.129	1.453.792	1.251.374	8,69	16,18
Comisiones Percibidas y Pagadas	466.713	446.645	449.735	4,49	-0,69
Resultados de Operaciones Financieras	107.186	144.689	217.271	-25,92	-33,41
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	573.899	591.334	667.006	-2,95	-11,35
% Comisiones y Otros Ingresos / A.T.M.	0,83	0,91	1,17		
MARGEN ORDINARIO	2.154.028	2.045.126	1.918.380	5,32	6,61

A.T.M.= Activos Totales Medios

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

El descenso del ratio Comisiones y Otros Ingresos / A.T.M. se debe a los menores resultados por Operaciones Financieras, así como al crecimiento de los activos totales medios como consecuencia fundamentalmente del aumento de la inversión crediticia.

En 2002 los resultados de Operaciones Financieras en el Grupo consolidado alcanzaron la cifra de 107.186 miles de euros, presentando una reducción con respecto al año anterior del 25,9%, debido principalmente a la negativa evolución de los mercados y a la contabilización en el ejercicio de unas plusvalías por la venta de la participación en Telefónica inferiores a las del año 2001 (102.161 miles de euros frente a 129.590 miles de euros).

En 1997 Caja Madrid adquirió en Bolsa un 3% del capital social de Telefónica. Posteriormente, en 1999, se decidió enajenar esta participación, para lo cual se vendió parcialmente la cartera de acciones generando una plusvalía de 259,85 millones de euros en el mencionado año. Respecto al resto de la participación, se decidió simultáneamente contratar un conjunto de operaciones de futuro y préstamos de valores que permitieron cerrar el riesgo de mercado durante los años posteriores y, por tanto, garantizar el nivel de plusvalías generadas hasta el ejercicio 2002. En el año 2002, las plusvalías contabilizadas por este concepto han totalizado 102.161 miles de euros.

RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS					
	Ejercicio			% de Variación	
	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
Cartera de negociación	-16.441	40.154	8.373	-140,94	379,57
Cartera de renta fija	6.938	9.711	-144	-28,56	-6843,75
Cartera de renta variable	106.975	118.865	160.799	-10,00	-26,08
Diferencias en cambio	7.823	15.910	13.021	-50,83	22,19
Operaciones de futuro	-1.548	-11.184	51.779	-86,16	-121,60
Otros activos financieros	30.395	3.358	1.873	805,15	79,28
Suma	134.142	176.814	235.701	-24,13	-24,98
Variación neta del fondo de fluctuación de valores	95	-21.140	3	-100,45	-704766,67
Variación neta de pérdidas por operaciones de futuro	-27.051	-10.985	-18.433	146,25	-40,41
TOTAL	107.186	144.689	217.271	-25,92	-33,41

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

IV.3.6. MARGEN DE EXPLOTACIÓN DEL GRUPO.

Los gastos de explotación -suma de los gastos generales de administración, la amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales y los otros productos y gastos de explotación- se han elevado a 1.230.962 miles de euros, un 9,5% más que en 2001.

El crecimiento del 8,5% de los gastos generales de administración se explica, entre otros factores, por los gastos derivados de la finalización del proceso de integración de Banco Mapfre, el abono a la plantilla de una compensación extraordinaria por el esfuerzo realizado en el proceso de adaptación al euro y por las inversiones tecnológicas realizadas durante el año, que se integran dentro del nuevo Plan de Desarrollo de Capacidades 2002-2005. Este plan prevé una inversión anual de 180 millones de euros con el fin de responder a los retos de los nuevos negocios y asegurar la evolución de las sólidas infraestructuras tecnológicas ya disponibles. El ratio de eficiencia operativa -relación entre los gastos generales de administración y el margen ordinario- asciende al 47,8%, frente al 46,4% del año anterior. Por su parte, el aumento de los otros productos y gastos de explotación responde principalmente a las mayores aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos de Cajas de Ahorros.

En términos de activos totales medios, el aumento de los gastos de explotación ha sido de tres puntos básicos, alcanzando el 1,77%, frente al 1,74% de 2001.

Una vez deducidos del margen ordinario los gastos de explotación, el margen de explotación alcanza los 923.066 miles de euros, un 0,2% superior al obtenido en el ejercicio anterior.

MARGEN DE EXPLOTACIÓN DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
MARGEN ORDINARIO	2.154.028	2.045.126	1.918.380	5,32	6,61
Gastos de Personal	-683.210	-629.932	-586.658	8,46	7,38
Otros Gastos Administrativos	-347.088	-319.741	-293.560	8,55	8,92
Amortizaciones del Inmovilizado	-175.126	-164.438	-156.527	6,50	5,05
Otros Gastos de Explotación	-25.538	-9.724	-18.692	162,63	-47,98
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-1.230.962	-1.123.835	-1.055.437	9,53	6,48
MARGEN DE EXPLOTACION	923.066	921.291	862.943	0,19	6,76
% Gastos Explotación / A.T.M.	-1,77	-1,74	-1,85	2,11	-6,27
Ratio de Eficiencia (%)	-47,83	-46,44	-45,88	3,00	1,20
Plantilla media (número)	12.264	12.039	11.617	1,87	3,63
ATM por persona	5.657	5.372	4.901	5,30	9,62
Coste medio persona	55,71	52,32	50,50	6,47	3,61
% Gastos personal / Gastos Explotación	55,50	56,05	55,58	-0,98	0,84
Oficinas (número)	1.909	1.875	1.868	1,81	0,37
Empleados / Oficina (número)	6,42	6,42	6,22	0,05	3,25
% Margen ordinario / Oficina	1.128	1.091	1.027	3,45	6,21
% Gastos Explotación / Oficina	645	599	565	7,58	6,08

A.T.M. = Activos Totales Medios.

Ratio de Eficiencia = ((Gastos de Personal + Otros Gastos Administrativos)/ Margen Ordinario) x 100

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

IV.3.7. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DEL GRUPO.

La partida de amortización y provisiones para insolvencias se eleva a 205.557 miles de euros en 2002, con un crecimiento del 4,1% con respecto al año anterior. Al cierre del ejercicio, el ratio de morosidad se sitúa en el 0,79% del riesgo crediticio computable, con un aumento de 11 puntos básicos con respecto al año anterior. La tasa de cobertura asciende al 220,0% y se eleva hasta el 248,3% si se incluyen las garantías reales.

Los resultados brutos generados por sociedades puestas en equivalencia se elevan a 186.244 miles de euros (los resultados netos por puesta en equivalencia ascienden a 69.254 miles de euros), superiores en 63.252 miles de euros a los del ejercicio anterior, destacando la favorable evolución durante el año de los resultados de Mapfre-Caja Madrid Holding, Realia e Iberia.

Los resultados por operaciones del Grupo aumentaron en 13.549 miles de euros debido, en gran medida, a la plusvalía obtenida por la venta a NH Hoteles, S.A. de la participación del 49% en la sociedad Ahora, S.L. (7.588 miles de euros).

La cuantía neta de los beneficios y quebrantos extraordinarios ha sido negativa por importe de 40.521 miles de euros. Dentro de los quebrantos extraordinarios, en el 2002 se incluyeron dotaciones realizadas de acuerdo con un criterio de prudencia por importe de 40.970 miles de euros, las cuales refuerzan los niveles de fortaleza patrimonial ante las incertidumbres que presenta el entorno económico y geopolítico para el próximo año. El desglose de los beneficios y quebrantos extraordinarios es el siguiente:

CONCEPTOS	2002
Beneficios	
Recuperación otros fondos especiales	6.268
Por enajenación del inmovilizado	25.297
Beneficios de ejercicios anteriores	25.174
Otros beneficios	22.237
Suma	78.976
Quebrantos	
Por enajenación del inmovilizado	5.070
Provisión para impuestos	21
Provisión para activos adjudicados	5.378
Dotación neta a otras provisiones	42.304
Otros quebrantos	66.724
Suma	119.497

(cifras en miles de euros)

Dentro de la partida “Otros quebrantos” se incluyen gastos de naturaleza muy heterogénea y carácter no recurrente entre los cuales se encuentran saneamientos realizados durante el ejercicio de plusvalías tácitas asignadas a activos del Grupo (13 millones de euros), gastos de últimas adaptaciones al proyecto euro (7 millones de euros), gastos extraordinarios de proyecto internet (11 millones de euros) y resultados y dotaciones netas contabilizadas por las filiales del grupo (7 millones de euros).

Por otra parte, la partida de amortización del fondo de comercio de consolidación asciende a 51.329 miles de euros en 2002, con una disminución de 26.811 miles de euros con respecto al año anterior, como resultado de la amortización acelerada de fondo de comercio de Iberia practicada en el ejercicio 2001, objeto de una salvedad manifestada en el informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas reflejada en la página 4 del presente folleto.

DETALLE FONDOS DE COMERCIO A 31/12/2002					
(Detalle de Fondos de Comercio y su evolución, en miles de euros)					
CONCEPTOS	Saldo 2002	Amz	Asignación plusvalías y amort.	Incremento de fondos	Saldo 2001
Banco Mapfre,	8.116	451			8.567
Bancofar, S.A.	2.635	621		-2.282	5.538
Banque Commerciale du Maroc	5.026	1.077			6.103
Indra Sistemas,	40.214	5.134		1.925	43.423
Realia Business,	45.861	3.230			49.091
Sinae Energía y Medio Ambiente,	4.543	690			5.231
Endesa,	521.765	30.531			552.296
Iberia Líneas Aéreas de España,	17.983	1.043			19.026
NH Hoteles, S.A.	21.850	1.578	24.950		48.378
Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	91.415	5.225			96.640
Sogecable*	27.625	708		28.333	0
Mapfre América*	23.575	708		24.283	0
Resto	6.154	333		334	6.157
Total	816.762	51.329	24.950	52.593	840.450

?? Durante el ejercicio 2002 el Grupo decidió traspasar estas participaciones del capítulo “Acciones y otros títulos de renta variable” al capítulo “Participaciones”, por considerar las mismas participaciones de carácter permanente.

El movimiento que se ha producido en el saldo del fondo de comercio de consolidación en el ejercicio 2002 se muestra a continuación:

	2002
Saldo al inicio del ejercicio	840.448
Altas*	59.040
Asignación de plusvalías	(24.950)
Otras bajas	(6.447)
Amortización anual con cargo a resultados	(51.329)
Saldo al final del ejercicio	816.762

(cifras en miles de euros)

* Principalmente Sogecable y Mapfre América, S.A.

El resultado antes de impuestos fue de 708.993 miles de euros, lo que supone una tasa anual de crecimiento del 1,6%.

RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	923.066	921.291	862.943	0,19	6,76
Resultados por soc. puestas en equiv. y por operaciones Grupo	83.334	37.463	157.280	122,44	-76,18
Amortización Fondo Comercio	-51.329	-78.140	-96.801	-34,31	-19,28
Beneficios Extraordinarios	78.976	85.594	108.981	-7,73	-21,46
Pérdidas Extraordinarias	-119.497	-70.864	-146.269	68,63	-51,55
Saneamiento Inmovilizado Financiero	0	0	0	-	-
Dotaciones al fondo para riesgos generales	0	-54	-22	-	-
Amortiz.y provisiones insolvencias	-205.557	-197.429	-251.700	4,12	-21,56
TOTAL SANEAMIENTOS,	-214.073	-223.430	-228.531	-4,19	-2,23
PROVISIONES Y OTROS RDOS.					
% Total Sanea.Prov.y otros Rend./A.T.M.	-0,31	-0,35	-0,40		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	708.993	697.861	634.412	1,60	10,00

A.T.M. = Activos Totales Medios.

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

IV.3.8. RESULTADOS Y RECURSOS GENERADOS DEL GRUPO.

Los recursos generados de las operaciones del Grupo Caja Madrid aumentaron durante el ejercicio 2002 un 2,1%, situándose en 985.053 miles de euros. En términos de activo total medio, el porcentaje disminuyó hasta el 1,42%, frente al 1,49% de 2001.

RESULTADOS Y RECURSOS GENERADOS DEL					
	Ejercicio			% de	
	200	200	200	2002/200	2001/200
RESULTADOS ANTES DE	708.99	697.86	634.41	1,6	10,0
Impuesto sobre Sociedades y otros	-	-	-	0,2	6,4
RESULTADO DEL	549.66	538.97	485.20	1,9	11,0
Resultado Atribuido a la	-	-	-	-	8,2
RESULTADO ATRIBUIDO AL	497.14	486.38	436.60	2,2	11,4
RECURSOS GENERADOS DE LAS	985.05	964.67	1.041.885	2,1	-
OPERACIONES ejercicio / A.T.M.	0,7	0,8	0,8		
% Recursos Generados /	1,4	1,4	1,8		
% Resultado Atribuido al Grupo / R.P.M.	13,0	13,9	13,7		

A.T.M. = Activos Totales

R.P.M. = Recursos Propios

En el ejercicio 2002 el ROA del Grupo Caja Madrid se ha situado en el 0,79%, cuatro puntos básicos por debajo del nivel del año anterior que fue del 0,83%. Entre los componentes de la cuenta de resultados que aportaron positivamente al ROA durante este ejercicio destacan: el margen de intermediación, que mejoró desde el 2,25% al 2,28%; los resultados netos por puesta en equivalencia, que aumentaron en

cuatro puntos básicos, y la amortización del fondo de comercio de consolidación, que redujo su aportación negativa del 0,12% al 0,07%. Entre las principales líneas que influyeron negativamente figuran los resultados por operaciones financieras que aportaron el 0,15% frente al 0,22% del año anterior, los gastos de explotación que aumentaron hasta el 1,77%, frente al 1,74% del año anterior, y, muy especialmente, los resultados extraordinarios, cuya aportación pasó del 0,02% al -0,06% debido, fundamentalmente, a que en el ejercicio 2002 se incluyeron como quebrantos extraordinarios dotaciones realizadas de acuerdo con un criterio de prudencia.

Por otra parte, el crecimiento del 2,2% registrado en el beneficio neto atribuido al Grupo sitúa al ROE en el 13,1% frente al 14,0% del año anterior.

IV.4. GESTIÓN DEL BALANCE

IV.4.1. BALANCE DEL GRUPO CONSOLIDADO.

A 31 de diciembre de 2002 los activos totales del Grupo Caja Madrid ascendían a 70.635.406 miles de euros, un 5,94% más que en la misma fecha del año anterior.

Los créditos sobre clientes del Grupo Caja Madrid representan el 61,06% del total de balance, 1,35 puntos porcentuales más que al cierre de 2001, tras haber registrado un aumento del 8,34% en 2002.

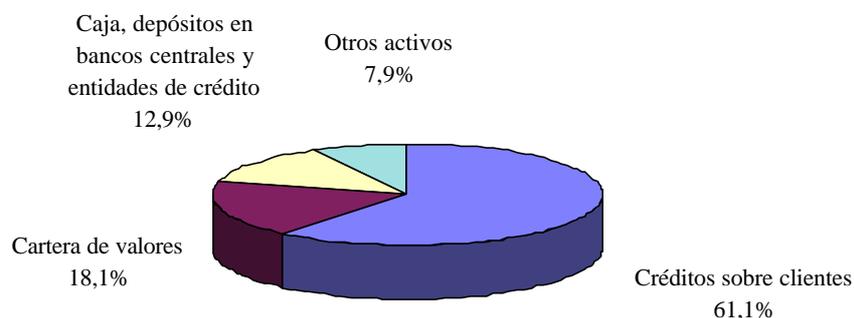
Por el contrario, la cartera de valores ha reducido su importancia relativa sobre el balance total en 1,24 puntos porcentuales.

En cuanto a la estructura del pasivo, los recursos de clientes (suma de los débitos a clientes, los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados), con un crecimiento en el año del 7,69%, representan al cierre de 2002 el 75,23% del pasivo, frente al 74,01% de diciembre de 2001. Por su parte, tras disminuir en el año un 5,49%, la tesorería pasiva ha reducido su peso relativo en 1,45 puntos.

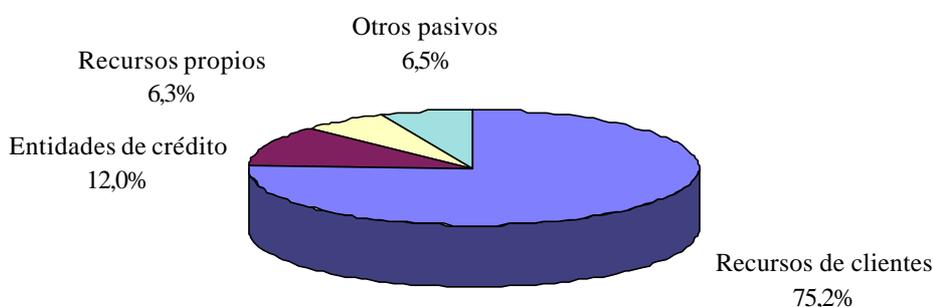
BALANCE DEL GRUPO CONSOLIDADO					
	Ejercicio			% de Variación	
	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	1.146.664	937.747	747.818	22,28	25,40
Entidades de Crédito	7.943.202	7.992.094	8.695.018	-0,61	-8,08
Créditos sobre Clientes	43.132.800	39.810.789	37.093.513	8,34	7,33
Cartera de Valores	12.801.318	12.906.923	11.760.894	-0,82	9,74
Activos Materiales e Inmateriales	2.117.640	2.134.078	2.291.985	-0,77	-6,89
Acciones de la Entidad Dominante	0	0	0	-	-
Otros Activos	3.493.782	2.892.062	2.579.808	20,81	12,10
TOTAL ACTIVO	70.635.406	66.673.693	63.169.036	5,94	5,55
Entidades de Crédito	8.454.081	8.945.108	12.996.740	-5,49	-31,17
Débitos a Clientes	36.402.860	35.499.296	32.805.014	2,55	8,21
Débitos Representados por Valores Negociables	14.952.038	12.274.595	8.586.262	21,81	42,96
Otros Pasivos	3.416.514	3.064.751	2.722.733	11,48	12,56
Provisiones para Riesgos y Cargas	271.333	261.566	347.502	3,73	-24,73
Fondo para riesgos generales	1	1	49	0,00	-97,96
Beneficios Consolidados del Ejercicio	549.669	538.973	485.206	1,98	11,08
Pasivos Subordinados	1.783.784	1.569.284	1.069.286	13,67	46,76
Intereses Minoritarios	926.572	930.301	928.707	-0,40	0,17
Capital Suscrito/Fondo de dotación	27	27	27	0,00	0,00
Reservas	3.878.527	3.589.791	3.227.510	8,04	11,22
TOTAL PASIVO	70.635.406	66.673.693	63.169.036	5,94	5,55

(en miles de euros)

Estructura del activo



Estructura del pasivo



IV. 4.2. TESORERÍA Y ENTIDADES DE CRÉDITO DEL GRUPO.

El saldo de la tesorería obligatoria refleja al finalizar el año 2002 un aumento del 22,28% con respecto al año anterior. Por partidas, el efectivo en caja y los saldos en el Banco de España se incrementaron un 32,53% y un 13,29% respectivamente. Por su parte, los saldos en Otros Bancos Centrales aumentaron un 40,86%.

CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES					
	Ejercicio			% de Variación	
	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
Caja	522.219	394.041	333.650	32,53	18,10
Banco de España	580.988	512.854	326.145	13,29	57,25
Otros Bancos Centrales	43.457	30.852	88.023	40,86	-64,95
TOTAL CAJA Y DEPÓSITOS EN B.C.	1.146.664	937.747	747.818	22,28	25,40
% sobre Activos Totales	1,62	1,41	1,18		

En el ejercicio 2002 la posición neta de tesorería alcanzó un importe de 635.785 miles de euros, frente a los -15.267 miles de euros del año anterior. El paso de una posición deudora a una posición acreedora se ha debido fundamentalmente al

aumento de los fondos prestados en moneda nacional (14,95%). Como resultado, la posición neta en moneda nacional se ha incrementado un 27,30%, hasta los 3.462.304 miles de euros al cierre del ejercicio 2002.

POSICIÓN NETA DE TESORERÍA (*)					
	Ejercicio			% de Variación	
	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
1. Posición Neta en Moneda Nacional:	3.462.304	2.719.886	-283.924	27,30	-1057,96
+ Posición Activa	7.505.386	6.529.318	6.593.281	14,95	-0,97
- Posición Pasiva	4.043.082	3.809.432	6.877.205	6,13	-44,61
2. Posición Neta en Moneda Extranjera:	-2.826.519	-2.735.153	-3.269.980	3,34	-16,36
+ Posición Activa	1.584.480	2.400.523	2.849.555	-33,99	-15,76
- Posición Pasiva	4.410.999	5.135.676	6.119.535	-14,11	-16,08
POSICIÓN NETA DE TESORERÍA	635.785	-15.267	-3.553.904	-4.264,44	-99,57
Pro memoria:					
Posición neta con Entidades de Crédito	-510.879	-953.014	-4.301.722	-46,39	-77,85

(*) Tesorería= Caja y depósitos en Bancos Centrales + Entidades de Crédito

IV.4.3. INVERSIÓN CREDITICIA DEL GRUPO.

Las inversiones crediticias han registrado un crecimiento en 2002, tanto en términos brutos (8,42%) como netos (8,34%), hasta situarse en 43.944.848 miles de euros en la primera de dichas expresiones. Este crecimiento, similar al registrado en 2001, se ha concentrado en el crédito al sector residente y, muy especialmente, en la financiación con garantía real. El fondo de insolvencias ascendió a 812.048 miles de euros, un 12,53% superior al de diciembre de 2001.

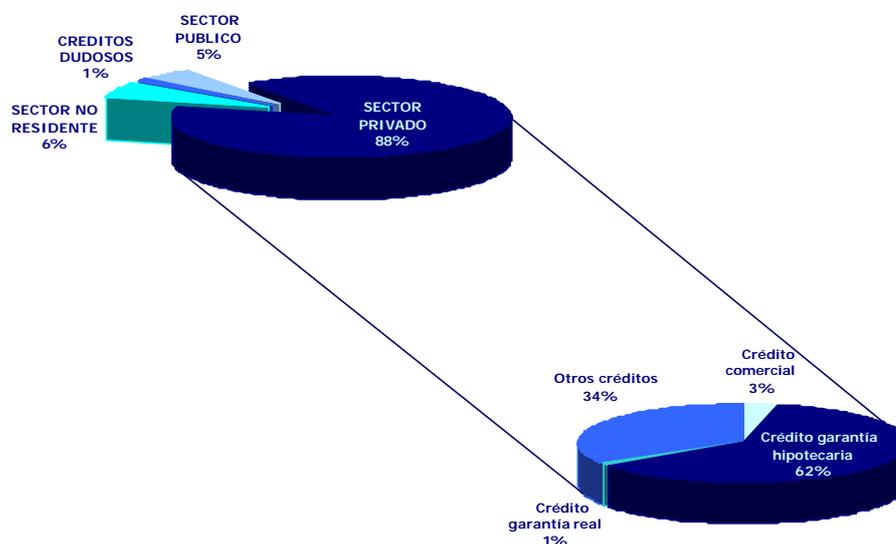
INVERSIONES CREDITICIAS POR CLIENTES					
	Ejercicio			% de Variación	
	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
Crédito a administraciones públicas	2.029.846	3.081.153	2.663.604	-34,12	15,68
Crédito a otros sectores residentes	38.895.692	33.943.955	31.885.851	14,59	6,45
Crédito al sector no residente	2.609.314	3.180.929	2.795.432	-17,97	13,79
Activos dudosos	409.996	326.379	330.954	25,62	-1,38
INVERSION CREDITICIA BRUTA	43.944.848	40.532.416	37.675.841	8,42	7,58
Fondo de provisión para insolvencias	812.048	721.627	582.328	12,53	23,92
INVERSION CREDITICIA NETA	43.132.800	39.810.789	37.093.513	8,34	7,33
Promemoria:					
. En moneda nacional	41.457.486	37.555.819	32.572.104	10,39	15,30
. En moneda extranjera	1.675.314	2.254.970	4.521.409	-25,71	-50,13
Índice de morosidad (%)	0,93	0,81	0,88		
Activos dudosos / Inv.cred.bruta					

Caja Madrid mantiene su cuarta posición en el ranking de bancos y cajas de ahorros en cuanto al total de inversiones crediticias netas, con una cuota de mercado a diciembre de 2002 del 6,48%, frente al 6,49% del año anterior (Fuente: AEB y CECA).

El avance del crédito al sector privado residente es el que más ha aportado al crecimiento del total inversiones crediticias brutas. Entre sus diversas modalidades, el mayor incremento corresponde a los créditos con garantía real (garantía hipotecaria y otras garantías reales) tanto en términos absolutos (3.971.007 miles de euros) como relativos (19,38%). Por tanto, su importancia relativa dentro del total de inversiones crediticias brutas se ha elevado en 5,11 puntos, alcanzando el 55,66%. El ritmo de crecimiento de las restantes modalidades del crédito al sector privado residente ha sido muy inferior. De esta manera, al término del ejercicio 2002 su saldo agregado alcanza los 14.433.835 miles de euros, tras crecer un 7,29% en el año. Su participación sobre el total de inversiones crediticias brutas se sitúa en el 32,85%, lo que supone una disminución de 0,35 puntos porcentuales con respecto al ejercicio anterior.

En cuanto al crédito a las Administraciones públicas españolas, a finales de 2002 alcanza un saldo pendiente de 2.029.846 miles de euros, con una reducción del 34,12% con respecto al ejercicio anterior, motivada fundamentalmente por la disminución del crédito a las Administraciones Territoriales. Su peso relativo dentro del total de inversiones crediticias brutas es del 4,62%.

ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES CREDITICIAS BRUTAS



**DESGLOSE DE LA CARTERA CREDITICIA POR SECTORES
GRUPO CAJA MADRID -**

	200	200	200	% Var Dic02 /
SECTOR	2.029.846	3.081.153	2.663.604	-34,12%
SECTOR	38.895.692	33.943.955	31.885.851	14,59%
Crédito comercial	1.303.349	1.224.228	1.108.347	6,46%
Crédito con garantía hipotecaria	24.076.615	20.160.591	17.370.466	19,42%
Crédito con otras garantías reales	385.242	330.259	249.471	16,65%
Otros créditos	13.130.486	12.228.877	13.157.567	7,37%
<i>De los que</i>	7.065	2.114	1.345.898	234,20%
SECTOR NO	2.609.314	3.180.929	2.795.432	-17,97%
CREDITOS	409.996	326.379	330.954	25,62%
INVERSIONES CREDITICIAS BRUTAS	43.944.84	40.532.41	37.675.84	8,42
FONDO	(812.048)	(721.627)	(582.328)	12,53%
INVERSIONES CREDITICIAS NETAS	43.132.80	39.810.78	37.093.51	8,34

(miles)

**ESTRUCTURA DE LOS CREDITOS
CON GARANTÍA REAL**



CREDITOS CON GARANTÍA REAL		
	2002	2001
Con garantía hipotecaria	24.076.615	20.160.591
Con garantía de depósitos dinerarios	49.121	28.368
Con garantía prendaria	65.699	64.054
Otras garantías reales	270.422	237.837

CARTERA CREDITICIA POR ACTIVIDADES ECONOMICAS. Sector Privado Residente

GRUP CAJA MADRID -

(Basado en Estado T.13 de Banco de

	2002		2001	
	Importe	% Distr.	Importe	% Distr.
ACTIVIDADES PRODUCTIVAS	16.345.18	41,62	14.847.02	43,34
Agricultura y pesca	161.364	0,41	182.198	0,53
Industria:	3.933.526	10,02	3.545.393	10,35
<i>Ind.extractivas, vidrio, cerámica,etc.</i>	911.555	2,32	588.478	1,72
<i>Refino de petróleo y química</i>	61.947	0,16	114.822	0,34
<i>Metalurgia, bienes equipo, electrónica</i>	483.793	1,23	455.860	1,33
<i>Alimentación, bebidas, tabaco</i>	376.606	0,96	420.026	1,23
<i>Fabricación material de transporte</i>	189.434	0,48	323.964	0,95
<i>Otras industrias manufactureras</i>	494.199	1,26	521.388	1,52
<i>Energía eléctrica, gas, agua</i>	1.415.992	3,61	1.120.855	3,27
Construcción y sector inmobiliario:	5.432.892	13,83	4.639.851	13,54
<i>Construcción</i>	1.342.910	3,42	1.288.789	3,76
<i>Promoción inmobiliaria</i>	4.089.982	10,41	3.351.062	9,78
Comercio y reparaciones	1.480.574	3,77	1.514.738	4,42
Hostelería	450.374	1,15	476.507	1,39
Transporte y comunicaciones	1.962.357	5,00	1.207.323	3,52
Otros	2.924.098	7,44	3.281.010	9,58
FINANCIACION PERSONAS	22.650.16	57,67	19.039.77	55,58
Adquisición de vivienda	19.258.920	49,03	15.970.820	46,62
Adq.bienes consumo duradero y rehab.vvda.	1.950.62	4,97	1.707.403	4,98
<i>Rehabilitación vivienda</i>	851.997	2,17	693.530	2,02
<i>Bienes consumo duradero</i>	1.098.627	2,80	1.013.873	2,96
Adq.bienes y servicios corrientes	500.585	1,27	407.432	1,19
Otra financiación a familias	940.038	2,39	954.121	2,79
OTRA	280.69	0,71	368.93	1,08
TOTAL PRESTAMOS Y	39.276.04	100	34.255.72	100

(miles €) * Incluye datos de activos

Los movimientos producidos en los ejercicios 2002, 2001 y 2000 en el saldo de “fondos de insolvencias” se muestran a continuación:

EVOLUCION DE LA PROVISION PARA INSOLVENCIAS					
	Ejercicio			% de Variación	
	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
Saldo a comienzo del ejercicio	721.627	582.328	428.468	23,92	35,91
Dotación con cargo a rdos.ejercicio	484.751	490.858	516.836	-1,24	-5,03
Fondo de insolvencias disponible	-187.246	-177.237	-96.168	5,65	84,30
Dotación neta	297.505	313.621	420.668	-5,14	-25,45
Utilización fondos para activ.amortiz.	-217.984	-170.671	-223.186	27,72	-23,53
Traspaso a prov. activos adjudicados	-4.333	-4.563	-10.295	-5,04	-55,68
Traspaso de otros fdos. de insolvencias	0	0	-35.487	-	-100,00
Difs.cambio fondos const.en mon.ext.	-395	0	1.365	-	-100,00
Otros movimientos	15.628	912	795	1613,60	14,72
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	812.048	721.627	582.328	12,53	23,92

En el cuadro siguiente se recogen los riesgos de firma al cierre de los tres últimos ejercicios:

PASIVOS CONTINGENTES Y COMPROMISOS DE FIRMA DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
Fianzas, avales y cauciones	5.345.558	5.379.420	4.249.823	-0,63	26,58
Créditos documentarios	96.915	102.855	94.043	-5,78	9,37
Activos afectos a diversas obligaciones	51.430	39.134	0	31,42	0,00
PASIVOS CONTINGENTES	5.493.903	5.521.409	4.343.866	-0,50	27,11
COMPROMISOS DE FIRMA	25.761.837	18.649.581	18.649.581	38,14	0,00

(en miles de euros)

La distribución geográfica de las inversiones crediticias brutas de Caja Madrid al cierre de los tres últimos ejercicios era la siguiente:

INVERSIONES CREDITICIAS DE CAJA MADRID POR ÁREAS GEOGRÁFICAS						
	2002		2001		2000	
	Importe	En %	Importe	En %	Importe	En %
España	40.917.334	94,0%	36.355.268	83,5%	33.708.880	85,3%
Países U.M.E.	1.380.687	3,2%	1.840.583	4,2%	1.497.487	3,8%
Resto U.E. (no U.M.E.)	180.069	0,4%	124.546	0,3%	306.171	0,8%
Resto O.C.D.E.	237.662	0,5%	262.680	0,6%	199.793	0,5%
Resto del Mundo	824.798	1,9%	950.481	2,2%	794.195	2,0%
Total	43.540.550	100,0%	39.533.558	90,8%	36.506.526	92,3%

(en miles de euros)

IV.4.4. CARTERA DE VALORES DEL GRUPO

La cartera de valores neta, que engloba las Deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija y títulos de renta variable (incluidas las participaciones que se detentan en empresas del Grupo y en empresas asociadas), alcanzó un saldo a finales de 2002 de 12.801.318 miles de euros, un 0,82% menos que el año anterior.

CARTERA DE VALORES DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
Certificados del Banco de España	0	0	0	-	-
Cartera de Renta Fija	5.591.398	4.802.112	4.140.868	16,44	15,97
De Inversión a Vencimiento	2.900.546	1.831.580	1.494.939	58,36	22,52
De Inversión Ordinaria	2.690.534	2.963.310	2.645.923	-9,21	12,00
De Negociación	318	7.222	6	-95,60	120.266,67
Fondo de Fluctuación de Valores	0	-13	-343	-100,00	-96,21
1. DEUDAS DEL ESTADO	5.591.398	4.802.099	4.140.525	16,44	15,98
Fondos Públicos	1.057.115	1.239.631	1.318.178	-14,72	-5,96
Bonos, Obligaciones, Pagarés Empresa y otros valores	4.306.199	5.002.095	4.627.642	-13,91	8,09
Fondos de Fluctuación de Valores y de Insolvencias	-57.053	-64.261	-59.255	-11,22	8,45
2. OBLIGAC. Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	5.306.261	6.177.465	5.886.565	-14,10	4,94
Acciones y otros títulos de renta variable	219.466	313.854	352.238	-30,07	-10,90
Participaciones	1.642.034	1.569.442	1.402.092	4,63	11,94
Participaciones en empresas del grupo	77.235	80.380	16.527	-3,91	386,36
Fondo de Fluctuación de valores	-35.076	-36.317	-37.053	-3,42	-1,99
3. ACCIONES Y OTROS TITULOS RTA.VARIABLE	1.903.659	1.927.359	1.733.804	-1,23	11,16
Pro memoria:					
Títulos cotizados	753.543	765.141	1.247.672	-1,52	-38,67
Títulos no cotizados	1.185.192	1.198.535	523.185	-1,11	129,08
Fondo de Fluctuación de valores	-35.076	-36.317	-37.053	-3,42	-1,99
TOTAL CARTERA DE VALORES	12.801.318	12.906.923	11.760.894	-0,82	9,74

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

En un ejercicio caracterizado por el mal comportamiento de los mercados de valores, cabe destacar la recomposición de la cartera de renta fija. Así, el saldo en Deudas del Estado aumenta un 16,44% en términos relativos, elevando su participación dentro del total de la cartera hasta el 43,37%, 6,45 puntos porcentuales más que en diciembre de 2001. Por su parte, las obligaciones y otros valores de renta fija disminuyen un 14,10%, reduciendo su participación en 6,39 puntos. En conjunto, la cartera de renta fija representa el 84,96% del total frente al 15,04% de la cartera de renta variable.

Dentro de la cartera de renta variable, las participaciones estratégicas, suma de las participaciones en sociedades asociadas y en empresas del Grupo, han registrado un crecimiento del 4,21%, alcanzando al 31 de diciembre de 2002 la cifra de 1.719.269 miles de euros, equivalente al 13,33% del total de la cartera. Dicha evolución contrasta con la disminución del 30,07% experimentada por las acciones y otros títulos de renta variable, 94.388 miles de euros menos que al finalizar el año 2001.

Las variaciones en la participación en empresas asociadas y del Grupo recoge las compras, ampliaciones de capital y ventas detalladas en el apartado 3.6.2 del presente documento, así como, y de forma principal, la variación en la valoración de participaciones en sociedades que se integran por el método de puesta en equivalencia derivado de la variación en los fondos propios de dichas sociedades, incluyendo los beneficios generados y no distribuidos por estas sociedades durante el año 2002.

IV.4.5. RECURSOS AJENOS DEL GRUPO

El total de recursos gestionados de clientes de Grupo Caja Madrid se eleva a 68.781.913 miles de euros al 31 de diciembre de 2002, con un incremento en el ejercicio de 4.355.230 miles de euros, un 6,76% más en términos relativos. Este aumento se ha visto impulsado tanto por los recursos de clientes en el balance, que representan el 77,26% del total de los fondos gestionados, como de los recursos fuera de balance, destacando especialmente el crecimiento del patrimonio gestionado por Mapfre-Caja Madrid Holding.

Los recursos de clientes en balance alcanzan los 53.138.682 miles de euros, un 7,69% más que en el año anterior. Dicho crecimiento tiene su origen en el incremento del pasivo transaccional, favorecido por los bajos tipos de interés y el descenso de las cotizaciones bursátiles, y en el desarrollo a lo largo del ejercicio de una importante actividad emisora institucional. Caja Madrid ha aumentado su cuota de mercado sobre el total de bancos y cajas de ahorros hasta el 6,80% en diciembre de 2002, seis puntos básicos más que en el mismo mes del año anterior. (Fuente: AEB y CECA).

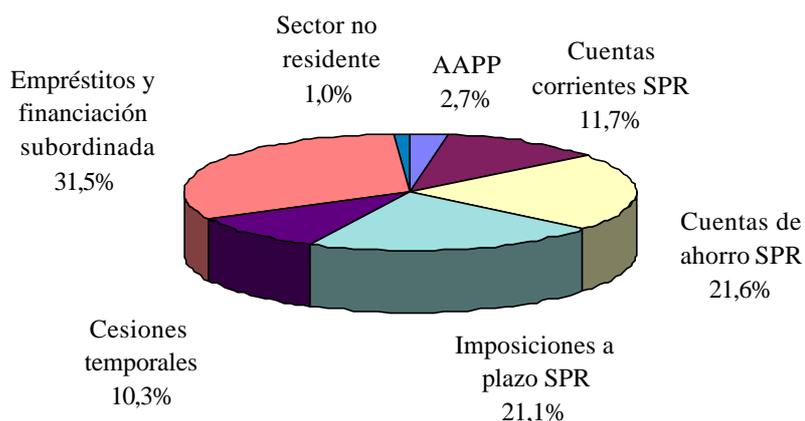
Dentro de los débitos a clientes, el mayor aumento en términos absolutos corresponde a los recursos del sector privado residente (1.104.371 miles de euros). En conjunto, los depósitos de carácter transaccional (cuentas corrientes y cuentas de ahorro), de menor coste, aumentaron en 844.089 miles de euros, un 5,01% en términos relativos. Su peso relativo dentro del total de recursos del sector privado residente se ha elevado hasta el 51,45%, 0,83 puntos porcentuales más que en 2001. Asimismo, cabe reseñar el incremento anual del 3,16% de las imposiciones a plazo (344.453 miles de euros), frente a la reducción del 1,51% de las cesiones temporales. Destaca también la evolución de los débitos a Administraciones Públicas españolas, que han experimentado un crecimiento del 10,48% en términos relativos, alcanzando al término del ejercicio 2002 un importe de 1.446.551 miles de euros.

RECURSOS AJENOS DEL GRUPO POR CLIENTES Y MONEDAS					
	Ejercicio			% de Variación	
	200	200	200	2002/200	2001/200
Recursos de las Admnes. Públicas	1.446.55	1.309.30	713.16	10,48	83,59
Recursos de Otros Sectores Residentes	34.407.24	33.302.87	31.388.94	3,32	6,10
- Cuentas Corrientes	6.212.87	6.079.53	4.923.40	2,19	23,48
- Cuentas de Ahorro	11.489.34	10.778.58	9.763.09	6,59	10,40
- Depósitos a Plazo	11.229.01	10.884.56	11.666.06	3,16	-6,70
- Cesión Temporal de Activos	5.476.01	5.560.18	5.036.38	-1,51	10,40
Recursos del Sector No Residente	549.06	887.11	702.90	-38,11	26,21
1. TOTAL DEBITOS A CLIENTES	36.402.86	35.499.29	32.805.01	2,55	8,21
Débitos Representados Valores Negociables	14.952.03	12.274.59	8.586.26	21,81	42,96
Pasivos Subordinados	1.783.78	1.569.28	1.069.28	13,67	46,76
2. TOTAL RECURSOS AJENOS	53.138.68	49.343.17	42.460.56	7,69	16,21
- En Moneda Nacional	46.725.85	40.437.81	33.195.79	15,55	21,82
- En Moneda Extranjera	6.412.82	8.905.36	9.264.77	-27,99	-3,88
Otros Recursos Gestionados por Grupo*	15.643.23	15.083.50	13.830.56	3,71	9,06
3. TOTAL RECURSOS CLIENTES GESTIONADOS POR EL GRUPO	68.781.91	64.426.68	56.291.12	6,76	14,45

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

* Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y el 49% del patrimonio gestionado de Mapfre Caja Madrid Holding.

ESTRUCTURA DE LOS RECURSOS DE CLIENTES



Por plazos, los débitos han aumentado su concentración en el tramo de más de cinco años (hasta el 1,89% del total frente al 1,31% de 2001) y, muy especialmente, en el de hasta tres meses (hasta el 73,30% del total frente al 70,62% de 2001) Los débitos con vencimiento entre 3 y 12 meses han reducido su participación dentro del total del 24,58% al 21,72%.

DEPOSITOS DE AHORRO Y OTROS DEBITOS A PLAZO DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
Hasta 3 meses	12.830.978	12.352.558	11.227.411	3,87	10,02
De 3 a 12 meses	3.801.435	4.298.821	3.972.421	-11,57	8,22
De 1 a 5 años	542.376	610.484	1.948.499	-11,16	-68,67
Más de 5 años	330.975	229.696	244.670	44,09	-
TOTAL	17.505.764	17.491.559	17.393.001	0,08	0,57

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

El saldo de empréstitos y financiación subordinada se incrementó durante al ejercicio 2002 en 2.891.943 miles de euros hasta 16.735.822 miles de euros, un 20,89% más en términos relativos.

En la estructura de los Débitos representados por valores negociables, destaca el crecimiento del 85,71% de los títulos hipotecarios, como resultado de las dos emisiones de cédulas hipotecarias por importe de 1.500 millones de euros cada una realizadas en el año. En consecuencia, su peso relativo dentro del total se ha situado en el 43,5%, 15,0 puntos porcentuales más que al cierre del ejercicio anterior. Por su parte, los Bonos y obligaciones en circulación aumentaron un 7,29% y los Medium Term Notes disminuyeron un 7,18%. Ambas partidas redujeron su participación relativa dentro del total, del 17,3% al 15,3% y del 54,2% al 41,3%, respectivamente.

DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES					
	Ejercicio			% de Variación	
	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
Títulos Hipotecarios	6.500.000	3.500.000	1.500.000	85,71	133,33
Bonos y Obligaciones en Circulación	2.280.565	2.125.513	2.125.554	7,29	0,00
- Convertibles	0	0	0	-	-
- No convertibles	2.280.565	2.125.513	2.125.554	7,29	0,00
Pagarés y Otros Valores	0	0	0	-	-
Medium Term Notes	6.171.473	6.649.082	4.960.708	-7,18	34,03
TOTAL DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	14.952.038	12.274.595	8.586.262	21,81	42,96
Pro memoria:					
En Moneda Nacional	8.780.565	5.625.513	3.625.554	56,08	55,16
En Moneda Extranjera	6.171.473	6.649.082	4.960.708	-7,18	34,03

(en miles de euros, salvo indicación de %)

En cuanto a los pasivos subordinados, en 2002 se realizó una nueva emisión de deuda subordinada por importe de 214,5 millones de euros dirigida al sector institucional. Al 31 de diciembre de 2002 el saldo de los pasivos subordinados se eleva a 1.783.784 miles de euros, un 13,67% más que en la misma fecha del año anterior.

PASIVOS SUBORDINADOS					
	Ejercicio			% de Variación	
	200	200	200	2002/200	2001/200
Emitidos por la Entidad Dominante	1.783.78	1.569.28	1.069.28	13,67	46,76
Emitidos por Entidades del Grupo	0	0	0	-	-
TOTAL PASIVOS SUBORDINADOS	1.783.78	1.569.28	1.069.28	13,67	46,76
- En Moneda Nacional	1.783.78	1.569.28	1.069.28	13,67	46,76
- En Moneda Extranjera	0	0	0	-	-

(Cifras en miles de euros, salvo indicación de %)

Al cierre del ejercicio 2002 los recursos de clientes fuera de balance del Grupo Caja Madrid se elevan a 15.643.231 miles de euros, con un crecimiento del 3,71% con respecto al año anterior, 559.723 miles de euros en términos absolutos.

OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
Fondos de Inversión	8.235.067	8.468.280	8.076.078	-2,75	4,86
Fondos de Pensiones	1.909.633	1.792.307	1.660.518	6,55	7,94
Patrimonio gestionado de Mapfre-Caja Madrid Holding (*)	5.747.444	5.141.339	4.298.445	11,79	19,61
TOTAL (**)	15.643.231	15.083.508	13.830.565	3,71	9,06

(*) Incluye el 49% de fondos de inversión y pensiones + reservas matemáticas del Holding.

(**) Deducidos *unit linked*.

Particularmente significativo ha sido el incremento del patrimonio gestionado por Mapfre-Caja Madrid Holding (+11,79%), alcanzando un importe de 5.747.444 miles de euros. El aumento del patrimonio de los fondos de pensiones ha sido igualmente importante (+6,55%), finalizando el año en 1.909.633 miles de euros. Por su parte, el patrimonio de los fondos de inversión ha acusado el impacto de la negativa evolución de los mercados bursátiles. No obstante, el descenso registrado (del 2,75% en términos relativos) ha sido inferior al experimentado por el sector. De esta manera, Caja Madrid ha elevado su cuota de mercado de recursos en balance más fondos de inversión gestionados por el conjunto de entidades de depósito hasta el 6,54% en diciembre de 2002, nueve puntos básicos superior a la de diciembre de 2001 (Fuente: AEB, CECA e Inverco).

Al 31 de diciembre de 2002 el total de recursos gestionados de clientes del Grupo Caja Madrid asciende a 68.781.913 miles de euros, superiores en un 6,76% a los registrados un año antes, 4.355.230 miles de euros más en términos absolutos.

RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO CAJA MADRID				
<i>(en miles de euros y %)</i>				
CONCEPTOS	2002	2001	Variación	
			Absoluta	En %
Recursos en el balance consolidado	53.138.682	49.343.175	3.795.507	7,69
Desintermediación (1)	15.643.231	15.083.508	559.723	3,71
* Patrimonio de los fondos de inversión	8.235.067	8.468.280	-233.213	-2,75
* Patrimonio de los fondos de pensiones	1.909.633	1.792.307	117.326	6,55
* Patrimonio gestionado de Mapfre-Caja Madrid Holding (2)	5.747.444	5.141.339	606.105	11,79
Total de recursos gestionados	68.781.913	64.426.683	4.355.230	6,76

(1) Deducidos *unit linked*.

(2) Incluye el 49% de fondos de inversión y pensiones + reservas matemáticas del Holding.

IV.4.6. RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO

Al finalizar el ejercicio 2002 el Grupo Caja Madrid mantenía un exceso de recursos propios sobre el mínimo legalmente establecido según la normativa BIS de 2.538.880 miles de euros, lo que en porcentaje suponía un superávit del 60,90%.

El patrimonio neto después de aplicación de resultados al 31 de diciembre de 2002 ascendía a 4.091.590 miles de euros, con un crecimiento del 6,62% con respecto al año anterior.

PATRIMONIO NETO CONTABLE DEL GRUPO			
CONCEPTOS	2002	2001	2000
Fondo dotacional	27	27	27
Reservas:			
Prima de emisión	0	0	0
Reserva (Legal, acciones propias, etc)	3.536.488	3.314.183	2.953.626
Reservas de revalorización	157.703	157.703	157.703
Reservas en sociedades consolidadas	184.336	117.905	116.181
Pérdidas en sociedades consolidadas	-152.405	-114.033	-52.006
Más:			
Beneficio del ejercicio atribuido al Grupo	497.147	486.380	436.605
Menos:			
Dividendo activo a cuenta	0	0	0
Acciones propias	0	0	0
PATRIMONIO NETO CONTABLE	4.223.296	3.962.165	3.612.136
Menos: dotación Obra Benéfico Social	-131.706	-124.530	-114.253
PATRIMONIO NETO DESPUES DE APLICACION DE RESULTADOS	4.091.590	3.837.635	3.497.883

(en miles de euros)

Los coeficientes de solvencia del Grupo Caja Madrid según los criterios del Banco de España y del Comité de Basilea figuran en los siguientes cuadros:

COEFICIENTE DE SOLVENCIA NORMATIVA DEL BANCO DE ESPAÑA			
	2002	2001	2000
1. Riesgos Ponderados por Riesgo de Crédito y Contraparte	54.667.788	50.185.288	44.561.263
2. Coeficiente de Solvencia exigido (%)	8,00	8,00	8,00
3. Requerimiento de Recursos Propios Mínimos ⁽¹⁾	4.373.423	4.014.823	3.564.901
4. Recursos propios básicos:	3.945.799	3.705.452	3.223.629
+ Capital social y recursos asimilados	27	27	27
+ Reservas efectivas y expresas en sociedades consolidables	3.933.861	3.679.905	3.340.154
+ Intereses minoritarios	926.572	930.301	928.707
+ Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad		1	49
- Activos inmateriales, acciones propias y otras deducciones	-914.661	-904.782	-1.045.308
5. Recursos propios de segunda categoría:	1.979.455	1.764.968	1.264.885
+ Reservas de revalorización de activos	157.703	157.703	157.703
+ Fondos de la obra social	53.536	37.981	37.896
+ Capital social correspondiente a acciones sin voto		0	0
+ Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	1.768.216	1.569.284	1.069.286
- Deducciones		0	0
6. Limitaciones a los recursos propios de segunda categoría		0	0
7. Otras deducciones de recursos propios	-39.854	-31.371	-24.653
8. Total de Recursos Propios Computables	5.885.400	5.439.049	4.463.861
Coeficiente de Solvencia (8/1 en %)	10,77	10,84	10,02
9. Superávit de recursos propios	1.511.977	1.424.226	898.960
Superávit sobre Recursos propios mínimos (9/3 en %)	34,57	35,47	25,22
Promemoria: Superávit Recursos Propios del Grupo Mixto ⁽²⁾		0	0

(En millones de pesetas y %)

⁽¹⁾ Incluye los requerimientos de Recursos Propios por riesgo de tipo de cambio y por riesgo de la cartera de negociación.

⁽²⁾ Según Circular 3/97 de Banco de España de 29 de abril, que modifica Circular 5/93 de 26 de marzo

RATIO BIS			
	2002	2001	2000
1. Total Activos con Riesgo Ponderado	52.112.074	49.366.617	44.048.779
Capital Tier I	4.043.697	3.769.785	3.270.425
Capital Tier II	2.664.149	2.395.126	1.708.683
2. Total Recursos Propios = (Tier I + Tier II)	6.707.846	6.164.911	4.979.108
Coefficiente Recursos Propios (2/1 en %)	12,87	12,49	11,30
3. Superávit de Recursos Propios	2.538.880	2.215.582	1.455.206

(En miles de euros y %)

*Ratio BIS = Coeficiente de solvencia aplicando criterios del Comité de Basilea.
Capital Tier I = Comprende el capital social, las reservas (menos las de revalorización), la parte de los beneficios a aplicar a reservas, los intereses minoritarios deducidas las acciones propias y los activos intangibles
Capital Tier II = Comprende las reservas de revalorización, las provisiones genéricas y los pasivos subordinados.*

Siguiendo los criterios del Banco de España que se refieren a grupos consolidados, los fondos propios computables del Grupo Caja Madrid se situaban en 5.885.400 miles de euros al término del ejercicio 2002, correspondiéndole un coeficiente de solvencia del 10,77%. Los excesos sobre las cuantías mínimas exigibles se cifran en este caso en 1.511.977 miles de euros (un 34,57% en términos relativos), en lo que a fondos propios computables se refiere y en 2,77 puntos porcentuales en el coeficiente de solvencia. En el ejercicio, los fondos propios computables aumentaron en 446.351 miles de euros (un 8,21% en términos relativos), debido fundamentalmente al aumento de las reservas del Grupo y de las financiaciones subordinadas.

Aplicando las normas del Comité de Basilea, los recursos propios computables del Grupo Caja Madrid se sitúan en 6.707.846 miles de euros al finalizar el ejercicio, tras registrar un incremento de 542.935 miles de euros a lo largo del mismo, un 8,81% más en términos relativos. El ratio BIS se ha incrementado en 0,38 puntos porcentuales con respecto al de diciembre de 2001, alcanzando el 12,87%. Como se ha comentado anteriormente, los excesos sobre las exigencias mínimas que establece esta normativa eran de 2.538.880 miles de euros, un 60,90% en fondos propios, y de 4,87 puntos porcentuales en el coeficiente de solvencia.

La composición del total de recursos propios básicos y de segunda categoría del grupo financiero, se muestra en los cuadros siguientes:

DESGLOSE DE RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO						
NORMATIVA DEL BANCO DE ESPAÑA (miles de						
CONCEPTO	200		200		200	
Fondo de	27		27		27	
Reservas	3.536.48		3.314.18		2.953.62	
Beneficios destinados a	365.44		361.85		322.35	
Minoritario	926.57		930.30		928.70	
Riesgos	1		1		49	
Reservas en sociedades	184.33		117.90		116.18	
(-) Activos	-		-		-	
(-) Pérdidas en sociedades	-		-		-	
(-) Otras			0		0	
RECURSOS PROPIOS	3.945.79	67,04	3.705.45	68,13	3.223.62	72,22
Fondo Obra Social	53.53		37.98		37.89	
Reservas revalorización de	157.70		157.70		157.70	
Financiación subordinada	1.768.21		1.569.28		1.069.28	
(-) Dedución por participaciones	-		-		-	
RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA	1.939.60	32,96	1.733.59	31,87	1.240.23	27,78
TOTAL RECURSOS	5.885.40	100,00	5.439.04	100,00	4.463.86	100,00

(*) Incluye la deducción por participaciones significativas por importe de 31.371 miles que en el página anterior figura en el apartado 7 ("Otras deducciones") según modelo R-2 del Banco de España.

(**)De acuerdo con la normativa de Banco de España, la computabilidad de las financiaciones subordinadas a efectos del cálculo de los recursos propios computables de las Entidades de Crédito está sujeta a determinadas condiciones, por lo que no siempre coincide con el saldo de balance, pudiendo ser igual o menor a éste.

DESGLOSE DE RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO CONSOLIDADO. NORMATIVA BIS						
(miles de euros)						
CONCEPTOS	2002		2001		2000	
Fondo de dotación	27		27		27	
Reservas generales	3.536.488		3.314.183		2.953.626	
Beneficios destinados a reservas	365.441		361.850		322.353	
Reservas Consolidación y Minoritarios	958.503		934.173		992.884	
Fondo de comercio de consolidación	-816.762		-840.448		-998.465	
CAPITAL BASE: TIER 1	4.043.697	60,28%	3.769.785	61,15%	3.270.425	65,68%
Fondo de Insolvencias Genérico	659.277		576.998		396.416	
Fondo Disponible Obra Social	129.165		122.512		108.272	
Reservas revalorización de activos	157.703		157.703		157.706	
Provisiones Generales	1				48	
Financiación subordinada	1.768.216		1.569.284		1.069.285	
Participaciones Financieras	-39.854		-31.371		-23.044	
Titulización sintética	-10.359					
CAPITAL SUPLEMENTARIO: TIER 2	2.664.149	39,72%	2.395.126	38,85%	1.708.683	34,32%
TOTAL RECURSOS PROPIOS	6.707.846	100,00%	6.164.911	100,00%	4.979.108	100,00%

IV.4.7. RIESGOS Y RECURSOS CON NO RESIDENTES

La composición de los riesgos y recursos de Caja Madrid con no residentes, denominados tanto en moneda extranjera como en euros al 31 de diciembre de 2002 se refleja en el siguiente cuadro.

RIESGOS Y RECURSOS DE CAJA MADRID CON NO RESIDENTES			
(en miles de euros)			
PAÍSES	Activo	Riesgo de firma	Pasivo
Países de la U.E.	7.853.765	652.745	3.779.455
Resto de la O.C.D.E.	1.500.098	174.483	1.694.158
Otros países			
Europa	180.668	24	488.087
América	1.029.088	6.657.271	6.089.985
Asia	122.252	66	255.019
Africa	9.145	1.934	121.945
Otros organismos multilaterales	567.454	1.286	1.041.839
Total	11.262.470	7.487.809	13.470.488

IV.4.8. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

El total de Provisiones para riesgos y cargas consolidadas en el ejercicio 2001 ascendía a 261.566 miles de euros, mientras que a 31 de diciembre de 2002 asciende a 271.333 miles de euros, que se desglosan en:

?? 197.104 miles de euros a provisiones sobre pasivos contingentes (155.455 miles de euros en el ejercicio 2001) desglosado en:

- 65.999 miles de euros para la cobertura de pasivos contingentes (81.378 miles de euros en el ejercicio 2001).
- 62.879 miles de euros para la cobertura de operaciones de futuro (39.367 miles de euros en el ejercicio 2001).
- 68.226 miles de euros para coberturas de otras responsabilidades contraídas (34.700 miles de euros en el ejercicio 2001), de los que 40.970 miles de euros corresponden a dotaciones realizadas de acuerdo con un criterio de prudencia en el ejercicio 2002 con cargo al epígrafe “Quebrantos extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

?? 69.740 miles de euros a provisiones para impuestos (101.198 miles de euros en el ejercicio 2001).

?? 4.489 miles de euros al fondo interno que cubre premios de antigüedad (4.923 miles de euros en el ejercicio 2001).

IV.5. GESTIÓN DEL RIESGO

Un año más, la gestión de riesgos ha sido uno de los elementos de mayor desarrollo. Además de continuar con la homogeneización de los criterios de riesgos, se ha completado el modelo de gestión integral del riesgo iniciado durante el año 2001.

La extensión del ámbito de aplicación del rating interno, reflejo de la calidad crediticia de cada uno de nuestros clientes, constituye el elemento más importante incorporado en 2002. La utilización del rating interno responde no solo a un avance fundamental en la gestión integral del riesgo como indicador de calidad crediticia de las carteras de clientes, sino además, a la línea de trabajo marcada por las directrices establecidas en el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (NACB).

Los trabajos realizados durante el año persiguen avanzar en tres objetivos recogidos en el espíritu del NACB: la gestión integral y dinámica de todos los riesgos, la identificación del nivel de capital regulatorio por operación y facilitar el cálculo de una correcta rentabilidad ajustada al riesgo.

Caja Madrid ha participado en el QIS 3 (tercer cuestionario de impacto cuantitativo del acuerdo de capital publicado por el Comité de Basilea), junto con otras entidades a nivel mundial. En este cuestionario y a diferencia del que se cumplimentó en 2001, Caja Madrid pudo evaluar el impacto del nuevo acuerdo utilizando la metodología estándar (de ratings externos) y la metodología intermedia basada en modelos internos de calificación crediticia. Este cuestionario de impacto es clave para que el Comité de Basilea publique el documento definitivo que servirá de base para el acuerdo, que se espera a lo largo del 2003 y cuya entrada en vigor se prevé para finales del año 2006.

IV.5.1. RIESGO DE CRÉDITO

La gestión del riesgo de crédito en Caja Madrid comprende las siguientes fases: identificación y medición, gestión y valoración de carteras, seguimiento y recuperaciones.

La principal novedad del año 2002 en la gestión del riesgo de crédito ha sido la construcción de modelos internos de calificación crediticia para el resto de segmentos de clientela que no disponían de modelo. De esta manera, Caja Madrid dispone de los siguientes modelos internos:

✍ Para personas físicas, se aplican modelos de Credit Scoring orientados bajo la consideración del binomio cliente-operación. Desde 1999 se aplican modelos de scoring de carácter vinculante en las decisiones de financiación al consumo y en la concesión de tarjetas de crédito. Asimismo se han elaborado scorings de comportamiento, aplicados en la renovación de tarjetas y en la revisión de los límites asignados. Estos modelos se completan con la puesta en funcionamiento del scoring hipotecario durante el año 2002 así como la elaboración del Credit Scoring para Microempresas y Autónomos, cuya implantación está prevista para el primer trimestre del 2003.

☞ Para personas jurídicas, los modelos de rating interno aplicados califican a los siguientes segmentos de clientela:

Modelo	Segmento aplicable	Año de construcción	Año de implantación
Bancos	Entidades de crédito	2000	2000
Grandes empresas	Empresas con facturación superior a 150 millones de euros	2002	2002
Pymes	Empresas con facturación entre 1 y 150 millones de euros	2000	2000
Corporaciones locales	Corporaciones locales	2002	2002

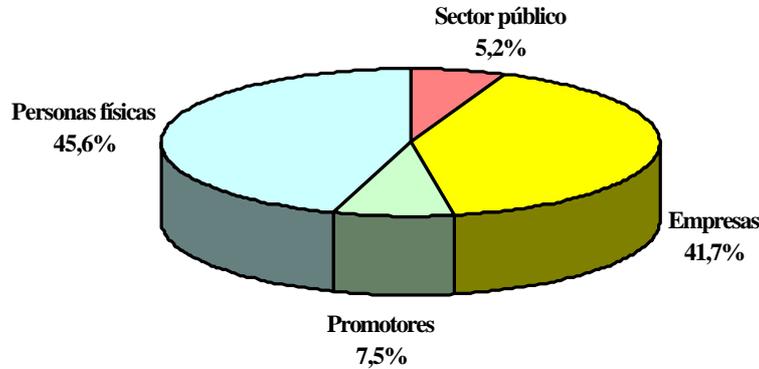
Los modelos de calificación internos facilitan una probabilidad de incumplimiento anual (PD), que permite tener una visión del riesgo futuro, a fin de minimizar tanto la pérdida esperada como la no esperada. Siguiendo los requerimientos del NACB, Caja Madrid ya ha obtenido la validación de los modelos internos por parte de expertos independientes, que han certificado tanto la capacidad predictiva como su poder discriminante. De esta manera, Caja Madrid se encuentra en disposición de someter a la validación de la entidad reguladora los modelos desarrollados.

A lo largo del año 2002 se han emprendido una serie de acciones orientadas a finalizar la automatización de los procesos en materia de gestión del riesgo de crédito. Estas acciones se han materializado en las siguientes mejoras de los sistemas de la Entidad:

- ☞ Valoración de la totalidad de la cartera de riesgos de la Entidad según los criterios de segmentación establecidos por el NACB, necesaria para obtener las calificaciones internas según los modelos adoptados por la Entidad.
- ☞ Sistemas integrados de Riesgos de Crédito, presentando todos los riesgos del cliente y su grupo en la Ficha de Riesgos.
- ☞ Elaboración de Systar 2002, herramienta de gestión de la información económico-financiera de los clientes.
- ☞ Informe - propuesta de operaciones de activo que incluya toda la información del cliente y su grupo, alcanzándose una mayor eficacia en la toma de decisiones por parte de las instancias correspondientes, así como su integración en la plataforma NOS (Nueva Organización de Sucursales).
- ☞ Bases de Seguimiento e Incidencias, necesarias para anticiparse a los posibles deterioros de las calificaciones crediticias de los clientes.
- ☞ En el año 2002 la eficacia de la gestión de seguimiento, medida por la relación entre los cobros por gestión de seguimiento más los decrementos de riesgo sobre los riesgos de empresas que han declarado suspensión de pagos o quiebras, ha supuesto una tasa de recobro media del 57%.
- ☞ Durante el año 2002 Caja Madrid ha logrado disminuir en un 12% la deuda en gestión recuperatoria.

Composición de la cartera:

Distribución de la cartera por segmentos



Empresas, promotores y personas físicas se encuadran dentro del sector privado.

/// Cartera de riesgos con empresas

Como en años anteriores, Caja Madrid sigue aplicando un criterio de diversificación y de orientación hacia la pequeña y mediana empresa, sin perder la importante relación con grandes clientes. La diversificación geográfica de la cartera muestra la fuerte vocación nacional, con un 92,6% de clientela nacional y únicamente un 7,4% de clientes no residentes.

Los riesgos con los clientes no residentes han experimentado una notable reducción (7,9%), fruto de la política conservadora que mantiene Caja Madrid con estos clientes y de un entorno operativo desfavorable. La inversión internacional se centra fundamentalmente en clientes pertenecientes a grupos españoles o grandes operadores internacionales con un rating mínimo de A. Actualmente Grupo Caja Madrid no tiene participaciones directas en sociedades del grupo o asociadas cuyo negocio se desarrolle de manera exclusiva o principal en Argentina.

A continuación se muestra la distribución por sectores económicos de los clientes corporativos:

Distribución sectorial de la actividad empresarial

	2002
Sector público	19,3%
Intermediación financiera	35,9%
Actividades productivas	44,8%
. Construcción e inmobiliario	13,6%
. Eléctrico y <i>utilities</i>	7,7%
. Telecomunicaciones	5,1%
. Industria	2,6%
. Automoción y transporte	2,2%
. Alimentación y distribución	2,7%
. Autopistas, parques eólicos y financiaciones especiales	5,4%
. Resto (con cuota inferior al 2%)	5,5%
Total	100,0%

Cartera de riesgos con entidades financieras

El 97,8% del riesgo de crédito con contrapartidas interbancarias se concentra en firmas con una calificación crediticia A o superior. El 62% del riesgo de crédito con contrapartidas bancarias es a corto plazo (de 0 a 2 años), y sólo el 6% está a más de 10 años.

Riesgo de crédito con contrapartidas bancarias por rating y plazo (en miles de euros)

Calificación	De 0 a 2 años	De 2 a 10 años	Más de 10 años	Total	En %
AAA	487.009	345.312	53.147	885.468	8,0
AA	3.487.484	1.688.860	305.077	5.481.421	49,3
A	2.703.070	1.497.359	300.546	4.500.975	40,5
BBB	135.878	4.578	135	140.591	1,3
< BBB	95.194	3.713	0	98.907	0,9
Total	6.908.635	3.539.822	658.905	11.107.362	100,0

Cartera de riesgo con emisores no financieros

El 87,9% de los riesgos comprometidos con tesoros públicos corresponden al Estado español y de los restantes, el 1,9% tienen calificación de AAA, el 8,8% AA, el 1,3% A, quedando por debajo de A tan sólo el 0,1%. En cuanto a los activos de renta fija privada el 26,4% tiene rating de AAA, el 19,9% de AA, el 29,0% de A, el 22,0% de BBB y tan sólo un 1,6% de los títulos se encuentran por debajo de esta calificación. El 1,1% restante no está calificado.

Cartera de riesgo con emisores no financieros (en miles de euros)

Emisor	Calificación	Nominal	En %
Tesoros públicos	España	6.063.397	87,9
	AAA	132.491	1,9
	AA	610.414	8,8
	A	88.178	1,3
	BBB	8.729	0,1
	<BBB	0	0,0
	Sin calificación	0	0,0
	Total	6.903.209	100,0

Renta fija privada	AAA	1.284.816	26,4
	AA	969.096	19,9
	A	1.409.440	29,0
	BBB	1.071.699	22,0
	<BBB	75.656	1,6
	Sin calificación	53.272	1,1
	Total	4.863.979	100,0

Total	11.767.188	100,0
--------------	-------------------	--------------

- En las posiciones de renta fija privada se incluyen las ventas de protección de los CDS*

*CDS: Credit Default Swap

Calidad crediticia

En 2002 la morosidad del Grupo Caja Madrid se ha mantenido en niveles históricamente bajos a pesar del impacto del menor crecimiento de la economía. Al cierre del ejercicio, el ratio de morosidad se sitúa en el 0,79% del riesgo crediticio computable, con un ligero aumento de 11 puntos básicos con respecto al año anterior. La cobertura constituida asciende a 928.458 miles de euros, un 9,6% superior a la alcanzada a finales de 2001, de los cuales 250.440 miles de euros corresponden al Fondo para la Cobertura Estadística de Insolvencias (FONCEI).

La tasa de cobertura se sitúa en el 220,0% y se eleva hasta el 248,3% si se incluyen las garantías reales que respaldan el cobro de una buena parte de dichos activos, frente al 245,2% y al 282,2% respectivamente de un año antes.

MOROSIDAD Y COBERTURA			
(En miles de euros y %)			
CONCEPTOS	2002	2001	Variación (%)
			2002/2001
Riesgo crediticio computable	53.403.053	50.657.565	5,42
Riesgo en mora	422.105	345.587	22,14
- Con garantía real	119.480	128.084	(6,72)
- Resto	302.625	217.503	39,14
Cobertura constituida	928.458	847.204	9,59
- Especifica	172.276	175.558	(1,87)
- Genérica	408.837	377.974	8,17
- FONCEI	250.440	199.024	25,83
- Riesgo País	96.905	94.648	2,38
Ratios:			
- Morosidad	0,79	0,68	15,86
- Cobertura simple de la morosidad	219,96	245,15	(10,28)
- Cobertura incluyendo garantías reales	248,26	282,21	(12,03)
Pro memoria:			
- Riesgo en mora vencido	211.767	180.042	17,62
- Riesgo en mora no vencido	210.338	165.545	27,06

IV.5.1bis. FONDO DE COBERTURA ESTADÍSTICA DE INSOLVENCIAS

La Circular 9/1999 de 17 de diciembre, de Banco de España establece, fundamentalmente, diversas modificaciones sobre la regulación del riesgo de crédito, cuya entrada en vigor, en sus aspectos más relevantes, se ha producido con fecha 1 de julio de 2000.

La modificación más significativa de esta Circular establece la creación de un nuevo fondo denominado Fondo para la cobertura estadística de insolvencias.

Detalle del cálculo del Fondo de Cobertura Estadístico bruto a constituir por de Caja Madrid correspondiente al ejercicio 2002:

Tipo de Riesgo	Importe
Sin Riesgo	0
Riesgo Bajo	21.611
Riesgo Medio-	34.127
Riesgo Medio	90.187
Riesgo Medio-	26.693
Riesgo	5.325
TOTAL	177.943

(Datos en miles de

A 31.12.2002 Caja Madrid había constituido 53.862 miles de euros en concepto de Fondo de Cobertura Estadística, neto de provisiones específicas, con cargo al ejercicio 2002.

A 31.12.2002 el Grupo Caja Madrid había constituido 49.797 miles de euros en concepto de Fondo de Cobertura Estadística, neto de provisiones específicas, cuyo detalle se adjunta:

FECI CONSOLIDADO 2002	
Caja Madrid (1)	50.940
Altae	105
Banco Mapfre	(1.119)
Bancofar	403
Finanmadrid	-712
Madrid Leasing	180
TOTAL	49.797

(1) Neto de Ajustes en consolidación.

(Datos en miles de euros)

IV.5.2. RIESGO DE MERCADO

Para el control de los límites de riesgo de mercado Caja Madrid dispone del Área de Control de Riesgo y Posición, independiente de las áreas de mercados, cuyas principales funciones son: controlar y realizar el seguimiento de las posiciones con riesgo de mercado y de las líneas de contrapartida; calcular diariamente los resultados de gestión de las distintas mesas y carteras; valorar de forma independiente todas las posiciones de mercado; informar semanalmente de los riesgos de mercado al Comité Financiero, mensualmente al Comité de Dirección y trimestralmente al Consejo de Administración y, por último, controlar el riesgo de modelo.

El sistema de límites de riesgo de mercado se basa en tres medidas: valor en riesgo (VaR), sensibilidad y pérdida máxima (límite de *stop-loss*). Caja Madrid entiende que el valor en riesgo supone un importante avance en la medición del riesgo de mercado, pero que, a efectos de control de límites, debe ser complementado con otras magnitudes, especialmente en el nivel operativo de la mesa de negociación. Anualmente el Consejo de Administración aprueba la máxima exposición al riesgo de mercado, que después distribuye el Comité Financiero entre las distintas áreas y centros de negocio. El Comité Financiero es el órgano encargado por el Consejo de Administración para la supervisión y seguimiento del riesgo de mercado.

Como complemento al sistema de límites de riesgo de mercado existe un sistema de límites de liquidez de mercado, cuyo objetivo es evitar que se produzca una excesiva concentración de un determinado activo en los libros de Caja Madrid, y que por esta causa el precio de éste se pueda ver negativamente afectado en caso de venta.

Por último la Dirección de Auditoría supervisa el cumplimiento de las políticas y límites de riesgo, así como de la veracidad de la información reportada.

Durante el año 2002 se han producido dos hechos relevantes en la gestión del riesgo de mercado: puesta en marcha de tres nuevas macrocoberturas e implantación del Credit-VaR como medición del riesgo de crédito.

El valor en riesgo (VaR) cuantifica la máxima variación en el valor económico de una cartera de activos que se puede producir en un período de tiempo con un determinado nivel de confianza por riesgo de mercado. Caja Madrid emplea como horizonte temporal 1 día y nivel de confianza del 99%.

De los tres métodos de medición del VaR existentes, el paramétrico, la simulación histórica y la simulación de Monte Carlo, Caja Madrid utiliza los dos primeros. De acuerdo con las recomendaciones del Banco de Pagos de Basilea, para ambos métodos se emplea un año de información histórica. Asimismo, para analizar la fiabilidad de los modelos de valor en riesgo diariamente se realizan pruebas de contraste (*back-testing*), tanto sobre una cartera modelo cuya posición no varía (*back-testing* limpio), como sobre las carteras reales de la Entidad (*back-testing* sucio).

La sensibilidad cuantifica la variación en el valor económico de una cartera de activos que se produce cuando a los factores de riesgo de mercado, que afectan al valor de ésta, se les aplica un determinado movimiento.

Los movimientos de los factores de mercado que se emplean para el análisis de sensibilidad son:

- ☞Tipos de interés: variación de un 1%.
- ☞Diferenciales de riesgo de crédito (*spreads* de riesgo de crédito). Se utilizan dos medidas de sensibilidad:
 - Variación de 100 puntos básicos (pb).
 - Variación de acuerdo con la calificación crediticia:

AAA	AA	A	BBB	<BBB	Emergentes
5 pb	20 pb	50 pb	100 pb	250 pb	500 pb

- ☞Renta variable: variación del 20%.
- ☞Tipo de cambio: variación del 10%.
- ☞Volatilidad.

Renta variable	Tipo de interés	Tipo de cambio
10 puntos de volatilidad	5 puntos de volatilidad	5 puntos de volatilidad

Como complemento a las medidas de valor en riesgo y sensibilidad se realizan de forma periódica análisis de escenarios críticos (*stress-testing*), con el objetivo de cuantificar el impacto económico que tendrían movimientos extremos de los factores de mercado. Se han definido los siguientes escenarios: histórico (condiciones de mercado recopiladas en las últimas crisis registradas en los mercados), de crisis (movimientos extremos de mercado) y de máxima volatilidad (se calcula como el VaR con seis desviaciones típicas).

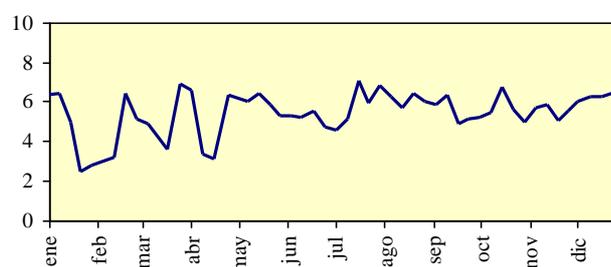
El VaR recoge únicamente riesgo de mercado, no tiene en cuenta situaciones en las que varían los diferenciales de riesgo de crédito. Esta carencia se suple con el cálculo semanal del VaR de crédito, en el que se analiza la variación de la posición de la cartera ante variaciones de los diferenciales de crédito. Para su cálculo se utiliza la volatilidad histórica de los diferenciales de crédito para distintos plazos y calificaciones crediticias, con un nivel de confianza del 99% (2,33 desviaciones estándar).

Evolución y distribución del riesgo de mercado

El ejercicio 2002 se ha caracterizado, como el año anterior, por una gran inestabilidad de los mercados causada por la concurrencia de una amplia variedad de factores, destacando entre otros: la debilidad de las principales economías, el fuerte descenso de los valores tecnológicos y el ensanchamiento de los diferenciales de crédito. En consecuencia, Caja Madrid ha mantenido el perfil de riesgo en niveles discretos, sin asumir riesgos significativos en los diferentes mercados. Así, durante el año, la evolución a la baja de los mercados bursátiles y el fuerte incremento de los diferenciales de crédito ha sido compensado por el descenso de los tipos, lo que ha tenido un efecto positivo especialmente en las posiciones estructurales.

Evolución del valor en riesgo y de la sensibilidad durante el año 2002 (*)
(en millones de euros)

VaR



Sensibilidad



(*) No incluye cartera a vencimiento

Distribución del VaR por área de negocio:
(en miles de euros)

VaR	Máximo	Medio	Mínimo
Tesorería	5.279	1.550	217
Mercado de capitales	2.905	2.325	1.744
Carteras de inversión (*)	5.331	3.950	2.820

(*) No incluye cartera a vencimiento

Distribución de la sensibilidad por área de negocio:
(en miles de euros)

Sensibilidad	Máximo	Medio	Mínimo
Tesorería	25.974	(297)	(38.710)
Mercado de capitales	10.434	(311)	(6.397)
Carteras de inversión (*)	(11.154)	(18.972)	(30.283)

(*) No incluye cartera a vencimiento

En grandes líneas, Tesorería ha mantenido en 2002 un nivel medio de VaR ligeramente inferior al de 2001 (2.927 miles de euros), Mercado de Capitales mantiene niveles medios de VaR similares al año anterior (2.031 miles de euros) y Carteras de Inversión lo ha disminuido (VaR medio en 2001 de 8.132 miles de euros).

En cuanto a las carteras a vencimiento (no sometidas a valoración contable) su riesgo de mercado ha tenido como valores máximo, medio y mínimo las siguientes cifras: 35.416 miles de euros, 31.259 miles de euros y 28.932 miles de euros.

A continuación se refleja la distribución del riesgo de mercado por productos:

Riesgo de mercado por producto (datos a 31-12-2002)	
Renta fija	43.28%
Interbancario	0.94%
Opciones	-0.92%
Acciones	1.62%
Swap	56.79%
fx	0.00%
Otros	-1.70%
	100.00%

Seguidamente se puede observar la diferenciación del riesgo de mercado por factores de riesgo:

Riesgo de Mercado por tipos de riesgo (datos a 31-12-2002)	
Riesgo de interés	99.62%
Riesgo bursátil	0.31%
Riesgo de Cambio	0.00%
Riesgo de Crédito	0.07%
	100.00%

IV.5.3. RIESGO DE TIPO DE INTERÉS

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) de Caja Madrid, es el órgano de máximo nivel ejecutivo que tiene formalmente asignada, entre otras, la gestión del riesgo de interés global de la Entidad. Para desarrollar esta función, el COAP se apoya en el análisis de simulaciones de la evolución del margen financiero ante escenarios alternativos de evolución de los tipos de mercado y en el seguimiento del gap de sensibilidad.

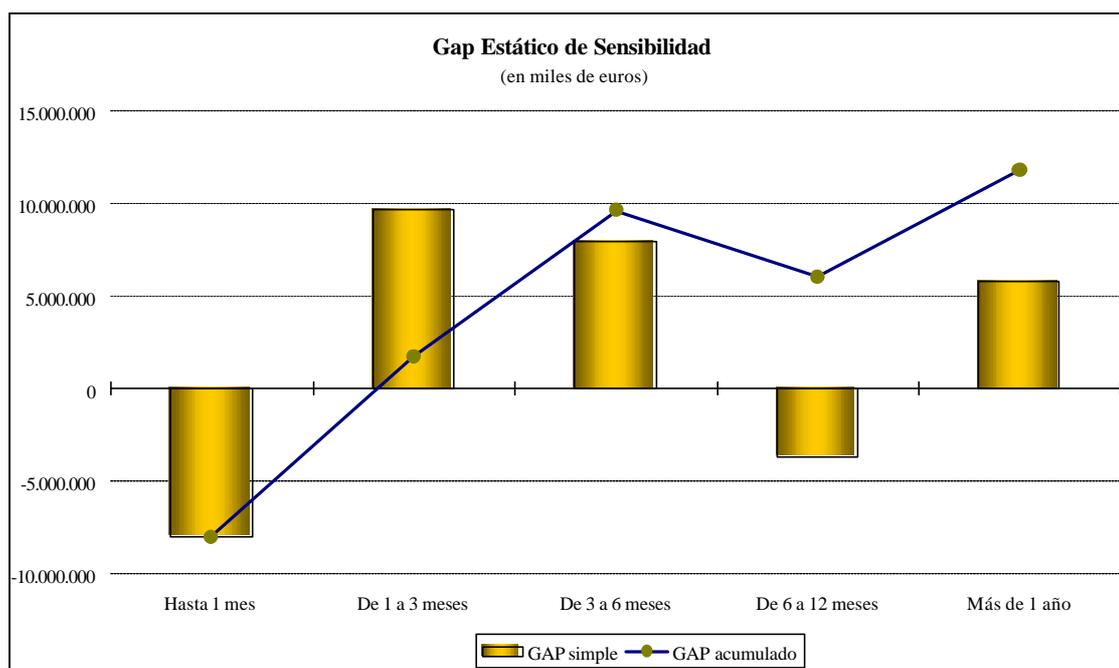
Como imagen puntual de la estructura del balance en materia de riesgo de tipos de interés, se muestra a continuación el gap de sensibilidad a 31 de diciembre de 2002. El volumen de pasivos de Caja Madrid que renueva su tipo de interés a un mes es de 31.818,5 millones de euros (45,4% del balance) que, frente a un volumen de activo que reprécia su tipo de interés en el mismo plazo de 23.804,7 millones de euros (33,9% del balance) genera un gap de sensibilidad a plazo mes de -8.013,8 millones

de euros (11,4% del balance). Esta posición, que se viene manteniendo como herramienta de cobertura global del balance en los últimos años, ha permitido una rápida actualización del coste de los pasivos a la evolución de los tipos de mercado.

TOTAL ACTIVOS SENSIBLES Y % ACTIVOS SENSIBLES

GAP ESTÁTICO DE SENSIBILIDAD									
31/12/2002									
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 1 año	Sin vcmt.	Total activos sensibles	(%) Activos sensibles	TOTAL
TESORERÍA ACTIVA	5.858.815	410.382	840.521	510.269	178.059	1.763.569	7.798.046	81,56%	9.561.615
INVERSIONES CREDITICIAS	9.006.116	15.709.544	12.176.989	2.010.062	2.399.631	1.427.735	41.302.342	96,66%	42.730.077
CARTERA DE VALORES	8.939.749	733.285	414.070	-4.012.915	4.855.641	2.422.969	10.929.830	81,85%	13.352.799
OTROS ACTIVOS						4.511.596	0	0,00%	4.511.596
TOTAL ACTIVO	23.804.680	16.853.211	13.431.580	-1.492.584	7.433.331	10.125.869	60.030.218	85,57%	70.156.087
TESORERÍA PASIVA	5.368.197	891.730	1.371.672	426.497	72.959	382.585	8.131.055	95,51%	8.513.640
ACREEDORES	26.450.257	6.261.199	4.105.356	1.720.588	1.566.513	13.825.201	40.103.913	74,36%	53.929.114
OTROS PASIVOS						7.713.333	0	0,00%	7.713.333
TOTAL PASIVO	31.818.454	7.152.929	5.477.028	2.147.085	1.639.472	21.921.119	48.234.968	68,75%	70.156.087
GAP SIMPLE	-8.013.774	9.700.282	7.954.552	-3.639.669	5.793.859	-11.795.250	11.795.250		
% SOBRE BALANCE	-11,42	13,83	11,34	-5,19	8,26	-16,81	16,81		
GAP ACUMULADO	-8.013.774	1.686.508	9.641.060	6.001.391	11.795.250				
% SOBRE BALANCE	-11,42	2,40	13,74	8,55	16,81				

(en miles de euros)



IV.5.4.- RIESGO OPERACIONAL

Mediante la gestión del riesgo operacional se trata de cubrir las pérdidas esperadas y no esperadas. Este objetivo justifica la necesidad de desarrollar un modelo de gestión global del riesgo operacional en el seno de la organización, que aporte las capacidades de gestión específicas. Para llevarlo a cabo se han identificado siete categorías de riesgo operacional: Fraude interno, Fraude externo; Prácticas laborales y seguridad en el trabajo; Clientes, productos y prácticas de negocio; Daños a activos físicos; Interrupciones de negocio y fallos en sistemas; y Ejecución, entrega y gestión

de procesos. Al mismo tiempo, se han establecido una serie de causas y eventos que implican la asunción del riesgo operacional, así como las consecuencias derivadas de los mismos, que suponen un impacto económico bien directo o indirecto.

El impacto económico del riesgo operacional unido a los requerimientos del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea hacen necesario el desarrollo y la implantación de una metodología de cuantificación de dicho riesgo mediante modelos-estadístico actuariales en función de los datos recopilados. Además de determinar los requerimientos de capital para el riesgo operacional, esta metodología permitirá su asignación por unidades de negocio y a nivel global. Para su desarrollo se han establecido durante el ejercicio 2002 Mapas de Riesgos por líneas de productos, como paso previo al establecimiento del método de medición a aplicar por la Entidad.

IV.5.5.- RIESGO DE LIQUIDEZ

La estrategia definida en el COAP se ha centrado en mantener en niveles mínimos el peso de la financiación neta en mercados interbancarios, situándose la tesorería neta (activa-pasiva) a diciembre de 2002 en 1.048 millones de euros con un incremento anual de 460 millones de euros. Para la consecución de este objetivo, el COAP ha venido apoyándose en la política comercial y en la consolidación de una posición de prestigio en los mercados de emisiones mayoristas, ante el elevado grado de liquidez y el favorable comportamiento del spread que ha caracterizado las emisiones de la Entidad.

En el 2002, la política de emisiones mayoristas de Caja Madrid se ha materializado en dos emisiones de Cédulas Hipotecarias a plazo 10 y 12 años por un importe de 1.500 millones de euros cada una, una emisión de deuda subordinada por 215 millones de euros a plazo 39 años y un conjunto de emisiones de EMTNs de 1.874 millones de euros frente a un volumen de vencimientos de EMTNs de 2.700 millones de euros.

IV.5.6.- RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

El contravalor en euros de la posición en divisas al cierre del ejercicio era de 8.796 miles de euros, con especial representación del dólar americano. El riesgo de cambio, medido como el valor en riesgo a 1 día y nivel de confianza del 99%, de la posición era de 35.000 euros.

RECURSOS Y EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA DE CAJA MADRID					
	Ejercicio			% de Variación	
	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
Tesorería y Entidades de Crédito	1.582.696	2.413.690	2.813.175	-34,43	-14,20
Créditos sobre Clientes	1.722.390	2.201.814	3.109.498	-21,77	-29,19
Cartera de valores de renta fija	1.544.012	1.934.026	1.701.597	-20,17	13,66
Resto de activos	460.464	453.737	0	1,48	-
TOTAL EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	5.309.562	7.003.267	7.624.270	-24,18	-8,15
% sobre Activos Totales	7,57	10,66	12,32		
Entidades de Crédito	4.412.587	5.038.642	5.639.088	-12,43	-10,65
Acreeedores residentes	86.199	72.100	43.575	19,55	65,46
Acreeedores no residentes	1.489.515	2.182.392	1.634.944	-31,75	33,48
Provisiones en moneda extranjera	94.353	86.128	95.841	9,55	-10,13
Resto de pasivos	394.913	348.346	222.910	13,37	56,27
TOTAL RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA	6.477.567	7.727.608	7.636.358	-16,18	1,19
% sobre Pasivos Totales	9,23	11,76	12,34		

(en miles de euros)

IV.5.7.- RIESGO PAÍS

A 31 de diciembre de 2002, el total de riesgo país de Caja Madrid es de 7.712.070 miles de euros, con el siguiente desglose:

- Activos sobre el exterior 1.055.732 miles de euros
- Pasivos contingentes 6.656.338 miles de euros

El importe total de provisiones realizadas para la cobertura de este riesgo es de 96.905 miles de euros, provisión que cumple con la normativa del Banco de España.

A 31 de diciembre el total del fondo Riesgo-País y el correspondiente riesgo declarado presentaba el siguiente desglose (en miles de euros):

	Riesgo Declarado(**)	Provisión
Argentina	84.083	42.042
Brasil	29.290	10.251
Colombia	5.479	822
Cuba (*)	23.506	21.424
México	41.331	6.206
Turquía	20.006	7.003
Resto	713	9.157
TOTAL	204.408	96.905

(*) Correspondiente a Corporación Financiera Habana

(**) Corresponde, básicamente, a inversión crediticia, renta fija y pasivos contingentes

IV.5.8.- ACTIVIDAD EN DERIVADOS.

La operativa en productos derivados de Caja Madrid, que en 2002 alcanza un volumen notional de 245.452.079 miles de euros, se basa principalmente en la gestión del riesgo de mercado, en la creación de mercado y operaciones con clientes.

Los productos derivados que registran mayores incrementos durante el año han sido: por un lado, los de tipo de interés a corto plazo (*call money swaps*), debido a una gestión muy activa del riesgo de tipo de interés en el tramo corto de la curva, ante las sucesivas bajadas de tipos llevadas a cabo por los principales bancos centrales del mundo; y, por otro, los *caps y floors* y los *swaptions*, como resultado de una mayor actividad con clientes.

Cabe señalar que el riesgo de mercado de la operativa en derivados ha descendido en el año 2002, debido a una mayor cautela en la toma de riesgo como consecuencia de la alta volatilidad que han mostrado los mercados.

VOLUMEN DE DERIVADOS POR PRODUCTO			
(en miles de euros)			
	2002	2001	% de variación
TIPO DE INTERÉS			
Fras y futuros a corto	9.046.002	26.852.586	-66,3
Swaps y call money swaps	217.834.734	197.960.856	10,0
Caps y floors	1.692.030	1.217.807	38,9
Swaptions	494.257	353.996	39,6
Opciones	882	344.548	-99,7
Total	229.067.905	226.729.793	1,0
TIPO DE CAMBIO			
Seguros de Cambio	3.752.574	4.578.955	-18,0
FX Swaps	11.346.680	11.140.973	1,8
Opciones	480.196	525.465	-8,6
Total	15.579.450	16.245.393	-4,1
RENTA VARIABLE			
Futuros	25.551	48.104	-46,9
Opciones	777.027	1.380.429	-43,7
Equity Swaps	2.146	8.787	-75,6
Total	804.724	1.437.320	-44,0
TOTAL	245.452.079	244.412.506	0,4

Datos obtenidos del Departamento de Control de Riesgo y Posición

Durante el año 2002 la operativa en derivados de crédito se ha incrementado en un 24,3%, pasando la cartera de 408.690 a 507.915 miles de euros. De acuerdo con la política de prudencia de Caja Madrid, los únicos derivados de crédito autorizados son los *credit default swaps* y los *total return swaps*.

VOLUMEN DE DERIVADOS POR PRODUCTO Y TRAMO				
(en miles de euros)				
Producto	De 0 a 3 años	De 3 a 7 años	Más de 7 años	Total
TIPO DE INTERÉS				
Fras y futuros a corto	9.046.002	0	0	9.046.002
Swaps y call money swaps	163.332.121	23.875.270	30.627.343	217.834.734
Caps y floors	112.511	569.304	1.010.215	1.692.030
Swaptions	190.257	124.000	180.000	494.257
Opciones	882	0	0	882
Total	172.681.773	24.568.574	31.817.558	229.067.905
TIPO DE CAMBIO				
Seguros de Cambio	3.434.812	317.762	0	3.752.574
FX Swaps	10.225.865	1.120.815	0	11.346.680
Opciones	211.862	268.334	0	480.196
Total	13.872.539	1.706.911	0	15.579.450
RENTA VARIABLE				
Futuros	25.551	0	0	25.551
Opciones	777.027	0	0	777.027
Equity Swaps	2.146	0	0	2.146
Total	804.724	0	0	804.724
TOTAL	187.359.036	26.275.485	31.817.558	245.452.079

El detalle del saldo de estos productos al cierre de 2002 según su valor nominal y neto de reposición, atendiendo a su clasificación como operaciones de negociación o de cobertura de riesgos, se muestra a continuación:

(en miles de euros)	Valor nominal			Valor neto de reposición		
	Cobertura	Negociación	Total	Cobertura	Negociación	Total
Futuros	0	1,366,899	1,366,899	0	0	0
Fras	0	7,704,654	7,704,654	0	-1,085	-1,085
Permutas financieras	28,504,042	189,330,692	217,834,734	585,163	94,975	680,138
Opciones	0	3,444,392	3,444,392	0	3,447	3,447
Fx swaps	0	15,099,254	15,099,254	0	560	560
Otras operaciones	0	2,146	2,146	0	0	0
	28,504,042	216,948,037	245,452,079	585,163	97,897	683,060

RIESGO DE CREDITO POR LA ACTIVIDAD EN DERIVADOS			
(en miles de euros)			
Riesgo	Producto	Exposición crediticia	En %
TIPO DE INTERES	IRS	4,101,562	86.3%
	Currency swaps	192,084	4.0%
	Fras	11,272	0.2%
	Cap y floors	57,583	1.2%
	Swaptions	2,850	0.1%
	Total	4,365,351	91.9%
TIPO DE CAMBIO	Fx Swaps	185,539	3.9%
	Seguros de cambio	117,474	2.5%
	Opciones Fx	24,004	0.5%
	Total	327,017	6.9%
RENTA VARIABLE	Opciones	35,457	0.7%
	Equity Swaps	129	0.0%
	Total	35,586	0.7%
CREDITO	Credit default swaps	22,366	0.5%
TOTAL		4,750,319	100.0%

Durante el año 2002 la operativa en derivados de crédito se ha incrementado en un 24,3%, pasando la cartera de 408.690 a 507.915 miles de euros. De acuerdo con la política de prudencia de Caja Madrid, los únicos derivados de crédito autorizados son los *credit default swaps* y los *total return swaps*.

IV.6. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.6.1. GRADO DE ESTACIONALIDAD DEL NEGOCIO DEL EMISOR.

El negocio bancario no está sometido a variaciones estacionales relevantes.

IV.6.2. DEPENDENCIA DEL EMISOR DE PATENTES, MARCAS Y OTRAS CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES.

La actividad de Caja Madrid no se encuentra significativamente influenciada por patentes, marcas ni otra clase de circunstancias condicionantes.

Debe exceptuarse de lo anterior, la existencia de un coeficiente de caja sobre los recursos captados por la Entidad, cuya remuneración es fijada por la Autoridad Monetaria. Desde el 1 de enero de 1999, ese coeficiente, que alcanza el 2% de los pasivos computables, se remunera al tipo de interés de las operaciones principales de financiación del SEBC.

IV.6.3. POLÍTICA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO DE NUEVOS PRODUCTOS.

Caja Madrid se esfuerza en mantener un catálogo de productos perfectamente actualizado, que responda a la demanda de sus clientes.

IV.6.4. LITIGIOS Y ARBITRAJES QUE PUDIERAN TENER UNA INCIDENCIA IMPORTANTE EN LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR O SOBRE LA ACTIVIDAD DE SUS NEGOCIOS.

No está planteado en la actualidad, ni es previsible que ocurra, ningún litigio o arbitraje que pueda tener influencia significativa en la situación financiera o la actividad de la Caja Madrid.

IV.6.5. INTERRUPCIONES EN LA ACTIVIDAD DEL EMISOR QUE PUEDAN TENER O HAYAN TENIDO EN UN PASADO RECIENTE UNA INCIDENCIA IMPORTANTE SOBRE SU SITUACIÓN FINANCIERA.

No ha ocurrido, ni es previsible que ocurra, ninguna interrupción de actividad, cuanto menos que pueda tener efecto alguno sobre la situación financiera de Caja Madrid.

IV.7. INFORMACIONES LABORALES

La composición de la plantilla de Caja Madrid y su evolución queda reflejada en el siguiente cuadro.

EMPLEADOS POR CATEGORÍAS						
CONCEPTOS	2002		2001		2000	
	Plantilla final	Plantilla media	Plantilla final	Plantilla media	Plantilla final	Plantilla media
Jefes	3.722	3.692	3.400	3.353	3.090	3.018
Oficiales	3.576	3.565	3.572	3.537	3.484	3.412
Auxiliares	4.442	4.300	4.341	4.208	4.320	4.106
Ayudantes	27	27	27	27	30	33
Oficios varios	25	26	26	26	28	29
Total Caja Madrid	11.792	11.610	11.366	11.151	10.952	10.598

La plantilla final de Caja Madrid aumentó en 426 personas en 2002, correspondiendo el mayor incremento parcial a la categoría de jefes con 322 empleados más, seguida por la de auxiliares con 101 empleados más.

Al término del ejercicio 2002, la plantilla total del Grupo Caja Madrid estaba compuesta por 12.394 profesionales, 242 más que en el año anterior.

EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA TOTAL				
Grupo Caja Madrid				
ENTIDAD	Plantilla final		Variación	
	2002	2001	Absoluta	%
Caja Madrid	11.792	11.366	426	3,75
Corporación Financiera	296	288	8	2,78
Fundación	17	17	0	0,00
Caja Madrid e-business	39	38	1	2,63
Grupo B.S.F Mapfre-Caja Madrid	250	443	-193	-43,57
Total	12.394	12.152	242	1,99

En la distribución funcional, corresponde a las Unidades de Negocio un 88,93% del total de personas. De este porcentaje, un 88,46% corresponde a las Unidades de Banca Comercial.

Un 32,56% de la plantilla ha cursado estudios de grado superior y otro 11,55% posee algún título de grado medio.

Por edades, en el Grupo Caja Madrid el tramo más numeroso es el de las personas que tienen entre 31 y 40 años (45,14%), seguido por el tramo de edades entre 41 y 50 años (30,28%). No supera los 30 años el 14,09% de la plantilla y el 10,49% de la misma sobrepasa los 50 años de edad.

En cuanto a la distribución de la plantilla por sexo, las mujeres representan el 42,29% del total.

En virtud del acuerdo alcanzado con las Secciones Sindicales en el ejercicio 1998, todas las personas del Grupo disponen de un Sistema de Previsión Social Complementaria único, que da cobertura a todas las posibles situaciones personales

(jubilación e invalidez) y familiares (viudedad y orfandad). Este sistema está respaldado por un fondo de pensiones externo, que tiene su origen en el fondo interno previamente constituido.

La dotación inicial del fondo de pensiones externo para prestaciones complementarias de la Seguridad Social, correspondiente a las personas en activo, cuya formalización se ha realizado con posterioridad, con la aparición de la normativa reguladora, fue de 297.904 miles de euros. El sistema pasa a ser de aportación definida, comprometiéndose la Institución a realizar determinadas aportaciones anuales por cada persona en activo, como un porcentaje de su retribución condicionado por la edad que tuviese al 31/12/98.

Las diversas coberturas se establecen como porcentajes sobre la retribución salarial fija a percibir:

- ~~50~~50% para los supuestos de viudedad.
- ~~25~~25% para los supuestos de orfandad.
- ~~50~~50% para la incapacidad permanente total.
- ~~75~~75% para la incapacidad permanente absoluta y gran invalidez.

La cuantía de las prestaciones por jubilación depende del fondo acumulado por la persona que se jubila durante su etapa de trabajador en activo, a través de las aportaciones hechas a su nombre.

Tras la entrada en vigor, en el ejercicio 1999, de la normativa sobre exteriorización de fondos de pensiones, el Grupo realizó en los ejercicios 1999 y 2000 aportaciones a un fondo de pensiones externo del sistema empleo por un importe que cubría la totalidad de los compromisos por pensiones del personal en activo adherido al mismo a dicha fecha, pasando para los compromisos futuros, de un sistema de prestación definida a uno de aportación definida.

Las aportaciones realizadas al plan de pensiones en los ejercicios 2002 y 2001, de conformidad con el acuerdo citado anteriormente, han ascendido a 32.150 y 29.875 miles de euros respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para el personal activo no adherido al citado acuerdo (0,1% de la plantilla), el Grupo tiene contratadas pólizas de seguros con Mapfre Vida, S.A. que cubren la totalidad del pasivo actuarial devengado al 31 de diciembre de 2002.

Durante el ejercicio 2000, la Institución, de acuerdo con la normativa vigente, exteriorizó los compromisos por pensiones causadas por el personal pasivo mediante la contratación de una póliza de seguros con Caja Madrid Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (actualmente Mapfre Vida, S.A.) por un importe de 176.157 miles de euros.

Por otra parte, en el ejercicio 1999 el Grupo ofreció a determinados empleados la posibilidad de prejubilarse. Con este motivo, el Grupo suscribió una póliza de seguros con Caja Madrid Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (actualmente Mapfre Vida, S.A.) para cubrir la totalidad de los compromisos económicos adquiridos con

dichos empleados desde el momento de la prejubilación hasta su edad de jubilación, ya que los compromisos por jubilación de este colectivo están cubiertos de acuerdo con lo indicado anteriormente.

Asimismo, durante el ejercicio 2000 el Grupo decidió asegurar todos sus restantes compromisos por prejubilación, mediante la contratación de una póliza de seguros con Caja Madrid Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (actualmente Mapfre Vida, S.A.) por importe de 20.807 miles de euros.

La gestión de personal se encuentra en Grupo Caja Madrid sometida a los términos pactados a nivel sectorial en el convenio colectivo vigente.

GASTOS DE PERSONAL			
Grupo Caja Madrid			
CONCEPTOS	2002	2001	2000
Sueldos y salarios	518.463	473.624	433.036
Seguridad social	109.492	99.285	93.020
Otros gastos	55.255	57.023	60.602
Total	683.210	629.932	586.658

(en miles de euros)

A lo largo de 2002 se han realizado un total de 423.497 horas de formación, de las que 299.738 corresponden a formación presencial y 123.759 a formación a través del Aula Virtual, con un total de 33.734 participaciones.

FORMACIÓN 2002			
	Presencial	On line	Total
Participantes	20.121	13.613	33.734
Horas totales	299.738	123.759	423.497

(en número)

IV.8. POLÍTICA DE INVERSIONES

En el cuadro que se expone a continuación se recoge la evolución de las inversiones en inmovilizado en los últimos dos años:

Inversiones en inmovilizado

(miles de euros)	200	200
Inmovilizado material	203.269	230.908
Inmovilizado inmaterial	75.456	50.047
Inmovilizado financiero*	51.763	205.106
Total inmovilizado	330.48	486.06

*Adquisición de participaciones

Las inversiones en inmovilizado material llevadas a cabo por el Grupo Caja Madrid en los últimos años están ligadas principalmente a:

- la remodelación de oficinas para adaptarlas a los estándares de calidad exigidos por Caja Madrid.
- la constante actualización de instalaciones y equipos informáticos para adecuarlos al desarrollo de la capacidad tecnológica.
- el reforzamiento de la red de autoservicio. Así, durante el 2002 se han instalado 350 puestos adicionales en la red de oficinas, para reducir los tiempos de espera y mejorar el servicio, y 130 puestos en ubicaciones desplazadas.

La inversión total bruta en el inmovilizado material en el ejercicio 2002 ha ascendido a 203.629 miles de euros mientras que en el ejercicio 2001 ascendió a 230.908 miles de euros.

Por otro lado, la inversión total bruta en activos inmateriales ha ascendido a 75.456 miles de euros en el ejercicio 2002, mientras que en el ejercicio 2001 ascendió a 50.047 miles de euros.

En cuanto a la inversión en tecnología, cabe destacar que el ejercicio 2002 ha marcado un importante punto de inflexión para el Grupo Caja Madrid desde el punto de vista de la gestión de la tecnología. Con la conclusión del Plan de Tecnología 1998-2002, en los primeros meses del año 2002 se ha coronado con éxito la renovación de todas las plataformas y aplicaciones nucleares que dan soporte a los distintos negocios del Grupo.

Para dar continuidad a este esfuerzo, y reconociendo que el desarrollo tecnológico es un proceso continuo, se ha lanzado el nuevo Plan de Desarrollo de Capacidades 2002-2005 con el fin de responder a los retos de los nuevos negocios y asegurar la evolución de las sólidas infraestructuras tecnológicas con las que ya se cuenta a raíz del plan anterior. Entre las características básicas de este Plan cabe mencionar que:

- Prevé un nivel de inversión estable y continuada de 180 millones de euros anuales durante los cuatro años de vigencia del Plan.
- Los proyectos que se desarrollarán dentro de este Plan tendrán un elevado nivel de alineamiento con las necesidades funcionales de los negocios del Grupo.

- El objetivo del Plan es apoyar la mejora de los niveles de eficacia y eficiencia internas y potenciar el desarrollo de los nuevos canales y de la gestión comercial.

En cuanto a las inversiones en inmovilizado financiero, el Grupo Caja Madrid está presente en diversos sectores de actividad bien a través de una participación directa o por medio de la Corporación Financiera Caja Madrid.

En cuanto a la actividad financiera, se incluye:

- En el **sector bancario**, el Grupo Caja Madrid participa en Altae Banco Privado (participado al 100%), Banco Mapfre (51%), Bancofar (26,01%), Inversis (28,53%), Corporación Financiera Habana (60%), Banque Commerciale du Maroc (5%) y Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura (21,73%).

- En el **sector asegurador**, a través de Mapfre-Caja Madrid Holding (49%), Caja Madrid Pensiones (70%), así como de la participación en Mapfre América (10%) y en otras sociedades aseguradoras latinoamericanas (con porcentajes que varían entre el 25% y el 33%).

- En **gestión e intermediación de activos financieros y gestión de patrimonio**, Grupo Caja Madrid participa en Gesmadrid (70%), Caja Madrid Bolsa (70%) y Attijari Immobilier (50%).

Como complemento a la actividad financiera y con el fin de ampliar la diversificación de las fuentes de ingresos, el Grupo Caja Madrid dispone de una cartera de participaciones en empresas de sectores estratégicos, entre las que destacan las siguientes:

a) En Multiutilities:

Endesa, con una participación del 5,01%.

b) En el Sector Tecnológico:

Al finalizar el año 2002 el Grupo Caja Madrid ha situado su participación en **Indra** en el 10,78%. Asimismo se mantiene la inversión en la sociedad Caja Madrid e-business, empresa que desarrolla el negocio de Internet dentro del Grupo, siendo el porcentaje de participación directa del 100% del capital social.

c) En Servicios:

Iberia, con una participación del 10%.

En el sector de Ocio y Hostelería, Grupo Caja Madrid mantiene una presencia que se ha concretado en varios proyectos, entre los que cabe citar los siguientes:

NH Hoteles, con una participación del 5%.

El **Parque Temático de Madrid**, en la Comunidad de Madrid, en el que participa con un 20,08% del capital y lidera, además, la financiación.

El **Parque Biológico de Madrid**, en Valdebernardo (Madrid), en el que tiene una participación del 79,1%.

d) En el **Sector Inmobiliario**: Realia Business (49,16%) y Tasamadrid (100%).

e) En **Infraestructuras**: Grupo Caja Madrid participa, en la doble condición de accionista y financiador, en Sociedades concesionarias de infraestructuras, con especial presencia aunque no exclusivamente, en proyectos en la Comunidad de Madrid (ver apartado III.3.6).

ALAZOR INVERSIONES	20.00%
TACEL INVERSIONES	6.75%
INFRAESTRUCTURAS Y RADIALES	10.00%
CONCESIONES DE MADRID	25.00%
RUTA DE LOS PANTANOS	25.00%
TRANSPORTES FERROVIARIOS DE MADRID	25.00%

Las altas en el inmovilizado financiero ascendieron en el ejercicio 2002 a 73.078 miles de euros, mientras que en el ejercicio 2001 ascendieron a 247.965 miles de euros.

OTROS

Actualmente no hay prevista una política de expansión de oficinas de red comercial. Una vez finalizado el Plan Estratégico “Plan 2002” no se ha publicado hasta la fecha ningún nuevo Plan Estratégico.

CAPÍTULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

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

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

Las cuentas anuales del Grupo se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/1991, de 14 de junio, de Banco de España, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2002 fueron aprobadas en la Asamblea General Ordinaria del pasado 10 de marzo de 2003.

Caja Madrid es cabecera de un grupo de sociedades cuyo detalle se incluye en el apartado III.3.6. En aplicación de la normativa vigente, la Institución formula cuentas anuales consolidadas de forma independiente a las cuentas anuales individuales. El efecto sobre estas últimas de la aplicación de los principios de consolidación no es significativo.

V.1.1. BALANCE INDIVIDUAL COMPARATIVO DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS CERRADOS.

ACTIVO	2002	2001	2000
1. Caja y depósitos en bancos centrales	1.144.750	928.344	726.639
1.1. Caja	522.127	393.393	326.750
1.2. Banco de España	580.221	505.046	312.055
1.3. Otros bancos centrales	42.402	29.905	87.834
2. Deudas del Estado	5.582.928	4.792.119	4.127.973
3. Entidades de crédito	8.416.865	8.522.458	9.030.084
3.1. A la vista	174.298	192.642	190.739
3.2. Otros créditos	8.242.567	8.329.816	8.839.345
4. Créditos sobre clientes	42.730.077	38.824.945	35.946.788
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	5.281.527	6.170.368	5.881.827
5.1. De emisión pública	1.055.806	1.238.196	1.315.124
5.2. Otras emisiones	4.225.721	4.932.172	4.566.703
Promemoria: Títulos propios	579	10.304	227.484
6. Acciones y otros títulos de renta variable	157.778	128.754	198.564
7. Participaciones	1.684.652	1.725.614	1.748.133
7.1. En entidades de crédito	134.627	133.355	121.004
7.2. Otras participaciones	1.550.025	1.592.259	1.627.129
8. Participaciones en empresas del grupo	645.914	623.562	525.090
8.1. En entidades de crédito	14.547	14.529	17.013
8.2. Otras	631.367	609.033	508.077
9. Activos inmateriales	87.220	50.370	33.210
9.1. Gastos de constitución y primer establecimiento	5.121	1.578	781
9.2. Otros gastos amortizables	82.099	48.792	32.429
10. Activos materiales	1.188.688	1.216.540	1.233.240
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	667.703	691.115	709.231
10.2. Otros inmuebles	90.229	82.707	114.985
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	430.756	442.718	409.024
11. Capital suscrito no desembolsado	0	0	0
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	0	0	0
11.2. Resto	0	0	0
12. Acciones propias	0	0	0
Promemoria: Nominal	0	0	0
13. Otros activos	2.646.105	2.094.842	1.717.981
14. Cuentas de periodificación	589.583	614.265	706.077
15. Pérdidas de ejercicio	0	0	0
TOTAL ACTIVO	70.156.087	65.692.181	61.875.606

(en miles de euros)

PASIVO	2002	2001	2000
1. Entidades de crédito	8.513.640	8.986.508	13.031.021
1.1. A la vista	36.252	127.730	98.281
1.2. Otros débitos	8.477.388	8.858.778	12.932.740
2. Débitos a clientes	41.932.305	41.668.620	36.889.895
2.1. Depósitos de ahorro	36.110.522	35.931.412	31.840.187
2.1.1. A la vista	18.842.152	17.765.516	14.870.532
2.1.2. A plazo	17.268.370	18.165.896	16.969.655
2.2. Otros débitos	5.821.783	5.737.208	5.049.708
2.2.1. A la vista	0	0	0
2.2.2. A plazo	5.821.783	5.737.208	5.049.708
3. Débitos representados por valores negociables	9.313.025	5.625.513	3.625.554
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	8.780.565	5.625.513	3.625.554
3.2. Pagarés y otros valores	532.460	0	0
4. Otros pasivos	2.613.978	2.162.233	2.107.471
5. Cuentas de periodificación	601.471	604.422	417.189
6. Provisiones para riesgos y cargas	267.624	300.615	320.229
6.1. Fondo de pensionistas	4.390	4.150	3.730
6.2. Provisión para impuestos	69.740	101.198	101.164
6.3. Otras provisiones	193.494	195.267	215.335
6 bis. Fondo para riesgos generales	0	0	0
7. Beneficios del ejercicio	479.804	474.277	429.588
8. Pasivos subordinados	2.683.784	2.469.284	1.969.286
9. Fondo de dotación	27	27	27
10. Primas de emisión	0	0	0
11. Reservas	3.592.726	3.242.979	2.927.643
12. Reservas de revalorización	157.703	157.703	157.703
13. Resultados de ejercicios anteriores	0	0	0
TOTAL PASIVO	70.156.087	65.692.181	61.875.606

(en miles de euros)

CUENTAS DE ORDEN	2002	2001	2000
1. Pasivos contingentes	12.251.613	13.568.645	10.550.038
1.1. Redescuentos, endosos y aceptaciones	0	0	0
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones	0	0	0
1.3. Fianzas, avales y cauciones	12.154.390	13.465.790	10.457.603
1.4. Otros pasivos contingentes	97.223	102.855	92.435
2. Compromisos	25.780.826	18.698.051	13.809.734
2.1. Cesiones temporales con opción a recompra	0	0	0
2.2. Disponibles por terceros	10.423.559	8.343.681	8.529.465
2.3. Otros compromisos	15.357.267	10.354.370	5.280.269
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	38.032.439	32.266.696	24.359.772

(en miles de euros)

V.1.2. CUENTA DE RESULTADOS INDIVIDUAL COMPARATIVA DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS CERRADOS.

CUENTA DE RESULTADOS	2002	2001	2000
1. Intereses y rendimientos asimilados	2.839.351	3.069.324	2.548.505
De los que: cartera de renta fija	519.036	570.625	488.058
2. Intereses y cargas asimiladas	-1.445.458	-1.785.089	-1.439.802
3. Rendimiento cartera de renta variable	109.832	121.481	103.668
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	1.608	1.710	11.377
3.2. De participaciones	62.842	45.521	31.439
3.3. De participaciones en el grupo	45.382	74.250	60.852
A. MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.503.725	1.405.716	1.212.371
4. Comisiones percibidas	513.365	470.730	444.047
5. Comisiones pagadas	-93.194	-78.494	-64.098
6. Resultados por operaciones financieras	117.158	114.431	215.313
B. MARGEN ORDINARIO	2.041.054	1.912.383	1.807.633
7. Otros productos de explotación	11.734	17.531	16.753
8. Gastos generales de administración:	-973.046	-887.403	-803.409
8.1. Gastos de personal de los que:	-657.596	-597.701	-544.979
Sueldos y salarios	-498.952	-450.279	-407.190
Cargas sociales	-137.149	-123.412	-113.450
de las que: pensiones	-31.229	-28.695	-25.974
8.2. Otros gastos administrativos	-315.450	-289.702	-258.430
9. Amortizaciones y saneamiento de act. mat. e inmat.	-170.713	-158.035	-146.972
10. Otras cargas de explotación	-34.282	-25.265	-34.409
C. MARGEN DE EXPLOTACIÓN	874.747	859.211	839.596
11. Amortización y provisiones para insolvencias	-210.333	-219.347	-246.209
12. Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-10.727	-20.333	6.378
13. Dotaciones al fondo para riesgos generales	0	0	0
14. Beneficios extraordinarios	69.401	69.989	106.960
15. Quebrantos extraordinarios	-98.309	-68.253	-141.945
D. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	624.779	621.267	564.780
16. Impuesto de Sociedades	-144.975	-146.990	-135.192
17. Otros impuestos	-	0	-135.192
E. RESULTADO DEL EJERCICIO	479.804	474.277	429.588

(en miles de euros)

V.1.3. CUADRO DE FINANCIACIÓN INDIVIDUAL COMPARATIVO DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS CERRADOS.

Cuadros de financiación de los ejercicios 2002, 2001 y 2000, antes de la distribución del beneficio			
ORÍGENES	2002	2001	2000
Recursos generados de las operaciones	940.464	1.006.754	1.008.679
Resultado del ejercicio	479.804	474.277	429.588
Amortización y saneamiento activos materiales e inmateriales	170.713	158.035	146.978
Dotación neta al fondo de adjudicados	5.508	9.321	21.691
Dotación neta al fondo de insolvencias	296.055	349.794	468.309
Dotación neta al fondo de fluctuación de valores	8.304	40.254	-4.189
Beneficios netos en ventas de inmovilizado	-19.920	-24.927	-53.698
Títulos subordinados emitidos (incremento neto)	214.500	1.399.998	599.996
Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de crédito y ahorro (variación neta)	0	0	3.591.107
Títulos de renta variable no permanente (variación neta)	-40.190	58.807	620.575
Acreedores (incremento neto)	263.685	3.878.725	6.812.689
Empréstitos (variación neta)	3.687.512	1.999.959	780.775
Venta de inversiones permanentes:	113.485	206.981	1.234.052
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	8.624	77.949	877.790
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	104.861	129.032	356.262
TOTAL ORÍGENES DE FONDOS	5.179.456	8.551.224	14.647.873
APLICACIONES	2002	2001	2000
Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de crédito y ahorro (variación neta)	454.747	3.672.149	0
Inversión crediticia (incremento neto)	4.206.228	3.196.781	9.569.315
Títulos de renta fija (incremento neto)	-105.208	957.421	1.477.594
Títulos de renta variable no permanente (variación neta)	0	0	0
Adquisición de inversiones permanentes:	318.805	475.141	2.997.794
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	51.736	205.106	2.594.046
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	267.069	270.035	403.748
Otros conceptos pasivos menos activos (variación neta)	304.884	249.732	603.170
TOTAL APLICACIONES DE FONDOS	5.179.456	8.551.224	14.647.873

(en miles de euros)

V.2. INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS

V.2.1. BALANCE COMPARATIVO DEL GRUPO CONSOLIDADO DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS CERRADOS.

ACTIVO	2002	2001	2000
1. Caja y depósitos en bancos centrales	1.146.664	937.747	747.818
1.1. Caja	522.219	394.041	333.650
1.2. Banco de España	580.988	512.854	326.145
1.3. Otros bancos centrales	43.457	30.852	88.023
2. Deudas del Estado	5.591.398	4.802.099	4.140.525
3. Entidades de crédito	7.943.202	7.992.094	8.695.018
3.1. A la vista	183.859	205.633	204.376
3.2. Otros créditos	7.759.343	7.786.461	8.490.642
4. Créditos sobre clientes	43.132.800	39.810.789	37.093.513
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	5.306.261	6.177.465	5.886.565
5.1. De emisión pública	1.055.806	1.238.183	1.315.124
5.2. Otras emisiones	4.250.455	4.939.282	4.571.441
Promemoria: títulos propios	579	10.304	227.485
6. Acciones y otros títulos de renta variable	184.390	277.537	315.185
7. Participaciones	1.642.034	1.569.442	1.402.092
7.1. En entidades de crédito	39.807	38.856	35.541
7.2. Otras participaciones	1.602.227	1.530.586	1.366.551
8. Participaciones en empresas del grupo	77.235	80.380	16.527
8.1. En entidades de crédito	0	0	0
8.2. Otras participaciones	77.235	80.380	16.527
9. Activos inmateriales	97.899	64.334	46.843
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento	5.131	1.587	800
9.2. Otros gastos amortizables	92.768	62.747	46.043
9 bis. Fondo de comercio de consolidación	816.762	840.448	998.465
9 bis 1. Por integración global y proporcional	10.749	15.518	17.191
9 bis 2. Por puesta en equivalencia	806.013	824.930	981.274
10. Activos materiales	1.202.979	1.229.296	1.246.677
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	668.129	692.375	709.932
10.2. Otros inmuebles	97.411	86.187	118.090
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	437.439	450.734	418.655
11. Capital suscrito no desembolsado	0	0	0
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	0	0	0
11.2. Resto	0	0	0
12. Acciones propias	0	0	0
Promemoria: Nominal	0	0	0
13. Otros activos	2.730.388	2.179.683	1.809.460
14. Cuentas de periodificación	610.989	598.346	718.342
15. Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	152.405	114.033	52.006
15.1. Por integración global y proporcional	24.618	19.205	8.068
15.2. Por puesta en equivalencia	122.108	94.533	43.841
15.3. Por diferencias de conversión	5.679	295	97
16. Pérdidas consolidadas del ejercicio	0	0	0
16.1. Del grupo	0	0	0
16.2. De minoritarios	0	0	0
TOTAL ACTIVO	70.635.406	66.673.693	63.169.036

(en miles de euros)

PASIVO	2002	2001	2000
1. Entidades de crédito	8.454.081	8.945.108	12.996.740
1.1. A la vista	58.469	125.059	116.429
1.2. A plazo con preaviso	8.395.612	8.820.049	12.880.311
2. Débitos a clientes	36.402.860	35.499.296	32.805.014
2.1. Depósitos de ahorro	30.557.812	29.710.826	27.739.773
2.1.1. A la vista	18.897.096	18.007.737	15.412.013
2.1.2. A plazo	11.660.716	11.703.089	12.327.760
2.2. Otros débitos	5.845.048	5.788.470	5.065.241
2.2.1. A la vista	0	0	0
2.2.2. A plazo	5.845.048	5.788.470	5.065.241
3. Débitos representados por valores negociables	14.952.038	12.274.595	8.586.262
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	8.780.565	5.625.513	3.625.554
3.2. Pagarés y otros valores	6.171.473	6.649.082	4.960.708
4. Otros pasivos	2.808.764	2.437.290	2.295.635
5. Cuentas de periodificación	607.750	627.461	425.050
6. Provisiones para riesgos y cargas	271.333	261.566	347.502
6.1. Fondo de pensionistas	4.489	4.923	7.859
6.2. Provisión para impuestos	69.740	101.198	101.223
6.3. Otras provisiones	197.104	155.445	238.420
6 bis. Fondo para riesgos generales	1	1	49
6 ter. Diferencia negativa de consolidación	0	0	2.048
6 ter 1. Por integración global y proporcional	0	0	0
6 ter 2. Por puesta en equivalencia	0	0	2048
7. Beneficios consolidados del ejercicio	549.669	538.973	485.206
7.1. Del Grupo	497.147	486.380	436.605
7.2. De minoritarios	52.522	52.593	48.601
8. Pasivos subordinados	1.783.784	1.569.284	1.069.286
8 bis. Intereses minoritarios	926.572	930.301	928.707
9. Fondo de dotación	27	27	27
10. Primas de emisión	0	0	0
11. Reservas	3.536.488	3.314.183	2.953.626
12. Reservas de revalorización	157.703	157.703	157.703
12 bis. Reservas en sociedades consolidadas	184.336	117.905	116.181
12 bis 1. Por integración global y proporcional	70.232	76.976	89.196
12 bis 2. Por puesta en equivalencia	110.304	36.757	25.937
12 bis 3. Por diferencias de conversión	3.800	4.172	1.048
13. Resultados de ejercicios anteriores	0	0	0
TOTAL PASIVO	70.635.406	66.673.693	63.169.036

CUENTAS DE ORDEN	2002	2001	2000
1. Pasivos contingentes	5.493.903	5.521.409	4.343.866
1.1. Redescuentos, endosos y aceptaciones	0	0	0
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones	51.430	39.134	0
1.3. Fianzas, avales y cauciones	5.345.558	5.379.420	4.249.823
1.4. Otros pasivos contingentes	96.915	102.855	94.043
2. Compromisos	25.761.837	18.649.581	14.143.711
2.1. Cesiones temporales con opción a recompra	0	0	0
2.2. Disponibles por terceros	10.404.570	8.288.723	8.845.194
2.3. Otros compromisos	15.357.267	10.360.858	5.298.517
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	31.255.740	24.170.990	18.487.577

(en miles de euros)

V.2.2. CUENTA DE RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO COMPARATIVA DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS CERRADOS.

CUENTA DE RESULTADOS	2002	2001	2000
1. Intereses y rendimientos asimilados	2.863.621	3.115.567	2.606.692
de los que: cartera de renta fija	520.353	571.111	488.578
2. Intereses y cargas asimiladas	-1.402.769	-1.751.537	-1.412.917
3. Rendimiento cartera renta variable	119.277	89.762	57.599
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	2.287	3.702	22.165
3.2. De participaciones	111.661	82.988	34.089
3.3. De participaciones en el grupo	5.329	3.072	1.345
A. MARGEN DE INTERMEDIACION	1.580.129	1.453.792	1.251.374
4. Comisiones percibidas	569.674	531.657	518.054
5. Comisiones pagadas	-102.961	-85.012	-68.319
6. Resultados por operaciones financieras	107.186	144.689	217.271
B. MARGEN ORDINARIO	2.154.028	2.045.126	1.918.380
7. Otros productos de la explotación	16.075	16.126	16.597
8. Gastos generales de administración:	-1.030.298	-949.673	-880.218
8.1. Gastos de personal	-683.210	-629.932	-586.658
de los que:			
Sueldos y salarios	-518.463	-473.624	-433.036
Cargas sociales	-141.642	-129.160	-120.859
de las que: pensiones	-32.150	-29.875	-27.839
8.2. Otros gastos administrativos	-347.088	-319.741	-293.560
9. Amortizaciones y saneamiento de activos mat e inmat.	-175.126	-164.438	-156.527
10. Otras cargas de explotación	-41.613	-25.850	-35.289
C. MARGEN DE EXPLOTACION	923.066	921.291	862.943
11. Resultados netos generados por soc. puestas en equivalencia	69.254	36.932	107.505
11.1. Participación en beneficios de soc. puestas en equivalencia	215.252	163.783	153.794
11.2. Participación en pérdidas de soc. puestas en equivalencia	-29.008	-40.791	-10.855
11.3. Corrección del valor por cobro de dividendos	-116.990	-86.060	-35.434
12. Amortización del fondo de comercio consolidación	-51.329	-78.140	-96.801
13. Beneficios por operaciones del grupo	16.057	531	49.775
13.1. Beneficio por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	2.965	0	17.609
13.2. Beneficios por enajenación de partic.puestas en equivalencia	13.092	531	32.166
13.3. Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	0	0	0
13.4. Reversión de diferencias negativas de consolidación	0	0	0
14. Pérdidas por operaciones del grupo	-1.977	0	0
14.1. Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	-1.532	0	0
14.2. Pérdidas por enajenación de partic.puestas en equivalencia	-445	0	0
14.3. Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	0	0	0
15. Amortización y provisiones para insolvencias	-205.557	-197.429	-251.700
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras	0	0	0
17. Dotaciones al fondo para riesgos generales	0	-54	-22
18. Beneficios extraordinarios	78.976	85.594	108.981
19. Quebrantos extraordinarios	-119.497	-70.864	-146.269
D. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	708.993	697.861	634.412
20. Impuesto sobre beneficios	-157.847	-158.209	-148.282
21. Otros impuestos	-1.477	-679	-924
E. RESULTADO DEL EJERCICIO	549.669	538.973	485.206
E.1. Resultado atribuido a la minoría	52.522	52.593	48.601
E.2. Resultado atribuido al Grupo	497.147	486.380	436.605

(en miles de euros)

El ejercicio anterior, El Grupo amortizó anticipadamente la mayor parte del fondo de comercio originado en la adquisición de una sociedad participada (Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.). La amortización no se basó en evoluciones negativas de la inversión, sino únicamente en la ampliación de criterios de prudencia. Si la amortización de dicho fondo de comercio se hubiera efectuado en función del periodo establecido por el Grupo para la amortización del fondo de comercio correspondiente a dicha sociedad, el gasto de amortización del fondo de comercio del ejercicio 2002 se debería incrementar en 5 millones de euros, aproximadamente. El efecto acumulado al 31 de diciembre de 2002 del exceso de amortización de fondos de comercio, que asciende a 87 millones de euros y procede del ejercicio anterior, incrementaría, de acuerdo con la normativa vigente, el resultado atribuido al Grupo en el ejercicio 2002 en el mismo importe.

El 31 de diciembre de 1996, la Institución actualizó su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. La actualización definitiva, una vez comprobada por la Inspección Fiscal, fue de 162.580 miles de euros. La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen único del 3%, aparece registrada en la cuenta "Reservas de revalorización".

El inmovilizado afecto a la Obra Social incorpora los incrementos de valor resultantes de la aplicación de las normas de actualización contenidas en las Leyes 1/1979, 74/1980 y 9/1983. Como resultado de la aplicación de estas normas, se produjo una revalorización neta de 10.890 miles de euros que está abonada en el "Fondo de la Obra Social".

V.2.3. CUADRO DE FINANCIACIÓN CONSOLIDADO COMPARATIVO DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS CERRADOS.

Cuadros de financiación consolidados de los ejercicios 2002, 2001 y 2000, antes de la distribución del beneficio			
ORIGENES	2002	2001	2000
Recursos generados de las operaciones	985.053	964.673	1.041.885
Resultado del ejercicio	549.669	538.973	485.206
Amortización y saneamiento activos materiales e inmateriales	175.126	164.437	156.527
Dotación neta al fondo de insolvencias	288.342	256.425	475.863
Dotación neta al fondo de fluctuación de valores	-143	20.730	0
Dotación neta cobertura del inmovilizado	5.378	9.296	22.323
Beneficios netos en ventas de inmovilizaciones financieras	-13.092	-531	-49.774
Beneficios netos en ventas de inmovilizado	-20.227	-24.657	-48.260
Títulos subordinados emitidos (variación neta)	214.500	499.998	599.996
Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de crédito y ahorro (variación neta)	0	0	3.110.058
Títulos de renta variable no permanente (variación neta)	79.653	25.764	596.883
Acreedores (incremento neto)	903.563	2.694.282	4.140.360
Empréstitos (incremento neto)	2.677.443	3.688.333	3.779.603
Venta de inversiones permanentes:	131.373	150.817	351.874
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	16.723	17.293	60.215
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	114.650	133.524	291.659
TOTAL	4.991.585	8.023.867	13.620.659
APLICACIONES	2002	2001	2000
Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de crédito y ahorro (variación neta)	522.675	3.478.446	0
Inversión crediticia (incremento neto)	3.615.183	3.026.334	9.245.231
Títulos de renta fija (variación neta)	-89.126	957.124	1.474.649
Adquisición de inversiones permanentes:	352.163	528.920	2.308.271
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	73.078	247.965	1.085.494
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	279.085	280.955	1.222.777
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	590.690	33.043	592.508
TOTAL	4.991.585	8.023.867	13.620.659

(miles de euros)

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

V.3.1. Ver indicaciones contenidas en el Anexo 1 del Folleto, nota 3) de la Memoria relativa a las Cuentas Anuales Consolidadas.

V.3.2. PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

Los principios de contabilidad y normas de valoración aplicados están contenidos en el Anexo 1 del Folleto, nota 5) de la Memoria relativa a las Cuentas Anuales Consolidadas.

Respecto a los fondos de Comercio, los plazos indicados para realizar la amortización han sido fijados conforme a la Circular 4/1991 del Banco de España.

Como consecuencia del cambio de criterio en la contabilización de determinados gastos de la Institución, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001 se han reclasificado 1.168 miles de euros del capítulo “Otras cargas de explotación” al capítulo “Quebrantos extraordinarios”.

CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI. LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI.1. IDENTIFICACIÓN Y FUNCIONES

La Ley 31/1985, de 2 de agosto, de Órganos Rectores de las Cajas de Ahorros, y la Ley 4/2003, de 11 de marzo, de Cajas de Ahorros de la Comunidad de Madrid establecen tres órganos de gobierno en las Cajas de Ahorros: la Asamblea General, el Consejo de Administración y la Comisión de Control. Adicionalmente el Consejo de Administración puede delegar funciones en una Comisión Ejecutiva y en una o varias Comisiones Delegadas o en el Director General.

La Asamblea General es el órgano que asume el supremo gobierno y decisión de la Caja de Ahorros. Sus miembros, denominados Consejeros Generales, constituyen la representación de los intereses sociales y colectivos del ámbito de actuación de la Entidad, agrupándose en los sectores de: Corporaciones Municipales, Asamblea de Madrid, Impositores, Empleados, Entidad Fundadora y Entidades representativas.

El Consejo de Administración es el Órgano de Gobierno que tiene encomendada la administración y gestión financiera y la representación tanto de la Entidad, de la Obra Social y del Monte de Piedad. Sus miembros son nombrados entre los distintos sectores que componen la Asamblea General, y con criterios de proporcionalidad.

La Comisión Ejecutiva está regulada por la legislación vigente y en el artículo 52 de los Estatutos de la Entidad, que establece que “el Consejo de Administración (...) podrá delegar funciones en una Comisión Ejecutiva”.

En cuanto a la procedencia de sus miembros, los Estatutos de la Entidad establecen que “la Comisión Ejecutiva deberá estar compuesta por personas cualificadas para el desempeño del cargo, que se nombrarán por el propio Consejo, de entre sus miembros. Estará formada por el Presidente del Consejo de Administración y un máximo de nueve vocales más, estando integrada por vocales de cada uno de los sectores a que se refiere la legislación básica sobre órganos rectores de las Cajas de Ahorros, así como del sector correspondiente a la Asamblea de Madrid”.

La Comisión de Control, por su parte, tiene por objeto cuidar de que la gestión del Consejo de Administración de la Caja se cumpla con la máxima eficacia cumpliendo con las disposiciones legales y estatutarias y con las instrucciones recibidas de la Asamblea General.

Sus miembros, elegidos por la Asamblea General en representación de cada uno de los sectores que la componen (Corporaciones, Asamblea de Madrid, Impositores, Empleados, Entidad Fundadora y Entidades representativas), no pueden ser vocales del Consejo de Administración. Adicionalmente, la Comunidad Autónoma en la cual radique la sede de la Caja puede nombrar un representante en la Comisión, que actuará con voz pero sin voto.

VI.1.1. IDENTIFICACIÓN Y FUNCIONES DE LOS ADMINISTRADORES

La composición a la fecha de Registro de este Folleto de los Órganos de Gobierno de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid es la siguiente:

CONSEJO DE ADMINISTRACION

Nombre y apellidos	Fecha de designación	Sector de Asamblea General
D. Miguel Blesa de la Parra (Presidente)	11.09.96	Asamblea de Madrid
D. Ramón Espinar Gallego (Vicepresidente)	16.12.96	Asamblea de Madrid
D. José Antonio Moral Santín (Vicepresidente)	26.11.96	Corporaciones Municipales
D. José Luis Acero Benedicto (Vocal)	27.03.90	Corporaciones Municipales
D. Juan José Azcona Olóndriz (Vocal)	30.03.93	Impositores de la Caja
D. Pedro Bedia Pérez (Vocal)	14.07.97	Empleados de la Caja
D. Pedro Bujidos Garay (Vocal)	17.07.00	Corporaciones Municipales
D. José Caballero Domínguez (Vocal)	30.03.93	Corporaciones Municipales
D. José María Fernández del Río Fernández (Vocal)	14.07.97	Impositores de la Caja
D. Darío Fernández-Yruegas Moro (Vocal)	22.07.96	Impositores de la Caja
D. Guillermo R. Marcos Guerrero (Vocal)	15.10.01	Impositores de la Caja
D ^a Mercedes de la Merced Monge (Vocal)	14.07.97	Corporaciones Municipales
D. Francisco Moure Bourio (Vocal)	27.03.90	Impositores de la Caja
D. Miguel Muñoz de las Cueva (Vocal)	14.07.97	Impositores de la Caja
D. Ignacio de Navasqués Cobián (Vocal)	15.10.01	Empleados de la Caja
D. Alberto Recarte García-Andrade (Vocal)	23.10.95	Corporaciones Municipales
D. Ignacio del Río García de Sola (Vocal)	22.07.96	Corporaciones Municipales
D. José María de la Riva Ámez (Vocal)	14.07.97	Impositores de la Caja
D. Antonio Romero Lázaro (Vocal)	30.03.93	Corporaciones Municipales
D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste (Vocal)	30.03.93	Asamblea de Madrid

D. Enrique de la Torre Martínez	18.11.96	Secretario no Consejero
---------------------------------	----------	-------------------------

COMISION DE CONTROL

Nombre y apellidos	Fecha de designación	Sector de Asamblea General
D. Rafael Pradillo Moreno de la Santa (Presidente)	17.10.01	Impositores de la Caja
D. Miguel Angel Abejón Resa (Vocal)	15.10.01	Impositores de la Caja
D. José Acosta Cubero (Vocal)	23.10.95	Corporaciones Municipales
D. Miguel Angel Araujo Serrano (Vocal)	14.07.97	Corporaciones Municipales
D. Alejandro Couceiro Ojeda (Vocal)	30.03.93	Impositores de la Caja
D. Rubén Cruz Orive (Vocal)	23.03.98	Asamblea de Madrid
D. Joaquín García Pontes (Vocal)	30.03.93	Corporaciones Municipales
D. Javier de Miguel Sánchez (Vocal)	25.10.99	Asamblea de Madrid
D. José Nieto Antolinos (Vocal)	22.07.02	Corporaciones Municipales
D. Rafael Torres Posada (Vocal)	15.10.01	Empleados de la Caja
D. Antonio Rey de Viñas y Sánchez de la Magestad (Secretario)	17.10.01	Impositores de la Caja
D. Fernando Serrano Antón	4.09.92	Representante de la Comunidad de Madrid

COMISIÓN EJECUTIVA

Presidente

D. Miguel Blesa de la Parra

Vocales

D. Pedro Bedia Pérez
D. Ramón Espinar Gallego
D^a Mercedes de la Merced Monge
D. José Antonio Moral Santín
D. Francisco Moure Bourio
D. Miguel Muñiz de las Cuevas
D. Ignacio de Navasqüés Cobián
D. Antonio Romero Lázaro
D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste

Secretario

D. Enrique de la Torre Martínez

VI.1.2. DIRECTORES QUE ASUMEN LA GESTIÓN DE LA ENTIDAD AL NIVEL MÁS ELEVADO:

COMITÉ DE DIRECCIÓN

D. Miguel Blesa de la Parra
Presidente

D. Matías Amat Roca
Director de la Unidad Financiera

D. Juan Astorqui Portera
Director de la Unidad de Comunicación

D^a Carmen Contreras Gómez
Directora de la Unidad de Auditoría

D. Ramón Ferraz Ricarte
Director de la Unidad de Banca Comercial II

D^a María Elena Gil García
*Consejera Delegada de la
Corporación Financiera Caja Madrid*

D. Carlos María Martínez Martínez
Director Gerente de Obra Social

D. Ricardo Morado Iglesias
Director de la Unidad de Organización y Sistemas

D. Mariano Pérez Claver
Director de la Unidad de Banca Comercial I

D. Ildefonso Sánchez Barcoj
Director de la Unidad de Medios

D. Rafael Spottorno Díaz-Caro
Gerente de la Fundación Caja Madrid

D. Enrique de la Torre Martínez
Director de la Unidad de Secretaría General

D. Carlos Vela García-Noreña
Director de la Unidad de Banca de Negocios

A la fecha de registro de este Folleto no se han producido cambios en la composición del Consejo de Administración ni en la Comisión Ejecutiva; en la Comisión de Control se ha producido la incorporación de D. José Nieto Antolinos, quien sustituyó a D. Isaac Ramos Festa, fallecido durante el ejercicio 2002; asimismo, se ha incorporado D. Fernando Serrano Antón, como Representante de la Comunidad de Madrid en la Comisión. En los cargos de Directores Generales de la Entidad se ha producido el nombramiento de Doña María Elena Gil García, quien ha sustituido a Don José María García Alonso, recientemente jubilado, y el nombramiento de Doña Carmen Contreras Gómez, en sustitución y para ocupar el cargo que venía ejerciendo Doña María Elena Gil García. Asimismo, se ha producido el nombramiento de Don Rafael Spottorno Díaz-Caro, Gerente de la Fundación Caja Madrid, en sustitución de Don Alfredo Pérez de Armiñán.

VI.1.3. Las actividades principales de los Órganos de Gobierno de Caja Madrid durante el ejercicio de 2002 y el corriente han sido las siguientes:

?? Asamblea General.

La primera Asamblea General ordinaria de la Entidad en el ejercicio 2002 se celebró el día 5 de marzo, para la aprobación de la gestión y cuentas anuales del ejercicio 2001, así como para adoptar decisiones de otros asuntos de la competencia de este Órgano de Gobierno.

La segunda Asamblea General ordinaria de la Entidad se celebró el día 15 de julio, en la que, entre otros asuntos del orden del día, se procedió a la elección y nombramiento de D. José Nieto Antolinos, como miembro de la Comisión de Control, para cubrir la vacante por fallecimiento de D. Isaac Ramos Festa. Asimismo acordó el nombramiento de Deloitte & Touche como Auditor de la Entidad.

A lo largo del ejercicio, tuvo lugar el nombramiento de los siguientes Consejeros Generales por el sector de Corporaciones Municipales: D. Benito Montiel Moreno, Dña. María Teresa Hernández Rodríguez, Dña. María Begoña Larrainzar Zaballa y Dña. Josefina Guinovart Amorós, quienes sustituyeron, respectivamente, a D. Juan Francisco Díaz Marín, D. Fernando Morán López, D. Isaac Ramos Festa y D. Raúl Picado González.

La primera Asamblea General ordinaria de la Entidad en el ejercicio 2003 se ha celebrado el día 10 de marzo, para la aprobación de la gestión y cuentas anuales del ejercicio 2002, así como para adoptar decisiones de otros asuntos de la competencia de este Órgano de Gobierno.

La Asamblea General ha celebrado, asimismo, una sesión extraordinaria el día 28 de abril en la que ha aprobado los nuevos Estatutos y el Reglamento Electoral, adaptados a la Ley 4/2003, de 11 de marzo, de Cajas de Ahorros de la Comunidad de Madrid, y al contenido del artículo 8 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, que han sido aprobados por Orden de 8 de mayo de 2003, de la Consejería de Hacienda de la Comunidad de Madrid, habiendo sido inscritos los nuevos Estatutos en el Registro Mercantil, con fecha 30 de mayo de 2003.

?? Consejo de Administración

El Consejo de Administración ha venido celebrando sesiones regularmente a lo largo del ejercicio, para el estudio y decisión de los asuntos propios de su competencia.

?? Comisión de Control

La Comisión de Control celebró periódicamente 47 sesiones ordinarias y 4 sesiones en funciones de Comisión Electoral, en las que, entre otros asuntos, llevó a cabo el desarrollo del proceso electoral para la cobertura de vacantes de Consejeros Generales producidas a lo largo del ejercicio.

En el mes de julio se incorporó a la Comisión de Control D. José Nieto Antolinos para cubrir la vacante producida en la Comisión por el fallecimiento de D. Isaac Ramos Festa.

Asimismo, durante el ejercicio 2002 se incorporó a la Comisión D. Fernando Serrano Antón, como Representante de la Comunidad de Madrid, cargo que se encontraba vacante.

VI. 1.4. Adaptación de lo establecido en el artículo 47 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero sobre Comité de Auditoría.

La Comisión de Control es un órgano de gobierno propio y necesario de la Entidad, independiente del Consejo de Administración, regulado por Ley 31/1985, de 2 de agosto, de Regulación de las Normas Básicas sobre Órganos Rectores de las Cajas de Ahorros, y por Ley 4/2003, de 11 de marzo, de Cajas de Ahorros de la Comunidad de Madrid.

La Comisión de Control, cuyos miembros son elegidos por la Asamblea General, tiene por objeto cuidar de que la gestión del Consejo de Administración se realice de la manera más eficaz, cumpliendo con las disposiciones legales y estatutarias y con las instrucciones recibidas de la Asamblea General. En el cumplimiento de sus funciones, la Comisión vigilará que los acuerdos de los órganos de administración de la Caja respeten las normas que en materia financiera dicten las autoridades estatales y autonómicas, las disposiciones de los presentes Estatutos y el Reglamento Electoral y las líneas generales de actuación contenidas en los acuerdos de la Asamblea General. Los miembros de la Comisión de Control son distintos de los vocales del Consejo de Administración, tal y como se desprende de los apartados VI.1, VI.1.3. y VI.1.4. de este Folleto.

Atendidas las funciones que la legislación de Cajas de Ahorro atribuye a la Comisión de Control, teniendo en cuenta las funciones que el artículo 47 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre de 2002, de medidas de Reforma del Sistema Financiero atribuye a un Comité de Auditoría nombrado por el Consejo de Administración, se considera más adecuado a la propia estructura de los Órganos de Gobierno de las Cajas que las funciones que el citado artículo atribuye al Comité de Auditoría sean desempeñadas por la Comisión de Control,

elegida por la Asamblea General, órgano que tiene más autonomía e independencia respecto al Consejo de Administración que la Comisión que pueda ser nombrada por éste.

El Consejo de Administración de Caja Madrid, en su sesión de 21 de julio de 2003, acordó la atribución a la Comisión de Control de las competencias que el artículo 47 de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero establece para el Comité de Auditoría, no habiendo realizado esta Comisión ninguna verificación de la información contenida en este Folleto.

Las competencias del citado artículo 47 son:

1. Informar en la Asamblea General sobre las cuestiones que ésta le plantee en materias de su competencia.
2. Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Asamblea General el nombramiento de los auditores de cuentas externos a que se refiere el artículo 204 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por Real Decreto legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre.
3. Supervisar los servicios de auditoría interna en el caso de que exista dicho órgano dentro de la organización empresarial.
4. Conocer el proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la Entidad.
5. Mantener relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

VI. 1.5. Ley 26/2003 sobre Transparencia.

Caja Madrid ha iniciado el estudio para la elaboración de un Informe sobre Buen Gobierno de la Entidad, basado en el contenido de sus propios Estatutos y en cumplimiento de la normativa vigente, en particular de la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 27 de julio del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, para dar cumplimiento a los requisitos que establece la disposición adicional segunda de la citada ley, en el plazo que determina la disposición transitoria segunda en la misma.

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

El artículo 7 de los vigentes Estatutos, relativo a principios de actuación de Órganos de Gobierno de la Caja, contiene los siguientes enunciados:

“1. Los miembros de los órganos de gobierno de la Caja ejercerán sus funciones en beneficio exclusivo de los intereses de la misma y de su función social, debiendo reunir, sin perjuicio de lo establecido en los artículos 22, 23, 39 y 62 de estos Estatutos, los requisitos de honorabilidad comercial y profesional que determinen las normas legales de aplicación. En cualquier caso se entenderá que concurre honorabilidad comercial y profesional en quienes hayan venido observando una

trayectoria personal de respeto a las leyes mercantiles u otras que regulan la actividad económica y la vida de los negocios, así como las buenas prácticas comerciales y financieras.

2. Los miembros de los Órganos de Gobierno de la Caja actuarán con plena independencia respecto de las entidades o colectivos que los hubieran elegido o designado, los cuales no podrán impartirles instrucciones sobre el modo de ejercer sus funciones. Sólo responderán de sus actos ante el Órgano al que pertenezcan y, en todo caso, ante la Asamblea General.

3. Quienes hayan ostentado la condición de miembro de un Órgano de Gobierno de la Caja no podrán establecer con la misma contratos de obras, suministros, servicios o trabajos retribuidos durante un período de dos años, contados a partir del cese en el correspondiente Órgano de Gobierno, salvo la relación laboral para los empleados de la Caja.”

VI.2.1. Careciendo la Caja de capital social, no existe ninguna persona o institución con participación en la misma a través de esa vía.

VI.2.2. Los miembros del Consejo de Administración, Comisión de Control y Comité de Dirección, que asumen la gestión de Caja Madrid al más alto nivel, y a los que se refiere el apartado VI.1. anterior, no han participado ni participan en transacciones inhabituales y relevantes de la Entidad. No hay ningún comité específico que vigile la existencia de operaciones vinculadas entre los miembros del Consejo de Administración, Comisión de Control y Comité de Dirección y/o personas o entidades vinculadas con los mismos y Caja Madrid, vigilando la Entidad si existen o no operaciones vinculadas a través de sus unidades operativas.

VI.2.3. El artículo 24 de la Ley 4/2003, de 11 de marzo, de Cajas de Ahorros de la Comunidad de Madrid, establece el régimen de retribución por dietas de asistencia o indemnización de gastos por el ejercicio de las funciones de los miembros de los Órganos de Gobierno de las Cajas de Ahorros y las limitaciones para su percepción en razón con otros cargos que puedan ejercer los miembros de dichos órganos. En el mismo sentido, el artículo 9 de los Estatutos de la Institución concreta que las condiciones y cuantía de las dietas se fijarán por la Asamblea General, a propuesta del Consejo de Administración, dentro de los límites que, en su caso, establezcan las normas aplicables.

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control de Caja Madrid en concepto de dietas y otras retribuciones, tanto de la Institución como de las sociedades del Grupo, ha sido de 3.948 miles de euros en el ejercicio 2001, de 4.962 miles de euros en el ejercicio 2002 y de 2.600 miles de euros a 30 de junio de 2003. Por retribuciones salariales, los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control que son empleados de la Entidad devengaron 0,88 millones de euros en el año 2001; 0,90 millones de euros en el año 2002 y 0,59 millones de euros a 30 de junio de 2003.

En el ejercicio 2002, la alta Dirección la componían 13 personas (sin contar consejeros), que percibieron como retribución derivada de su función ejecutiva en la Entidad un total de 4,68 millones de euros, cantidad que en el ejercicio 2001 ascendió a 4,88 millones de euros y a 3,22 millones de euros a 30 de junio de 2003.

	Consejo de Administración			Comisión de Control			Alta Dirección		
	2003 *	2002	2001	2003 *	2002	2001	2003 *	2002	2001
Sueldos	0,57	0,86	0,84	0,02	0,04	0,04	3,22	4,68	4,88
Dietas	0,65	0,87	0,70	0,26	0,27	0,17	---	---	---
Asistencias a Comités o Consejos de Entidades del Grupo	1,69	3,82	3,07	---	---	---	---	---	---
Otras remuneraciones	---	---	---	---	---	---	---	---	---

* acumulado a 30/06/2003
(Datos en millones de euros)

VI.2.4. . Caja Madrid tiene contratados seguros de vida a favor de los miembros de su Consejo de Administración cuyas primas anuales han sido de 360.607,26 euros en el año 2001 y en el año 2002 y, a 30 de junio de 2003, de 180.000 euros.

Los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control, que no son empleados de la Entidad, no están incluidos en el "Plan de Pensiones de los Empleados del Grupo Caja Madrid " - modalidad sistema de empleo -.

Para atender las prestaciones de jubilación y de riesgos en activo por invalidez o fallecimiento, Caja Madrid tiene comprometida una aportación definida al "Plan de Pensiones de los Empleados del Grupo Caja Madrid"- (sistema de empleo) – equivalente al 7% de la retribución fija y al 3% de la retribución variable percibidas en cada trimestre natural, sistema en el cual está incluido el grupo que compone la Alta Dirección. En ambos casos, estos porcentajes pueden alcanzar hasta el 9%, dependiendo de la edad de la persona. Además, Caja Madrid tiene comprometidas prestaciones complementarias por fallecimiento e invalidez que se encuentran materializadas en una póliza de seguro colectivo de vida, donde también están incluidas las personas que componen la Alta Dirección. El importe de las primas de dicho seguro para este colectivo ascendió a 1.456 euros en el ejercicio 2002, a 10.225 euros en el 2001 y a 19.880 euros a 30 de junio de 2003, siendo el motivo de esta disminución, básicamente, la variación de prima registrada en el seguro de una de las personas que conforman este colectivo y que se origina por dos motivos: el primero, una participación en beneficios superior a la de ejercicios precedentes (mayor devolución de primas por menor siniestralidad) y, en segundo lugar, por la disminución de coberturas aseguradas a través de la póliza.

Conceptos	Consejo Administración y Comisión de Control			Alta Dirección		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Seguros de vida	180	360	360	19,88	1,46	10,22

(Datos en miles de euros)

VI.2.5. El artículo 16.2 de la Ley 31/1985, de 2 de Agosto, de Regulación de las Normas Básicas sobre Órganos Rectores de las Cajas de Ahorros y la Ley 4/2003, de 11 de marzo, de Cajas de Ahorros de la Comunidad de Madrid establece que los Vocales de los Consejos de Administración, o sus cónyuges, ascendientes, descendientes o hermanos, así como las sociedades en las que estas personas tengan una participación que aislada o conjuntamente sea mayoritaria, o en las que ejerzan el cargo de Presidente, Consejero, Administrador, Gerente, Director General o

asimilado, no podrán obtener créditos, avales ni garantías de la Caja ni enajenar a la misma bienes o valores de su propiedad o emitidos por las entidades en que ejerzan tal cargo, sin previa autorización expresa del Consejo de Administración de la Caja y de la Consejería competente de la Comunidad de Madrid. De las operaciones contenidas en el párrafo anterior podrá exceptuarse la concesión de operaciones transitorias tales como descubiertos o excedidos en cuenta corriente o de crédito, saldos deudores en tarjetas de crédito, préstamos y créditos destinados al consumo, siempre que sean propios del desenvolvimiento de una economía familiar, así como la concesión de préstamos, créditos, avales o garantías para la adquisición de viviendas con aportación por el titular de garantía real suficiente a juicio de la Caja de Ahorros, todo ello con los requisitos y conforme al procedimiento establecido en los Estatutos Sociales.

Serán precisas también dichas autorizaciones para que las personas indicadas anteriormente puedan adquirir de la Caja bienes o valores propios emitidos por dicha Entidad, salvo cuando correspondan a una emisión pública en condiciones de igualdad con el resto de los adquirentes.

Las limitaciones anteriores se extenderán en todo caso no sólo a las operaciones realizadas directamente por las personas o entidades referidas, sino también a aquellas otras en que pudieran aparecer una o varias personas físicas o jurídicas interpuestas.

Sin perjuicio de lo establecido en los párrafos anteriores, la concesión de créditos a los Vocales que tengan la condición de empleados se regirá por lo que dispongan las normas laborales aplicables, previo informe de la Comisión de Control.

La cuantía del crédito relacionado con esas normas a 31 de diciembre de 2002 se relaciona en el siguiente cuadro:

DESGLOSE DE OPERACIONES CONCEDIDAS A MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMÓN. Y COMISIÓN DE CONTROL								
DATOS EN EUROS A 31/12/2002								
TIPO_OPERACION	GARANTÍA	NÚMERO	PLAZO MEDIO	TIPO_INTERES MEDIO	IMPORTE TOTAL CONCEDIDO	IMPORTE MEDIO CONCEDIDO	IMPORTE TOTAL DISPUESTO 31.12.02	IMPORTE MEDIO DISPUESTO
PRESTAMO HIPOTECARIO	Hipotecaria	20	206,96	3,62	2.462.827	123.141,37	1.581.853,03	79.092,65
PRESTAMO PERSONAL	Personal	15	96,58	3,94	1.045.195	69.679,69	554.260,39	36.950,69
AVAL	Personal	1	-	0,25	2.598	2.597,80	2.597,80	2.597,80
TARJETA DE CREDITO	Personal	33	147,3	-	97.700	2.960,61	14.782,04	447,94
DESCUBIERTO EN CTA.	Personal	2	-	-	-	-	501,01	250,51
TOTALES		71			3.608.321		2.153.994,27	
IMPORTE MEDIO CONCECIDO o DISPUESTO S/TOTAL						50.821		30.338

VI.2.6. ACTIVIDADES DE MIEMBROS DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN FUERA DE CAJA MADRID

D. Miguel Blesa de la Parra, Presidente del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., de Altae Banco, S.A., de Caja Madrid e-Business, S.A., y Vocal de los Consejos de Administración de Empresa Nacional de Electricidad, S.A. (ENDESA) y de Grupo Dragados, S.A. Es al mismo tiempo Vicepresidente de los Consejos de Administración de Iberia Líneas Aéreas de España, S.A. y de la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA).

D. Ramón Espinar Gallego, Vicepresidente del Consejo de Administración de Caja Madrid, es Vocal de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., de Altae Banco, S.A., de Caja Madrid e-Business, S.A.. Es, además, Vocal del Consejo de Administración de Mapfre Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana y de Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A., en ambos casos en representación de Participaciones y Cartera de Inversión, S.L., y Consejero de La Veneciana S.A.

D. José Antonio Moral Santín, Vicepresidente del Consejo de Administración de Caja Madrid, es Vocal de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., de Altae Banco, S.A., de Caja Madrid e-Business, S.A., y de Realía Business, S.A. Es también Consejero de Radiotelevisión Madrid.

D. José Luis Acero Benedicto, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., y de Zacon S.A. Es, además, Presidente del Consejo de Administración de Unión Canaria de Medicina Preventiva, S.A.

D. Juan José Azcona Olóndriz, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también del Consejo de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., y de Realía Business, S.A.

D. Pedro Bedia Pérez, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., de Altae Banco, S.A., de Caja Madrid e-Business, S.A., y de Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A., en esta última en representación de Mediación y Diagnósticos, S.A.

D. Pedro Bujidos Garay, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también del Consejo de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.

D. José Caballero Domínguez, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. y de Castellana Norte, S.A. Es, además, Presidente de Sogepima.

D. José María Fernández del Río Fernández, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también del Consejo de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. Es, además, Consejero Delegado de Aguas de Fuensanta, S.A., de Constructora Alonso Rato, S.A. y de Grupo Alimentario de Exclusivas; Presidente de Innovación de Bebidas, S.A. y de Aguas de Orotana, S.A.; y Administrador Solidario de Fernández y Porto, S.A.

D. Darío Fernández-Yruegas Moro, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., y de Plurimed, S.A.

D^a Mercedes de la Merced Monge, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., de Altae Banco, S.A., de Caja Madrid e-Business, S.A., del Club de Campo Villa de Madrid y de la Institución Ferial de Madrid (IFEMA). Es, además, Presidenta del Consejo de Estación Sur de Autobuses y Vocal del Consejo Rector del Consorcio Casa de América.

D. Guillermo R Marcos Guerrero, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., de Proyectos Aeropuerto, S.A., y de Parque Temático de Madrid, S.A., en esta última en representación de Participaciones y Cartera de Inversión, S.L., y Administrador Unico de Grupo Ocio y Gestión Deportiva, S.L.

D. Francisco Moure Bourio, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., de Altae Banco, S.A., de Caja Madrid e-Business, S.A., y de Isolux Wat, S.A. Es, además, Administrador Unico de Iman Consultores y Asesores, S.L.

D. Miguel Muñiz de las Cuevas, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, es Vocal de los Consejos de Administración de Altae Banco, S.A., de Caja Madrid e-Business, S.A. y de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.

D. Ignacio de Navasqués Cobián, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., de Altae Banco, S.A., de Caja Madrid e-Business, S.A., y de Sotogrande, S.A., en esta última en representación de Mediación y Diagnósticos, S.A.

D. Alberto Recarte García-Andrade, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también del Consejo de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. Por otra parte, es Presidente de Libertad Digital, S.A., Administrador Solidario de Inversiones Loarga, S.A., y Vocal-Consejero Delegado de Centurión Española de Coordinación Técnica y Financiera, S.A.

D. Ignacio del Río García de Sola, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. y de la Empresa Municipal de la Vivienda. Es asimismo Presidente de la Empresa Municipal de Suelo y de la Comisión del Club de Campo Villa de Madrid.

D. José María de la Riva Ámez, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también del Consejo de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.

D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, es Vocal de los Consejos de Administración de Altae Banco, S.A., de Caja Madrid e-Business, S.A., y de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.

D. Antonio Romero Lázaro, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, es también Vocal de los Consejos de Administración de Altae Banco, S.A., de Caja Madrid e-Business, S.A., y de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.

D. Enrique de la Torre Martínez, Secretario del Consejo de Administración de Caja Madrid, es también Secretario no consejero de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., de Altae Banco, S.A., y de Caja Madrid e-Business, S.A.; es asimismo Vocal del Consejo de Administración de Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A., Administrador Unico de Mediación y Diagnósticos, S.A., y de Participaciones y Cartera de Inversión, S.L., y Administrador Solidario de Accionariado y Gestión, S.L.

D. Miguel Angel Araujo Serrano, Vocal de la Comisión de Control de Caja Madrid, es Consejero de la Empresa Municipal Campo de las Naciones, S.A. y de la Empresa Municipal del Suelo.

D. Alejandro Couceiro Ortega, Vocal de la Comisión de Control de Caja Madrid, es Consejero de Orión Grupo de Seguridad, S.A. y del Instituto Madrileño para la Formación.

D. Joaquín García Pontes, Vocal de la Comisión de Control de Caja Madrid, es asimismo Consejero de la Empresa Municipal Campo de las Naciones, S.A. y de la Empresa Municipal del Suelo.

D. Rafael Pradillo Moreno de la Santa, Presidente de la Comisión de Control de Caja Madrid, lo es también de los Consejos de Administración de La Fama Industrial, S.A. y de Valdebeba, S.A., Vocal de los Consejos de Administración de AM-70, S.A., y de Parque Jardín, S.A., y Administrador Unico de Can Tamarindo, S.A.

D. Antonio Rey de Viñas y Sánchez de la Magestad, Secretario de la Comisión de Control de Caja Madrid, es asimismo Presidente del Consejo de Administración de Vitra Madrid, S.C.L., y Vocal de los Consejos de Administración de Paralelo Edición S.A. y de Atlantis Mediación, S.A.

D. Mariano Pérez Claver, Director General, Director de Banca Comercial I de Caja Madrid es Vocal de los Consejos de Administración de Banco Mapfre, S.A., de Mapfre Vida S.A. Cía. de Seguros y Reaseguros, de Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A., y de Mobipay España, S.A.

D. Ricardo Morado Iglesias, Director General – Director de Organización y Sistemas, es Vocal de los Consejos de Administración de Banco Inversis Net, S.A., e Inversis Networks, S.A. (en representación de Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.).

D. Ildefonso Sánchez Barcoj, Director General, Director de Medios de Caja Madrid es Vocal de los Consejos de Administración de Banco Mapfre, S.A., de Mapfre Seguros Generales, S.A. y de Realia Business, S.A.

D. Ramón Ferraz Ricarte, Director General – Director de Banca Comercial II de Caja Madrid, es también Presidente del Consejo de Administración de Banco Mapfre, S.A., así como Vocal de los Consejos de Administración de Bancofar, S.A., de Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A., y de Mapfre

Seguros Generales, S.A. y Vicepresidente de Accesos de Madrid Concesionaria Española, S.A.

D. Carlos Vela García-Noreña, Director General – Director de Banca de Negocios de Caja Madrid, es también Presidente de Banco Inversis Net y de Inversis Networks, S.A. (en ambas representando a Mediación y Diagnósticos, S.A.), Vocal de los Consejos de Administración de MEFF Sociedad Holding de Productos Financieros Derivados, S.A, de Indra Sistemas, S.A., de Mapfre Vida, S.A. Cía. de Seguros y Reaseguros, y de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A., y Administrador Solidario de Accionariado y Gestión, S.L., y de Sector de Participaciones Integrales, S.L.

D. Matías Amat Roca, Director General - Director Financiero de Caja Madrid es Presidente de Caja Madrid Bolsa, S.V.B., S.A.; Vocal de los Consejos de Administración de Banco Mapfre, S.A., de Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A., de Realia Business, S.A., y de Sotogrande, S.A., en esta última en representación de Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A., y Administrador Solidario de Accionariado y Gestión, S.L.

D^a Elena Gil García, Directora General de Caja Madrid – Consejera Delegada de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., es Presidenta de Sociedad de Promoción y Participación Empresarial S.P.P.E., de Avanza Inversiones Empresariales SGEER y de Estrategia de Inversiones Empresariales SCR, Vicepresidenta de Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras y de Gesmadrid, S.G.I.I.C., Vocal de los Consejos de Administración de Realia Business, S.A., Mapfre América, S.A., Mapfre América Vida, S.A., y NH Hoteles, S.A., y Administradora Solidaria de Corporación Internacional Caja de Madrid E.T.V.E., S.L.

VI.3. PARTICIPACIÓN EN DEUDAS

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

VI.4. INTERESES EN LA ENTIDAD DEL AUDITOR DE CUENTAS

Durante el ejercicio 2002 en la cuenta de resultados del Grupo se han registrado 497 miles de euros correspondientes a honorarios satisfechos a los auditores de la Institución en concepto de servicios de auditoría de cuentas prestados durante el ejercicio 2002 a las distintas sociedades que componen el Grupo Caja Madrid, de los cuales 221 miles de euros corresponden a servicios prestados a la Institución. Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados al Grupo por el auditor ascendieron en el ejercicio 2002 a 273 miles de euros, de los que servicios relacionados con la auditoría ascendieron a 215 miles de euros. Adicionalmente, la Institución ha contratado determinados servicios a líneas de negocio que a 31 de diciembre de 2002 se han escindido de dicha firma auditora y cuyos honorarios ascendieron a 58 miles de euros.

CAPÍTULO VII
EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII. EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1 EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y TENDENCIAS MÁS RECIENTES

VII.1.1 EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS CON POSTERIORIDAD AL ÚLTIMO EJERCICIO CERRADO

BALANCE INDIVIDUAL					
ACTIVO	30/06/2003	31/12/2002	30/06/2002	Variación (%)	
				Anual	Interanual
1. Caja y depósitos en bancos centrales	735.139	1.144.750	857.118	-35,78	-14,23
1.1 Caja	425.011	522.127	460.405	-18,60	-7,69
1.2 Banco de España	258.630	580.221	351.224	-55,43	-26,36
1.3 Otros bancos centrales	51.498	42.402	45.489	21,45	13,21
2. Deudas del Estado	8.700.558	5.582.928	4.935.238	55,84	76,29
3. Entidades de crédito	5.293.098	8.416.865	8.768.614	-37,11	-39,64
3.1 A la vista	144.317	174.298	260.347	-17,20	-44,57
3.2 Otros créditos	5.148.781	8.242.567	8.508.267	-37,53	-39,48
4. Créditos sobre clientes	45.995.997	42.730.077	42.434.798	7,64	8,39
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	4.658.202	5.281.527	5.739.075	-11,80	-18,83
5.1 De emisión pública	995.196	1.055.806	1.101.246	-5,74	-9,63
5.2 Otras emisiones	3.663.006	4.225.721	4.637.829	-13,32	-21,02
Pro-memoria: Títulos propios	4.306	579	4.330	643,70	-0,55
6. Acciones y otros títulos de renta variable	137.578	157.778	190.943	-12,80	-27,95
7. Participaciones	1.668.964	1.684.652	1.738.544	-0,93	-4,00
7.1 En entidades de crédito	122.172	134.627	134.914	-9,25	-9,44
7.2 Otras participaciones	1.546.792	1.550.025	1.603.630	-0,21	-3,54
8. Participaciones en empresas del grupo	644.663	645.914	624.287	-0,19	3,26
8.1 En entidades de crédito	14.528	14.547	14.546	-0,13	-0,12
8.2 Otras	630.135	631.367	609.741	-0,20	3,34
9. Activos inmateriales	77.534	87.220	55.628	-11,11	39,38
9.1 Gastos de constitución y de primer establec.	4.615	5.121	2.316	-9,88	99,27
9.2 Otros gastos amortizables	72.919	82.099	53.312	-11,18	36,78
10. Activos materiales	1.149.895	1.188.688	1.200.222	-3,26	-4,19
10.1 Terrenos y edificios de uso propio	657.619	667.703	680.247	-1,51	-3,33
10.2 Otros inmuebles	89.072	90.229	80.106	-1,28	11,19
10.3 Mobiliario, instalaciones y otros	403.204	430.756	439.869	-6,40	-8,34
11. Capital suscrito no desembolsado	0	0	0	-	-
11.1 Dividendos pasivos no desembolsados	0	0	0	-	-
11.2 Resto	0	0	0	-	-
12. Acciones propias	0	0	0	-	-
Pro-memoria: Nominal	0	0	0	-	-
13. Otros Activos	2.668.441	2.646.105	2.069.891	0,84	28,92
14. Cuentas de periodificación	517.960	589.583	522.048	-12,15	-0,78
15. Pérdidas del ejercicio	0	0	0	-	-
TOTAL ACTIVO	72.248.029	70.156.087	69.136.406	2,98	4,50

(En miles de euros)

BALANCE INDIVIDUAL					
PASIVO	30/06/2003	31/12/2002	30/06/2002	Variación (%)	
				Anual	Interanual
1. Entidades de Credito	6.626.487	8.513.640	10.210.835	-22,17	-35,10
1.1. A la vista	30.771	36.252	107.121	-15,12	-71,27
1.2. A plazo o con preaviso	6.595.716	8.477.388	10.103.714	-22,20	-34,72
2. Débitos a clientes	45.691.085	41.932.305	41.578.291	8,96	9,89
2.1. Depósitos de ahorro	38.312.820	36.110.522	36.151.952	6,10	5,98
2.1.1. A la vista	19.960.481	18.842.152	18.389.423	5,94	8,54
2.1.2. A plazo	18.352.339	17.268.370	17.762.529	6,28	3,32
2.2. Otros débitos	7.378.265	5.821.783	5.426.339	26,74	35,97
2.2.1. A la vista	0	0	0	-	-
2.2.2. A plazo	7.378.265	5.821.783	5.426.339	26,74	35,97
3. Deb. rep. por v. negociables	8.780.565	9.313.025	7.104.613	-5,72	23,59
3.1. B. y o. en circulación	8.780.565	8.780.565	7.104.613	0,00	23,59
3.2. Pagarés y otros valores	0	532.460	0	-100,00	-
4. Otros pasivos	3.064.748	2.613.978	2.811.374	17,24	9,01
5. Cuentas de periodificación	487.502	601.471	398.907	-18,95	22,21
6. Prov. para riesgos y cargas	331.768	267.624	344.136	23,97	-3,59
6.1. Fondo de pensionistas	4.390	4.390	4.150	0,00	5,78
6.2. Provisión para impuestos	68.408	69.740	101.198	-1,91	-32,40
6.3. Otras provisiones	258.970	193.494	238.788	33,84	8,45
6bis. F. riesgos generales	0	0	0	-	-
7. Beneficios del ejercicio	283.536	479.804	269.778	-40,91	5,10
8. Pasivos subordinados	2.883.784	2.683.784	2.668.016	7,45	8,09
9. Capital suscrito	27	27	27	0,00	0,00
10. Primas de emisión	0	0	0	-	-
11. Reservas	3.940.824	3.592.726	3.592.726	9,69	9,69
12. Reservas de revalorización	157.703	157.703	157.703	0,00	0,00
13. Rdos. de ejercicios anteriores	0	0	0	-	-
TOTAL PASIVO	72.248.029	70.156.087	69.136.406	2,98	4,50

(En miles de euros)

Con respecto a la evolución del balance en el primer semestre del ejercicio 2003 cabe destacar lo siguiente:

- A 30 de junio 2003 el balance asciende a 72.248.029 miles de euros, un 4,5% más que a cierre del mismo semestre del año anterior.
- El crecimiento del activo se concentra fundamentalmente en la cartera crediticia (crecimiento del 8,39%), elevando su peso relativo sobre el total de balance hasta el 63,66%, frente al 61,38% de junio de 2002. Por otro lado, el saldo en Deudas del Estado se incrementó en los últimos doce meses en 3.765.320 miles de euros, hasta situarse en 8.700.558 miles de euros en junio 2003.
- En el pasivo, destaca el incremento del 11,7 % de los recursos de clientes -suma de los débitos de clientes, débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados-, es decir, 6.004 miles de euros más que en el mismo periodo del año anterior, de los cuales 4.113 miles de euros se incrementan en débitos de clientes. El peso relativo de los recursos de clientes dentro del total pasivo alcanzó el 79,39%, nivel similar al de junio 2002, 74,28%.

CUENTA DE RESULTADOS INDIVIDUAL			
CUENTA DE RESULTADOS	30/06/2003	30/06/2002	Variación (%)
1. Intereses y rendimientos asimilados	1.344.465	1.394.405	-3,58
De los que: cartera de renta fija	280.382	265.158	5,74
2. Intereses y cargas asimiladas	-628.855	-715.093	-12,06
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	40.009	57.572	-30,51
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	893	649	37,60
3.2. De participaciones	26.445	21.559	22,66
3.3. De participaciones en el grupo	12.671	35.364	-64,17
A). MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	755.619	736.884	2,54
4. Comisiones percibidas	345.109	248.268	39,01
5. Comisiones pagadas	-53.239	-41.851	27,21
6. Resultados de operaciones financieras	28.019	95.820	-70,76
B). MARGEN ORDINARIO	1.075.508	1.039.121	3,50
7. Otros productos de explotación	11.584	3.454	235,38
8. Gastos generales de administración	-461.718	-446.836	3,33
8.1. De personal	-321.080	-304.453	5,46
de los que: Sueldos y salarios	-227.008	-226.155	0,38
Cargas sociales	-72.644	-67.624	7,42
de las que: Pensiones	-17.048	-15.804	7,87
8.2. Otros gastos administrativos	-140.638	-142.383	-1,23
9. Amortización y saneamiento de activos mat. e inm.	-75.167	-73.594	2,14
10. Otras cargas de explotación	-22.832	-15.665	45,75
C). MARGEN DE EXPLOTACIÓN	527.375	506.480	4,13
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-111.780	-106.183	5,27
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-10.023	-4.773	109,99
17. Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales	0	0	-
18. Beneficios extraordinarios	42.359	43.602	-2,85
19. Quebrantos extraordinarios	-80.488	-82.730	-2,71
D). RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	367.443	356.396	3,10
20. Impuesto sobre beneficios	-83.907	-86.618	-3,13
21. Otros impuestos	0	0	-
E). RESULTADO DEL EJERCICIO	283.536	269.778	5,10

(En miles de euros)

En cuanto a la evolución de la cuenta de resultados en el primer semestre del ejercicio 2003 cabe señalar lo siguiente:

- A pesar de que se mantiene el entorno de caída generalizada de los tipos de interés, el buen comportamiento del negocio y la adecuada gestión de los precios de los empleos y recursos permiten situar el margen financiero puro (diferencia entre los intereses y rendimientos asimilados por un lado, y los intereses y cargas asimilados por otro) en 715.610 miles de euros, un 5,34 % más que en el mismo periodo del año anterior.

- El margen de intermediación creció un 2,54% totalizando un saldo de 755.619 miles de euros.
- Asimismo, el desarrollo del negocio bancario se reflejó en el incremento del 41,4 % en las comisiones netas (diferencia entre comisiones percibidas y comisiones pagadas).
- Los resultados por operaciones financieras ascendieron a 28.019 miles de euros, cifra inferior en 67.801 miles de euros a la del año anterior debido principalmente a la inclusión en el ejercicio 2002 de los resultados procedentes de Telefónica. De esta manera, el margen ordinario se situó en 1.075.508 miles de euros, un 3,50% superior al obtenido en el primer trimestre del año anterior.
- Los gastos de explotación se incrementaron un 2,91 % con lo que el margen de explotación alcanzó un saldo de 527.375 miles de euros frente a los 506.480 miles de euros el año anterior.
- La dotación neta a insolvencias ascendió a 111.780 miles de euros, un 5,27% más que en el mismo mes del año anterior debido, fundamentalmente, al incremento de las provisiones genérica y estadística.
- En el primer semestre del año, los quebrantos extraordinarios registraron un menor saldo que el año anterior debido principalmente a las menores dotaciones a fondos para fines diversos.
- El beneficio neto se elevó un 5,10%, hasta situarse en 283.536 miles de euros.

BALANCE GRUPO CONSOLIDADO					
ACTIVO	30/06/2003	31/12/2002	30/06/2002	Variación (%)	
				Anual	Interanual
1. Caja y depósitos en bancos centrales	736.809	1.146.664	860.885	-35,74	-14,41
1.1. Caja	425.348	522.219	460.494	-18,55	-7,63
1.2. Banco de España	259.963	580.988	352.422	-55,26	-26,24
1.3. Otros bancos centrales	51.498	43.457	47.969	18,50	7,36
2. Deudas del Estado	8.702.604	5.591.398	4.940.457	55,64	76,15
3. Entidades de crédito	4.929.722	7.943.202	8.402.019	-37,94	-41,33
3.1. A la vista	167.836	183.859	270.858	-8,71	-38,04
3.2. Otros créditos	4.761.886	7.759.343	8.131.161	-38,63	-41,44
4. Créditos sobre clientes	46.463.257	43.132.800	42.818.960	7,72	8,51
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	4.668.450	5.306.261	5.795.139	-12,02	-19,44
5.1. De emisión pública	995.196	1.055.806	1.101.247	-5,74	-9,63
5.2. Otras emisiones	3.673.254	4.250.455	4.693.892	-13,58	-21,74
Promemoria: títulos propios	4.306	579	4.330	643,70	-0,55
6. Acciones y otros títulos de renta variable	161.669	184.390	262.376	-12,32	-38,38
7. Participaciones	1.764.697	1.642.034	1.718.474	7,47	2,69
7.1. En entidades de crédito	36.677	39.807	39.670	-7,86	-7,54
7.2. Otras participaciones	1.728.020	1.602.227	1.678.804	7,85	2,93
8. Participaciones en empresas del grupo	72.872	77.235	86.869	-5,65	-16,11
8.1. En entidades de crédito	0	0	0	-	-
8.2. Otras participaciones	72.872	77.235	86.869	-5,65	-16,11
9. Activos inmateriales	91.620	97.899	68.691	-6,41	33,38
9.1. Gastos de constitución y de primer establec.	4.633	5.131	2.325	-9,71	99,27
9.2. Otros gastos amortizables	86.987	92.768	66.366	-6,23	31,07
9 bis. Fondo de comercio de consolidación	802.832	816.762	823.124	-1,71	-2,47
9 bis 1. Por integración global y proporcional	10.276	10.749	15.165	-4,40	-32,24
9 bis 2. Por puesta en equivalencia	792.556	806.013	807.959	-1,67	-1,91
10. Activos materiales	1.164.141	1.202.979	1.215.061	-3,23	-4,19
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	658.441	668.129	680.629	-1,45	-3,26
10.2. Otros inmuebles	96.253	97.411	87.060	-1,19	10,56
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	409.447	437.439	447.372	-6,40	-8,48
11. Capital suscrito no desembolsado	0	0	0	-	-
11.1. Divid. pasivos reclamados no desem.	0	0	0	-	-
11.2. Resto	0	0	0	-	-
12. Acciones propias	0	0	0	-	-
12.1. Nominal	0	0	0	-	-
13. Otros activos	2.714.889	2.730.388	2.125.241	-0,57	27,74
14. Cuentas de periodificación	555.194	610.989	537.788	-9,13	3,24
15. Pérdidas de ejerc. anteriores en soc. consolid.	142.382	152.405	149.887	-6,58	-5,01
15.1. Por integración global y proporcional	27.326	24.618	28.207	11,00	-3,12
15.2. Por puesta en equivalencia	109.602	122.108	121.568	-10,24	-9,84
15.3. Por diferencias de conversión	5.454	5.679	112	-3,96	-
16. Pérdidas consolidadas del ejercicio	0	0	0	-	-
16.1. Del grupo	0	0	0	-	-
16.2. De minoritarios	0	0	0	-	-
TOTAL ACTIVO	72.971.138	70.635.406	69.804.971	3,31	4,54

(en miles de euros)

BALANCE GRUPO CONSOLIDADO					
PASIVO	30/06/2003	31/12/2002	30/06/2002	Variación (%)	
				Anual	Interanual
1. Entidades de crédito	6.801.296	8.454.081	10.222.261	-19,55	-33,47
1.1. A la vista	61.979	58.469	134.115	6,00	-53,79
1.2. A plazo con preaviso	6.739.317	8.395.612	10.088.146	-19,73	-33,20
2. Débitos a clientes	38.846.840	36.402.860	35.078.647	6,71	10,74
2.1. Depósitos de ahorro	31.447.697	30.557.812	29.603.345	2,91	6,23
2.1.1. A la vista	20.045.288	18.897.096	18.412.295	6,08	8,87
2.1.2. A plazo	11.402.409	11.660.716	11.191.050	-2,22	1,89
2.2. Otros débitos	7.399.143	5.845.048	5.475.302	26,59	35,14
2.2.1. A la vista	0	0	0	-	-
2.2.2. A plazo	7.399.143	5.845.048	5.475.302	26,59	35,14
3. Débitos representados por valores negociables	15.764.177	14.952.038	13.754.431	5,43	14,61
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	8.780.565	8.780.565	7.104.613	0,00	23,59
3.2. Pagarés y otros valores	6.983.612	6.171.473	6.649.818	13,16	5,02
4. Otros pasivos	3.231.391	2.808.764	3.034.885	15,05	6,47
5. Cuentas de periodificación	505.670	607.750	432.449	-16,80	16,93
6. Provisiones para riesgos y cargas	304.809	271.333	250.269	12,34	21,79
6.1. Fondo de pensionistas	4.624	4.489	4.229	3,01	9,34
6.2. Provisión para impuestos	68.408	69.740	101.198	-1,91	-32,40
6.3. Otras provisiones	231.777	197.104	144.842	17,59	60,02
6 bis. Fondo para riesgos generales	0	1	1	-100,00	-100,00
6 ter. Diferencia negativa de consolidación	0	0	0	-	-
6 ter 1. Por integración global y proporcional	0	0	0	-	-
6 ter 2. Por puesta en equivalencia	0	0	0	-	-
7. Beneficios consolidados del ejercicio	373.618	549.669	347.870	-32,03	7,40
7.1. Del Grupo	346.634	497.147	323.701	-30,28	7,08
7.2. De minoritarios	26.984	52.522	24.169	-48,62	11,65
8. Pasivos subordinados	1.983.784	1.783.784	1.783.791	11,21	11,21
8 bis. Intereses minoritarios	932.938	926.572	930.023	0,69	0,31
9. Fondo de dotación	27	27	27	0,00	0,00
10. Primas de emisión	0	0	0	-	-
11. Reservas	3.812.223	3.536.488	3.677.157	7,80	3,67
12. Reservas de revalorización	157.703	157.703	157.703	0,00	0,00
12 bis. Reservas en sociedades consolidadas	256.662	184.336	135.457	39,24	89,48
12 bis 1. Por integración global y proporcional	73.787	70.232	77.569	5,06	-4,88
12 bis 2. Por puesta en equivalencia	179.942	110.304	57.639	63,13	212,19
12 bis 3. Por diferencias de conversión	2.933	3.800	249	-22,82	1.077,91
13. Resultados de ejercicios anteriores	0	0	0	-	-
TOTAL PASIVO	72.971.138	70.635.406	69.804.971	3,31	4,54

(en miles de euros)

CUENTA DE RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO			
	30/06/2003	30/06/2002	Variación (%)
1. Intereses y rendimientos asimilados	1.354.905	1.412.447	-4,07
de los que: cartera de renta fija	280.485	265.982	5,45
2. Intereses y cargas asimiladas	-607.042	-699.240	-13,19
3. Rendimiento cartera renta variable	47.044	50.339	-6,55
3.1. De acciones y otros títulos de rta.vb.	1.653	1.186	39,38
3.2. De participaciones	42.768	45.932	-6,89
3.3. De participaciones en el grupo	2.623	3.221	-18,57
A. MARGEN DE INTERMEDIACION	794.907	763.546	4,11
4. Comisiones percibidas	372.258	277.035	34,37
5. Comisiones pagadas	-56.852	-46.003	23,58
6. Resultados por operaciones financieras	30.120	84.891	-64,52
B. MARGEN ORDINARIO	1.140.433	1.079.469	5,65
7. Otros productos de la explotación	12.012	3.365	256,97
8. Gastos generales de administración:	-490.235	-476.476	2,89
8.1. Gastos de personal	-335.538	-318.023	5,51
de los que:			
Sueldos y salarios	-237.801	-236.363	0,61
Cargas sociales	-75.011	-70.057	7,07
de las que: pensiones	-17.513	-16.326	7,27
8.2. Otros gastos administrativos	-154.697	-158.453	-2,37
9. Amortizaciones y saneam.act.mat e inmat.	-77.216	-75.986	1,62
10. Otras cargas de explotación	-28.315	-19.373	46,16
C. MARGEN DE EXPLOTACION	556.679	510.999	8,94
11. Resultados netos generados p/soc.p.equivalen.	50.117	56.477	-11,26
11.1. Participación en benef.soc.puestas en equiv.	120.442	115.241	4,51
11.2. Participación en pérdidas soc.p.en equival.	-24.934	-9.611	159,43
11.3. Corrección del valor por cobro de dividendos	-45.391	-49.153	-7,65
12. Amortización fondo de comercio consolidación	-18.617	-20.423	-8,84
13. Beneficios por operaciones del grupo	10.054	6.937	44,93
13.1. Beneficio por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integ.global y prop.	688	2.692	-74,44
13.2. Benef.p/enaj.partic.puestas en equivalencia	9.366	4.245	120,64
13.3. Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasiv.fin.emit.por Grupo	0	0	-
13.4. Reversión de diferencias negativas consolid.	0	0	-
14. Pérdidas por operaciones del grupo	0	-36	-100,00
14.1. Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por int.global y propor.	0	0	-
14.2. Pérdidas p/enaj.de particip.p.en equivalenc.	0	-36	-100,00
14.3. Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasiv.fin.emit.por Grupo	0	0	-
15. Amortización y provisiones para insolvencias	-113.665	-106.752	6,48
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras	0	0	-
17. Dotaciones al fondo para riesgos generales	0	0	-
18. Beneficios extraordinarios	50.835	41.669	22,00
19. Quebrantos extraordinarios	-52.539	-31.566	66,44
D. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	482.864	457.305	5,59
20. Impuesto sobre beneficios	-107.719	-108.830	-1,02
21. Otros impuestos	-1.527	-605	152,40
E. RESULTADO DEL EJERCICIO	373.618	347.870	7,40
E.1. Resultado atribuido a la minoría	-26.984	-24.169	11,65
E.2. Resultado atribuido al Grupo	346.634	323.701	7,08

(en miles de euros)

El Grupo Caja Madrid registró en el primer semestre de 2003 un beneficio neto atribuido de 346,6 millones de euros, un 7,1% más que el año anterior. A pesar de un entorno económico desfavorable para la actividad bancaria, que se ha caracterizado por la persistencia de las incertidumbres de carácter económico, los bajos tipos de interés y la creciente presión competitiva, el negocio registró un nivel significativo de crecimiento, impulsado tanto por el crédito hipotecario como por los recursos gestionados de clientes, lo que permitió el incremento de todos los márgenes de la cuenta de resultados del Grupo.

El volumen de negocio del Grupo alcanzó a cierre del primer semestre del año los 120.672 millones de euros, un 10,2% más que el año anterior. Este incremento del negocio en 11.100 millones de euros se apoyó fundamentalmente en la captación de recursos de clientes, que aumentó en 7.500 millones de euros, un 11,2%, y en el crédito hipotecario.

La inversión crediticia aumentó un 8,5% hasta los 46.463 millones de euros, impulsada por el crédito al sector privado residente, que creció un 16,4%. El crédito con garantía real ascendió un 17,7% hasta alcanzar los 26.593 millones de euros, debido a la expansión del crédito vivienda, que aumentó un 22,8%. La activa gestión comercial y la amplitud de la gama de productos ofrecida a clientes, permitió alcanzar una cuota de mercado en crédito vivienda del 8,85% sobre el total de cajas y bancos.

Los recursos gestionados de clientes en balance se incrementaron en 5.981 millones, un 11,6%, hasta un total de 57.528 millones de euros. Dentro de los recursos en balance, el pasivo de otros sectores residentes creció un 12,2%. Destacó especialmente el crecimiento en las líneas vinculadas al pasivo bancario tradicional. Así, las imposiciones a plazo y cesiones crecieron un 15,18%, 2.415 millones de euros; el saldo en cuentas corrientes creció un 15,21%, 905 millones de euros; y el saldo en cuentas de ahorro aumentó en 730 millones de euros, un 6,4% más que en el mismo semestre del año anterior. Este crecimiento de los recursos de clientes en balance permitió al Grupo Caja Madrid ganar 11 puntos básicos de cuota sobre el total de cajas y bancos hasta alcanzar el 6,85%.

Al finalizar el primer semestre de 2003, continuó el fuerte impulso de la actividad de comercialización de seguros, que registró una tasa de crecimiento interanual del 15,3% y alcanzó un volumen total de 4.640 millones de euros. El número total de pólizas comercializadas por la red Caja Madrid superó los 1,26 millones, un 19,3% superior al año anterior. Este incremento se concentró especialmente en el ramo Vida, que aumentó un 33,0%. En concreto, los productos de mayor comercialización entre nuestros clientes continuaron siendo el “Seguro Vida” y el “Seguro Nexo”. En el ramo de Seguros Generales el número total de pólizas ascendió hasta las 500.000, destacando especialmente el incremento en la comercialización de la modalidad Multirriesgo Hogar que aumentó en 42.800 pólizas, un 12,4%. Finalmente, el Seguro de Ahorro también mantuvo un nivel sostenido de crecimiento, aumentando un 10,4% respecto al año anterior.

Durante la primera mitad de 2003 ha continuado la tendencia bajista de tipos de interés y se ha acrecentado la presión competitiva. A pesar de este entorno, el margen financiero creció un 4,1%, un 4,9% sin dividendos, hasta los 794,9 millones de euros.

La positiva evolución del negocio bancario también se reflejó en el crecimiento de las comisiones netas. Durante el primer semestre, las comisiones netas ascendieron a 315,4 millones de euros, lo que supuso un incremento del 36,5% respecto al mismo periodo del año precedente. Este crecimiento se apoyó, en primer lugar, en la comercialización de

productos de mercados de capitales, que continuaron creciendo en línea con la tendencia iniciada en el primer trimestre. En segundo lugar, y como consecuencia de la intensa actividad comercial desplegada en la línea de negocio de seguros, en las comisiones de comercialización de seguros, que aumentaron un 56,4%; y por último, en la evolución de las comisiones del negocio típico bancario, que crecieron un 3,1%.

La buena evolución del margen financiero y de las comisiones netas permitió un crecimiento del margen básico del 11,6% hasta alcanzar los 1.110,3 millones de euros.

Los resultados por operaciones financieras de este primer semestre ascendieron a 30,1 millones de euros, 54,8 millones inferiores al año anterior debido principalmente a la inclusión, en la cuenta del primer semestre del ejercicio 2002, de las plusvalías procedentes de la operación de Telefónica.

A cierre del primer semestre, los gastos de explotación totalizaron 583,8 millones de euros, con un incremento del 2,7% respecto al año anterior. Los gastos de personal crecieron un 2,9% hasta los 335,5 millones de euros y los gastos generales un 2,8% hasta los 154,7 millones.

Este moderado crecimiento de los gastos de explotación permitió mejorar el ratio de eficiencia en 1,2 puntos y alcanzar el 43,0% frente al 44,2% del ejercicio anterior. Este ratio sitúa al Grupo Caja Madrid entre las entidades más eficientes del sistema financiero.

El incremento del margen básico, como consecuencia de la favorable evolución del margen financiero y del crecimiento de las comisiones, junto con la contención de los gastos de explotación permitió que el margen de explotación creciera un 8,9% hasta los 556,7 millones de euros.

La dotación por insolvencias ascendió a un total de 113,7 millones de euros, un 6,5% superior a la del año anterior como consecuencia, principalmente, del crecimiento de las dotaciones a las provisiones genérica y estadística. El ratio de morosidad se situó en el 0,79% mejorando ligeramente respecto al 0,80% registrado en marzo. La tasa de cobertura mejoró respecto al trimestre anterior en 10,6 puntos y ascendió al 232,7%. Esta tasa se eleva al 256,7% si se incluyen las garantías hipotecarias.

El beneficio antes de impuestos creció 25,6 millones de euros y alcanzó los 482,9 millones. El beneficio después de impuestos aumentó un 7,4% hasta situarse en los 373,6 millones de euros. El beneficio neto atribuido al Grupo registró un incremento del 7,1% hasta los 346,6 millones de euros.

A pesar de la intensa caída de los niveles de tipos y de la creciente competencia, la favorable evolución del Grupo Caja Madrid también tuvo reflejo en los ratios de rentabilidad. Así, el ratio ROA (rentabilidad sobre activos totales medios) se mantuvo en el 1,02% respecto al primer semestre del año anterior, y el ratio ROE (rentabilidad sobre recursos propios medios) aumentó ligeramente hasta el 17,1%.

VII.1.2 TENDENCIAS MÁS RECIENTES EN RELACIÓN CON LOS NEGOCIOS DE CAJA MADRID Y DEL GRUPO CONSOLIDADO.

Desde la perspectiva del negocio bancario, el próximo ejercicio se presenta con similares incertidumbres a las que ya se anunciaron para el ejercicio 2002. La actual situación de desaceleración económica, el entorno bajista de tipos de interés y la volatilidad de los mercados de capitales vuelven a presentar un desafío para la evolución del negocio de nuestra Entidad tanto a nivel individual como consolidado, agravado por las incertidumbres del entorno geopolítico y el deterioro de la confianza de los agentes.

HECHOS RELEVANTES EN EL 2003

Durante el primer trimestre del ejercicio 2003, se ha hecho efectivo el acuerdo de venta, alcanzado en noviembre 2002, de la sociedad Afore Tepeyac en la que el Grupo Caja Madrid ostentaba una participación minoritaria del 33%. Las plusvalías por la venta de Afore Tepeyac para el grupo Caja Madrid ascendieron a 9 millones de euros.

VII.2. PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD Y DE SU GRUPO CONSOLIDADO

VII.2.1 La actuación del Grupo Caja Madrid se orientará en el próximo ejercicio al mantenimiento de un estrecho control de la eficiencia operativa y de unos niveles de crecimiento compatibles con los exigentes niveles de calidad crediticia y de rentabilidad de los distintos segmentos del negocio.

Adicionalmente, durante el próximo ejercicio, Grupo Caja Madrid se mantendrá en la línea que ha venido siguiendo, de forma satisfactoria, durante los últimos años:

- ?? Orientación al cliente, mejorando las capacidades de gestión y comercialización y avanzando en el modelo de segmentación que permita proporcionar a nuestros clientes una oferta de productos y servicios de alta calidad.
- ?? Desarrollo de la alianza con Mapfre, potenciando la venta cruzada mediante la amplia comercialización a través de nuestra red propia de los productos de seguros y la comercialización de productos financieros a través de la red de Mapfre.
- ?? Diversificación: continuará la aportación positiva a la cuenta de resultados de las inversiones realizadas durante ejercicios anteriores en empresas de prestigio de sus respectivos sectores (Endesa, Indra, Mapfre-Caja Madrid Holding, Realía, etc.).
- ?? Desarrollo tecnológico: permitirá la mejora de las capacidades comerciales y el avance de la gestión comercial. Igualmente será un pilar crítico para el mantenimiento de la actual política de control de costes y permitirá introducir nuevas herramientas de medición de riesgos que serán un instrumento competitivo básico en los procesos de gestión del riesgo.

Por otro lado, no hay prevista una política de expansión de oficinas de la red comercial para el 2003.

VII.2.2 El Grupo Caja Madrid asume la renovación tecnológica como un proceso continuo y, por consiguiente, ha definido un nuevo Plan de Desarrollo de Capacidades 2002-2005. Este nuevo plan establece flujos anuales de inversión de unos 180 millones de euros financiados por las fuentes generales de la entidad con el fin de garantizar el desarrollo y la ampliación constantes de los cimientos tecnológicos que ahora se concluyen. En este sentido, se han fijado objetivos concretos para el próximo cuatrienio directamente derivados de las necesidades y tendencias previsibles tanto en el negocio como en la tecnología. Dichos objetivos se resumen en la evolución y el crecimiento racional de las plataformas y los sistemas, el desarrollo de capacidades comerciales avanzadas y el énfasis en la calidad y la eficiencia de todos los procesos internos.

VII.2.3. La política de distribución de resultados de la Entidad no experimentará previsiblemente grandes cambios en el futuro cercano, manteniéndose los porcentajes destinados a Obra Social y autofinanciación en niveles aproximados a los que vienen dándose en los últimos ejercicios.

VII.2.4. Las amortizaciones de los activos materiales e inmateriales se calculan, básicamente, según el método lineal, en función de la vida útil estimada de los diversos elementos del activo y de las disposiciones legales vigentes. No está previsto ningún cambio en la actual política de amortización.

VII.2.5. Caja Madrid mantiene a través de su sociedad Madrid Finance B.V uno de sus programas de emisión en los mercados internacionales (*Medium Term Notes*) con un saldo vivo máximo de 12.000 millones de Euros con el fin de complementar y ampliar las vías de financiación en los mercados tradicionales. No existe previsión de aumentar el otro Programa (*Eurocommercial Paper*).de los 1.000 millones de dólares actuales. También registró en la CNMV un Programa de Emisión de Valores de Renta Fija Simple a través del cual puede emitir Bonos y Obligaciones Simples, Cédulas Hipotecarias y Obligaciones Subordinadas con un saldo vivo máximo de 7.000 millones de Euros. El Programa de Emisión de Pagarés tiene un saldo vivo máximo de 2.000 millones de euros.

La política de financiación para este año 2003 seguirá la línea del ejercicio anterior, estando prevista la realización de emisiones de renta fija, que podrán estar dirigidas tanto a inversores institucionales como al público en general, incluyéndose como novedad la posibilidad de emitir Cédulas Territoriales. A tal efecto se ha presentado para su verificación y registro por la Comisión Nacional del Mercado de Valores un nuevo folleto de programa de emisión de valores de renta fija

simple que sustituya al actualmente vigente, que expira el 4 de septiembre de 2003. Asimismo se renovará también el Programa de Pagarés que expira el 31 de octubre de 2003. Caja Madrid ha registrado asimismo un nuevo Programa de Emisión de Warrants a lo largo de este año, bajo el cual no se ha realizado ninguna emisión hasta la fecha de hoy.

Fdo: Fernando Cuesta Blázquez

Fdo: Rafael Garcés Beramendi