



Don Fernando Cuesta Blázquez, con D.N.I. nº 2548034 - W, como Director del Equipo de Emisiones y Apoderado de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, con N.I.F. G-28029007, inscrita con el número 99 en el Libro Registro Especial de Cajas de Ahorro, domiciliada en Madrid, plaza de Celenque nº 2.

CERTIFICA:

Que el contenido del diskette enviado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, para poner a disposición del mercado y público en general, es copia fiel y coincide exactamente con el **Folleto Continuado modelo RFV** registrado en ese mismo organismo con fecha 4 de Mayo de 2003.

Y para que conste y a los efectos oportunos, expide esta certificación, en Madrid a 4 de mayo de 2004.

Fdo. Fernando Cuesta Blázquez

**CAJA MADRID
FOLLETO CONTINUADO
MODELO RFV**

Mayo 2004

El presente Folleto Informativo Continuado Modelo RFV ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 04 de Mayo de 2004

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: Plaza de Celenque nº 2 - 28013 - Madrid

Código de identificación fiscal: G-28029007
C.N.A.E.: 65.122

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

D. Fernando Cuesta Blázquez, con N.I.F. 2.548.034 - W
Coordinador Equipo de Emisiones

D. Rafael Garcés Beramendi, con N.I.F. 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 Mayo de 2004. 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 2003 han sido aprobados por la Asamblea General el 23 de febrero de 2004. Las auditorías de los estados financieros individual y consolidado de los ejercicios 2001, 2002 y 2003 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.

En los ejercicios 2001, 2002 y 2003 se registraron salvedades positivas en los informes de auditoría de cuentas anuales consolidadas, no registrándose salvedad alguna en las cuentas anuales individuales.

A continuación se adjuntan los informes de auditoría de cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2003, 2002 y 2001

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2003

Deloitte.

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid
España


Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

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 (el "Grupo" – véanse Notas 1 y 2), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 11 de febrero de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, que contenía una salvedad por el mismo concepto que se describe en el párrafo siguiente.
3. En el ejercicio 2001, 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 inicialmente por el Grupo, el gasto por amortización del fondo de comercio del ejercicio 2003 se debería incrementar en 5 millones de euros, aproximadamente. El efecto acumulado al 31 de diciembre de 2003 del exceso de amortización de dicho fondo de comercio, que asciende a 82 millones de euros y procede de ejercicios anteriores, incrementaría, de acuerdo con la normativa vigente, el resultado atribuido al Grupo en el ejercicio 2003 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 2003 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 2003 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 2003 contiene las explicaciones que el Consejo de Administración de la Caja considera oportunas sobre la situación del Grupo, 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 2003. 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.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº 80692


Fernando Ruiz
11 de febrero de 2004

Deloitte & Touche España, S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13.650, folio 188, sección 8, hoja M-54414.
Inscripción 41, C.I.F.: D-79104463. Domicilio Social: Raimundo Fernández Villaverde, 65. 28003 Madrid

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2002

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid
España

Tel: +(34) 915 14 50 00
Fax: +(34) 915 14 51 80
www.deloitte.es

**Deloitte
& Touche**

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.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº 50692


Francisco Celma

11 de febrero de 2003

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

Deloitte & Touche España, S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.650, folio 188, sección 8, hoja M-54414.
C.I.F. B-74104469. Domicilio Social: Raimundo Fernández Villaverde, 65. 28003 Madrid.

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2001



Edificio Pío. Viterbo, 65
28003 Madrid

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 2002, 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 período 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.

ARTHUR ANDERSEN

Francisco Colma

5 de febrero de 2002

Arthur Andersen y Cia., S. Coop.
Paseo de la Castellana, 42
28014 Madrid
Núm. 16-0414, Supl. 1º

Arthur Andersen
Edificio Pío, Viterbo, 65
28003 Madrid
Código de Comercio: D-7109462

Registro Oficial de Auditores
de Cuentas (R.O.C.) N.º 20819
Inscrito en el Registro de Economistas
Asociación (R.E.A.)

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”, “Caja de Madrid” y “CAJAMADRID”.

Esta entidad tiene su domicilio social en Madrid, Plaza de Celenque número 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”.

Se encuadra dentro del sector 65.122 de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (C.N.A.E.).

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, y con Código Banco de España número 2038. 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 sesión de 28 de abril de 2003, con arreglo a la Ley 4/2003 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 y en la web corporativa (www.cajamadrid.es; sección 02 INFORMACIÓN CORPORATIVA).

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 y forma parte 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 31/12/2003, es la siguiente:

PATRIMONIO NETO CONTABLE DE CAJA MADRID			
CONCEPTOS	2003	2002	2001
Fondo de dotación	27	27	27
Reservas:			
Prima de emisión	0	0	0
Reserva (Legal, acciones propias, etc)	3.940.824	3.592.726	3.242.979
Reservas de revalorización	157.703	157.703	157.703
Más:			
Beneficio del ejercicio	506.372	479.804	474.277
Menos:			
Dividendo activo a cuenta	0	0	0
Acciones propias	0	0	0
PATRIMONIO NETO CONTABLE	4.604.926	4.230.260	3.874.986
Menos: dotación Obra Benéfico Social	-136.316	-131.706	-124.530
PATRIMONIO NETO DESPUES DE APLICACION DE RESULTADOS	4.468.610	4.098.554	3.750.456

(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 4.604.926 miles de euros al 31 de diciembre de 2003 con un incremento del 8,86% con respecto al ejercicio 2002, 374.666 miles de euros más en términos absolutos.

La dotación a la Obra Social ha alcanzado en el año 2003 un importe de 136.316 miles de euros (un 3,50% superior a la efectuada en 2002), con lo que el patrimonio neto después de aplicación de resultados se sitúa en 4.468.610 miles de euros, un 9,03% más que en el ejercicio anterior.

De acuerdo con la naturaleza jurídica de caja de ahorros, la Entidad ha destinado 392.552 miles de euros de su beneficio neto a la obra sociocultural durante los tres últimos ejercicios, es decir, el 26,88% 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. Métodos de Consolidación

En el presente apartado, se adjunta la relación de sociedades que, junto con la Institución, conforman el perímetro de consolidación de acuerdo con los criterios contenidos en el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, por el que se desarrolla la ley 13/1992, de 1 de junio, de recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras; en la circular 4/1991, de 14 de junio y la 5/1993, de 26 de marzo, de Banco de España; y en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas.

En función de la normativa anteriormente indicada, las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas se han clasificado en cuatro apartados: de una parte, las sociedades del Grupo que se han consolidado mediante el método de integración global; en segundo lugar, las sociedades del Grupo y aquellas sociedades que son gestionadas conjuntamente con otra u otras sociedades ajenas al mismo (sociedades multigrupo), que se han valorado mediante el procedimiento de puesta en equivalencia, al no estar la actividad de las mismas directamente relacionada con la de la Institución; En tercer lugar, las sociedades multigrupo de similar actividad a la de la Institución que han sido incluidas mediante integración proporcional; y, finalmente, las participaciones en empresas con las que se mantiene una relación duradera y están destinadas a contribuir a la actividad del Grupo, de las que se poseen participaciones iguales o superiores al 3% o al 20%, según se trate de empresas con cotización oficial o no, respectivamente, que también se incluyen en los estados consolidados mediante el procedimiento de puesta en equivalencia.

3.6.2. Sociedades del Grupo

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 2003) y su valor teórico contable.

	Sociedades	Actividad	Valor Neto en Libros individual de Caja Madrid		% de participación		Datos de la sociedad				Dividendos percibidos		
			Directa	Indirecta	Total	Capital desembolsado	Reservas	Resultados	Valor Neto en libros Consolidado	Año actual	Años anteriores		
(en miles de euros)													
	Sociedades del grupo consolidadas por integración global		722.269								0	47.409	7.534
	Accionariado y Gestión, S.L.	Otros servicios independientes	0	99,98	0,02	100,00	240	(14.738)	7.625				
	Altae Banco, S.A.	Banco	14.528	100,00		100,00	18.040	4.690	790				
	Avanza, Inversiones Empresariales S.G.E.C.R., S.A.	Capital Riesgo				100,00	500	109	(10)				
	Bancoar, S.A.	Banco		26,01	70,00	26,01	25.411	2.569	1.597				1,32
	Caja Madrid Bolsa, S.V.B., S.A.	Sociedad de valores y bolsa	0	70,00	70,00	70,00	24.762	3.731	3.030				1,499
	Caja Madrid de Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Gestora de Fondos de Pensiones	0			70,00	21.280	5.311	2.757				1,139
	Caja Madrid SD Finance BV	Intermediación financiera	18	100,00		100,00	18	113	338				
	Cayamadrid Finance LTD	Intermediación financiera	1	100,00		100,00	1	0	46.202				
	Cayamadrid Internacional Limited	Intermediación financiera	0	100,00		100,00	1	(52)	(151)				
	Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	Gestora de sociedades	652.143	100,00		100,00	652.143	53.110	42.953				6,363
	Corporación Financiera Habana, S.A.	Financiación industria, comercio y servicios	2.485	60,00		60,00	3.959	1.838	1.736				521
	Corporación Internacional Caja Madrid, E.T.I.V.E., S.L.	Financiación de sociedades extranjeras				100,00	19.235	(5.616)	4.445				
	Estrategia Inversiones Empresariales S.C.R., S.A.	Capital Riesgo		100,00		100,00	625	2	4				
	Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	Gestora de I.I.C.	0	70,00	70,00	70,00	26.187	14.969	10.115				6,890
	Madrid Finanzas BV	Intermediación financiera	20.344	100,00		100,00	2.000	61	749				
	Mediación y Diagnósticos, S.A.	Gestora de sociedades	0	0,01	99,99	100,00	20.344	869	213				
	Participación y Cartera de Inversión, S.L.	Gestora de sociedades				745	(206)	(4)	(4)				
	Plurimed, S.A.	Gestora de centros sanitarios	2.099	100,00	0,00	100,00	31.947	(4.418)	(6.006)				
	Sector de Participaciones Integrales, S.L.	Tenencia de acciones	0			100,00	2.107	(3)	(7)				
	Sociedad de Participación y Promoción Empresarial Caja de Madrid, S.A.	Participación en empresas	30.652	100,00		100,00	195.488	6.384	(19.939)				
	Tecnicontro y Gestión Integral, S.L.	Promoción Inmobiliaria				100,00	3.534	27.661	1.013				
	Sociedades del grupo valoradas por puesta en equivalencia		38.670								81.602	4.943	430
	Altae Servicios Patrimoniales, S.L.	Asesoramiento		100,00		100,00	3	12	7				
	Caja Madrid eBusiness	Actividades y negocios en Internet	37.798	100,00		100,00	51.085	(9.241)	(4.062)				
	Centro Médico Maestranza, S.A.	Prestación servicios sanitarios sin hospitalización				82,21	1.323	(441)	(148)				
	Centro de Osteointegración Galeno, S.L.	Centro Odontológico				72,87	851	(335)	(150)				
	Clinicentro Ciudad Salitre, S.A.	Asistencia sanitaria				73,98	1.127	(503)	(32)				
	Gestión de Centros Culturales, S.A.	Gestión de actividades culturales	0	0,10	99,90	100,00	60	119	21				
	Hospital Pardo de Arévalo, S.A.	Centro Sanitario				92,48	7.236	3.694	(3.723)				
	Imogestión y Patrimonios, S.A.	Otros servicios	0	0,10	99,90	100,00	15	0	0				
	Intermediación y Patrimonios, S.L.	Otros servicios	0	2,00	98,00	100,00	3	0	0				
	Naviera Cata, S.A.	Compra y arrendamiento de buque	60	100,00	0,00	100,00	60	0	0				
	Pagumar, A.I.E.	Compra y arrendamiento de buque	600	85,45		85,45	600	0	0				
	Parque Biológico de Madrid, S.A.	Explot., conces. y admón. uso y aprovechamiento parque biológico				86,27	37.953	2.103	(4.031)				
	Pluritel de Comunicaciones, S.A.	Banca telefónica	208	99,98	0,02	100,00	240	(32)	0				
	Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	Subastas inmobiliarias				100,00	120	14	13				
	Sala Reiro, S.A.	Intermediación en venta de bienes muebles	0	0,01	99,99	100,00	303	283	269				
	Sala Reiro On Line, S.L.	Intermediación en venta de bienes muebles por internet				100,00	100	400	(14)				
	Seguracaja, Correduría de Seguros, S.A.	Correduría de seguros	0	0,02	99,98	100,00	150	211	450				376
	Tasaciones Madrid, S.A.	Tasaciones y valoraciones	1	0,10	99,90	100,00	601	960	4.838				4,30
	Tasamadrid Consultoría y Gestión, S.A.	Inspección Técnicas Edificios	3	99,00		99,00	60	18	(64)				
	U.T.E. Caja Rural de Málaga - Caja Madrid	Recaudación tributaria	0	2,00	98,00	100,00	3	0	0				
	Valoración y Control, S.L.	Otros servicios				99,00	3	0	0				
	Sociedades multigrupo consolidadas por integración proporcional		120.591								0	0	0
	Banco de Servicios Financieros Caja Madrid Mapfre, S.A.	Banco	120.590	51,00		51,00	127.467	81.299	1.763				
	Finanmadrid, S.A., E.F.C.	Sociedad de factoring	0			51,00	51,00	25.485	4.182				
	Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C.	Sociedad de arrendamiento financiero	0			51,00	51,00	12.274	2.399				

A continuación se presenta, para aquellas sociedades “Dependientes” del Grupo cuya participación se posee de forma indirecta, el nombre de sus respectivas sociedades dominantes pertenecientes al Grupo, que ostentan la titularidad de dichas participaciones.

TITULARES DE LA PARTICIPACIÓN INDIRECTA

<u>Sociedades del Grupo</u>	<u>Sociedad Dominante</u>
♦ ALTAE SERVICIOS PATRIMONIALES, S.L.	Altae Banco (CM)
♦ AVANZA, INVERSIONES EMPRESARIALES	SPPE
♦ BANCOFAR, S.A.	Banco de Servicios Financieros Caja Madrid -Mapfre (CM)
♦ CAJA MADRID BOLSA, S.V.B.	Corporación Financiera Caja Madrid
♦ CAJA MADRID DE PENSIONES, S.A. ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	Corporación Financiera Caja Madrid
♦ CENTRO MÉDICO MAESTRANZA, S.A.	Plurimed (SPPE)
♦ CENTRO OSTEointegración GALENO, S.L.	Plurimed (SPPE)
♦ CLINICENTRO C. SALITRE	Plurimed (SPPE)
♦ CORPORACIÓN INTERNACIONAL CM ETVE	Corporación Financiera Caja Madrid
♦ ESTRATEGIA INVERSIONES EMPRESARIALES	SPPE
♦ FINANMADRID ENTIDAD DE FINANCIACIÓN, S.A.	Banco de Servicios Financieros Caja Madrid -Mapfre (CM)
♦ GESMADRID, S.G.I.I.C., S.A.	Corporación Financiera Caja Madrid
♦ GESTIÓN DE CENTROS CULTURALES, S.A. (GECESA)	SPPE
♦ HOSPITAL PARDO DE ARAVACA, S.A.	Plurimed (SPPE)
♦ INMOGESTION Y PATRIMONIOS, S.A.	Corporación Financiera Caja Madrid
♦ INTERMEDIACIÓN Y PATRIMONIO, S.L.	Corporación Financiera Caja Madrid
♦ MADRID FINANCE, BV	Sector de Participaciones Integrales
♦ MADRID LEASING CORPORACIÓN, SOCIEDAD DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO, S.A.	Banco de Servicios Financieros Caja Madrid -Mapfre
♦ PARQUE BIOLÓGICO DE MADRID, S.A.	SPPE
♦ PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSIÓN, S.L. (PACIN)	Mediación y Diagnósticos (CM)
♦ PLURIMED, S.A.	SPPE
♦ RESER, SUBASTAS Y SERVICIOS INMOBILIARIOS, S.A.	Sala Retiro (SPPE)
♦ SALA RETIRO ON LINE, S.L.	Sala Retiro (SPPE) y Caja Madrid e-Business (CM)
♦ SALA RETIRO, S.A.	SPPE
♦ SEGURCAJA, C.S.G.C.M., S.A.	Corporación Financiera Caja Madrid
♦ SOCIEDAD DE PROMOCIÓN Y PARTICIPACIÓN EMPRESARIAL CAJA MADRID, S.A. (S.P.P.E.)	Corporación Financiera Caja Madrid
♦ TASACIONES MADRID, S.A. (TASAMADRID)	Corporación Financiera Caja Madrid
♦ TASAMADRID CONSULTORIA Y GESTIÓN, S.A.	Tasamadrid
♦ VALORACION Y CONTROL, S.L.	Corporación Financiera Caja Madrid

3.6.3. 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 2003).

(en miles de euros)

Sociedad (b)	Actividad	% de participación			Datos de la sociedad				Dividendos percibidos		
		Valor Neto en Libras individual de Caja Madrid	Directa	Indirecta	Total	Capital desembolsado	Reservas	Resultados	Valor Neto en libras Consolidado	Año actual	Años anteriores
Sociedades asociadas y multigrupo valoradas por puesta en equivalencia		1.487,016			0,00				1.833,752	78,046	32,354
Alazor Inversiones, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías			20,00	20,00	190,500	0	0	38,100	0	0
Aljari Inmobiliar (fuja en 2003)	Financiación inmobiliaria			0,00	0,00	60	(313)	32	14	0	615
Aserta, S.A.	Servicio asistencia técnica y control de calidad de obras			50,00	50,00	60	104	144	62	44	0
Auseco, S.A.	Gestión de cobro de impagados			22,15	22,15	5,446	44	0	1,370	0	0
Avalmadrid, S.G.R., S.A.	Financiación PYMES			4,83	4,83	123,848	387,260	39,795	26,545	0	1,638
Banque Commercial du Maroc	Banco			0,00	0,00	9	0	0	3	0	0
Caja Madrid Informática El Corte Inglés, Equipamientos Urbanos	Servicios telecomunicaciones	3	33,33	0,00	33,33	27,046	1,400	(1,702)	9,360	0	0
Caja Madrid Riesgo de la Comunidad de Madrid, S.A.	Capital Riesgo			50,00	50,00	962	(284)	0	334	0	0
Casa Madrid Developpement	Participación en empresas			49,00	49,00	1,202	(188)	(138)	429	0	0
CESMA Escuela de negocios, S.A.	Formación			36,99	36,99	1,406	(639)	0	307	0	0
Ciencia Ofra, S.A.	Gestión centros sanitarios			24,97	24,97	1,950	5,491	195	2,062	0	0
Clinica Mira Sra del Perpetuo Socorro de las Palmas de G. Canaria, S.L.	Centro Sanitario			25,00	25,00	28,798	2,417	3,414	8,658	0	0
Concesiones de Madrid, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías			10,278	21,74	36,421	219	660	8,093	0	0
Copacopón Interamericana de Financiación de Infraestructuras	Financiación			20,00	20,00	60	1,367	66	288	220	0
Cresen, S.A.	Servicios informáticos			32,37	32,37	13,627	6,650	(540)	6,908	0	0
DeDir Clínica S.L.	Centro Sanitario			5,01	5,01	1,270,503	6,405,000	1,307,006	436,021	14,003	22,199
* Eridesa, S.A.	Eléctrica	919,275	5,01	22,45	22,45	1,336	(62)	(14)	280	0	0
Euroforum Torrelata, S.A.	Formación Empresarial	290	22,45	9,93	9,93	716,833	569,862	125,638	165,734	0	3,652
* Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.	Líneas Aéreas	265,436	9,93	10,40	10,40	30,879	234,591	70,069	34,895	0	1,701
* Indra Sistemas, S.A.	Equipos electrónicos e informáticos	67,819	10,40	25,00	25,00	601	188	2,729	879	0	635
Infoservicios, S.A.	Servicios informáticos			20,00	20,00	21,879	(5,468)	(5,796)	2,119	0	0
Inversiones Pecuarias, S.A.	Participación en empresas			25,00	25,00	60,000	8,473	5,401	18,468	0	0
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L.	Prestación Servicios Fumarios			32,99	32,99	69,048	(10,276)	(26,000)	10,813	0	0
Inversis Networks, S.A.	Portal Financiero de Internet			10,00	10,00	403,977	85,194	38,000	52,717	0	0
Mapire Análisis, S.A.	Gestora de sociedades			25,00	25,00	3,254	(2,469)	58	210	0	0
Mapire Argentina Vida, S.A.	Seguros Vida			25,00	25,00	6,295	(1,884)	(697)	1,137	0	0
Mapire Colombia Vida Seguros, S.A.	Seguros Vida			25,00	25,00	7,792	(697)	(129)	1,733	0	0
Mapire Chile Vida, S.A.	Seguros de Vida			49,00	49,00	323,977	695,865	148,339	563,713	41,688	1,482
Mapire-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	Holding			30,00	30,00	5,650	1,108	976	2,320	0	333
Multipark Madrid, S.A.	Telecomunicaciones			20,00	20,00	57,220	(16,580)	(5,990)	4,930	0	0
Nautilus Gas AIE	Compra y arrendamiento de buque	4,930	20,00	5,00	5,00	239,066	340,782	50,020	51,915	0	0
* NH Hoteles, S.A.	Hoteles	27,994	20,09	20,09	20,09	127,395	(10,869)	(32,087)	28,037	0	0
Parque Temático de Madrid, S.A.	Construcción y explotación de parque temático			25,00	25,00	57,220	(18,181)	(28,485)	2,111	0	0
Posesión Gas AIE	Compra y arrendamiento de buque	2,110	20,00	40,10	40,10	12,621	4,787	(1,988)	6,184	0	0
Puerto Rican American Life Insurance, C.O.	Servicios gerontológicos			15,24	15,24	66,570	337,723	106,000	239,249	22,081	109
Quavilae, S.A.	Seguros Vida			25,00	25,00	14,182	965	756	3,976	0	0
Realta Business, S.A.	Holding Sector Inmobiliario	186,434	33,92	25,00	25,00	1,882	(417)	(104)	681	0	0
Ruta de los Pantanos, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías			50,00	50,00	38,925	(6,120)	(2,256)	5,196	0	0
Servicios Tributarios Territoriales, S.L.	Gestión tributaria			0,00	0,00	6,000	2,336	(157)	1,636	0	0
Sinac Energía y Medio Ambiente, S.A.	Asesoramiento ahorro energía			5,01	5,01	252,009	495,862	(391,688)	17,560	0	0
Sociedad Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago	Medios de pago	1,656	20,00	17,27	17,27	25,131	104,305	13,319	69,147	0	0
* Sogecable, S.A.	Televisión			33,00	33,00	71	11	0	27	0	0
* Sotogrande, S.A.	Promoción de instalaciones recreativas y deportivas			25,00	25,00	39,038	(13,085)	1,080	6,758	0	0
Tejaparc Asesores, S.A.	Servicios administrativos y comercialización			0,00	0,00	0	0	0	0	0	0
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	Construcción y explotación de vía férrea			0,00	0,00	0	0	0	0	0	0
Coste neto en Sociedades de Grupo en balance individual de Caja Madrid		760,939									
Coste neto en Sociedades de Multigrupo y Asociadas en balance individual de Caja Madrid		1,617,607									

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

(b) La mayoría de las sociedades se auditan anualmente

(†) Sociedades con cotización oficial

1.915.354

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

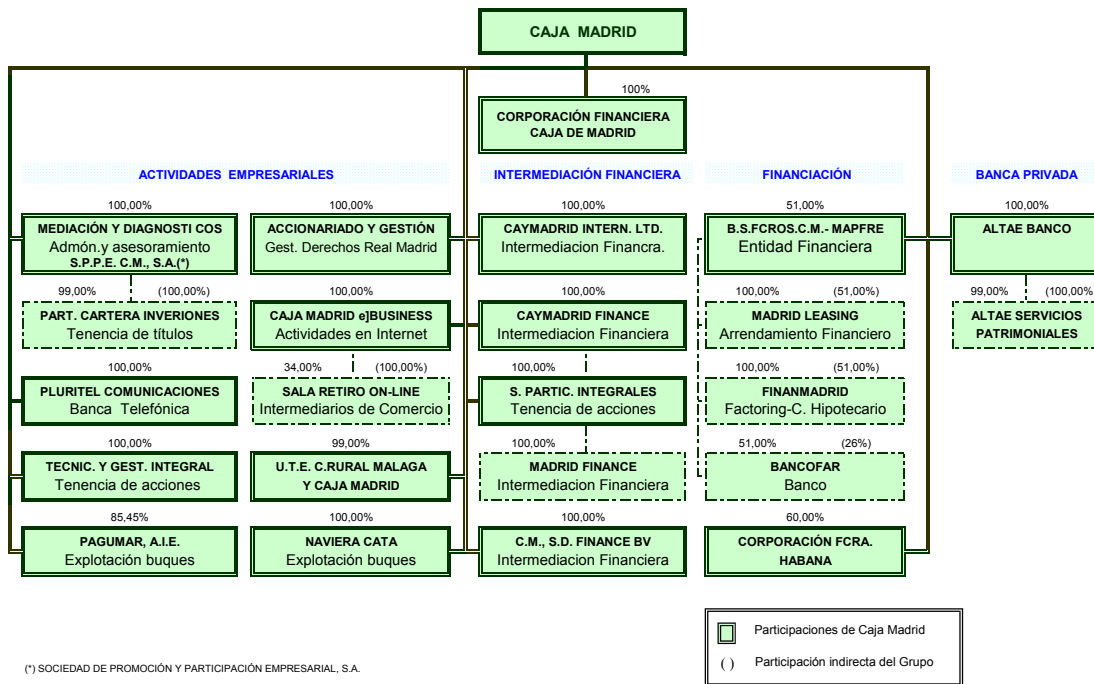
A continuación se presenta, para aquellas sociedades del Grupo cuya participación se posee de forma indirecta, el nombre de sus respectivas sociedades dominantes pertenecientes al Grupo, que ostentan la titularidad de dichas participaciones.

TITULARES DE LA PARTICIPACIÓN INDIRECTA DE SOCIEDADES MULTIGRUPO Y ASOCIADA

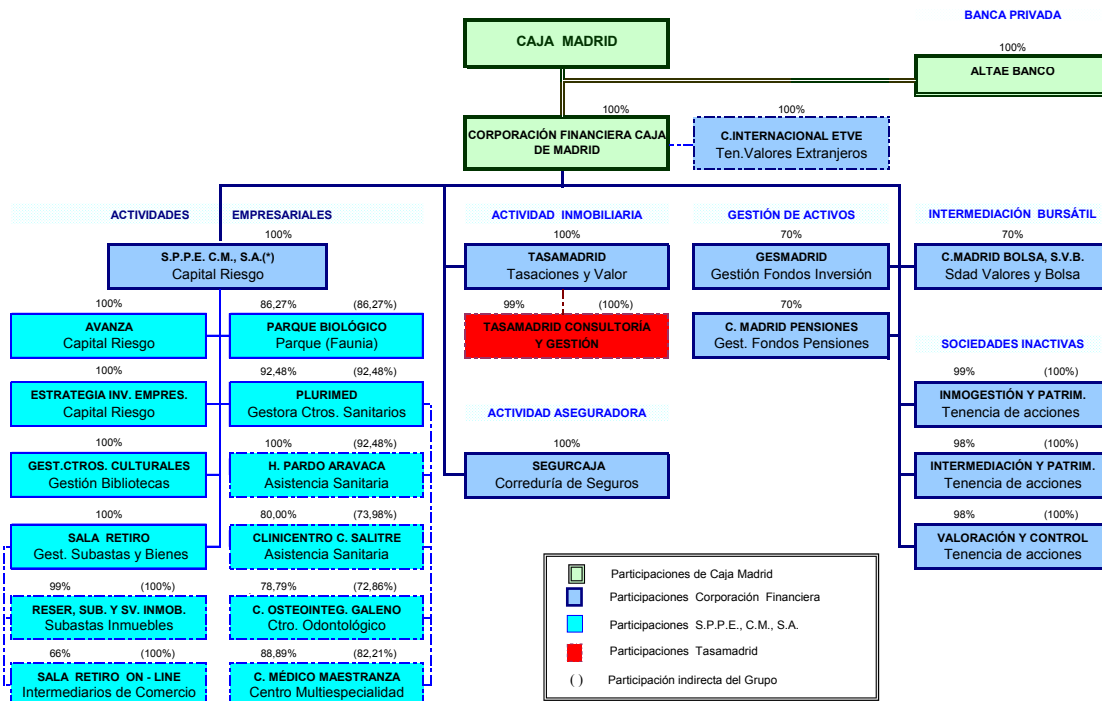
<u>Sociedades del Grupo</u>	<u>Sociedad Dominante</u>
♦ ALAZOR INVERSIONES, S.A. (ACCESOS MADRID)	SPPE
♦ ASERTIA, S.A.	Tasamadrid (Corp Fra. CM)
♦ AUSECO, S.A.	SPPE
♦ AVALMADRID. S.G.R.	Corporación Financiera Caja Madrid
♦ BANCO COMERCIAL DE MARRUECOS	Corporación Financiera Caja Madrid
♦ CAPITAL RIESGO DE LA C. DE MADRID, S.A.	SPPE
♦ CESMA, ESCUELA DE NEGOCIOS, S.A.	SPPE
♦ CIENCIA OFTAL, S.L.	Plurimed (SPPE)
♦ CLINICA N.S. DEL PERPETUO SOCORRO, S.L.	Plurimed (SPPE)
♦ CONCESIONES DE MADRID, S.A.	SPPE
♦ CRESAN, S.A.	SPPE
♦ DEDIR CLÍNICA, S.A.	Plurimed (SPPE)
♦ INFOSERVICIOS, S.A.	SPPE
♦ INVERSIONES PERUANAS	Corporación Financiera Caja Madrid
♦ INVERSIONES TÉCNICAS URBANAS, S.L.	SPPE
♦ MAPFRE ACONCAGUA VIDA, CÍA DE SEGUROS, S.A.	Corporación Internacional CM ETVE
♦ MAPFRE AMERICA	Corporación Financiera Caja Madrid
♦ MAPFRE CHILE VIDA, S.A.	Corporación Internacional CM ETVE
♦ MAPFRE COLOMBIA VIDA DE SEGUROS	Corporación Internacional CM ETVE
♦ MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.	Corporación Financiera Caja Madrid
♦ MULTIPARK MADRID, S.A.	SPPE
♦ NH HOTELES	Corporación Financiera Caja Madrid
♦ PUERTO RICAN AMERICAN LIFE INSURANCE, CO	Corporación Internacional CM ETVE
♦ QUAVITAE, S.A.	SPPE
♦ RUTA DE LOS PANTANOS, S.A.	SPPE
♦ SERVICIOS TRIBUTARIOS TERRITORIALES, S.L.	SPPE
♦ SINA E ENERGÍA Y MEDIO AMBIENTE, S.A.	SPPE
♦ SOCIETE CASA MADRID DEVELOPMENT	SPPE
♦ SOGECABLE	Corporación Financiera Caja Madrid
♦ SOTOGRADE, SA	SPPE
♦ TEPEYAC ASESORES, S.A. DE CAPITAL VARIABLE	Corporación Internacional CM ETVE
♦ TRANSPORTES FERROVIARIOS DE MADRID	SPPE

3.6.4. Esquema de Participaciones.

PARTICIPACIONES CAJA MADRID EN EMPRESAS DE GRUPO 31-12-2003



PARTICIPACIONES CORPORACIÓN EN EMPRESAS DE GRUPO 31-12-2003



3.6.5. Alianzas estratégicas.

En el marco de la diversificación acometida en ejercicios anteriores por el Grupo Caja Madrid, se enmarcan las alianzas estratégicas establecidas con entidades líderes en sus mercados, destacando las realizadas en el sector seguros con Mapfre (constituyendo Mapfre Caja Madrid Holding) y en el sector inmobiliario (constituyendo Realia Business).

▪ Alianza Mapfre-Cajamadrid:

Los presupuestos básicos de esta alianza son:

- Integración de los negocios asegurados y bancario de ambos grupos, con reconocimiento de Caja Madrid como institución de referencia para la actividad bancaria y de Mapfre para la actividad aseguradora.
- Plena, recíproca y eficaz colaboración de las redes comerciales de ambos grupos para optimizar la distribución tanto de productos bancarios como aseguradores.
- Alcanzar posiciones de liderazgo en los mercados aseguradores por ramos y países.

La alianza entre los grupos empresariales Mapfre y Caja Madrid se inicia en 1.998 , a través de la firma de un acuerdo Marco, estableciéndose la colaboración efectiva de ambos grupos en:

- **Actividades en América:** el 11 de Septiembre de 1.998 Corporación Financiera Caja de Madrid, s.a. adquiere 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 en el periodo comprendido entre Julio 98 y septiembre de 1.999 Caja Madrid adquirió: 33% de Afore Tepeyac (1)fondos de pensiones, Méjico), 25% Praico Life (2)seguros de vida, Puerto Rico), 25% Mapfre Colombia Vida (seguros de vida, Colombia) y 20% Inversiones Peruanas (seguros de vida, Perú).
- **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, excluidos los seguros de vehículos.

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.

(1) Participación vendida en 2003, como se explica en Capítulo IV del presente folleto.

(2) La denominación actual de ésta sociedad según consta en el apartado 3.6.3. es Puerto Rincan American Life Insurance, CO.

Fruto de dicha alianza es la constitución en junio de 2000 de Mapfre Caja Madrid Holding (holding aglutinador de los negocios de seguros de ambos grupos, a excepción de pensiones Caja Madrid) 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 Corporación Financiera Caja de Madrid 49%.

Tras la aportación de los negocios de los socios, el capital social se situó a finales del 2000 en 244.742 miles de euros, realizándose ampliaciones sucesivas de 28.687 miles de euros en 2.001, 20.548 miles de euros en 2.002 y 30.000 miles de euros en 2.003 alcanzando los 323.977 miles de euros de final de ejercicio.

Mapfre Caja Madrid Holding ha continuado con su vocación de liderazgo mediante el crecimiento natural de los negocios y adquisiciones, destacando principalmente la adjudicación en 2.003 por parte de la SEPI en el proceso de privatización de Musini, s.a. y Musini Vida.

Estas adquisiciones refuerzan el liderazgo de Mapfre Caja Madrid en el mercado de seguros, situándose como líder en el mercado en su conjunto, además de en los ramos industrial y de vida.

▪ **Alianza Grupo Fomento de Construcciones y Contratas y Caja Madrid**

En el sector inmobiliario la alianza se materializó con FCC, integrando los negocios inmobiliarios de ambas entidades constituyendo en junio de 2000 Realia Business, con un capital social de 66.683 miles de euros, que tras la conversión en euros quedó fijado en 66.570 miles de euros, no habiendo movimiento desde entonces. El Grupo Cajamadrid ostenta una participación del 49,16% (Caja Madrid 33,92% y Corporación Financiera Caja Madrid 15,24%).

Esta sociedad opera en tres áreas de negocio:

- Promoción de productos inmobiliarios, principalmente viviendas de primera y segunda residencia, aunque diversificando hacia otros mercados como el industrial y el de gestión del suelo.
- Gestión Integral de edificios singulares propios en régimen de alquiler, destinados a oficinas y centros comerciales situados en enclaves estratégicos de las principales ciudades españolas.
- Servicios diversos, gestionados por 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.

Realia Business, s.a., se ha situado con datos estimados en 2.003 como tercera inmobiliaria por facturación y cuarta por beneficios en el país.

3.6.6. Hechos más relevantes en las sociedades del Grupo durante el ejercicio 2003.

La inversión neta realizada por el Grupo Caja Madrid en el 2003 superó los 200 millones de euros.

A continuación se detallan las operaciones más significativas:

▪ INDRA SISTEMAS, S.A.

Durante el año 2002 Caja Madrid realizó varias operaciones de compraventa de títulos de Indra, disminuyendo la participación del 10,78% al 10,40% .

Las plusvalías generadas por estas operaciones en el ejercicio 2003 han ascendido a un importe de 4.007 miles de euros.

El Fondo de Comercio pendiente de amortizar a 31 de diciembre de 2003 es de 36.708 miles de euros (ver detalle de Fondos de Comercio en IV.3.7).

▪ INVERISIS NETWORKS S.A. / BANCO INVERISIS NET

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 2003, la sociedad ha realizado 4 ampliaciones de capital en las cuales Caja Madrid ha desembolsado un total de 8.377 miles de Euros, pasando de una participación en su capital social del 28,53% en 2002 al 32,99% en 2003.

▪ AFORE TEPEYAC:

En el mes de marzo se hace efectivo el acuerdo alcanzado en noviembre de 2002 para la venta de la sociedad Afore Tepeyac en la que Corporación Internacional Caja Madrid ostentaba una participación minoritaria del 33%, obteniendo el Grupo Caja Madrid unas plusvalías de 9,6 millones de euros.

▪ **SOTOGRADE**

En el mes de junio, la Sociedad de Promoción y Participación Empresarial invirtió 70,2 millones de euros para la toma de una participación del 17,27% en esta sociedad.

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

En el mes de julio el Holding Mapfre Caja Madrid realiza una ampliación de capital por importe de 15 millones de euros, emitiéndose 10.000.000 de nuevas acciones al tipo del 333,33%, por lo que el importe total desembolsado por los accionistas es de 50 millones de euros, de los cuales corresponden a Corporación Financiera Caja Madrid por su 49% de participación 24,5 millones de euros.

En el mes de diciembre se realiza una segunda ampliación de capital en los mismos términos.

El importe de las ampliaciones, junto con un préstamo por importe de 105 millones de euros financiado por los dos socios en sus respectivos porcentajes de participación, correspondiendo a Corporación Financiera Caja Madrid 51,4 millones de euros, se ha destinado a la compra por parte del Holding Mapfre Caja Madrid de MUSINI.

▪ **ATTIJARI INMOBILIERE:**

En el mes de diciembre de 2003 Corporación Financiera Caja Madrid vende su participación del 50%, 62.500 acciones, en Attijari Immobiliere obteniendo una plusvalía el Grupo Caja Madrid de 0,5 millones de euros.

▪ **SOGECABLE**

Durante el ejercicio 2003 Corporación Financiera Caja Madrid ha realizado compras en el mercado continuo español de la sociedad Sogecable,S.A. pasando de una participación del 3,7525% a diciembre de 2002 hasta el 5,0125% en diciembre de 2003, y tras la ampliación de capital llevada a cabo por dicha sociedad con el fin de la integración de las plataformas Vía Digital (Telefónica) y Canal Satélite Digital (Sogecable).

Dicho incremento de participación ha supuesto la adquisición de 2.675.146 acciones por un importe total de 49 millones de euros.

El Fondo de Comercio pendiente de amortizar a 31 de diciembre de 2003 es de 61.437 miles de euros (ver detalle de Fondos de Comercio en IV.3.7).

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

NOTA IMPORTANTE SOBRE LA COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Como consecuencia de la modificación en la clasificación de determinados gastos en función de su naturaleza, en el ejercicio 2003 el Grupo ha contabilizado determinados gastos por importe de 18.978 miles de euros en el capítulo “Gastos de Personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003. A efectos de comparación, en las cuentas anuales del ejercicio 2002 adjuntas, el importe de dicho gasto (16.490 miles de euros), se ha reclasificado del capítulo de “Otros gastos administrativos” al capítulo “Gastos de Personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2002 adjunta. Como consecuencia de lo anterior, la citada cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002 difiere de la aprobada por la Asamblea General de la Institución de fecha 10 de marzo de 2003, exclusivamente, en cuanto a su presentación, habiéndose adaptado al criterio de clasificación indicado anteriormente.

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.

Al finalizar el ejercicio 2003, las principales magnitudes del Grupo Caja Madrid son las siguientes:

- Balance total: 76.273 millones de euros
- Inversión crediticia neta: 48.933 millones de euros
- Cartera de valores neta: 16.272 millones de euros
- Recursos de clientes en balance: 60.831 millones de euros
- Beneficio neto del ejercicio: 593 millones de euros
- Número de empleados: 12.461
- Número de oficinas: 1.914
- Número de puestos de autoservicio: 3.869

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 76.273 millones de euros a 31 de diciembre de 2003, una red de 1.914 oficinas, una plantilla de 12.461 empleados y un beneficio neto consolidado de 592,6 millones de euros.

IV.2.1.1. Áreas de Actividad

A continuación se presentan los resultados por segmentos de actividad de los ejercicios 2003, 2002 y 2001 del Emisor Caja Madrid.

(en miles de euros y %)

DATOS ACUMULADOS												
BANCA COMERCIAL						BANCA DE NEGOCIOS						
Diciembre 2003		Diciembre 2002		Diciembre 2001		Diciembre 2003		Diciembre 2002		Diciembre 2001		
IMPORTE	% s/ Total Entidad	IMPORTE	% s/ Total Entidad	IMPORTE	% s/ Total Entidad	IMPORTE	% s/ Total Entidad	IMPORTE	% s/ Total Entidad	IMPORTE	% s/ Total Entidad	
<u>CUENTA DE RESULTADOS</u>												
MARGEN FINANCIERO	1.073.700	69,92	1.072.914	71,35	1.046.596	74,45	302.229	19,68	281.385	18,71	178.011	12,66
MARGEN ORDINARIO	1.552.596	72,66	1.461.079	71,58	1.409.793	73,72	431.075	20,17	341.392	16,73	197.092	10,31
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	596.658	65,44	534.256	61,08	569.423	66,27	384.536	42,18	299.977	34,29	165.600	19,27
<u>BALANCE</u>												
INVERSIONES CREDITICIAS NETAS ^(*)	39.084.205	80,76	32.509.885	76,08	27.354.647	70,46	10.154.736	20,98	10.746.696	25,15	11.875.132	30,59
RECURSOS DE CLIENTES	33.723.588	54,73	32.541.063	60,34	30.613.088	61,52	24.216.795	39,30	18.332.858	33,99	16.058.766	32,27

(*) Incluidas titulaciones.

Las novedades más significativas durante 2003 por áreas de actividad del emisor y sus participadas se detallan a continuación:

A) BANCA COMERCIAL

Al cierre del ejercicio 2003, Banca Comercial cuenta con 6,2 millones de clientes, un 4,4% más que el año anterior. El volumen de negocio gestionado se ha incrementado un 12,0% en el año, y alcanza los 73.164.969 miles de euros, de los que 39.441.381 miles de euros corresponden a inversión bruta y 33.723.588 miles de euros a recursos de clientes.

Grupo Caja Madrid ha afianzado un año más su posición de entidad de referencia en el sistema financiero español, contando con la mayor cuota de fidelización de clientes, un 80,0% en España y un 88,6% en la Comunidad de Madrid (Fuente: FRS/Inmark). Esta importante penetración se refleja prácticamente en todos los segmentos de clientes, con independencia de su edad y de su capacidad económica, y se mantiene en los últimos años, a pesar de la creciente competencia.

Los ejes de actuación de la banca minorista han consistido en la profundización del conocimiento de los clientes mediante la utilización de mejores herramientas comerciales, así como en el impulso de los negocios de mayor aportación a los resultados. Este afianzamiento de la capacidad comercial se ha llevado a cabo combinando la ampliación y mejora de la gama de productos y servicios, la atención diferenciada por segmentos y la firme apuesta por la distribución multicanal.

B) BANCA DE NEGOCIOS

A 31 de diciembre de 2003 el balance gestionado en la Unidad de Banca de Negocios asciende a 31.803.592 miles de euros. Los recursos de clientes alcanzan los 24.216.795 miles de euros y las inversiones crediticias netas se sitúan en 10.154.736 miles de euros.

En 2003 la Unidad de Banca de Negocios ha ajustado su organización interna con un triple objetivo: impulsar el negocio con clientes corporativos, reforzar la actividad internacional y consolidar la presencia en los mercados mayoristas.

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

Clientes Corporativos

En 2003 se ha reestructurado la Dirección de Negocio de Clientes Corporativos con el objetivo de unificar el enfoque y la estrategia de marketing en la relación institucional con los clientes de Banca de Negocios, de fortalecer la cobertura de los principales grupos empresariales y financieros, así como de continuar avanzando con criterios de rentabilidad en el proceso de diversificación del negocio. Como resultado de la reestructuración se integra en esta Dirección la gestión de las relaciones internacionales con instituciones financieras y organismos multilaterales, que se añade a la gestión, que ya se venía desarrollando desde Banca Corporativa, de la relación con los clientes corporativos e instituciones públicas.

En 2003 la Dirección de Negocio de Clientes Corporativos ha gestionado un balance de 11.340 millones de euros, un 6,0% menos que el ejercicio anterior.

Respecto a la actividad de las oficinas operativas en el extranjero durante 2003, destaca la de Miami que ha incrementado el volumen de operaciones de activo hasta alcanzar un importe total superior a los 300 millones de dólares. En su primer año operativo completo, la Agencia ha superado la auditoria de la Reserva Federal y ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 946 miles de dólares.

La Dirección de Negocio Adjunta de **Instituciones Financieras Internacionales** ha gestionado una cartera de 2.888 millones de euros. La mayor parte de esta cartera se concentra en Europa y Norteamérica, con un 84,6% del total. El saldo de operaciones realizadas con entidades supranacionales y multilaterales representa el 12,0%, mientras que el resto del mundo supone un 3,4%.

Finanzas Corporativas

En 2003 se ha creado la Dirección de Negocio de Finanzas Corporativas para desarrollar actividades que Caja Madrid ya venía realizando, pero que desea reforzar en un entorno caracterizado por la mayor competencia, el alcance de los procesos corporativos de saneamiento y reestructuración y la exigencia creciente de los sectores público y privado por encontrar mecanismos más eficientes de financiación, en términos de coste y de consumo de recursos.

En el negocio de financiación estructurada, Caja Madrid ha alcanzado una cartera de activos especializados superior a los 3.100 millones de euros. Tras el descenso mundial de la actividad durante el año anterior, en 2003 el negocio ha repuntado por la mejora de las expectativas económicas. Caja Madrid ha incrementado su nivel de actividad hasta una cifra anual de inversión bruta de 1.200 millones de euros. Durante el ejercicio ha obtenido 15 nuevos mandatos y ha cerrado 24 operaciones.

En el ámbito del asesoramiento financiero, el año 2003 mostró un entorno muy poco propicio para operaciones de salidas a bolsa y ofertas públicas de venta de acciones, si bien se apreció un buen comportamiento en los servicios relacionados con operaciones de fusiones y adquisiciones, valoración de compañías y búsqueda de oportunidades de inversión y de socios estratégicos. Caja Madrid ha obtenido nueve nuevos mandatos y ha cerrado cinco operaciones relacionadas con servicios de asesoramiento para compañías de primer orden.

Mercado de Capitales

La Dirección de Negocio de Mercado de Capitales ha apostado a lo largo del ejercicio por una mayor participación en operaciones de mercado primario y, en particular, en aquellas que han aportado más valor añadido no sólo por su tamaño o beneficio, sino también porque van a posibilitar a Caja Madrid participar más adelante en otras operaciones de refinanciación.

La División de Originación y Sindicación del Grupo Caja Madrid ha actuado en dos frentes: uno destinado a las operaciones domésticas y otro a las internacionales.

En el mercado doméstico, el volumen de aseguramiento en el ejercicio 2003 fue de 5.039 millones de euros mientras que en el ejercicio de 2002 fue de 2.273 millones de euros.

Aseguramiento (Originación y Sindicación Nacional)	Volumen (en miles de euros)	Número de operaciones
Bonos y obligaciones	1.596.750	11
Préstamos sindicados	3.442.531	31
Total	5.039.281	42

En el ámbito internacional Caja Madrid se ha consolidado como uno de los operadores habituales en los mercados de capitales.

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

<u>Productos</u>	<u>Importes</u>
- Cédulas Hipotecarias	Sin límite de emisión dentro del importe total del programa.
- Bonos y Obligaciones Simples	Hasta 7.000 millones de euros en total
- Deuda Subordinada	Sin límite de emisión dentro del importe total del programa.

En el año 2003 el mercado de Cédulas Hipotecarias, en el que Caja Madrid fue pionero, se ha afianzado como el segundo mercado por actividad a nivel europeo, junto con el de emisiones de bonos hipotecarios alemanes (pfandbriefe).

Caja Madrid ha lanzado una emisión institucional de cédulas hipotecarias a un plazo de seis años por un importe de 1.500 millones de euros y ha participado en las dos operaciones de emisión de cédulas multicedentes (Cédulas TDA I y II), con importes de 300 y 185 millones de euros y plazos de 7 y 10 años, respectivamente.

En 2003 el Programa de Emisión de Euro Medium Term Notes (EMTNs) ha adquirido mayor protagonismo en la financiación a largo plazo del Grupo. Así, el volumen emitido se ha situado en 5.375,7 millones de euros mediante 16 emisiones canalizadas a través de Caja Madrid Finance BV, sociedad filial de Caja Madrid que ha sustituido a Caymadrid International Ltd como vehículo en activo para captar financiación en el euromercado. A 31 de diciembre de 2003 quedan vivos 5.260,8 millones de euros.

EMISIONES INSTITUCIONALES VIVAS MADRID FINANCE B.V.(Datos en MM € a 31 de diciembre de 2003)

Fecha inicio	Fecha vto.	1ª Call	Divisa emisión	Nominal divisa	Nominal euros	Cupón
03/02/2003	04/08/2004	-	EUR	750,00	750	Euribor Flat
27/01/2003	27/01/2004	-	USD	70,00	55	Libor - 0,02%
30/01/2003	30/01/2004	-	GBP	130,00	184	Libor - 0,02%
18/03/2003	18/03/2005	-	EUR	750,00	750	Euribor + 0,02%
07/04/2003	07/04/2005	-	EUR	250,00	250	Euribor + 0,05%
12/05/2003	12/05/2006	-	EUR	300,00	300	Euribor + 0,06%
22/05/2003	22/05/2006	-	EUR	100,00	100	Euribor + 0,06%
23/05/2003	23/05/2005	-	EUR	250,00	250	Euribor + 0,05%
27/06/2003	27/06/2006	-	GBP	50,00	71	Libor + 0,035%
10/07/2003	11/01/2005	-	EUR	200,00	200	Euribor +0,01%
16/09/2003	17/03/2005	-	EUR	1.000,00	1.000	Euribor +0,01%
09/12/2003	12/05/2006	-	EUR	700,00	700	Euribor +0,06%
19/12/2003	12/01/2006	-	EUR	650,00	650	Euribor +0,06%
Total					5.260,815	

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.

Tesorería y Gestión de Carteras

La Dirección de Negocio de Tesorería y Gestión de Carteras ha gestionado un balance superior a los 12 miles de millones de euros en 2003, lo que representa un descenso del 19% respecto al año anterior. Éste descenso viene explicado por la disminución de la Tesorería Activa en un contexto en el que las inestabilidades geopolíticas han recomendado mantener un elevado nivel de liquidez, así como por la progresiva sustitución de las tradicionales operaciones interbancarias sin garantía, por otros instrumentos que incluyen garantía o colateral.

Cabe destacar, el crecimiento del 4% que ha registrado la Cartera de Valores gestionada en ésta Dirección de Negocio, situándose en más de 9 miles de millones de euros.

En cuanto a La Dirección de Negocio Adjunta de Gestión de Carteras el año 2003 se presentaba repleto de incertidumbres sobre el ciclo económico mundial, sobre los mercados y en el frente geopolítico. Reflejo de ello fue el comportamiento de los mercados financieros durante el primer trimestre del año. Sin embargo, a partir de entonces se ha registrado una sustancial mejora de los mercados bursátiles, una reducción de los diferenciales de crédito y un aumento de las rentabilidades en los mercados de bonos, todo ello fruto de una disminución de la volatilidad de los mercados y el consiguiente aumento de la confianza de los inversores.

Al igual que en 2002, se ha reducido el riesgo de crédito a través de ventas en los sectores de automóviles, telecomunicaciones, tecnología y *utilities*. En el primer caso por su volatilidad y el difícil momento del sector, y en los otros porque el fuerte estrechamiento que se ha producido incorpora ya el mejor de los escenarios.

También cabe mencionar la cobertura del margen financiero en dólares de la cartera por su elevada volatilidad y la desconfianza en la evolución de esta divisa para el año próximo.

Por último, se ha llevado a cabo la implantación del software que permite generar carteras de inversión de forma más eficiente, y monitorizadas en tiempo real desde un entorno de rentabilidad-riesgo.

C) BANCA PRIVADA

La actividad de banca privada del Grupo Caja Madrid se desarrolla a través de Altae Banco, y está centrada en la gestión de patrimonios, siendo su cliente potencial tanto las personas físicas como jurídicas con un alto nivel de patrimonio y/o de ingresos, con unas necesidades de gestión muy especializadas y una alta motivación fiscal. El siguiente cuadro resume el volumen de negocio de Altae Banco al cierre del ejercicio 2003:

Altae Banco

Volumen de negocio

(en miles de euros y %)

	2003	2002	Variación	
			Absoluta	%
Recursos gestionados	1.790.293	1.229.689	560.604	45,6
Carteras asesoradas	1.450.331	921.940	528.391	57,3
Carteras gestionadas	339.962	307.749	32.213	10,5
Préstamos y créditos	9.205	10.130	(925)	(9,1)
Avales	306.595	289.646	16.949	5,9
Volumen de negocio	2.106.093	1.529.465	576.628	37,7

Nota: En las **carteras asesoradas**, es el cliente quién opera, proporcionando Altae Banco toda aquella información que le pueda ser útil para optimizar el rendimiento de sus inversiones, mientras que en las **carteras gestionadas**, es la Entidad quién actúa por nombre y cuenta del cliente, siempre dentro de las especificaciones fijadas en un contrato de gestión.

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.

Durante 2003 Corporación Financiera Caja Madrid ha seguido consolidando las alianzas realizadas en 2000 con los grupos Mapfre y FCC para el desarrollo conjunto de los negocios de seguros e inmobiliario, respectivamente.

El volumen bruto de inversiones empresariales de Corporación Financiera, sin incluir la Cartera de Participadas gestionada por la Sociedad de Promoción y Participación Empresarial, a su coste de adquisición asciende a 1.228.758 miles de euros lo que significa un incremento del 10,1% sobre el del ejercicio anterior.

Para el desarrollo de su actividad en el ejercicio 2003 Corporación Financiera Caja Madrid, S.A. ha recibido una ampliación de capital de 115.000 miles de euros, alcanzando un capital social de 652.143 miles de euros (100% titularidad de Caja Madrid), que ha retribuido mediante el pago de 43.777 miles de euros en dividendos, entre complementarios del año 2002 y a cuenta de 2003.

Al finalizar el año 2003 el volumen de negocio gestionado por Corporación Financiera Caja Madrid asciende a 20.568,2 millones de euros, tras un incremento anual del 19,8%. De este total, 9.296,5 millones de euros corresponden al patrimonio administrado en fondos de inversión, 2.266,6 millones a fondos de pensiones, 6.932,8 millones al patrimonio gestionado por Mapfre-Caja Madrid Holding (49%), 1.790,3 millones a recursos gestionados por Altae Banco y 461,9 millones a inversiones empresariales.

Corporación Financiera Caja Madrid

Resumen de la actividad

(en miles de euros y %)

	2003	2002	Variacion	
			Absoluta	%
Fondos de inversión (Gesmadrid, S.G.I.I., S.A.)	9.296.471	8.235.067	1.061.404	12,9%
Fondos de Pensiones (Caja Madrid Pensiones, E.G.F.P.)	2.266.561	1.908.513	358.048	18,8%
Patrimonio Gestionado (Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras)	14.148.514	11.710.283	2.438.231	20,8%
Recursos Gestionados (Altae Banco, S.A.)	1.790.293	1.229.689	560.604	45,6%
Patrimonio Gestionado (1) (*)	20.106.303	16.862.395	3.243.908	19,2%
Inversiones empresariales (2) SPPE	461.942	313.507	148.435	47,3%
TOTAL NEGOCIO GESTIONADO (1+2)	20.568.245	17.175.902	3.392.343	19,8%
Inversiones empresas del Grupo	271.583	256.083	15.500	6,1%
Inversiones empresas asociadas	954.664	859.370	95.294	11,1%
Inversiones en otras empresas	2.511	68	2.443	3592,6%
Otras Inversiones empresariales (**) (3)	1.228.758	1.115.521	113.237	10,2%
Volumen de Actividad Caja Madrid Bolsa	41.298.225	37.822.849	3.475.376	9,2%
Volumen de Actividad Inmobiliaria Realia	470.305	410.445	59.860	14,6%
Volumen de Actividad Tasa Madrid (4)	32.317.160	23.182.413	9.134.747	39,4%

(*) Integra solo el 49% de Fondos de inversión y de pensiones + reservas matemáticas del Holding de seguros y deduce los Unit Linked

(**) Inversiones Brutas sin deducir provisiones

(1) Patrimonio Gestionado por Entidades de Corporación Financiera

(2) Cartera de Participadas gestionada por la SPPE

(3) Resto de Participadas de Corporación Financiera

(4) Volumen de Inmuebles tasados. No incluyen certificaciones de obra.

Negocio de gestión de inversiones

Gesmadrid

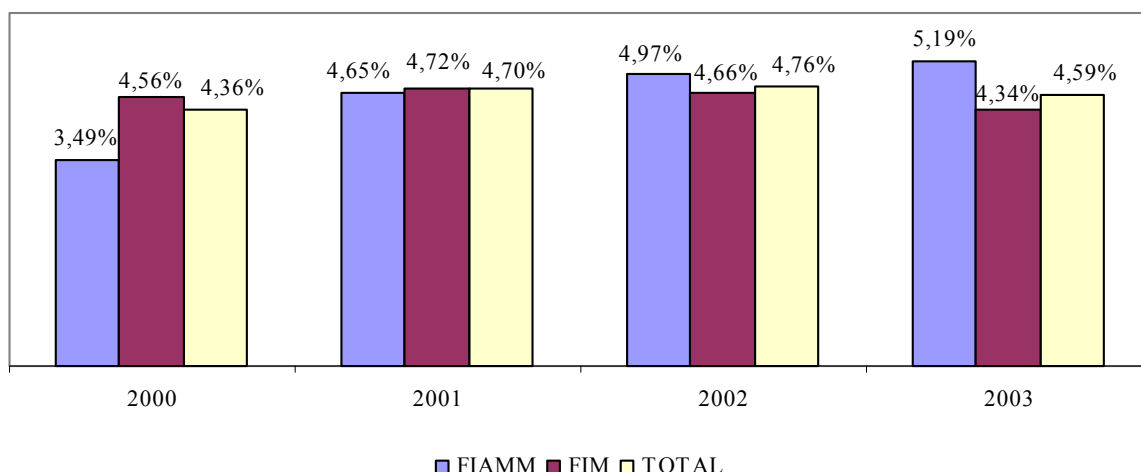
Al término del ejercicio 2003, el patrimonio de fondos gestionado por Gesmadrid asciende a 9.083.161 miles de euros, excluidos los Fondos de Inversión Mobiliaria de Fondos internos, fondo inmobiliario y SIMCAV, lo que representa un avance del 11,8% con respecto a diciembre de 2002 y una cuota de mercado del 4,59%. Por categorías de fondos, destaca el crecimiento del patrimonio de los fondos de renta fija (55,8%), de los fondos globales (54,0%) y de los fondos de renta variable (37,6%). Por el contrario, se ha producido un descenso del 9,6% en el patrimonio de los fondos garantizados.

Durante 2003 Gesmadrid ha seguido ampliando su gama de productos con 10 nuevos fondos: un fondo de fondos que combina la gestión alternativa con la renta fija; cuatro fondos de inversión que se comercializan junto a depósitos a plazo; un fondo especializado en deuda de la Junta de Andalucía; tres nuevos fondos garantizados, uno de ellos para la red de Altae; y por último, *Madrid Patrimonio Inmobiliario F.I.I.*, el primer fondo inmobiliario del Grupo Caja Madrid. Dicho fondo ha concluido el año con un patrimonio de 60.731 miles de euros, cifra que representa una cuota de mercado del 2,16% sobre el total de fondos inmobiliarios.

Las 35 SIMCAVs gestionadas por Gesmadrid alcanzan a finales de diciembre un patrimonio de 152.579 miles de euros.

Gesmadrid concede especial relevancia al capítulo de calidad, tanto interna como externa, habiendo renovado en 2003 el certificado de calidad otorgado por AENOR.

Fondos de inversión Cuotas de mercado por patrimonio



Fuente: Inverco

Gesmadrid(*)
Fondos de inversión: patrimonio y captaciones

(en miles de euros y %)

	2003	2002	Variación	
			Absoluta	%
Patrimonio				
FIAMM	3.003.447	2.635.640	367.807	14,0
FIM	6.079.714	5.492.272	587.442	10,7
Subtotal	9.083.161	8.127.912	955.249	11,8
Fondo inmobiliario	60.731	-	60.731	-
SIMCAV	152.579	107.155	45.424	42,4
Total patrimonio	9.296.471	8.235.067	1.061.404	12,9
Captaciones netas				
FIAMM	327.320	541.343	(214.023)	(39,5)
FIM	390.196	(674.076)	1.064.272	(157,9)
Subtotal	717.516	(132.733)	850.249	(640,6)
Fondo inmobiliario	60.426	-	60.426	-
SIMCAV	41.443	13.281	28.162	212,0
Total captaciones	819.385	(119.452)	938.837	(786,0)

(*): Participada al 70% por Corporación Financiera.

Caja Madrid Pensiones

Caja Madrid Pensiones gestionaba al cierre de 2003 un patrimonio de 2.266.561 miles de euros, tras un incremento anual del 18,8%. En planes individuales, el crecimiento se ha elevado al 20,2%, lo que le otorga una cuota de mercado del 5,46% en el sistema individual (Fuente: Inverco). El volumen de aportaciones netas (suma de las aportaciones brutas directas de los partícipes y promotor, más las movilizaciones netas, menos las prestaciones y supuesto de liquidez) se ha situado en 273.180 miles de euros, de los que 234.434 miles corresponden al sistema individual, con un aumento del 45,0%, siendo las más elevadas en la historia de la sociedad. El número de clientes ha ascendido a 232.591, un 10,8% más en términos anuales.

La variación positiva producida en las aportaciones netas del sistema individual de 72.788 miles de euros, entre 2003 y 2002 se debe a la combinación de varios factores:

Las aportaciones brutas aumentaron en 39.677 miles de euros respecto a la cifra obtenida por este concepto el año anterior.

Por otra parte, las movilizaciones netas arrojaron un saldo positivo en 2003 de 31.406 miles de euros frente a -3.074 miles de euros en 2002, lo que supone una variación anual de 34.480 miles de euros. Las prestaciones pagadas y supuestos de liquidez se redujeron en 1.601 miles de euros respecto al mismo periodo del año anterior.

En el ejercicio 2003 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 %)

	2003	2002	Variación	
			Absoluta	%
Volumen patrimonial				
Planes de pensiones individuales	1.709.686	1.421.882	287.804	20,2
Planes de pensiones colectivos	556.875	486.631	70.244	14,4
Total patrimonio gestionado	2.266.561	1.908.513	358.048	18,8
Aportaciones netas				
Planes de pensiones individuales	234.434	161.646	72.788	45,0
Planes de pensiones colectivos	38.746	37.078	1.668	4,5
Total aportaciones	273.180	198.724	74.456	37,5

(*): Participada al 70% por Corporación Financiera.

Negocio de intermediación bursátil

Caja Madrid Bolsa

Tras tres ejercicios consecutivos de caídas en los mercados de valores, el ejercicio 2003 rompe esa tendencia con un avance del 28,16% en el Ibex-35. Los principales factores que han influido en el cambio de tendencia han sido la recuperación económica de Estados Unidos, la mejora de las expectativas macroeconómicas a nivel general y el buen tono de la economía española.

Caja Madrid Bolsa no ha sido ajena a este avance, obteniendo un beneficio antes de impuestos de 4.603 miles de euros, lo que supone un incremento del 61,5%. Esta excepcional mejora viene acompañada de un volumen de contratación en renta variable de 37.060.965 miles de euros, alcanzando una cuota de mercado del 3,69% y el 9º puesto del ranking. En el ámbito de empresas nacionales ocupa el 5º puesto en el ranking, con una cuota del 5,87%. Su Cartera Modelo se ha convertido en la segunda por rentabilidad entre todas las empresas de servicios de inversión.

Caja Madrid Bolsa ha estado presente en la mayoría de las operaciones societarias del mercado, habiéndose adjudicado algunas de las principales, como la OPA y el posterior canje de ACS sobre Dragados. Además, ha participado como agente de los programas de *stock options* de Iberia e Indra. También ha potenciado de forma notable su equipo de ventas hasta convertirlo en el tercero del sector, produciendo un excepcional crecimiento en la generación de negocio por la operativa en mercados internacionales.

En 2003 su portal en internet se ha consolidado como uno de los más avanzados desde el punto de vista de la calidad y el servicio que ofrece al cliente, gracias a su elevada tecnología.

Asimismo, Caja Madrid Bolsa ha afianzado su posición internacional a través de su asociación con ESN (European Securities Network LLP).

Durante el ejercicio, se ha completado por primera vez la cobertura de análisis del mercado europeo con la publicación de más de 500 informes sobre empresas. Por otro lado, las acciones de marketing del Área de Análisis han culminado con la celebración de más de 30 presentaciones en el extranjero dirigidas a clientes no residentes sobre las principales entidades emisoras nacionales.

(*)

Caja Madrid Bolsa
Volumen de actividad

(en miles de euros y %)

	2003	2002	Variación	
			Absoluta	%
Contratación renta variable	37.060.965	35.054.669	2.006.296	5,7
Clientes	18.175.484	16.379.923	1.795.561	11,0
Operaciones especiales (OPVs y otras)	649.760	621.468	28.292	4,5
Cartera propia	18.235.721	18.053.278	182.443	1,0
Intermediación renta fija	4.216.540	2.745.650	1.470.890	53,6
Aseguramiento y colocación	---	5.830	(5.830)	
Fondos Inversión comercializados (Patrimonio)	20.720	16.700	4.020	24,1
Opciones y futuros (número de contratos)	434.894	501.509	(66.615)	(13,3)
Total	41.298.225	37.822.849	3.475.376	9,2

(*): Participada al 70% por Corporación Financiera.

Negocio de seguros

Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras

La actividad global de las aseguradoras integradas en Mapfre-Caja Madrid Holding se ha materializado en un patrimonio gestionado de 14.148.514 miles de euros, un 20,8% más que al cierre de 2002. De este importe, 10.954.514 miles, el 77,4%, corresponden a reservas matemáticas.

El volumen de primas se ha situado en 3.352.575 miles de euros, un 9,2% menos que un año antes. Los seguros de vida han aportado el 48,7% del total con 1.632.230 miles de euros. Los seguros generales han generado un importe de 895.941 miles de euros, con un incremento del 13,9% en el año; las primas de seguros de enfermedad han ascendido a 278.244 miles de euros, con una subida anual del 13,5%; y las primas de caución y crédito se han situado en 546.160 miles de euros, después de crecer en el año un 26,7%.

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

Volumen de actividad

(en miles de euros y %)

	2003	2002	Variación	
			Absoluta	%
Volumen patrimonial				
Fondos de inversión	2.341.000	1.968.700	372.300	18,9
Fondos de pensiones	853.000	680.900	172.100	25,3
Reservas matemáticas	10.954.514	9.060.683	1.893.831	20,9
Total patrimonio	14.148.514	11.710.283	2.438.231	20,8
Aportaciones y primas netas				
Primas seguros de vida	1.632.230	2.229.553	(597.323)	(26,8)
Primas seguros generales	895.941	786.589	109.352	13,9
Primas seguros de enfermedad	278.244	245.164	33.080	13,5
Primas de empresas	546.160	431.037	115.123	26,7
Total aportaciones	3.352.575	3.692.343	(339.768)	(9,2)

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

Mapfre-Caja Madrid Holding ha resultado adjudicatario del proceso de privatización de Musini, S.A. y Musini Vida, S.A., reforzando su posición como principal asegurador de las empresas españolas, tanto en sus actividades en España como en el extranjero.

Negocio inmobiliario

El negocio inmobiliario de Corporación Financiera Caja Madrid se ha realizado en 2003 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.

Esta sociedad opera en tres áreas de negocio:

- Promoción de productos inmobiliarios, principalmente viviendas de primera y segunda residencia, aunque diversificando hacia otros mercados como el industrial y el de gestión del suelo.
- Gestión integral de edificios singulares propios en régimen de alquiler, destinados a oficinas y centros comerciales situados en enclaves estratégicos de las principales ciudades españolas.
- 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 2003, el negocio de Realía Business, considerando el 100% del holding, se puede resumir con las siguientes cifras.

Negocio inmobiliario: Realia Business (100%)(*)**Volumen de actividad**(en miles de euros, número, m² y %)

	2003	2002	Variación	
			Absoluta	%
Volumen de negocio	470.305	410.445	59.860	14,6
Promociones	388.352	337.305	51.047	15,1
Arrendamientos	72.786	64.083	8.703	13,6
Servicios	9.167	9.057	110	1,2
Viviendas entregadas (en número)	1.979	1.994	(15)	(0,8)
Viviendas vendidas	1.432	1.639	(207)	(12,6)
Viviendas vendidas pendientes de entrega	1.859	2.400	(541)	(22,5)
Superficie en alquiler (en m ²)	325.210	286.403	38.807	13,6
Grado de ocupación edificios (en %)	95	94	1	1,1
Reserva de suelo (en m²)				
Superficie bruta	8.899.868	7.418.852	1.481.016	20,0
Superficie edificable	2.758.490	2.302.349	456.141	19,8
Resultado antes de impuestos	148.575	94.329	54.246	57,5

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

En 2003 el negocio de promoción del Grupo ha mantenido una intensa actividad con más de 9.000 viviendas gestionadas y 1.979 viviendas entregadas. Las ventas comprometidas se han elevado a 393.565 miles de euros, las reservas a 89.168 miles de euros y las ventas escrituradas se situaron en 388.352 miles de euros, un 15,1% superiores a las del año anterior.

Los ingresos de la actividad patrimonial han ascendido a 72.786 miles de euros y los de servicios a 9.167 miles de euros. El nivel de ocupación del alquiler de la superficie sobre rasante se ha situado en el 95% y el de la superficie bajo rasante en el 93%.

Las inversiones más importantes realizadas por el Grupo Realia en 2003 han sido las siguientes:

- En el área de patrimonio, en la Comunidad de Madrid, se han comprado con otros dos grupos inversores el edificio de Telefónica en la calle Emilio Vargas, con más de 35.000 m² sobre rasante, el centro comercial Diversia con casi 24.000 m² sobre rasante y una nave industrial en San Sebastián de los Reyes con cerca de 23.000 m² sobre rasante. Además, se ha aumentado la participación en Hermanos Revilla y han continuado las obras de reconstrucción del edificio de Paseo de Gracia 103, en Barcelona, y del Cine Proyecciones de Madrid.
- En el área de promociones, se ha comprado suelo aumentando la diversificación geográfica.
- Se ha abierto una delegación en Portugal para fomentar la expansión internacional.

Tasamadrid, S.A.

Tasamadrid se ha consolidado durante el ejercicio 2003 como la empresa líder en la Comunidad de Madrid y la tercera en el ámbito nacional, tanto por facturación como por el número de informes. Se han realizado 106.419 informes de tasación, un 16,8% más que en 2002, obteniéndose una facturación de 23,4 millones de euros, un 24,5% superior a la del ejercicio anterior. Por su parte, el beneficio antes de impuestos alcanza los 7,6 millones de euros.

Cabe destacar el crecimiento registrado en clientes externos, siguiendo con la tendencia de los últimos años. Esta evolución responde al desarrollo de una política comercial activa, en la que se han definido diferentes estrategias de captación mediante la segmentación del público objetivo. Ello ha permitido la incorporación y consolidación de importantes clientes corporativos, la adjudicación de los concursos públicos de Invifas y Correos, así como un incremento significativo en el volumen de negocio del segmento de agentes de la propiedad inmobiliaria, con un crecimiento anual del 270%.

Tasamadrid ha sido la primera sociedad de tasación a nivel nacional que ha renovado el certificado de calidad de AENOR adaptado a la nueva norma ISO 9001:2000.

Promoción y participación empresarial

La Dirección de Negocio de Desarrollo Empresarial tiene como misión el desarrollo de la cartera de participaciones y la creación y desarrollo de empresas, dentro de la Unidad de Corporación Financiera.

El ejercicio 2003 ha supuesto el relanzamiento de la actividad inversora, con unos desembolsos totales de 137.723 miles de euros y con un crecimiento anual de la cartera del 47,6%.

Al 31 de diciembre, la cartera gestionada estaba compuesta por 53 participaciones, con un capital invertido de 441.941 miles de euros. La distribución de la inversión actual es la siguiente:

Inversión actual

(en miles de euros y %)

	2003	2002	Variación	
			Absoluta	%
Participaciones bursátiles	248.667	128.817	119.850	93,0
Infraestructuras	86.022	67.279	18.743	27,9
Salud y tercera edad	34.330	31.680	2.650	8,4
Ocio	40.958	24.964	15.994	64,1
Otros sectores	19.696	24.084	(4.388)	(18,2)
Capital riesgo	12.268	12.268	0	0,0
Total inversión actual	441.941	289.092	152.849	52,9

Seguidamente se exponen los hechos más relevantes de la Dirección de Negocio de Desarrollo Empresarial durante el ejercicio 2003.

• División de participaciones bursátiles e instrumentales

De reciente creación, esta División gestiona actualmente las participaciones en Sogecable, NH Hoteles y Sotogrande. Durante el año se ha adquirido una participación del 17,27% en Sotogrande y se ha incrementado la presencia en Sogecable hasta alcanzar el 5,01%.

• División de infraestructuras, energía y transportes

Incorpora nueve sociedades (siete de infraestructuras, una de logística y otra de generación eléctrica procedente de fuentes renovables) y cuenta con una inversión de 86 millones de euros.

En septiembre se puso en servicio la primera autopista radial de Madrid -Autopista del Henares (R-2)-, obteniendo un éxito la utilización de los equipos de pago del peaje Vía T, que ha llegado hasta el 20% del total de usuarios de la autopista. También se inauguró a finales de año el segundo tramo de la Autopista Central Gallega, C.E.S.A. que discurre entre Silleda y Lalín. La construcción concluirá a mediados de 2004, llegando hasta el Alto de Santo Domingo. Accesos de Madrid C.E.S.A. (R-3 y R-5) sigue en fase de construcción, estando prevista su entrada en servicio para el primer trimestre de 2004. Finalmente, se ha continuado con las inversiones en Concesiones de Madrid, S.A. y Ruta de los Pantanos, S.A.

Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A. (Tren de Arganda-Madrid) ha seguido aumentando el número de viajeros, creciendo alrededor del 5% con relación al 2002.

Sinae Energía y Medioambiente, S.A. ha finalizado la construcción de los parques eólicos del Cantábrico (65 Mw) y Arlanzón (26 Mw) y ha iniciado las obras de los parques eólicos de Albacete (100 Mw).

• División de salud y tercera edad

La actividad de la división se desarrolla a través de dos grupos de empresas: Plurimed en el ámbito sanitario y Quavitae en el de tercera edad, con una inversión de 34 millones de euros.

Plurimed, S.A. engloba las participaciones en empresas relacionadas con el sector hospitalario y la asistencia sanitaria. Su capital social, propiedad en un 92,54% de la SPPE y en un 7,46% de Mapfre Caja Salud, asciende a 31.947 miles de euros. Las empresas participadas desde Plurimed son las siguientes:

Nombre	Actividad	Localización
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	Hospital general	Madrid
Clínica Ntra Sra del Perpetuo Socorro, S.L.	Hospital general	Las Palmas de Gran Canaria
Dedir Clínica, S.A.	Hospital general	Palma de Mallorca
Centro Médico Maestranza, S.A.	Ambulatorio médico	Madrid
Centro de Osteointegración Galeno, S.L.	Clínica dental	Madrid
Grupo Ciencia Octal	Clínicas oftalmológicas	Madrid y Guadalajara
Clinicentro Ciudad Salitre, S.A.	Clínica ambulatoria	Bogotá (Colombia)

En octubre se abrió al público la Clínica Palma Planas, constituyéndose en un centro sanitario privado de referencia en la Comunidad Autónoma de Baleares.

Quavitae, S.A., desarrolla su actividad en el campo de los servicios de atención a personas mayores. Su capital social asciende a 12.621 miles de euros, siendo sus accionistas: SPPE (40,1%), Mapfre (20%), Corporación Financiera Alba (20%) y JP Morgan (19,9%). La sociedad gestiona 14 residencias con un total de 2.333 plazas y se encuentran en fase de desarrollo otras 10 residencias. También cuenta con 23 centros de día que atienden a 968 personas, gestiona la teleasistencia de 21.945 hogares y da el servicio de ayuda a domicilio en 9.544.

• División de ocio

La División de ocio gestiona la participación en el Parque Biológico de Madrid (86,27%), sociedad dedicada a la explotación de Faunia, el parque temático de la naturaleza de Madrid, que abrió sus puertas en julio de 2001. En una extensión de 140.000 m² Faunia recrea diferentes ecosistemas del planeta y entornos naturales. En 2003 se han inaugurado nuevas áreas como *La Colmena*, *El Nido* o la nueva *Jungla Amazónica*. El número de visitantes ha alcanzado la cifra de 450.000, con un incremento superior al 40% con respecto al año anterior.

Esta división cuenta con una inversión de 41 millones de euros.

• División de otros sectores

Incorpora 10 sociedades participadas directamente, entre las que destaca INTUR, empresa líder del sector de servicios funerarios en España y Portugal y en la que se mantiene una participación del 25%. Esta sociedad, que ya controlaba en ejercicios anteriores el 85% de las compañías SCI Spain y SCI Portugal y el 100% de Euro Stewart España y Euro Stewart Portugal, adquirió en mayo 2003 el 15% restante de las primeras, potenciando su liderazgo en la península. Asimismo, en abril constituyó, junto con el Ayuntamiento de León, la empresa mixta de servicios funerarios Serfunle.

• División de capital riesgo

La principal actividad de esta división se desarrolla a través de la Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, Avanza Inversiones Empresariales, sobre la que recae la responsabilidad de gestionar los fondos de Capital Riesgo Madrid, sociedad participada en un 35% por Grupo Caja Madrid y en un 40% por la Comunidad de Madrid.

Este ha sido el primer año en el cual las enajenaciones han superado a las nuevas inversiones, tanto en número de operaciones como en volumen. Esto se explica porque el periodo medio de permanencia de Capital Riesgo Madrid en una sociedad varía entre cuatro y cinco años, de forma que en el ejercicio 2003 se han vendido gran parte de las inversiones realizadas entre 1998 y 1999, coincidiendo con sus dos primeros años de actividad.

Al finalizar el ejercicio 2003, el volumen de recursos invertidos por Capital Riesgo Madrid ascendía a 19.847 miles de euros repartidos en 21 empresas.

E) CAJA MADRID e-business

En 2003 Grupo Caja Madrid ha completado la ejecución del Plan Estratégico en Internet iniciado en 2001. Durante el año se han afianzado las distintas iniciativas realizadas, recogidas en un total de 23 portales y 10 proyectos de e-transformación. A su vez, paulatinamente se han ido incorporando nuevos desarrollos en los portales de banca transaccional, convirtiéndolos en referentes de mercado, y reafirmando a Caja Madrid entre las entidades líderes en el ámbito de internet.

De acuerdo con los últimos estudios de mercado sobre servicios financieros on line realizados por consultoras de referencia en nuestro país, Caja Madrid se sitúa como la primera caja de ahorros en banca por internet, tanto para particulares como para empresas, siendo especialmente valorada en los apartados de productos y servicios, navegación y diseño, atención al cliente y accesibilidad. Al término del ejercicio 2003, más de 1.412.898 clientes particulares son usuarios de la Oficina Internet, con un crecimiento superior al 40,6% con respecto al año anterior. Los clientes de la Oficina Internet Empresas se han incrementado en un 27,2%, con más de 100.000.

Los usuarios de los portales de Caja Madrid han visitado más de 223 millones de páginas durante el año, habiendo realizado más de 23 millones de visitas.

Entre las iniciativas implantadas a lo largo del ejercicio destacan las siguientes:

Portales de negocio dirigidos a clientes

Durante el año 2003 se han consolidado las iniciativas lanzadas en ejercicios anteriores, convirtiéndose en referencia de los sitios bancarios en el panorama nacional. Se ha ampliado la capacidad de transaccionalidad tanto en las Oficinas Internet para particulares y Empresas con más de 300 operaciones diferentes en cada una de ellas.

Dentro del segmento de banca privada, se han desarrollado nuevas funcionalidades en el portal de **Altae** (www.altae.es), para que los clientes tengan acceso a información sobre sus últimas operaciones o la situación de sus carteras.

Durante este año se lanzaron los portales de Tasamadrid, galardonado por los internautas con el primer premio en la categoría de vivienda en la V Edición de los premios Los Favoritos de Expansión y el portal de Sala Retiro, Sala de Subastas de Caja Madrid que proporciona al usuario el acceso a la venta directa y subastas de arte, joyas e inmuebles, entre otros.

Portales de contenido social y fundacional

Durante el año 2003 los portales de Obra Social Caja Madrid, Fundación Caja Madrid y La Casa Encendida se han consolidado como ventanas abiertas al mundo de la solidaridad, la cultura y la promoción de la investigación científica.

Potenciación de Internet dentro del Grupo Caja Madrid

A lo largo de 2003 se pusieron en marcha iniciativas que han elevado el grado de penetración de Internet dentro del Grupo, como son las diversas mejoras implementadas en la nueva Intranet, con el fin de proporcionar un entorno de escritorio on line y una navegación más intuitiva

El portal **ePersonas** ha ampliado sus funcionalidades, reforzándose con nuevos contenidos en el Entorno Profesional, entre los que destacan los servicios de formación proporcionados desde el Aula Virtual con nuevos cursos, la gestión de diplomas y la información sobre ayudas a estudios.

Acuerdos e inversiones

En este apartado se ha registrado un crecimiento del 30% durante el ejercicio 2003, alcanzándose 120 acuerdos y alianzas en vigor que han permitido ofrecer a los usuarios una gran variedad de servicios y contenidos a través de los portales de Grupo Caja Madrid y constituyen una fuente de nuevos negocios.

Cabe destacar la firma de un acuerdo estratégico para Sala Retiro con eBay, líder mundial en el sector de las subastas y comercio electrónico, con objeto de crear una plataforma de subastas on line. A través de la misma, los más de 70 millones de usuarios que entran de manera habitual en el portal de eBay podrán pujar en las subastas on line del portal www.salaretiro.com.

Inversiones

Dentro de la línea estratégica dirigida a poner en valor activos del Grupo 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 tales como la creación de **Sala Retiro On line**, sociedad creada con el doble objetivo de dotar a Sala Retiro de una presencia en la red acorde a su liderazgo y de participar en un negocio en Internet con un gran potencial. **e-Califica**, portal de calificación de empresas en función del riesgo crediticio asociado, dirigido a cubrir el espacio de mercado existente entre las agencias de rating y las empresas de informes comerciales y Eurobits **Technologies**, sociedad creada con el objetivo de desarrollar y explotar servicios de agregación de información financiera.

IV.2.1.2. Canales de Distribución y Medios de Pago

CANALES DE DISTRIBUCION Y SOPORTES ACTIVOS DEL GRUPO CAJA MADRID				
<i>(En número y %)</i>			Variación	
CANALES	2003	2002	Absoluta	En %
Oficinas operativas en España	1.911	1.906	5	0,26
Oficinas operativas en el extranjero	3	3	0	0,00
Puestos de autoservicio	3.869	3.619	250	6,91
Clientes de Oficina Internet Empresas	101.092	79.450	21.642	27,24
Clientes de Oficina Internet Particulares	1.412.898	1.004.692	408.206	40,63
Clientes de Banca Telefónica	2.325.234	2.048.028	277.206	13,54

La distribución geográfica de las oficinas y puestos de autoservicio al finalizar el ejercicio 2003 es la siguiente:

RED DE OFICINAS Y PUESTOS DE AUTOSERVICIO POR C.C.A.A.				
<i>(En número)</i>	Oficinas		Puestos de autoservicio	
COMUNIDADES	2003	Variación	2003	Variación
Andalucía	138	-2	172	30
Aragón	24	-1	21	0
Asturias	19	1	24	5
Baleares	24	2	31	10
Canarias	24	2	35	8
Cantabria	23	0	25	3
Castilla-La Mancha	134	0	210	51
Castilla y León	68	0	90	15
Cataluña	219	3	264	42
Ciudad de Ceuta	6	0	18	2
Extremadura	21	0	26	5
Galicia	41	0	47	5
Madrid	1.014	0	2.716	53
Murcia	19	0	24	4
Navarra	6	0	5	0
País Vasco	22	0	20	0
La Rioja	5	0	6	1
Valencia	104	0	135	16
Total	1.911	5	3.869	250

A) RED DE SUCURSALES

A finales de 2003 la red del Grupo Caja Madrid se compone de 1.911 oficinas operativas en España. En el exterior, cuenta con tres oficinas operativas (Dublín, Lisboa y Miami) y una oficina de representación en la Habana.

RED DE OFICINAS DEL GRUPO CAJA MADRID			
<i>(En número)</i>	2003	2002	Variación
Oficinas operativas en España	1.911	1.906	5
De las cuales:			
- Caja Madrid (*)	1.880	1.875	5
- Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre	1	1	0
- Madrid Leasing y Finanmadrid	26	26	0
- Altae Banco	4	4	0
Oficinas en el extranjero	4	5	-1
De las cuales:			
- Oficinas de representación	1	2	-1
- Oficinas operativas	3	3	0

(*) Se incluyen oficinas de agentes.

B) BANCA INTERACTIVA

Grupo Caja Madrid ha continuado apostando en 2003 por la optimización de la relación con sus clientes mediante el desarrollo de un modelo de distribución multicanal. Los clientes disponen de una amplia gama de canales complementarios que facilitan su operativa más habitual, sin renunciar a un trato más personalizado en la oficina. El éxito de esta apuesta se refleja en la creciente utilización, un año más, de los distintos canales.

Autoservicio

Al cierre de 2003 el Grupo Caja Madrid dispone de un total de 3.869 puestos de autoservicio, un 6,9% más que en el año anterior, de los que 453 son autoservicios avanzados. El número de operaciones realizadas a través de la red de autoservicio se ha incrementado en torno al 8% en 2003. Este aumento se ha visto impulsado por las nuevas inversiones realizadas, que modernizan el parque actual e incorporan la tecnología necesaria para mejorar los procesos de gestión de la red. Así, se ha instalado un sistema de gestión de redes de cajeros que permite diagnosticar y solucionar “al instante” las posibles incidencias que se produzcan, mejorando la calidad y disponibilidad del servicio. Además, para hacer su uso más fácil para los clientes, se han mejorado los procesos de gestión de operaciones, facilitando a los clientes la identificación de las operaciones en los cajeros y la realización de operaciones múltiples encadenadas.

El Grupo Caja Madrid ha adaptado su red de cajeros a la Orden Ministerial 1019/2003 de 24 de abril, sobre transparencia en los precios de los servicios bancarios prestados mediante cajeros automáticos. Como resultado, el cliente conoce, previamente a la realización de la operación, la comisión que en su caso le será cobrada, pudiendo cancelar la misma si así lo desea. Esta información está disponible para todos los usuarios, incluidos los de otras redes de autoservicio.

Medios de pago

En 2003 el número de tarjetas operativas emitidas registró un crecimiento neto de 418.000 unidades, alcanzando el parque total de tarjetas del Grupo Caja Madrid una cifra de 4.595.000. Por su parte, la facturación asciende a 12.839.505 miles de euros, un 9,27% superior a la del año anterior.

TARJETAS EMITIDAS POR CAJA MADRID				
CONCEPTOS	2003	2002	Variación	
			Absoluta	%
Tarjetas de débito:				
Nº de tarjetas operativas (miles)	3.178	3.059	119	3,89
Importe de facturación (miles de euros)	10.942.515	10.088.491	854.024	8,47
Tarjetas de crédito y revolving:				
Nº de tarjetas operativas (miles)	1.417	1.118	299	26,74
Importe de facturación (miles de euros)	1.896.990	1.661.781	235.209	14,15

C) BANCA A DISTANCIA

La incorporación en el ejercicio de nuevas utilidades y mejoras en los diferentes canales de banca a distancia han propiciado el incremento de su utilización con respecto a años anteriores. A finales de 2003, el número de clientes de las diversas oficinas de banca a distancia asciende a 3.839.224, un 22,6% más que en 2002.

Por lo que se refiere a la distribución de servicios financieros *on line*, los últimos estudios de mercado realizados por consultoras especializadas sitúan a Caja Madrid como la primera caja de ahorros en banca por internet, tanto para particulares como para empresas (Fuente: AQmetrix). Esta valoración viene avalada por la cifra de clientes de la Oficina Internet Particulares, que cuenta actualmente con 1.412.898, un 40,6% más que en 2002.

La Oficina Internet Empresas ofrece soluciones financieras y de gestión *on line* para todas las empresas, con independencia de su tamaño, actividad o localización. En la actualidad, es posible efectuar a través de este canal más del 80% de la operativa habitual. Al 31 de diciembre de 2003, el número de clientes supera los 100.000, con un aumento del 27,2% en el año.

Mediante el servicio Oficina WAP, el Grupo Caja Madrid ofrece un nuevo canal operativo y hace partícipes a sus clientes de todas las posibilidades que brindan las nuevas tecnologías. La media mensual de operaciones ha superado las 15.000, un 75% más que en el ejercicio anterior.

Los clientes particulares disponen también de un completo servicio de Oficina Telefónica. Con el objetivo de facilitar la operativa financiera y aumentar la fidelización de los clientes, a lo largo del año se han desarrollado nuevas funcionalidades y mejoras, incluyendo la recarga de teléfonos móviles, la ampliación de la operativa de divisas y fondos de inversión y la contratación del servicio Mobipay, que han contribuido a un incremento en la valoración de la calidad del servicio, con una satisfacción global superior al 90%. El número de clientes se ha incrementado un 13,5% en el año, alcanzando los 2.325.234, y se han realizado cerca de 4,2 millones de llamadas, en las que se ha percibido una reducción notable en los tiempos medios de atención gracias a los adelantos tecnológicos realizados.

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 2003, 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	76.272.870	351.790.532	287.149.823	116.107.130	57.931.344	52.611.151
Inversión crediticia neta	48.933.415	172.504.013	148.827.274	74.013.169	31.272.248	43.466.605
Recursos de clientes	60.831.323	214.997.865	182.831.172	91.214.008	35.058.445	37.464.039
Recursos propios	4.215.589	21.829.243	15.084.243	5.531.393	2.554.905	2.981.848
Beneficio del ejercicio	592.639	3.232.006	2.897.164	998.661	449.093	777.797
Red de oficinas	1.914	9.199	6.924	4.735	1.689	2.279
Plantilla final	12.461	103.038	86.197	24.338	9.840	13.089

(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	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Caja y depósitos en bancos centrales	1.104.865	1.144.750	928.344	-3,48	23,31
Entidades de crédito	4.659.978	8.416.865	8.522.458	-44,64	-1,24
Inversión crediticia	48.394.176	42.730.077	38.824.945	13,26	10,06
Cartera de valores	17.110.046	13.352.799	13.440.417	28,14	-0,65
Otros activos	4.068.998	4.511.596	3.976.017	-9,81	13,47
TOTAL ACTIVO	75.338.063	70.156.087	65.692.181	7,39	6,80
Entidades de crédito	5.687.598	8.513.640	8.986.508	-33,19	-5,26
Débitos a clientes	48.448.455	41.932.305	41.668.620	15,54	0,63
Débitos representados por valores negociables	10.280.565	9.313.025	5.625.513	10,39	65,55
Otros pasivos	3.201.374	3.215.449	2.766.655	-0,44	16,22
Pasivos subordinados	2.883.784	2.683.784	2.469.284	7,45	8,69
Capital, reservas, resultados y provisiones	4.836.287	4.497.884	4.175.601	7,52	7,72
TOTAL PASIVO	75.338.063	70.156.087	65.692.181	7,39	6,80

(en miles de euros)

Al finalizar el ejercicio 2003, el balance de Caja Madrid, sociedad matriz del Grupo Caja Madrid, ascendió a 75.338.063 miles de euros, 5.181.976 miles de euros más que al cierre del año anterior, lo que supone una tasa de crecimiento anual del 7,39%.

Por el lado del activo, destacó especialmente el avance de las inversiones crediticias netas que se incrementaron en 5.664.099 miles de euros, alcanzando un saldo de 48.394.176 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 7.483.690 miles de euros, situándose en 58.729.020 miles de euros.

CUENTA DE RESULTADOS DE CAJA MADRID

CUENTA DE RESULTADOS DE CAJA MADRID				% Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Ingresos por intereses y rendimientos	2.678.183	2.949.183	3.190.805	-9,19	-7,57
Gastos por intereses y cargas	-1.142.479	-1.445.458	-1.785.089	-20,96	-19,03
Margen de intermediación	1.535.704	1.503.725	1.405.716	2,13	6,97
Ingresos no financieros	601.043	537.329	506.667	11,86	6,05
Gastos de explotación	-1.225.012	-1.166.307	-1.053.172	5,03	10,74
Margen de Explotación	911.735	874.747	859.211	4,23	1,81
Saneamientos, provisiones y otros	-265.765	-249.968	-237.944	6,32	5,05
Beneficio antes de impuestos	645.970	624.779	621.267	3,39	0,57
Impuestos	-139.598	-144.975	-146.990	-3,71	-1,37
Beneficio del ejercicio	506.372	479.804	474.277	5,54	1,17

(en miles de euros)

A pesar del entorno de bajos tipos de interés que predominó durante el año, el margen de intermediación alcanzó, al finalizar el ejercicio 2003, un saldo de 1.535.704 miles de euros, un 2,13% más que el año anterior, impulsado por el aumento del volumen de negocio, especialmente de la inversión crediticia y los recursos de clientes.

El beneficio antes de impuestos obtenido por Caja Madrid fue de 645.970 miles de euros frente a los 624.779 miles de euros del año anterior, lo que representa un incremento del 3,39%.

OTROS DATOS SELECCIONADOS DE CAJA MADRID

OTROS DATOS SELECCIONADOS: CAJA MADRID				% Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
ROA (Beneficio neto / Activos totales medios) (en %)	0,69	0,70	0,75	-0,44	-6,37
ROE (Beneficio neto / Recursos propios medios) (en %)	12,40	12,84	14,00	-3,46	-8,27
Número de oficinas	1.883	1.878	1.845	0,27	1,79
Número de empleados	11.850	11.792	11.366	0,49	3,75

BALANCE Y CUENTA DE RESULTADOS DE ALTAE BANCO PRIVADO

(Datos auditados)

BALANCE DE ALTAE BANCO				% Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Caja y depósitos en bancos centrales	576	303	659	90,10	-54,02
Entidades de crédito	104.464	95.899	77.885	8,93	23,13
Inversión crediticia	11.611	11.697	15.070	-0,74	-22,38
Cartera de valores	619	720	4.804	-14,03	-85,01
Otros activos	8.058	9.970	12.960	-19,18	-23,07
TOTAL ACTIVO	125.328	118.589	111.378	5,68	6,47
Entidades de crédito	408	1.439	11.051	-71,65	-86,98
Débitos a clientes	92.736	89.949	74.005	3,10	21,54
Débitos representados por valores negociables	0	0	0	-	-
Otros pasivos	8.493	4.322	3.030	96,51	42,64
Pasivos subordinados	0	0	0	-	-
Capital, reservas, resultados y provisiones	23.691	22.879	23.292	3,55	-1,77
TOTAL PASIVO	125.328	118.589	111.378	5,68	6,47

(en miles de euros)

(Datos auditados)

CUENTA DE RESULTADOS DE ALTAE BANCO				% Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Ingresos por intereses y rendimientos	2.538	3.390	3.865	-25,13	-12,29
Gastos por intereses y cargas	-1.608	-2.375	-2.408	-32,29	-1,37
Margen de intermediación	930	1.015	1.457	-8,37	-30,34
Ingresos no financieros	9.496	7.698	8.011	23,36	-3,91
Gastos de explotación	-9.285	-8.683	-8.510	6,93	2,03
Margen de Explotación	1.141	30	958	3703,33	-96,87
Saneamientos, provisiones y otros	75	-4	-234	-1975,00	-98,29
Beneficio antes de impuestos	1.216	26	724	4576,92	-96,41
Impuestos	-426	-9	-201	4633,33	-95,52
Beneficio del ejercicio	790	17	523	4547,06	-96,75

(en miles de euros)

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

Durante el ejercicio 2003 la actividad de Altae Banco se ha caracterizado por un fuerte crecimiento de los recursos gestionados (que incluye carteras asesoradas y carteras gestionadas) alcanzando un saldo de 1.790.293 miles de euros, un 45,6% más que el año anterior. El incremento de actividad está ligado a la mejora de las expectativas económicas ha supuesto un cambio de tendencia en la evolución de los mercados financieros a lo largo del año 2003, originando alzas en los mercados de renta variable tras tres ejercicios consecutivos de descensos.

Asimismo, a lo largo el año, Altae Banco ha lanzado un nuevo fondo de inversión garantizado, por importe de 9 millones de euros, y ha participado en la colocación de la emisión de acciones preferentes de Endesa.

Este incremento de actividad se ha traducido en una mejora de resultados, alcanzando un beneficio antes de impuestos de 1.216 miles de euros a 31 de diciembre de 2003, 1.190 miles de euros más que en el ejercicio anterior.

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

(Datos auditados)

Balance de Banco de Servicios Financieros CAJA MADRID-MAPFRE				% Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Caja y depósitos en bancos centrales	52	350	13.479	-85,14	-97,40
Entidades de crédito	1.494.138	127.981	8.907	1067,47	1336,86
Inversión crediticia	0	13	1.080.784	-100,00	-100,00
Cartera de valores	119.520	122.694	101.872	-2,59	20,44
Otros activos	10.095	4.628	14.537	118,13	-68,16
TOTAL ACTIVO	1.623.805	255.666	1.219.579	535,13	-79,04
Entidades de crédito	1.403.882	17.210	190.177	8057,36	-90,95
Débitos a clientes	131	104	772.201	25,96	-99,99
Débitos representados por valores negociables	0	0	0	-	-
Otros pasivos	7.263	855	25.421	749,47	-96,64
Pasivos subordinados	0	0	0	-	-
Capital, reservas, resultados y provisiones	212.529	237.497	231.780	-10,51	2,47
TOTAL PASIVO	1.623.805	255.666	1.219.579	535,13	-79,04
Cuenta de Resultados Banco de Servicios Financieros CAJA MADRID-MAPFRE				% Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Ingresos por intereses y rendimientos	22.736	27.449	80.477	-17,17	-65,89
Gastos por intereses y cargas	-19.909	-11.953	-42.495	66,56	-71,87
Margen de intermediación	2.827	15.496	37.982	-81,76	-59,20
Ingresos no financieros	566	1.712	5.407	-66,94	-68,34
Gastos de explotación	-2.183	-11.585	-36.697	-81,16	-68,43
Margen de Explotación	1.210	5.623	6.692	-78,48	-15,97
Saneamientos, provisiones y otros	673	1.848	317	-63,58	482,97
Beneficio antes de impuestos	1.883	7.471	7.009	-74,80	6,59
Impuestos	-120	-395	-2.342	-69,62	-83,13
Beneficio del ejercicio	1.763	7.076	4.667	-75,08	51,62

(en miles 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 (Madrid Leasing, Finanmadrid y Bancofar). El año 2003 ha sido el primer ejercicio del Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre como entidad holding de participaciones financieras. Su cartera está constituida por su participación prácticamente del 100% en Finanmadrid E.F.C. y Madrid Leasing E.F.C. y del 51% en Bancofar.

Al cierre del ejercicio 2003, el balance de Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre ascendía a 1.623.805 miles de euros, un 535,13% más que en 2002. En cuanto a su estructura de balance, destaca el peso de las entidades de crédito, representando a finales de 2003 el 92,01% del activo y el 86,46% del pasivo. En esa misma fecha, la partida de capital, reservas, provisiones y resultados ascendía a 212.529 miles de euros, equivalente a un 13,09% del balance.

El beneficio después de impuestos de Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre ascendió a 1.763 miles de euros en 2003, cantidad no comparable con el ejercicio 2002 ya que en dicho año se registró actividad bancaria durante el primer semestre.

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

**BALANCE DE SITUACIÓN DE GESTIÓN
GRUPO GESTIONADO CORPORACIÓN**

Miles de euros	Importes			Variación	Variación %	
	2003	2002	2001	ML	03/02	02/01
ACTIVO						
1. TESORERÍA ACTIVA	131.155	121.694	54.067	9.461	7,8	-
2. DEUDORES	287.436	274.848	299.484	12.588	4,6	-8,2
3. CARTERA DE VALORES NETA	1.359.622	1.165.485	1.120.839	194.137	16,7	4,0
4. ACTIVOS MATERIALES E INMAT.NETOS	26.300	21.381	13.373	4.919	23,0	59,9
5. CUENTAS DIVERSAS	10.852	15.167	2.476	-4.315	-28,5	-
TOTAL ACTIVO	1.815.365	1.598.575	1.490.239	216.790	13,6	7,3

1. FONDO DE DOTACIÓN Y RESERVAS	754.717	645.716	638.202	109.001	16,9	1,2
2. TESORERÍA PASIVA	408	1.439		-1.031	-71,7	0,0
3. ACREEDORES	935.497	836.197	718.582	99.300	11,9	16,4
4. PROVISION PARA RIESGOS Y CARGAS	4.953	730	577	4.223	-	26,5
5. CUENTAS DIVERSAS	18.923	15.544	29.605	3.379	21,7	-47,5
6. BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	100.867	98.949	103.273	1.918	1,9	-4,2
TOTAL PASIVO	1.815.365	1.598.575	1.490.239	216.790	13,6	7,3

**CUENTA DE RESULTADOS DE GESTIÓN
GRUPO GESTIONADO CORPORACIÓN**

Miles de euros	Importes			Variación	Variación %	
	2003	2002	2001	ML	03/02	02/01
MARGEN FINANCIERO	44.075	41.335	29.297	2.740	6,6	41,1
COMISIONES TOTALES NETAS	53.260	51.026	54.731	2.234	4,4	-6,8
MARGEN BASICO	97.335	92.361	84.028	4.974	5,4	9,9
RDOS. OPS. FINANCS.+DIFS.CAMBIO	3.550	-9.943	27.782	13.493	-	-
MARGEN ORDINARIO	100.885	82.418	111.810	18.467	22,4	-26,3
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-42.617	-40.115	-37.455	-2.502	-6,2	-7,1
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	58.268	42.303	74.355	15.965	37,7	-43,1
RDOS. NETOS PUESTA EN EQUIVALENCIA	68.268	38.867	23.612	29.401	75,6	64,6
RESULTADOS OPERACIONES GRUPO	11.775	9.441	670	2.334	24,7	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	-4.292	-322	16.876	-3.970	1232,9	-101,9
B.A.I.	134.019	90.289	115.513	43.730	48,4	-21,8
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	-33.152	8.660	-12.240	-41.812	-	-
B.D.I.	100.867	98.949	103.273	1.918	1,9	-4,2
BENEFICIO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	-4.399	-4.446	-5.292	47	1,1	16,0
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	96.468	94.503	97.981	1.965	2,1	-3,6

Nota: para variaciones muy grandes utilizamos el marcador “-”

Al cierre del ejercicio 2003, el total de balance de Corporación asciende a 1.815.365 miles de euros, con un crecimiento del 13,6% con respecto al año anterior. Dentro del activo, la cartera de valores neta se sitúa en 1.359.622 miles de euros, un 16,7% más que en 2002, 194.137 miles de euros en términos absolutos. Su peso relativo dentro del balance alcanza el 74,9%.

Por el lado del pasivo, destaca el incremento en el fondo de dotación y reservas en 109.001 miles de euros, un 16,9% en términos relativos, realizado para financiar la adquisición de Musini por parte de Mapfre-Caja Madrid Holding. Al 31 de diciembre de 2003, su peso relativo dentro del total de balance asciende al 41,6%, frente al 40,4% de diciembre de 2002.

El Grupo Gestionado Corporación ha obtenido en el ejercicio 2003 un beneficio atribuido de 96.468 miles de euros, superior en un 2,1% al registrado en 2002.

IV.3. GESTIÓN DE RESULTADOS

IV.3.1. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO.

El Grupo Caja Madrid ha registrado en el ejercicio 2003 un beneficio neto atribuido al Grupo de 540.945 miles de euros, un 8,8% más que el obtenido en 2002. El incremento se ha sustentado en el crecimiento de la actividad y en una adecuada gestión de precios y riesgos, y se extiende a todos los márgenes. La rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) se ha elevado hasta el 0,81%.

El margen de intermediación ascendió a 1.618.370 miles de euros, un 2,4% más que el registrado en 2002. En términos de activos totales medios, se situó en el 2,20%, frente al 2,28% del año anterior. El margen ordinario se elevó a 2.272.099 miles de euros, superior en un 5,5% al obtenido en 2002. Por su parte, el margen de explotación aumentó a una tasa del 6,9%, superior a la registrada por los activos totales medios, hasta 986.767 miles de euros.

Entre los conceptos previos al resultado antes de impuestos, los resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia ascendieron a 86.308 miles de euros, 17.054 miles de euros más que en el ejercicio anterior, un 24,6% en términos relativos. Las aportaciones más importantes correspondieron a Endesa, Mapfre-Caja Madrid Holding y Realia.

Destaca también el aumento en 2.416 miles de euros (un 17,2%) de los resultados por operaciones del Grupo, que en 2003 incluyen fundamentalmente la plusvalía obtenida por la venta de la participación en Afore Tepeyac.

De acuerdo con la tradicional política de prudencia de la Entidad y con el fin de reforzar la fortaleza patrimonial del Grupo, la provisión prudencial realizada en el año 2002, por importe de 40.970 miles de euros, ha sido dispuesta y aplicada en su totalidad en el ejercicio 2003 a la amortización anticipada de fondos de comercio, incrementando la amortización total hasta 94.402 miles de euros, un 83,9% superior a la del año anterior.

La partida de amortización y provisiones para insolvencias alcanzó los 247.730 miles de euros, con un crecimiento del 20,5% sobre el año anterior.

El beneficio antes de impuestos se situó en 758.906 miles de euros, un 7,0% superior al registrado en 2002. El beneficio neto alcanzó los 592.639 miles de euros, con un incremento del 7,8% con relación al año anterior. El beneficio atribuido al Grupo ascendió a 540.945 miles de euros, un 8,8% más que en 2002. La rentabilidad sobre recursos propios medios (ROE) fue del 13,3%, frente al 13,1% del año precedente.

RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO						
	Ejercicio 2003		Ejercicio 2002		Ejercicio 2001	
	Importe	% s/ATM	Importe	% s/ATM	Importe	% s/ATM
Intereses y rendimientos asimilados y de cartera de renta variable	2.715.613	3,69	2.982.898	4,30	3.205.329	4,96
Intereses y cargas asimiladas	-1.097.243	-1,49	-1.402.769	-2,02	-1.751.537	-2,71
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.618.370	2,20	1.580.129	2,28	1.453.792	2,25
Comisiones percibidas y pagadas	579.404	0,79	466.713	0,67	446.645	0,69
Resultados operaciones financieras	74.325	0,10	107.186	0,15	144.689	0,22
MARGEN ORDINARIO	2.272.099	3,09	2.154.028	3,10	2.045.126	3,16
Gastos de personal	-732.262	-0,99	-699.700	-1,01	-629.932	-0,97
Otros gastos administrativos	-345.381	-0,47	-330.598	-0,48	-319.741	-0,49
Amortizaciones y saneamiento	-180.574	-0,25	-175.126	-0,25	-164.438	-0,25
Otros productos y cargas de explotación	-27.115	-0,04	-25.538	-0,04	-9.724	-0,02
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	986.767	1,34	923.066	1,33	921.291	1,42
Rtdos. netos generados p/soc.p.equivalen. y por operaciones Grupo	102.804	0,14	83.334	0,12	37.463	0,06
Amortiz. fondo comercio consol.	-94.402	-0,13	-51.329	-0,07	-78.140	-0,12
Saneamiento Inmoviliz. financieras	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Amortización y provis. insolvencias	-247.730	-0,34	-205.557	-0,30	-197.429	-0,31
Dotaciones al fondo para riesgos generales	0	0,00	0	0,00	-54	0,00
Resultados extraordinarios	11.467	0,02	-40.521	-0,06	14.730	0,02
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	758.906	1,03	708.993	1,02	697.861	1,08
Impuesto de Sociedades y otros impuestos	-166.267	-0,23	-159.324	-0,23	-158.888	-0,25
RESULTADO DEL EJERCICIO	592.639	0,81	549.669	0,79	538.973	0,83
Resultado atribuido a la minoría	51.694	0,07	52.522	0,08	52.593	0,08
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	540.945	0,73	497.147	0,72	486.380	0,75
ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)	73.600.565	100,00	69.379.234	100,00	64.679.241	100,00
RECURSOS PROPIOS MEDIOS	4.072.171		3.804.099		3.481.843	

(en miles de euros y %)

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

Durante 2003 los Activos Totales Medios del Grupo registraron un saldo de 73.600.565 miles de euros, frente 69.379.234 miles de euros del año anterior, un 6,1% más. Los Activos Medios Remunerados crecieron un 5,8% y alcanzaron un saldo de 68.204.655 miles de euros.

El rendimiento medio del activo remunerado fue de 3,98% con una disminución de 65 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 2003 fue de 2,33% frente al 3,49% en el 2002 mientras que el euribor mes medio en el 2003 se situó en el 2,35% frente al 3,31% 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 4,08%, 74 puntos básicos por debajo del ejercicio precedente.

Los intereses y rendimientos de los activos totales medios caen, por tanto, frente al año anterior, en 267.285 miles de euros, situándose en 2.715.613 miles de euros. En esta caída se recoge por un lado el efecto positivo del incremento de volumen (+181.492 miles de euros) frente al efecto negativo de la caída de tipos de interés.

RENDIMIENTO MEDIOS DE LOS EMPLEOS									
CONCEPTOS	Ejercicio 2003			Ejercicio 2002			Ejercicio 2001		
	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	1.019.151	1,61%	16.418	1.015.118	2,33%	23.638	837.288	3,54%	29.618
Deudas del Estado	8.633.803	4,29%	370.648	4.981.909	5,15%	256.338	4.692.437	5,29%	248.258
Entidades de Crédito	5.843.504	2,85%	166.765	8.741.751	3,54%	309.802	8.442.769	3,98%	335.683
Crédito sobre Clientes	45.715.092	4,08%	1.865.764	41.676.186	4,82%	2.009.828	37.956.793	5,74%	2.179.154
Cartera de Val. Renta Fija	4.983.429	3,56%	177.367	6.018.700	4,39%	264.015	5.987.254	5,39%	322.854
Cartera de Val. Renta Variable	182.543	1,57%	2.868	269.884	0,85%	2.287	216.060	1,71%	3.702
Participaciones	1.827.133	6,34%	115.783	1.757.951	6,65%	116.990	1.738.585	4,95%	86.060
ACT. MEDIOS REMUNERADOS	68.204.655	3,98%	2.715.613	64.461.499	4,63%	2.982.898	59.871.186	5,35%	3.205.329
Activo Material e Inmaterial	2.059.731			1.283.645			1.279.058		
Otros activos	3.336.179			3.634.090			3.528.997		
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	73.600.565	3,69%	2.715.613	69.379.234	4,30%	2.982.898	64.679.241	4,96%	3.205.329

(Cifras en miles de euros)

VARIACIÓN ANUAL RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS									
CONCEPTOS	VARIACIÓN 2003 / 2002			VARIACIÓN 2002/2001			VARIACION 2001/2000		
	POR SALDOS	POR TIPOS	TOTAL	POR SALDOS	POR TIPOS	TOTAL	POR SALDOS	POR TIPOS	TOTAL
Caja y Bancos Centrales	94	-7.314	-7.220	6.295	-12.275	-5.980	-1.857	6.384	4.527
Deudas del Estado	187.904	-73.594	114.310	15.313	-7.233	8.080	20.856	-8.981	11.875
Entidades de Crédito	-102.712	-40.325	-143.037	11.899	-37.780	-25.881	-1.809	6.239	4.430
Crédito sobre Clientes	194.776	-338.840	-144.064	213.493	-382.819	-169.326	330.890	86.494	417.384
Cartera de Val. Renta Fija	-45.413	-41.235	-86.648	1.695	-60.534	-58.839	39.475	31.184	70.659
Cartera de Val. Renta Variable	-740	1.321	581	920	-2.335	-1.415	-13.034	-5.429	-18.463
Participaciones	4.604	-5.811	-1.207	959	29.971	30.930	15.215	35.411	50.626
ACT. MEDIOS REMUNERADOS	173.211	-505.797	-267.285	245.582	-473.006	-222.431	369.559	151.302	541.038
Activo Material e Inmaterial									
Otros activos									
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	181.492	-448.777	-267.285	233.120	-455.551	-222.431	362.394	178.644	541.038

(Cifras en miles de euros)

IV.3.3. COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS DEL GRUPO

El coste medio de los recursos totales fue de 1,49% en el ejercicio 2003 frente al 2,02% en el 2002. El de los recursos con coste se situó en el 1,71%, 59 puntos básicos inferior al 2002.

Como en el caso de los productos, el descenso en los costes financieros (-305.615 miles de euros) se debió al descenso en los tipos medios contrarrestado por el efecto positivo del aumento de volumen (+85.350 miles de euros).

COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS									
CONCEPTOS	Ejercicio 2003			Ejercicio 2002			Ejercicio 2001		
	SALDOS MEDIOS	% TIPOS MEDIOS	INTERES y CARGAS	SALDOS MEDIOS	% TIPOS MEDIOS	INTERES y CARGAS	SALDOS MEDIOS	% TIPOS MEDIOS	INTERES y CARGAS
Entidades de Crédito	8.837.752	2,24%	197.566	10.125.996	2,84%	288.082	11.739.114	4,33%	508.355
Débitos a Clientes	37.579.642	1,17%	439.233	35.039.301	1,76%	617.618	32.753.057	2,27%	743.868
Débitos rep.por valores negociables	15.794.196	2,51%	396.828	13.922.124	3,09%	429.838	10.653.822	4,12%	438.486
Pasivos subordinados	1.942.117	3,27%	63.527	1.783.785	3,76%	67.115	1.319.285	4,59%	60.577
RECS. MEDIOS CON COSTE	64.153.707	1,71%	1.097.154	60.871.206	2,30%	1.402.653	56.465.278	3,10%	1.751.286
Otros pasivos	4.871.430			4.274.144			4.303.676		
Recursos propios	4.575.428		89	4.233.884		116	3.910.287	1,00%	251
RECURSOS TOTALES MEDIOS	73.600.565	1,49%	1.097.243	69.379.234	2,02%	1.402.769	64.679.241	2,71%	1.751.537

(Cifras en miles de euros)

VARIACIÓN ANUAL COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS									
CONCEPTOS	VARIACIÓN 2003 / 2002			VARIACIÓN 2002/2001			VARIACION 2001/2000		
	POR SALDOS	POR TIPOS	TOTAL	POR SALDOS	POR TIPOS	TOTAL	POR SALDOS	POR TIPOS	TOTAL
Entidades de Crédito	-36.650	-53.866	-90.516	-69.848	-150.425	-220.273	26.979	-7.577	19.402
Débitos a Clientes	44.777	-223.162	-178.385	51.898	-178.148	-126.250	40.109	92.953	133.062
Débitos rep.por valores negociables	57.799	-90.809	-33.010	134.654	-143.302	-8.648	107.144	74.235	181.379
Pasivos subordinados	5.957	-9.545	-3.588	21.321	-14.783	6.538	11.431	254	11.685
RECS. MEDIOS CON COSTE	71.883	-377.382	-305.499	138.024	-486.657	-348.633	185.662	159.866	345.528
Otros pasivos									
Recursos propios	0	-27	-27	3.236	-3.371	-135	1.669	-8.577	-6.908
RECURSOS TOTALES MEDIOS	85.350	-390.876	-305.526	127.370	-476.138	-348.768	192.183	146.437	338.620

(Cifras en miles de euros)

IV.3.4. MARGEN DE INTERMEDIACIÓN DEL GRUPO.

En 2003 el margen de intermediación del Grupo ha aumentado un 2,4% con respecto al ejercicio anterior, alcanzando la cifra de 1.618.370 miles de euros. Este crecimiento, 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 2,27% en 2003 frente al 2,33% en 2002. El incremento de los Activos Totales Medios respecto al ejercicio anterior fue de 6,1%.

En términos de balance medio, el margen de intermediación se ha situado en el 2,20% en 2003, frente al 2,28% de 2002.

MARGEN DE INTERMEDIACIÓN DEL GRUPO					
	EJERCICIO			% DE VARIACION	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Intereses y rendimientos asimilados	2.596.962	2.863.621	3.115.567	-9,31%	-8,09%
Rendimientos de Cartera de Renta Variable	118.651	119.277	89.762	-0,52%	32,88%
Intereses y cargas asimiladas	-1.097.243	-1.402.769	-1.751.537	-21,78%	-19,91%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.618.370	1.580.129	1.453.792	2,42%	8,69%
% Margen de Intermediación / A.T.M.	2,20%	2,28%	2,25%		
% Margen de Intermediación / A.R.M.	2,37%	2,45%	2,43%		

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

A.T.M.= Activos Totales Medios

A.R.M.= Activos Medios Remunerados

IV.3.5. MARGEN ORDINARIO DEL GRUPO.

Las comisiones netas han registrado un incremento del 24,2%, alcanzando al cierre del ejercicio 2003 los 579.404 miles de euros. A este crecimiento han contribuido principalmente las comisiones ligadas a la comercialización de productos de mercados de capitales, del negocio con empresas y de seguros.

El margen ordinario aumentó un 5,5% en 2003, hasta 2.272.099 miles de euros.

MARGEN ORDINARIO DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
MARGEN DE INTERMEDIACION	1.618.370	1.580.129	1.453.792	2,42	8,69
Comisiones Percibidas y Pagadas	579.404	466.713	446.645	24,15	4,49
Resultados de Operaciones Financieras	74.325	107.186	144.689	-30,66	-25,92
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	653.729	573.899	591.334	13,91	-2,95
% Comisiones y Otros Ingresos / A.T.M.	0,89	0,83	0,91		
MARGEN ORDINARIO	2.272.099	2.154.028	2.045.126	5,48	5,32

A.T.M.= Activos Totales Medios

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

El aumento del ratio Comisiones y Otros Ingresos / A.T.M. (del 0,83% al 0,89%) se debe al incremento de las comisiones netas, que ha compensado los menores resultados por Operaciones Financieras, así como el crecimiento de los activos totales medios.

RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS					
	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Cartera de negociación	10.161	-16.441	40.154	-161,80	-140,94
Cartera de renta fija	31.714	6.938	9.711	357,11	-28,56
Cartera de renta variable	6.613	106.975	118.865	-93,82	-10,00
Diferencias en cambio	18.873	7.823	15.910	141,25	-50,83
Operaciones de futuro	-23.550	-1.548	-11.184	1421,32	-86,16
Otros activos financieros	8.088	30.395	3.358	-73,39	805,15
Suma	51.899	134.142	176.814	-61,31	-24,13
Variación neta del fondo de fluctuación de valores	8.568	95	-21.140	8.918,95	-100,45
Variación neta de pérdidas por operaciones de futuro	13.858	-27.051	-10.985	-151,23	146,25
TOTAL	74.325	107.186	144.689	-30,66	-25,92

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

En 2003 los resultados por Operaciones Financieras alcanzaron la cifra de 74.325 miles de euros, presentando una reducción con respecto al año anterior del 30,7%, como resultado fundamentalmente de la inclusión en el año 2002 de las plusvalías por la venta de la participación en Telefónica.

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. Durante el año 2002, Caja Madrid liquidó la totalidad de dichas operaciones obteniendo unas plusvalías de 102.161 miles de euros.

La recuperación de los mercados tras la crisis de 2001, explica la positiva evolución de las variaciones netas de los fondos de fluctuación de valores y pérdidas por operaciones de futuro.

IV.3.6. MARGEN DE EXPLOTACIÓN DEL GRUPO.

El total de 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- ha registrado un crecimiento del 4,4%, inferior al del margen ordinario, alcanzando los 1.285.332 miles de euros.

Los gastos generales de administración aumentaron un 4,6% hasta 1.077.643 miles de euros. Por componentes, los gastos de personal experimentaron una subida del 4,7% y los otros gastos administrativos se incrementaron un 4,5%. Dentro de estos últimos, destaca el crecimiento de los gastos tecnológicos, fruto del continuo esfuerzo en inversión tecnológica realizado por el Grupo en los últimos años. El ratio de eficiencia operativa -relación entre los gastos generales de administración y el margen ordinario- ha mejorado hasta el 47,4%, frente al 47,8% del año anterior.

En términos de activos totales medios, los gastos de explotación han disminuido del 1,77% al 1,75%.

Una vez deducidos del margen ordinario los gastos de explotación, el margen de explotación alcanza los 986.767 miles de euros, un 6,9% superior al obtenido en el ejercicio anterior.

MARGEN DE EXPLOTACIÓN DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
MARGEN ORDINARIO	2.272.099	2.154.028	2.045.126	5,48	5,32
Gastos de Personal	-732.262	-699.700	-629.932	4,65	11,08
Otros Gastos Administrativos	-345.381	-330.598	-319.741	4,47	3,40
Amortizaciones del Inmovilizado	-180.574	-175.126	-164.438	3,11	6,50
Otros Gastos de Explotación	-27.115	-25.538	-9.724	6,18	162,63
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-1.285.332	-1.230.962	-1.123.835	4,42	9,53
MARGEN DE EXPLOTACION	986.767	923.066	921.291	6,90	0,19
% Gastos Explotación / A.T.M.	1,75	1,77	1,74	-1,57	2,11
Ratio de Eficiencia (%)	47,43	47,83	46,44	-0,84	3,00
Plantilla media (número)	12.380	12.264	12.039	0,95	1,87
ATM por persona	5.945	5.657	5.372	5,09	5,30
Coste medio persona	59,15	57,05	52,32	3,67	9,04
% Gastos personal / Gastos Explotación	56,97	56,84	56,05	0,23	1,41
Oficinas (número)	1.914	1.909	1.875	0,26	1,81
Empleados / Oficina (número)	6,47	6,42	6,42	0,68	0,05
% Margen ordinario / Oficina	1.187	1.128	1.091	5,21	3,45
% Gastos Explotación / Oficina	672	645	599	4,14	7,58

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 %)

IV.3.7. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DEL GRUPO.

Los resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia se sitúan en 86.308 miles de euros, superiores en 17.054 miles de euros a los del ejercicio 2002, un 24,6% más en términos relativos. Las aportaciones más importantes correspondieron a Endesa, Mapfre-Caja Madrid Holding y Realia.

Los resultados por operaciones del Grupo se situaron en 16.496 miles de euros destacando la plusvalía obtenida por la venta de la participación en Afore Tepeyac de 9,6 MM de euros

Por otra parte, la partida de amortización del fondo de comercio de consolidación asciende a 94.402 miles de euros en 2003, con un aumento de 43.073 miles de euros con respecto al año anterior, de los que 40.970 miles de euros se corresponden con la amortización anticipada en el 2003 de una parte del fondo de comercio originado en la adquisición de una sociedad participada.(*)

DETALLE FONDOS DE COMERCIO A 31/12/2003				
CONCEPTOS	Saldo 2003	Amz año	Incremento de fondos	Saldo 2002
Banco Mapfre, S.A.	7.665	451		8.116
Bancofar, S.A.	2.133	502		2.635
Banque Commerciale du Maroc	3.949	1.077		5.026
Indra Sistemas, S.A.	36.708	5.021	1.515	40.214
Realia Business, S.A.	42.631	3.230		45.861
Endesa, S.A.(*)	450.264	71.501		521.765
Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.	16.940	1.043		17.983
NH Hoteles, S.A.	20.618	1.232		21.850
Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	86.190	5.225		91.415
Sogecable	61.437	2.158	35.970	27.625
Sinae Energia y Medio Ambiente	3.853	690		4.543
Mapfre América	22.361	1.214		23.575
Resto	3.190	1.058	-1.906	6.154
Total	757.939	94.402	35.579	816.762

(Cifras en miles de euros)

El movimiento que se ha producido en el saldo del fondo de comercio de consolidación en el ejercicio 2003 se muestra a continuación:

	2003
Saldo al inicio del ejercicio	816.762
Altas	87.291
Asignación de plusvalías	(47.184)
Otras bajas	(4.528)
Amortización anual con cargo a resultados(*)	(94.402)
Saldo al final del ejercicio	757.939

(*) Se recogen, adicionalmente a la amortización anual linealmente calculada, 40.970 miles de euros correspondientes a la amortización anticipada de una parte del fondo de comercio originado en la adquisición de una sociedad participada.

La cuantía neta de los beneficios y quebrantos extraordinarios ha sido positiva por 11.467 miles de euros frente a un resultado neto negativo en 2002 de 40.521 miles de euros. Esta diferencia se debe fundamentalmente a que en el ejercicio 2002 se incluyeron dotaciones por importe de 40.970 miles de euros realizadas de acuerdo con un criterio de prudencia y cuyo objetivo era reforzar los niveles de fortaleza patrimonial ante las incertidumbres que entonces presentaba el entorno económico y geopolítico. Una vez despejadas en el 2003 la mayor parte de estas incertidumbres, el Grupo ha decidido aplicar dichas provisiones a amortizar anticipadamente fondo de comercio, como se ha indicado anteriormente. El desglose de beneficios y quebrantos extraordinarios es el siguiente:

Beneficios	2003
Recuperación otros fondos especiales	6.451
Por enajenación del inmovilizado	36.199
Beneficios de ejercicios anteriores	16.509
Otros beneficios	16.953
Suma	76.112

(Cifras en miles de euros)

Quebrantos	2003
Por enajenación del inmovilizado	8.103
Provisión para activos adjudicados	5.757
Dotación neta a otras provisiones	2.155
Pérdidas de ejercicios anteriores	9.240
Otros quebrantos	39.390
Suma	64.645

(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 destacan gastos extraordinarios de proyecto internet (23 millones de euros).

La partida de amortización y provisiones para insolvencias se eleva a 247.730 miles de euros, 42.173 miles de euros más, un 20,5%, que en el año precedente. El aumento es consecuencia fundamentalmente del crecimiento de la inversión crediticia y se concentra en las provisiones genérica y estadística. Al 31 de diciembre de 2003, el ratio de morosidad se sitúa en el 0,76% del riesgo crediticio computable, frente al 0,79% de diciembre de 2002. La tasa de cobertura se eleva al 252,7%, 32,7 puntos porcentuales más que en la misma fecha de 2002, y al 273,4% si se incluyen las garantías reales.

El resultado antes de impuestos fue de 758.906 miles de euros, lo que supone una tasa anual de crecimiento del 7,0%.

RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	986.767	923.066	921.291	6,90	0,19
Resultados por sociedades puestas en equivalencia	86.308	69.254	36.932	24,63	87,52
Resultados por operaciones Grupo	16.496	14.080	531	17,16	2551,60
Amortización Fondo Comercio	-94.402	-51.329	-78.140	83,92	-34,31
Beneficios Extraordinarios	76.112	78.976	85.594	-3,63	-7,73
Pérdidas Extraordinarias	-64.645	-119.497	-70.864	-45,90	68,63
Saneamiento Inmovilizado Financiero	0	0	0	-	-
Dotaciones al fondo para riesgos generales	0	0	-54	-	-100,00
Amortiz.y provisiones insolvencias	-247.730	-205.557	-197.429	20,52	4,12
TOTAL SANEAMIENTOS, PROVISIONES Y OTROS RDOS.	-227.861	-214.073	-223.430	6,44	-4,19
% Total Sanea.Prov.y otros Rend./ A.T.M.	-0,31	-0,31	-0,35		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	758.906	708.993	697.861	7,04	1,60

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 2003 un 8,0%, situándose en 1.063.431 miles de euros. En términos de activos totales medios, el porcentaje se incrementó hasta el 1,44%, frente al 1,42% de 2002.

RESULTADOS Y RECURSOS GENERADOS DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	758.906	708.993	697.861	7,04	1,60
Impuesto sobre Sociedades y otros impuestos	-166.267	-159.324	-158.888	4,36	0,27
RESULTADO DEL EJERCICIO	592.639	549.669	538.973	7,82	1,98
Resultado Atribuido a la Minoría	-51.694	-52.522	-52.593	-1,58	-0,13
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	540.945	497.147	486.380	8,81	2,21
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	1.063.431	985.053	964.673	7,96	2,11
% Resultado Ejercicio / A.T.M. (ROA)	0,81	0,79	0,83		
% Recursos Generados / A.T.M.	1,44	1,42	1,49		
% Resultado Atribuido al Grupo / R.P.M. (ROE)	13,28	13,07	13,97		

A.T.M. = Activos Totales Medios.

R.P.M. = Recursos Propios Medios

En el ejercicio 2003 el ROA del Grupo Caja Madrid se ha situado en el 0,81%, dos puntos básicos por encima del nivel del año anterior que fue del 0,79%. Entre los componentes de la cuenta de resultados que aportaron positivamente al ROA durante este ejercicio destacan: las comisiones netas, que aumentaron en 12 puntos básicos; los gastos de explotación, que disminuyeron hasta el 1,75%; los resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia, que aumentaron del 0,10% al 0,12%; y los resultados extraordinarios netos, cuya aportación pasó del -0,06% al 0,02%. Entre las principales líneas que influyeron negativamente figuran: el margen de intermediación, que pasó del 2,28% al 2,20%; los resultados por operaciones financieras, que aportaron el 0,10% frente al 0,15% del año anterior; la amortización del fondo de comercio de consolidación, que aumentó su aportación negativa del 0,07% al 0,13%; y la amortización y provisiones para insolvencias, cuya aportación pasó del -0,30% al -0,34%.

Por otra parte, el crecimiento del 8,8% registrado en el beneficio neto atribuido al Grupo sitúa al ROE en el 13,3% frente al 13,1% del año anterior.

IV.4. GESTIÓN DEL BALANCE

IV.4.1. BALANCE DEL GRUPO CONSOLIDADO.

El balance total del Grupo Caja Madrid al cierre del ejercicio 2003 asciende a 76.272.870 miles de euros, un 7,98% superior al del año anterior, 5.637.464 miles de euros más en términos absolutos.

Los créditos sobre clientes del Grupo Caja Madrid representan el 64,16% del total de balance, 3,09 puntos porcentuales más que al término de 2002, tras haber registrado un aumento del 13,45% en 2003.

La cartera de valores neta también ha elevado su importancia relativa sobre el balance total (en 3,74 puntos porcentuales), impulsada por el avance de las Deudas del Estado. Por el contrario, la tesorería activa ha reducido su peso relativo dentro del balance hasta el 7,23%, frente al 12,87% de diciembre de 2002.

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 aumento en el año del 14,48%, suponen al cierre de 2003 el 79,75% del pasivo, frente al 75,23% de diciembre de 2002. Por su parte, tras disminuir en el año un 29,43%, la tesorería pasiva ha reducido su peso relativo en 4,15 puntos porcentuales.

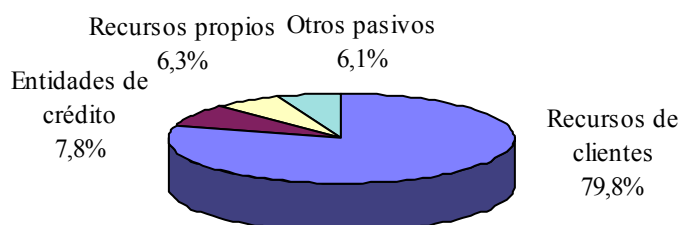
BALANCE DEL GRUPO CONSOLIDADO					
	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	1.106.662	1.146.664	937.747	-3,49	22,28
Entidades de Crédito	4.407.172	7.943.202	7.992.094	-44,52	-0,61
Créditos sobre Clientes	48.933.415	43.132.800	39.810.789	13,45	8,34
Cartera de Valores	16.672.488	12.801.318	12.906.923	30,24	-0,82
Activos Materiales e Inmateriales	1.968.159	2.117.640	2.134.078	-7,06	-0,77
Acciones de la Entidad Dominante	0	0	0	-	-
Otros Activos	3.184.974	3.493.782	2.892.062	-8,84	20,81
TOTAL ACTIVO	76.272.870	70.635.406	66.673.693	7,98	5,94
Entidades de Crédito	5.966.148	8.454.081	8.945.108	-29,43	-5,49
Débitos a Clientes	40.809.341	36.402.860	35.499.296	12,10	2,55
Débitos Representados por Valores Negociables	18.038.198	14.952.038	12.274.595	20,64	21,81
Otros Pasivos	3.463.590	3.416.514	3.064.751	1,38	11,48
Provisiones para Riesgos y Cargas	270.109	271.333	261.566	-0,45	3,73
Fondo para riesgos generales	1	1	1	0,00	0,00
Beneficios Consolidados del Ejercicio	592.639	549.669	538.973	7,82	1,98
Pasivos Subordinados	1.983.784	1.783.784	1.569.284	11,21	13,67
Intereses Minoritarios	933.471	926.572	930.301	0,74	-0,40
Capital Suscrito/Fondo de dotación	27	27	27	0,00	0,00
Reservas	4.215.562	3.878.527	3.589.791	8,69	8,04
TOTAL PASIVO	76.272.870	70.635.406	66.673.693	7,98	5,94

(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 2003 una disminución del 3,49% con respecto al año anterior. Por partidas, el efectivo en caja y los saldos en el Banco de España se redujeron un 4,87% y un 3,62% respectivamente. Por su parte, los saldos en Otros Bancos Centrales aumentaron un 14,95%.

CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES					
	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Caja	496.776	522.219	394.041	-4,87	32,53
Banco de España	559.933	580.988	512.854	-3,62	13,29
Otros Bancos Centrales	49.953	43.457	30.852	14,95	40,86
TOTAL CAJA Y DEPÓSITOS EN B.C.	1.106.662	1.146.664	937.747	-3,49	22,28
% sobre Activos Totales	1,45	1,62	1,41		

En el ejercicio 2003 la posición neta de tesorería alcanzó un importe de -452.314 miles de euros, frente a los 635.785 miles de euros del año anterior. El paso de una posición acreedora a una posición deudora se ha debido fundamentalmente a la disminución de los fondos prestados en moneda nacional (42,24%). Como resultado, la posición neta en moneda nacional se ha reducido un 98,81%, hasta los 41.245 miles de euros al cierre del ejercicio 2003.

POSICIÓN NETA DE TESORERÍA (*)					
	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
1. Posición Neta en Moneda Nacional:	41.245	3.462.304	2.719.886	-98,81	27,30
+ Posición Activa	4.334.905	7.505.386	6.529.318	-42,24	14,95
- Posición Pasiva	4.293.660	4.043.082	3.809.432	6,20	6,13
2. Posición Neta en Moneda Extranjera:	-493.559	-2.826.519	-2.735.153	-82,54	3,34
+ Posición Activa	1.178.929	1.584.480	2.400.523	-25,60	-33,99
- Posición Pasiva	1.672.488	4.410.999	5.135.676	-62,08	-14,11
POSICIÓN NETA DE TESORERÍA	-452.314	635.785	-15.267	-171,14	-4.264,44
Pro memoria:					
Posición neta con Entidades de Crédito	-1.558.976	-510.879	-953.014	205,16	-46,39

(*) 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 2003, tanto en términos brutos (13,70%) como netos (13,45%), hasta situarse en 49.965.394 miles de euros en la primera de dichas expresiones. Este crecimiento se ha concentrado en el crédito al sector privado residente y, muy especialmente, en la financiación con garantía real. El fondo de insolvencias ascendió a 1.031.979 miles de euros, un 27,08% superior al de diciembre de 2002.

INVERSIONES CREDITICIAS POR CLIENTES					
	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Crédito a administraciones públicas	1.718.750	2.029.846	3.081.153	-15,33	-34,12
Crédito a otros sectores residentes	45.686.888	38.895.692	33.943.955	17,46	14,59
Crédito al sector no residente	2.173.148	2.609.314	3.180.929	-16,72	-17,97
Activos dudosos	386.608	409.996	326.379	-5,70	25,62
INVERSION CREDITICIA BRUTA	49.965.394	43.944.848	40.532.416	13,70	8,42
Fondo de provisión para insolvencias	1.031.979	812.048	721.627	27,08	12,53
INVERSION CREDITICIA NETA	48.933.415	43.132.800	39.810.789	13,45	8,34
Promemoria:					
. En moneda nacional	47.620.347	41.457.486	37.555.819	14,87	10,39
. En moneda extranjera	1.313.068	1.675.314	2.254.970	-21,62	-25,71
Índice de morosidad (%)	0,77	0,93	0,81		
Activos dudosos / Inv.cred.bruta					

Caja Madrid mantiene la 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 2003 del 6,46%, frente al 6,48% de diciembre de 2002 (Fuente: AEB y CECA).

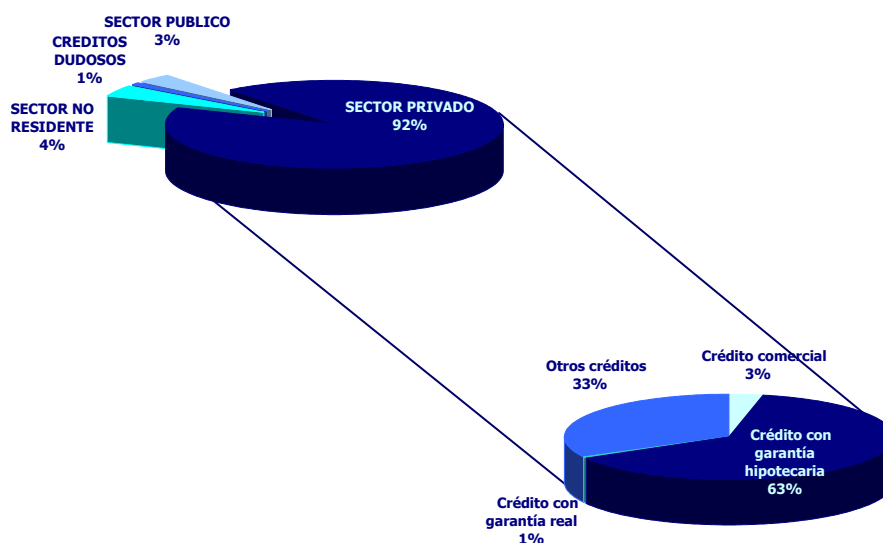
El incremento de las inversiones crediticias ha venido impulsado un año más por el crédito al sector privado residente. Tras crecer un 17,46% en el ejercicio, su saldo alcanza los 45.686.888 miles de euros y supone el 91,44% del total de las inversiones crediticias brutas, frente al 88,51% del año anterior. Entre sus distintos componentes, los créditos con garantía real registran el mayor avance tanto en términos absolutos (4.789.204 miles de euros) como relativos (19,58%). En consecuencia, su participación dentro del total de inversiones crediticias brutas ha aumentado hasta el 58,54%, 2,88 puntos porcentuales más que en diciembre de 2002.

En línea con la mejora de la economía doméstica, los restantes componentes del crédito al sector privado residente han acelerado su ritmo de crecimiento con respecto al año anterior. Al finalizar el ejercicio 2003, su saldo agregado se sitúa en 16.435.827 miles de euros, con una tasa de variación anual del 13,87%, 2.001.992 miles de euros más que en diciembre de 2002. No obstante, su peso relativo sobre el total de inversiones crediticias brutas se ha mantenido prácticamente invariable, situándose en el 32,89%.

El saldo de los créditos a las administraciones públicas españolas asciende al término del ejercicio 2003 a 1.718.750 miles de euros, un 15,33% menos que en la misma fecha del año anterior, debido principalmente a la reducción del crédito a las Administraciones Territoriales. Dicho saldo representa el 3,44% del total de las inversiones crediticias brutas.

El crédito al sector no residente alcanza un saldo pendiente al 31 de diciembre de 2003 de 2.173.148 miles de euros, con una reducción del 16,72% con respecto a un año antes. Su peso relativo sobre el total de inversiones crediticias brutas asciende al 4,35%, frente al 5,94% de diciembre de 2002. Finalmente, los activos dudosos han registrado una disminución del 5,70%.

ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES CREDITICIAS BRUTAS



DESGLOS DE LA CARTERA CREDITICIA POR SECTORES GRUPO CAJA MADRID

	2003	2002	2001	% Var / Dic02	Dic03
SECTOR PUBLICO	1.718.750	2.029.846	3.081.153	-15,33%	
SECTOR PRIVADO	45.686.888	38.895.692	33.943.955	17,46%	
Crédito comercial	1.496.727	1.303.349	1.224.228	14,84%	
Crédito con garantía hipotecaria	28.980.142	24.076.615	20.160.591	20,37%	
Crédito con garantía real	270.919	385.242	330.259	-29,68%	
Otros créditos	14.939.100	13.130.486	12.228.877	13,77%	
<i>De los que ATAS</i>	10.292	7.065	2.114	45,68%	
SECTOR NO RESIDENTE	2.173.148	2.609.314	3.180.929	-16,72%	
CREDITOS DUDOSOS	386.608	409.996	326.379	-5,70%	
INVERSIONES CREDITICIAS BRUTAS	49.965.394	43.944.848	40.532.416	13,70%	
FONDO INSOLVENCIAS	(1.031.979)	(812.048)	(721.627)	27,08%	
INVERSIONES CREDITICIAS NETAS	48.933.415	43.132.800	39.810.789	13,45%	

(miles €)

ESTRUCTURA DE LOS CRÉDITOS CON GARANTÍA REAL



CREDITOS CON GARANTÍA REAL

	2003	2002	2001
Con garantía hipotecaria	28.980.142	24.076.615	20.160.591
Con garantía de depósitos dinerarios	30.000	49.121	28.368
Con garantía prendaria	66.047	65.699	64.054
Otras garantías reales	174.872	270.422	237.837

CARTERA CREDITICIA POR ACTIVIDADES ECONOMICAS. Sector Privado Residente
GRUPO CAJA MADRID - 31.12.2003
(Basado en Estado T.13 de Banco de España)

	2003		2002		2001	
	Importe	% Distr.	Importe	% Distr.	Importe	% Distr.
ACTIVIDADES PRODUCTIVAS	18.323.673	39,83	16.345.185	41,62	14.847.020	43,34
Agricultura y pesca	185.424	0,40	161.364	0,41	182.198	0,53
Industria:	3.603.285	7,83	3.933.526	10,02	3.545.393	10,35
<i>Ind.extractivas, vidrio, cerámica,etc.</i>	741.413	1,61	911.555	2,32	588.478	1,72
<i>Refino de petróleo y química</i>	73.226	0,16	61.947	0,16	114.822	0,34
<i>Metalurgia, bienes equipo, electrónica</i>	499.551	1,09	483.793	1,23	455.860	1,33
<i>Alimentación, bebidas, tabaco</i>	327.984	0,71	376.606	0,96	420.026	1,23
<i>Fabricación material de transporte</i>	162.133	0,35	189.434	0,48	323.964	0,95
<i>Otras industrias manufactureras</i>	456.527	0,99	494.199	1,26	521.388	1,52
<i>Energía eléctrica, gas, agua</i>	1.342.451	2,92	1.415.992	3,61	1.120.855	3,27
Construcción y sector inmobiliario:	7.196.600	15,64	5.432.892	13,83	4.639.851	13,54
<i>Construcción</i>	1.609.701	3,50	1.342.910	3,42	1.288.789	3,76
<i>Promoción inmobiliaria</i>	5.586.899	12,14	4.089.982	10,41	3.351.062	9,78
Comercio y reparaciones	1.485.435	3,23	1.480.574	3,77	1.514.738	4,42
<i>Hostelería</i>	399.171	0,87	450.374	1,15	476.507	1,39
Transporte y comunicaciones	2.383.612	5,18	1.962.357	5,00	1.207.323	3,52
Otros servicios	3.070.146	6,67	2.924.098	7,44	3.281.010	9,58
FINANCIACION PERSONAS FISICAS	27.388.303	59,53	22.650.167	57,67	19.039.776	55,58
Adquisición de vivienda	23.207.993	50,44	19.258.920	49,03	15.970.820	46,62
Adq.bienes consumo duradero y rehab.vvda.	2.335.842	5,08	1.950.624	4,97	1.707.403	4,98
<i>Rehabilitación vivienda</i>	1.170.781	2,54	851.997	2,17	693.530	2,02
<i>Bienes consumo duradero</i>	1.165.061	2,53	1.098.627	2,80	1.013.873	2,96
Adq.bienes y servicios corrientes	820.119	1,78	500.585	1,27	407.432	1,19
Otra financiación a familias	1.024.349	2,23	940.038	2,39	954.121	2,79
OTRA FINANCIACION	297.249	0,65	280.690	0,71	368.933	1,08
TOTAL PRESTAMOS Y CREDITOS	46.009.225	100	39.276.042	100	34.255.729	100

(miles €)

Los movimientos producidos en los ejercicios 2003, 2002 y 2001 en el saldo de “fondos de insolvencias” se muestran a continuación:

EVOLUCION DE LA PROVISION PARA INSOLVENCIAS					
	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Saldo a comienzo del ejercicio	812.048	721.627	582.328	12,53	23,92
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	504.235	484.751	490.858	4,02	-1,24
Fondo de insolvencias que ha quedado disponible	-164.623	-187.246	-177.237	-12,08	5,65
Dotación neta	339.612	297.505	313.621	14,15	-5,14
Utilización fondos para activos amortizados y otros mvts netos	-111.564	-217.984	-170.671	-48,82	27,72
Traspaso a la provisión para activos adjudicados	-7.047	-4.333	-4.563	62,64	-5,04
Difs en cambio por fondos constituidos en moneda extranjera	-1.070	-395	0	170,89	-
Otros movimientos	0	15.628	912	-100,00	1613,60
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.031.979	812.048	721.627	27,08	12,53

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	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Fianzas, avales y cauciones	6.269.263	5.345.558	5.379.420	17,28%	-0,63%
Créditos documentarios	157.155	96.915	102.855	62,16%	-5,78%
Activos afectos a diversas obligaciones	83.545	51.430	39.134	62,44%	0,00%
PASIVOS CONTINGENTES	6.509.963	5.493.903	5.521.409	18,49%	-0,50%
COMPROMISOS DE FIRMA	33.333.157	25.761.837	18.649.581	29,39%	38,14%

(Cifras 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								
	2003		2002		2001		2000	
	Importe	En %	Importe	En %	Importe	En %	Importe	En %
España	47.196.387	95,5%	40.917.631	94,0%	36.355.268	92,0%	33.708.880	92,3%
Países U.M.E.	1.063.093	2,2%	1.380.687	3,2%	1.840.583	4,7%	1.497.487	4,1%
Resto U.E. (no U.M.E.)	218.893	0,4%	180.069	0,4%	124.546	0,3%	306.171	0,8%
Resto O.C.D.E.	157.959	0,3%	237.662	0,5%	262.680	0,7%	199.793	0,5%
Resto del Mundo	785.772	1,6%	824.798	1,9%	950.481	2,4%	794.195	2,2%
Total	49.422.104	100,0%	43.540.847	100,0%	39.533.558	100,0%	36.506.526	100,0%

(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 2003 de 16.672.488 miles de euros, un 30,24% más que el año anterior.

CARTERA DE VALORES DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Certificados del Banco de España	0	0	0	-	-
Cartera de Renta Fija	9.606.220	5.591.398	4.802.112	71,80	16,44
De Inversión a Vencimiento	6.761.521	2.900.546	1.831.580	133,11	58,36
De Inversión Ordinaria	2.844.432	2.690.534	2.963.310	5,72	-9,21
De Negociación	267	318	7.222	-16,04	-95,60
Fondo de Fluctuación de Valores	-35	0	-13	-	-100,00
1. DEUDAS DEL ESTADO	9.606.185	5.591.398	4.802.099	71,80	16,44
Fondos Públicos	973.830	1.057.115	1.239.631	-7,88	-14,72
Bonos, Obligaciones, Pagarés Empresa y otros valores	4.051.378	4.306.199	5.002.095	-5,92	-13,91
Fondos de Fluctuación de Valores y de Insolvencias	-24.923	-57.053	-64.261	-56,32	-11,22
2. OBLIGAC. Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	5.000.285	5.306.261	6.177.465	-5,77	-14,10
Acciones y otros títulos de renta variable	181.663	219.466	313.854	-17,22	-30,07
Participaciones	1.833.752	1.642.034	1.569.442	11,68	4,63
Participaciones en empresas del grupo	81.602	77.235	80.380	5,65	-3,91
Fondo de Fluctuación de valores	-30.999	-35.076	-36.317	-11,62	-3,42
3. ACCIONES Y OTROS TITULOS RTA.VARIABLE	2.066.018	1.903.659	1.927.359	8,53	-1,23
Pro memoria:					
Títulos cotizados	825.597	753.543	765.141	9,56	-1,52
Títulos no cotizados	1.271.420	1.185.192	1.198.535	7,28	-1,11
Fondo de Fluctuación de valores	-30.999	-35.076	-36.317	-11,62	-3,42
TOTAL CARTERA DE VALORES	16.672.488	12.801.318	12.906.923	30,24	-0,82

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

La cartera de renta fija ha aumentado en 3.676.716 miles de euros, un 33,56%, elevando su peso relativo dentro del total de la cartera bruta hasta el 87,46%, 2,50 puntos porcentuales más que en diciembre de 2002. Dicha evolución responde al incremento del saldo en Deudas del Estado en un 71,80%. Por su parte, las obligaciones y otros valores de renta fija han registrado una disminución del 5,77%.

La cartera de renta variable alcanza los 2.097.017 miles de euros, con un crecimiento del 8,16% con respecto al año anterior. En cuanto a su composición, destaca la reducción del 17,22% de las acciones y otros títulos de renta variable, frente al incremento del 11,41% de la suma de las participaciones en empresas del Grupo y en sociedades asociadas. Las variaciones en éstas últimas recogen las compras, ampliaciones de capital y ventas (en el apartado 3.6.6. del capítulo III del presente documento se incluye un detalle de las principales operaciones llevadas a cabo en 2003), así como, 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 2003.

IV.4.5. RECURSOS AJENOS DEL GRUPO

El total de recursos gestionados de clientes del Grupo Caja Madrid asciende a 79.147.333 miles de euros al 31 de diciembre de 2003, con un incremento en el ejercicio del 15,09%, 10.375.945 miles de euros más en términos absolutos. Esta evolución responde al aumento tanto de los recursos de clientes en el balance, que suponen el 76,86% del total de los fondos gestionados, como de los recursos fuera de balance, con un importante avance en todas las líneas de negocio (fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros).

Los recursos de clientes en balance se sitúan en 60.831.323 miles de euros, superiores en un 14,48% a los registrados un año antes. Este crecimiento tiene su origen en el dinamismo de los débitos a clientes y en el incremento de los débitos representados por valores negociables. Caja Madrid mantiene la cuarta posición en el ranking de bancos y cajas de ahorros en el total de recursos de clientes en balance, con una cuota de mercado del 6,97% a diciembre de 2003 (Fuente: AEB y CECA), 17 puntos básicos más que en diciembre de 2002.

Dentro de los débitos a clientes, los recursos del sector privado residente presentan el mayor incremento en términos absolutos (3.140.131 miles de euros), con importantes crecimientos de los depósitos de carácter transaccional, ante el entorno de bajos tipos de interés. Así, las cuentas corrientes aumentaron en 1.032.400 miles de euros, un 16,62%, y las cuentas de ahorro en 1.245.925 miles de euros, un 10,84%. El peso relativo de ambas partidas dentro del total de recursos del sector privado residente se sitúa en el 53,21%, frente al 51,45% de 2002. Por su parte, las imposiciones a plazo han cedido protagonismo a otras modalidades de ahorro, fundamentalmente productos de fuera de balance, anotándose un descenso del 3,58% en el saldo con respecto al año anterior. Por último, las cesiones temporales ascienden a 6.739.998 miles de euros, con una variación anual del 23,08%.

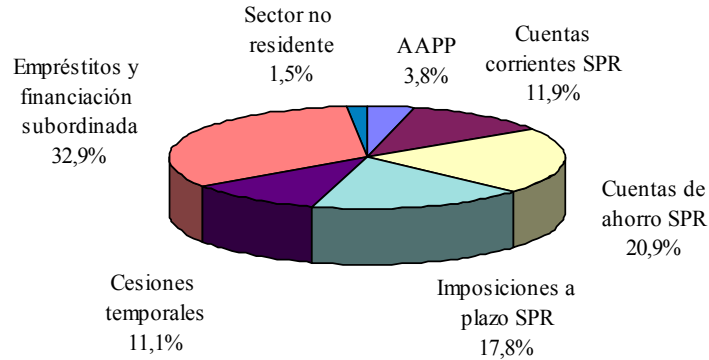
Destaca también la evolución tanto de los débitos a administraciones públicas españolas como de los recursos de no residentes, que han registrado los mayores incrementos en términos relativos, un 61,08% y un 69,71%, respectivamente.

RECURSOS AJENOS DEL GRUPO POR CLIENTES Y MONEDAS					
	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Recursos de las Admnes. Públicas	2.330.174	1.446.551	1.309.305	61,08	10,48
Recursos de Otros Sectores Residentes	37.547.375	34.407.244	33.302.873	9,13	3,32
- Cuentas Corrientes	7.245.273	6.212.873	6.079.539	16,62	2,19
- Cuentas de Ahorro	12.735.265	11.489.340	10.778.585	10,84	6,59
- Depósitos a Plazo	10.826.839	11.229.016	10.884.563	-3,58	3,16
- Cesión Temporal de Activos	6.739.998	5.476.015	5.560.186	23,08	-1,51
Recursos del Sector No Residente	931.792	549.065	887.118	69,71	-38,11
1. TOTAL DEBITOS A CLIENTES	40.809.341	36.402.860	35.499.296	12,10	2,55
Débitos Representados Valores Negociables	18.038.198	14.952.038	12.274.595	20,64	21,81
Pasivos Subordinados	1.983.784	1.783.784	1.569.284	11,21	13,67
2. TOTAL RECURSOS AJENOS	60.831.323	53.138.682	49.343.175	14,48	7,69
- En Moneda Nacional	52.494.157	46.725.857	40.437.815	12,34	15,55
- En Moneda Extranjera	8.337.166	6.412.825	8.905.360	30,01	-27,99
Otros Recursos Gestionados por Grupo*	18.316.010	15.632.706	15.083.508	17,16	3,64
3. TOTAL RECURSOS CLIENTES GESTIONADOS POR EL GRUPO	79.147.333	68.771.388	64.426.683	15,09	6,74

(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 5 cinco (hasta el 3,53% del total frente al 1,89% de 2002) y en el de hasta tres meses (hasta el 80,55% del total frente al 73,30% de 2002). Los débitos con vencimiento entre 3 y 12 meses y entre 1 y 5 años han reducido su participación dentro del total del 21,72% al 13,53% y del 3,10% al 2,39%, respectivamente.

DEPOSITOS DE AHORRO Y OTROS DEBITOS A PLAZO DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Hasta 3 meses	15.997.403	12.830.978	12.352.558	24,68	3,87
De 3 a 12 meses	2.687.647	3.801.435	4.298.821	-29,30	-11,57
De 1 a 5 años	474.188	542.376	610.484	-12,57	-11,16
Más de 5 años	700.253	330.975	229.696	111,57	44,09
TOTAL	19.859.491	17.505.764	17.491.559	13,45	0,08

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

El saldo de empréstitos y financiación subordinada se incrementó durante al ejercicio 2003 en 3.286.160 miles de euros hasta 20.021.982 miles de euros, un 19,64% más en términos relativos.

En la estructura de los Débitos representados por valores negociables, destaca el crecimiento del 23,08% de los títulos hipotecarios, como resultado de la emisión de cédulas hipotecarias por importe de 1.500 millones de euros realizada en el año, y el incremento del 25,70% de los Medium Term Notes. Ambas partidas elevaron su participación relativa dentro del total, del 43,47% al 44,35% y del 41,28% al 43,01%, respectivamente. Los Bonos y obligaciones en circulación suponen el 12,64% restante, 2,61 puntos menos que en diciembre de 2002.

DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES					
	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Títulos Hipotecarios	8.000.000	6.500.000	3.500.000	23,08	85,71
Bonos y Obligaciones en Circulación	2.280.565	2.280.565	2.125.513	0,00	7,29
- Convertibles	0	0	0	-	-
- No convertibles	2.280.565	2.280.565	2.125.513	0,00	7,29
Pagarés y Otros Valores	0	0	0	-	-
Medium Term Notes	7.757.633	6.171.473	6.649.082	25,70	-7,18
TOTAL DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	18.038.198	14.952.038	12.274.595	20,64	21,81
Pro memoria:					
En Moneda Nacional	10.280.565	8.780.565	5.625.513	17,08	56,08
En Moneda Extranjera	7.757.633	6.171.473	6.649.082	25,70	-7,18

(en miles de euros, salvo indicación de %)

En cuanto a los pasivos subordinados, en 2003 se realizó una nueva emisión de deuda subordinada por importe de 200 millones de euros dirigida al sector institucional. Al 31 de diciembre de 2003 el saldo de los pasivos subordinados se eleva a 1.983.784 miles de euros, un 11,21% más que en la misma fecha del año anterior.

PASIVOS SUBORDINADOS					
	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Emitidos por la Entidad Dominante	1.983.784	1.783.784	1.569.284	11,21	13,67
Emitidos por Entidades del Grupo	0	0	0	-	-
TOTAL PASIVOS SUBORDINADOS	1.983.784	1.783.784	1.569.284	11,21	13,67
- En Moneda Nacional	1.983.784	1.783.784	1.569.284	11,21	13,67
- En Moneda Extranjera	0	0	0	-	-

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

Al cierre del ejercicio 2003 los recursos de clientes fuera de balance del Grupo Caja Madrid se elevan a 18.316.010 miles de euros, con un crecimiento del 17,16% con respecto al año anterior, 2.683.304 miles de euros en términos absolutos.

OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Fondos de Inversión	9.296.471	8.235.067	8.468.280	12,89	-2,75
Fondos de Pensiones	2.266.561	1.908.513	1.792.307	18,76	6,48
Patrimonio gestionado de Mapfre-Caja Madrid Holding (*)	6.932.772	5.738.039	5.141.339	20,82	11,61
TOTAL (**)	18.316.010	15.632.706	15.083.508	17,16	3,64

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

(**) Deducidos *unit linked*.

Dentro de la mejora de todas las líneas de negocio, cabe resaltar la importante recuperación de los fondos de inversión. Favorecidos por la mejora de los mercados de valores, los bajos tipos de interés y los cambios en su fiscalidad, el patrimonio de los fondos de inversión ha registrado un crecimiento del 12,89%, 1.061.404 miles de euros, situándose en 9.296.471 miles de euros. Por categorías de fondos, destaca el crecimiento del patrimonio de los FIM de renta fija y de los FIAMM. Los fondos de pensiones y la actividad de comercialización de seguros presentan una evolución igualmente favorable. Al finalizar el ejercicio 2003, los recursos gestionados en fondos de pensiones alcanzan un volumen total de 2.266.561 miles de euros, un 18,76% más que en diciembre de 2002. Por su parte, el patrimonio gestionado por Mapfre-Caja Madrid Holding (49%) aumentó en 1.194.733 miles de euros, un 20,82%, totalizando 6.932.772 miles de euros al cierre del año.

Al 31 de diciembre de 2003 el total de recursos gestionados de clientes del Grupo Caja Madrid asciende a 79.147.333 miles de euros, superiores en un 15,09% a los registrados un año antes, 10.375.945 miles de euros más en términos absolutos.

RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO CAJA MADRID				
(en miles de euros y %)				
CONCEPTOS	2003	2002	Variación	
			Absoluta	En %
Recursos en el balance consolidado	60.831.323	53.138.682	7.692.641	14,48
Desintermediación (1)	18.316.010	15.632.706	2.683.304	17,16
* Patrimonio de los fondos de inversión	9.296.471	8.235.067	1.061.404	12,89
* Patrimonio de los fondos de pensiones	2.266.561	1.908.513	358.048	18,76
* Patrimonio gestionado de Mapfre-Caja Madrid Holding (2)	6.932.772	5.738.039	1.194.733	20,82
Total de recursos gestionados	79.147.333	68.771.388	10.375.945	15,09

(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 1999 2003 el Grupo Caja Madrid mantenía un exceso de recursos propios sobre el mínimo legalmente establecido según la normativa BIS de 2.940.66965.659 miles de euros, lo que en porcentaje suponía un superávit del 6556,4244%. , en línea con la elevada capitalización que caracteriza a Caja Madrid.

El patrimonio neto después de aplicación de resultados al 31 de diciembre de 1999 2003 ascendía a 4.481.63929711 miles de euros, con un crecimiento del 9,535% con respecto al año anterior.

PATRIMONIO NETO CONTABLE DEL GRUPO			
CONCEPTOS	2003	2002	2001
Fondo de dotación	27	27	27
Reservas:			
Prima de emisión	0	0	0
Reservas (Legal, acciones propias, etc)	3.818.394	3.536.488	3.314.183
Reservas de revalorización	157.703	157.703	157.703
Reservas en sociedades consolidadas	239.465	184.336	117.905
Pérdidas en sociedades consolidadas	-138.579	-152.405	-114.033
Más:			
Beneficio neto atribuido al Grupo	540.945	497.147	486.380
Menos:			
Dividendo activo a cuenta	0	0	0
Acciones propias	0	0	0
PATRIMONIO NETO CONTABLE	4.617.955	4.223.296	3.962.165
Menos: dotación Obra Benéfico Social	-136.316	-131.706	-124.530
PATRIMONIO NETO DESPUES DE APLICACION DE RESULTADOS	4.481.639	4.091.590	3.837.635

(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			
	2003	2002	2001
1. Riesgos Ponderados por Riesgo de Crédito y Contraparte	59.524.800	54.667.788	50.185.288
2. Coeficiente de Solvencia exigido (%)	8,00%	8,00%	8,00%
3. Requerimiento de Recursos Propios Mínimos ⁽¹⁾	4.761.984	4.373.423	4.014.823
4. Recursos propios básicos:	4.382.949	3.945.799	3.705.452
+ Capital social y recursos asimilados	27	27	27
+ Reservas efectivas y expresas en sociedades consolidables	4.323.910	3.933.861	3.679.905
+ Intereses minoritarios	933.471	926.572	930.301
+ Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad			1
- Activos inmateriales, acciones propias y otras deducciones	-874.459	-914.661	-904.782
5. Recursos propios de segunda categoría:	2.186.686	1.979.455	1.764.968
+ Reservas de revalorización de activos	157.703	157.703	157.703
+ Fondos de la obra social	60.368	53.536	37.981
+ Capital social correspondiente a acciones sin voto			0
+ Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	1.968.615	1.768.216	1.569.284
- Deducciones			0
6. Limitaciones a los recursos propios de segunda categoría			0
7. Otras deducciones de recursos propios	-21.276	-39.854	-31.371
8. Total de Recursos Propios Computables	6.548.359	5.885.400	5.439.049
Coeficiente de Solvencia	11,00%	10,77%	10,84%
9. Superávit de recursos propios	1.786.375	1.511.977	1.424.226
Superávit sobre Recursos propios mínimos	37,51%	34,57%	35,47%
<i>Promemoria: Superávit Recursos Propios del Grupo Mixto ⁽²⁾</i>			

(en miles de euros 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.

Siguiendo los criterios del Banco de España que se refieren a grupos consolidados, los fondos propios computables del Grupo Caja Madrid se situaban en 6.548.359 miles de euros al término del ejercicio 2003, correspondiéndole un coeficiente de solvencia del 11%. Los excesos sobre las cuantías mínimas exigibles se cifran en este caso en 1.786.375 miles de euros (un 37,51% en términos relativos), en lo que a fondos propios computables se refiere y en 3 puntos porcentuales en el coeficiente de solvencia. En el ejercicio, los fondos propios computables aumentaron en 662.959 miles de euros (un 11,20% 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 7.435.530 miles de euros al finalizar el ejercicio, tras registrar un incremento de 727.684 miles de euros a lo largo del mismo, un 10,85% más en términos relativos. El ratio BIS se ha incrementado en 0,36 puntos porcentuales con respecto al de diciembre de 2002, alcanzando el 13,23%. Como se ha comentado anteriormente, los excesos sobre las exigencias mínimas que establece esta normativa eran de 2.940.669 miles de euros, un 65,42% en fondos propios, y de 5,23 puntos porcentuales en el coeficiente de solvencia.

RATIO BIS	2003	2002	2001
1. Total Activos con Riesgo Ponderado	56.185.758	52.112.074	49.366.617
Capital Tier I	4.499.468	4.043.697	3.769.785
Capital Tier II	2.936.062	2.664.149	2.395.126
2. Total Recursos Propios = (Tier I + Tier II)	7.435.530	6.707.846	6.164.911
Coefficiente Recursos Propios	13,23%	12,87%	12,49%
3. Superávit de Recursos Propios	2.940.669	2.538.880	2.215.582

(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.

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 CONSOLIDADO.						
NORMATIVA DEL BANCO DE ESPAÑA						
CONCEPTOS	2003		2002		2001	
Fondo de dotación	27		27		27	
Reservas generales	3.818.394		3.536.488		3.314.183	
Beneficios destinados a reservas	404.629		365.441		361.850	
Minoritarios	933.471		926.572		930.301	
Riesgos generales	1		1		1	
Reservas en sociedades consolidadas	239.465		184.336		117.905	
(-) Activos inmateriales	-874.459		-914.661		-904.782	
(-) Pérdidas en sociedades consolidadas	-138.579		-152.405		-114.033	
(-) Otras deducciones					0	
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS	4.382.949	66,93%	3.945.799	67,04%	3.705.452	68,13%
Fondo Obra Social (Inmovilizado)	60.368		53.536		37.981	
Reservas revalorización de activos	157.703		157.703		157.703	
Financiación subordinada	1.968.615		1.768.216		1.569.284	
(-) Deducción por participaciones significativas	-21.276		-39.854		-31.371	
RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (*)	2.165.410	33,07%	1.939.601	32,96%	1.733.597	31,87%
TOTAL RECURSOS PROPIOS	6.548.359	100,00%	5.885.400	100,00%	5.439.049	100,00%

(Cifras en miles de euros)

(*) Incluye la deducción por participaciones significativas por importe de 31.371 miles que en el cuadro de la 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						
CONCEPTOS	2003		2002		2001	
Fondo de dotación	27		27		27	
Reservas generales	3.818.394		3.536.488		3.314.183	
Beneficios destinados a reservas	404.629		365.441		361.850	
Reservas Consolidación y Minoritarios	1.034.357		958.503		934.173	
Fondo de comercio de consolidación	-757.939		-816.762		-840.448	
CAPITAL BASE: TIER 1	4.499.468	60,51%	4.043.697	60,28%	3.769.785	61,15%
Fondo de Insolvencias Genérico	702.322		659.277		576.998	
Fondo Disponible Obra Social	137.646		129.165		122.512	
Reservas revalorización de activos	157.703		157.703		157.703	
Provisiones Generales						
Financiación subordinada	1.968.615		1.768.216		1.569.284	
Participaciones Financieras	-21.276		-39.854		-31.371	
Titulización sintética	-8.948		-10.359			
CAPITAL SUPLEMENTARIO: TIER 2	2.936.062	39,49%	2.664.148	39,72%	2.395.126	38,85%
TOTAL RECURSOS PROPIOS	7.435.530	100,00%	6.707.845	100,00%	6.164.911	100,00%

(Cifras en miles de euros)

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 2003 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.	5.628.790	6.721.795	7.754.816
Resto de la O.C.D.E.	1.148.982	116.433	821.896
Otros países			
Europa	141.052	25	199.577
América	889.514	3.449.534	3.555.131
Asia	4.827	31	75.452
Africa	10.147	36	39.771
Otros organismos multilaterales	480.180	5.245	967.315
Total	8.303.492	10.293.099	13.413.958

IV.4.8. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

El total de Provisiones para riesgos y cargas consolidadas en el ejercicio 2002 ascendía a 271.333 miles de euros, mientras que al 31 de diciembre de 2003 asciende a 270.109 miles de euros, que se desglosan en:

DESGLOSE DE PROVISIÓN POR RIESGOS Y CARGAS DEL GRUPO CONSOLIDADO		
CONCEPTOS	2003	2002
Provisiones sobre pasivos contingentes	199.615	197.104
cobertura de pasivos contingentes	83.764	65.999
cobertura de operaciones de futuro	47.636	62.879
cobertura de otras responsabilidades contraídas	68.215	68.226
Provisiones para impuestos	65.446	69.740
Fondo de pensionistas	5.048	4.489
TOTAL PROVISIONES RIESGOS Y CARGAS	270.109	271.333

(Cifras en miles de euros)

IV.5. GESTIÓN DEL RIESGO

La gestión del riesgo en Caja Madrid supone una tarea imprescindible y completamente integrada en la estructura organizativa, que permite generar valor de forma continuada mediante un control riguroso de sus actividades. El tratamiento integral posibilita la identificación, medición y gestión de las exposiciones globales del Grupo por productos, grupos de clientes, segmentos, áreas geográficas, sectores económicos y negocios.

Bajo el paraguas de la Dirección Financiera, existen distintas divisiones para la gestión de los diferentes tipos de riesgos. La gestión del riesgo de crédito y del riesgo operacional se desarrolla en la Gerencia de Riesgos. La gestión del riesgo de mercado y del riesgo de liquidez se ejerce desde las Áreas de Control de Riesgo y Posición y Gestión de Balance, respectivamente. Debido a la amplitud de la red comercial y al importante peso de la actividad minorista, Caja Madrid se esfuerza por distribuir al máximo las tareas de control, fijando unos límites de riesgo y niveles de delegación competentes para cada tipo de operación. El sistema de delegaciones se basa principalmente en dos factores: el tipo de cliente y el nivel de riesgo.

En 2003 han tenido lugar diversos cambios en esta materia y Caja Madrid ha adoptado decisiones de carácter estructural que refuerzan adicionalmente su modelo global de gestión de riesgos. Varios de los modelos de rating internos puestos en funcionamiento en los últimos años han sido mejorados y completados a lo largo de 2003, de forma que actualmente Caja Madrid posee una configuración de sistemas y procesos de control que permite tomar decisiones basadas en una medición muy sofisticada de los riesgos a los que se enfrenta, en línea con las directrices del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (NACB).

La Gerencia de Riesgos cuenta con un grupo de personas implicadas en la implantación del NACB, que va desde la construcción y seguimiento de los modelos de calificación internos hasta la implementación del Acuerdo en la gestión diaria de la Entidad. Durante 2003, Caja Madrid ha continuado mejorando las herramientas necesarias para controlar los tres riesgos definidos en el Pilar I de Basilea:

- Riesgo de crédito: se han construido e implementado los modelos de calificación interna que faltaban para cubrir toda la tipología de clientes, al tiempo que se perfeccionaban los ya existentes. Como complemento a la calificación interna, el método avanzado de medición exige que las entidades tengan indicadores de severidad (pérdida en el momento de impago) para cada riesgo. Caja Madrid ha finalizado el cálculo de la severidad basado en el sistema de medición interna de Basilea.
- Riesgo de mercado: de acuerdo con la Circular 3/2003 de Banco de España se han empezado a utilizar modelos VaR para el cálculo del capital consumido por riesgo de mercado. Caja Madrid ya estaba familiarizada con estos modelos, puesto que se utilizaban en la gestión diaria del riesgo de mercado.
- Riesgo operacional: se ha iniciado un diagnóstico activo de las labores a realizar en su identificación y medición. Caja Madrid se ha sumado a dos iniciativas colectivas: la creación de una base de datos de eventos de pérdidas a escala nacional con las principales entidades de crédito y el desarrollo de sistemas de medición dentro del

Proyecto Sectorial de Control Global del Riesgo liderado por la CECA. Adicionalmente, con el apoyo de asesores independientes, ha comenzado un proyecto de análisis interno del riesgo operacional en áreas clave de la Entidad.

Además de las mejoras relativas al Pilar I de Basilea, Caja Madrid ha avanzado también en el cumplimiento de los requisitos recogidos en los Pilares II y III. En concreto, para alcanzar un control integral y una mayor transparencia informativa, se han desarrollado mejoras en el tratamiento de la información. Los esfuerzos se han centrado en la creación de una base de datos de información de riesgos que sirva como soporte de varios objetivos:

- Cálculo de capital en riesgo según la metodología avanzada del NACB, permitiendo en el futuro la actualización y la realización de simulaciones.
- Gestión avanzada por segmentos, sectores y grupos homogéneos de riesgo.
- Seguimiento de los modelos de calificación internos.
- Cálculo de la pérdida esperada en los distintos segmentos de riesgo.

IV.5.1. RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito se define como la posible pérdida derivada del incumplimiento total o parcial de sus obligaciones por parte de un acreditado. Es el riesgo al que Caja Madrid se expone en mayor medida, ya que la actividad crediticia constituye la parte fundamental de su negocio.

A lo largo de 2003 se ha conseguido una mayor automatización en la gestión del riesgo de crédito, con el fin de incrementar la eficacia en su identificación, medición y valoración. Dos han sido las herramientas clave para esta automatización: la denominada Systar, de gestión de la información económico-financiera, en la que se ha iniciado el proceso de adaptación a las Normas Internacionales de Contabilidad; y el Expediente Electrónico, instrumento que permite disponer, automáticamente y en un formato homogéneo, de toda la información existente en las bases de datos de la Entidad sobre un cliente para la tramitación de operaciones de riesgo, obteniendo una visión global de las operaciones del cliente con la Entidad.

La gestión del riesgo de crédito en Caja Madrid se desarrolla de forma diferenciada para los distintos segmentos de clientes, e incluye un tratamiento del cliente tanto a escala individual como para el conjunto del grupo al que pertenece. La gestión se materializa en las siguientes fases: identificación y medición, gestión y valoración de carteras, seguimiento y, en su caso, recuperación.

Identificación y medición de riesgos

Tras haber ampliado en 2003 el rango de los segmentos a los que son aplicables, al concluir el ejercicio Caja Madrid dispone de los siguientes modelos de calificación interna:

Modelo	Segmento aplicable	Año de construcción	Año de implantación
Empresas	Grandes (con facturación superior a 150 millones de euros)	2002	2002
	Medianas (con facturación entre 4 y 150 millones de euros)	2000	2002
	Pequeñas (con facturación entre 1 y 4 millones de euros)	2003	2003
	Financiación especializada	2003	2003
Minorista	Hipotecario	2003	2003
	Microempresas y autónomos	2003	2003
	Consumo	1999	1999
	Tarjetas de crédito	1999	1999
Entidades financieras	Entidades de crédito	2000	2000
Instituciones públicas	Instituciones públicas	2002	2002

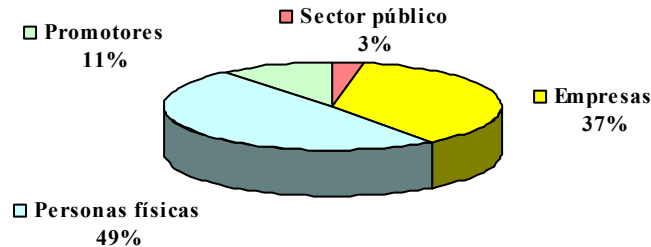
Durante el año 2003 destacan los siguientes avances:

- En el segmento de empresas: desarrollo e implementación del modelo de rating interno para las pequeñas empresas.
- El NACB ha creado una categoría específica dentro del segmento de empresas denominada operaciones de financiación especializada. En aquellas entidades que no dispongan de datos históricos para calcular sus propias estimaciones de pérdida esperada, el NACB exige una calificación de cada operación de financiación especializada, según unos criterios establecidos, a la cual se asocia una ponderación.
- En el segmento minorista, destaca la puesta en marcha del modelo de scoring para la evaluación de microempresas y autónomos, así como la mejora del scoring hipotecario mediante la incorporación de un módulo de endeudamiento.

Gestión y valoración de carteras

Los principales riesgos de la cartera crediticia de Caja Madrid proceden, por orden de importancia, de los segmentos de particulares, empresas, promotores y sector público.

Distribución de la cartera por segmentos



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

▪ Cartera de riesgos con empresas

En cuanto al segmento de empresas, Caja Madrid continúa aplicando criterios de diversificación, concentrando el negocio en las pequeñas y medianas empresas. El peso del componente nacional sigue siendo preponderante, limitándose el de la financiación a empresas extranjeras al 3,5%. 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.

La distribución sectorial, en la que destaca la significativa participación del sector financiero, se presenta a continuación:

Distribución sectorial de la actividad empresarial

	2003
Sector público	23,6%
Intermediación financiera	26,4%
Actividades productivas	50,0%
Construcción e inmobiliario	19,3%
Eléctrico y <i>utilities</i>	6,2%
Telecomunicaciones	2,3%
Industria	3,0%
Automoción y transporte	3,6%
Alimentación y distribución	1,9%
Autopistas, parques eólicos y financiaciones especiales	7,2%
Resto	6,5%
Total	100,0%

▪ **Cartera de riesgos con entidades financieras**

El 80,4% del riesgo de crédito con contrapartidas interbancarias se concentra en firmas con una calificación crediticia de A o superior. El 48% del riesgo de crédito con contrapartidas bancarias es a corto plazo (de 0 a 2 años), el 44,4% a medio plazo (de 2 a 10 años) y sólo el 7,5% 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	135.668	398.686	1.219	535.573	6,1
AA	1.529.876	1.936.042	482.372	3.948.290	45,2
A	879.442	1.495.397	173.727	2.548.566	29,1
BBB	1.620.488	12.692	0	1.633.180	18,7
<BBB	35.874	42.656	0	78.530	0,9
Sin calificar	0	0	0	0	0,0
TOTAL	4.201.348	3.885.473	657.318	8.744.139	100,0

▪ **Cartera de riesgo con emisores no financieros**

La cartera de bonos de Caja Madrid destaca por su alta concentración en los emisores de mejor calificación dentro del grado de inversión. El 91,2% de los riesgos comprometidos con tesoros públicos corresponden al Estado español y de los restantes, el 1,8% tienen calificación de AAA, el 6,1% de AA y el 0,9% de A. En cuanto a los activos de renta fija privada, el 24,2% tiene rating de AAA, el 22,6% de AA, el 27,7% de A, el 23,8% de BBB, el 0,01% menor de BBB y el 1,7% restante no está calificado.

CARTERA DE RIESGO CON EMISORES NO FINANCIEROS			
(en miles de euros)			
Emisor	Calificación	Nominal	En %
Tesoros públicos	España	9.129.620	91,2
	AAA	182.430	1,8
	AA	610.410	6,1
	A	87.330	0,9
	BBB	0	0,0
	<BBB	0	0,0
	Sin calificación	0	0,0
	Total	10.009.790	100,0
Renta fija privada	AAA	1.129.870	24,2
	AA	1.056.390	22,6
	A	1.293.610	27,7
	BBB	1.111.267	23,8
	<BBB	271	0,0
	Sin calificación	77.146	1,7
	Total	4.668.554	100,0
Total		14.678.344	100,0

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

*CDS: Credit Default Swap

Calidad crediticia

El ratio de morosidad se ha reducido hasta situarse al 31 de diciembre de 2003 en el 0,76% del riesgo crediticio computable, frente al 0,79% de finales de 2002. En esa misma fecha, la cobertura constituida alcanza los 1.150.305 miles de euros, un 23,9% superior que un año antes, de los cuales 380.751 miles de euros corresponden al Fondo para la Cobertura Estadística de Insolvencias (FONCEI).

Por su parte, la tasa de cobertura se sitúa en el 252,7%, 32,7 puntos porcentuales más que en diciembre de 2002, y se eleva hasta el 273,4% si se incluyen las garantías reales que respaldan el cobro de una buena parte de dichos activos.

MOROSIDAD Y COBERTURA			
(En miles de euros y %)			
CONCEPTOS	2003	2002	Variación (%)
			2003/2002
Riesgo crediticio computable	59.979.563	53.403.053	12,31
Riesgo en mora	455.215	422.105	7,84
- Con garantía real	94.135	119.480	-21,21
- Resto	361.080	302.625	19,32
Cobertura constituida	1.150.305	928.458	23,89
- Específica	191.362	172.277	11,08
- Genérica	481.287	408.836	17,72
- FONCEI	380.751	250.440	52,03
- Riesgo País	96.905	96.905	0,00
Ratios:			
- Morosidad	0,76	0,79	-3,98
- Cobertura simple de la morosidad	252,69	219,96	14,88
- Cobertura incluyendo garantías reales	273,37	248,26	10,11
Pro memoria:			
- Riesgo en mora vencido	268.535	211.767	26,81
- Riesgo en mora no vencido	186.680	210.338	-11,25

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 Caja Madrid correspondiente al ejercicio 2003:

Importe Constituido en Miles de Euros	
Tipo de Riesgo	2003
Sin Riesgo Apreciable	0
Riesgo Bajo	19.850
Riesgo Medio-Bajo	39.392
Riesgo Medio	97.434
Riesgo Medio-Alto	30.532
Riesgo Alto	6.461
TOTAL PROVISIONES	193.669

(en miles de euros y %)

A 31.12.2003 Caja Madrid había constituido 130.468 miles de euros en concepto de Fondo de Cobertura Estadística, neto de provisiones específicas, con cargo al ejercicio 2003.

A 31.12.2003 el Grupo Caja Madrid había constituido 129.596 miles de euros en concepto de Fondo de Cobertura Estadística, neto de provisiones específicas, cuyo detalle se adjunta:

FONCEI CONSOLIDADO 2003	
Caja Madrid (1)	127.195
Altae	95
Bancofar	826
Finanmadrid	1.120
Madrid Leasing	360
TOTAL	129.596

(Cifras en miles de euros)

(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 e integrada dentro de la Dirección Financiera, 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 debe ser complementado con otras magnitudes, especialmente en lo que se refiere a las mesas y libros de mercado. 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 al que el Consejo de Administración ha delegado 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 su precio pueda verse negativamente afectado en caso de venta.

Durante el año 2003 se han producido los siguientes hechos relevantes en la gestión del riesgo de mercado:

- Implantación del cálculo del VaR por simulación histórica.
- Firma de los primeros contratos de colaterales.
- Solicitud al Banco de España de la autorización del uso de modelos internos para el cálculo de los recursos propios por riesgo de mercado de la cartera de negociación.

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

De los tres métodos de medición del VaR existentes, paramétrico, simulación histórica y simulación de Monte Carlo, Caja Madrid utiliza los dos primeros. El método de simulación histórica presenta una serie de ventajas sobre el paramétrico: es más adecuado para la medición del VaR en posiciones con opciones (posiciones no lineales); permite la incorporación de escenarios; y ofrece mayor flexibilidad por no exigir ningún tipo de distribución de probabilidad de los factores de riesgo de mercado. Por su parte, el paramétrico tiene la ventaja de ser menos intensivo desde el punto de vista computacional y sirve de contraste de las medidas obtenidas mediante el método de simulación histórica.

Para ambos métodos se emplea un año de información histórica, de acuerdo con las recomendaciones del Banco de Pagos de Basilea.

La sensibilidad cuantifica la variación en el valor económico de una cartera de activos que se origina cuando en los factores de riesgo de mercado, que afectan al valor de ésta, se producen movimientos al alza o a la baja. 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

Adicionalmente a las medidas de valor en riesgo y sensibilidad, y como complemento de éstas, se realizan periódicamente análisis de escenarios críticos (*stress-testing*), con el fin de cuantificar el impacto económico que tendrían movimientos extremos de los factores de mercado. A tal efecto 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 (calculado como el VaR con seis desviaciones típicas).

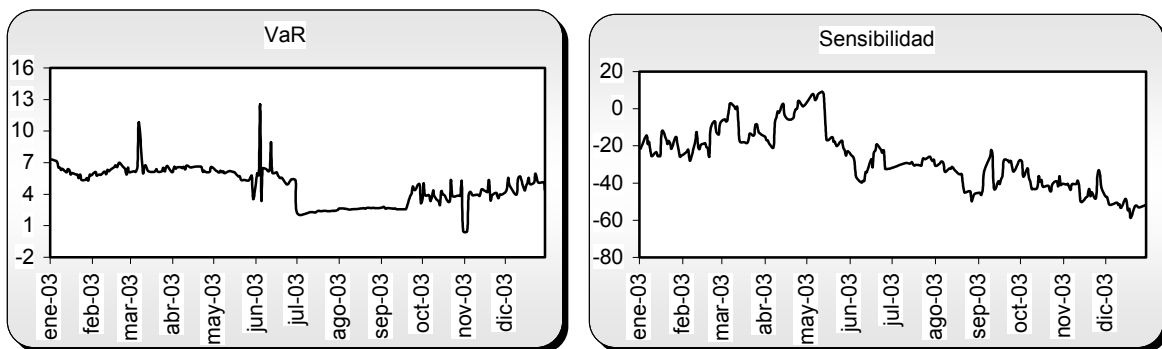
Para comprobar la validez de las medidas de valor en riesgo se realizan pruebas de contraste (*back-testing*), sobre una cartera modelo cuya posición no varía (*back-testing* limpio), así como sobre las carteras reales de la Entidad (*back-testing* sucio).

El VaR refleja únicamente el riesgo de mercado, sin tener en cuenta situaciones en las que varían los diferenciales de riesgo de crédito. Debido a la relevancia que ha tomado éste factor de riesgo en los últimos años, semanalmente se calcula un VaR de crédito en el que se analiza la variación de la posición de la cartera a causa de oscilaciones en los diferenciales de crédito. Para su cálculo se utiliza la volatilidad histórica de los mismos, para distintos plazos y calificaciones crediticias, con un nivel de confianza del 99% (2,33 desviaciones estándar).

Evolución y distribución del riesgo de mercado

La guerra de Irak generó una gran inestabilidad en los mercados bursátiles a principios de 2003. Tras su finalización, entraron en una senda alcista, inducida por la aparente recuperación de la economía americana. Dejando de un lado las fuertes oscilaciones a lo largo del año y el tensionamiento del segundo semestre, los tipos de interés han permanecido en mínimos históricos. Caja Madrid ha mantenido el perfil de riesgo en niveles discretos, mostrando predilección por mantener la actividad con clientes cerrando en el mercado el riesgo asumido mediante esta operativa.

Evolución del valor en riesgo y de la sensibilidad durante el año 2003 (*) (en millones de euros)



(*) No incluye cartera a vencimiento

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

	VaR a 1 día con un nivel de confianza del 99%			
	Tesorería	Mercado de capitales	Finanzas corporativas	Cartera ordinaria *
Medio	1,554	1,640	241	1,976
Máximo	3,176	3,662	665	6,363
Mínimo	575	1,030	76	143

(*) No incluye cartera a vencimiento

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

	Variación de 100 pb			
	Tesorería	Mercado de capitales	Finanzas corporativas	Cartera ordinaria *
Medio	422	(1.687)	(1.776)	(1.408)
Máximo	16.446	1.610	(545)	2.575
Mínimo	(14.919)	(7.032)	(3.759)	(6.657)

(*) No incluye cartera a vencimiento

En grandes líneas, Tesorería ha mantenido su VaR medio en los mismos valores de 2002 (1.550 miles de euros); Mercado de capitales y Cartera ordinaria han registrado un nivel medio de VaR inferior al de 2002 (2.325 y 3.950 miles de euros, respectivamente). Durante el año ha iniciado su actividad Finanzas corporativas, registrando un VaR medio de 241 miles de euros.

Las carteras a vencimiento (no sometidas a valoración contable) han incrementado su riesgo de mercado, alcanzando valores de VaR máximo, medio y mínimo de 99.005 miles de euros, 89.729 miles de euros y 69.238 miles de euros, respectivamente.

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

Riesgo de mercado por producto	
(datos a 31-12-2003)	
Renta fija	87.72%
Interbancario	0.20%
Opciones	0.76%
Acciones	2.14%
Swap	5.67%
fx	0.00%
Crédito	2.37%
Otros	1.16%
	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 31-12-2003)	
Riesgo de interés	96.94%
Riesgo bursátil	0.27%
Riesgo de Cambio	0.00%
Riesgo de crédito	2.79%
	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 una entidad financiera este riesgo puede definirse como la medida en que la evolución futura de su cuenta de resultados, así como el valor de mercado del conjunto de los activos y pasivos que configuran su actividad, se ven afectados por los movimientos que se producen en los tipos de interés. Las principales causas que originan este riesgo se derivan de la diferente rapidez e intensidad con la que los cambios en los tipos de mercado se trasladan a los activos, pasivos y operaciones fuera de balance, en función de los plazos en los que se producen sus vencimientos y reprecitaciones. Estos factores, afectan de manera significativa a la cuenta de resultados y al valor patrimonial de las entidades financieras.

En 2003 los tipos de interés de referencia se han situado en mínimos históricos, tanto el del BCE (2%) como el de la Reserva Federal (1%), generando una creciente sensibilidad tanto en los reguladores como en las entidades financieras sobre la necesidad de contar con sistemas internos que garanticen una eficaz identificación, medición y control de la exposición global al riesgo de tipo de interés.

Para desempeñar esta función, el COAP se apoya fundamentalmente en el análisis sistemático del riesgo global de tipo de interés para cada una de las divisas en las que se desarrolla una actividad significativa, distinguiendo entre el riesgo de las actividades de negociación y el de las actividades comerciales. Este análisis se efectúa desde dos enfoques complementarios: simulaciones de la evolución del margen financiero ante escenarios alternativos de comportamiento de balance y evolución de tipos, y seguimiento del gap de sensibilidad. Las políticas y procedimientos de gestión en esta materia son formalmente aprobados por el COAP y se concretan, entre otros, en la existencia de unos límites establecidos en función de los análisis comentados, que facilitan la consecución de objetivos estratégicos en una senda estable de crecimiento de la cuenta de resultados a medio y largo plazo.

El mantenimiento en los últimos años por parte del COAP de una política de actuación prudente en materia de estructura del balance, así como un seguimiento pormenorizado de la evolución de los márgenes de los productos comerciales, está haciendo posible la compensación de los efectos adversos de unos tipos de interés a la baja sobre el margen financiero de la actividad típica bancaria. De hecho, desde el año 2000 el margen financiero sobre activos totales medios se ha mantenido en Caja Madrid en torno al 2,2% pese al descenso producido en el tipo de interés de referencia del BCE, desde el 4,75% en octubre de 2000 hasta el 2% al finalizar 2003.

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 2003. El volumen de pasivos de Caja Madrid que renueva su tipo de interés a un mes es de 32.141,2 millones de euros (42,7% del balance) que, frente a un volumen de activo que reprecia su tipo de interés en el mismo plazo de 19.046,1 millones de euros (25,3% del balance) genera un gap de sensibilidad a plazo mes de 13.095,1 millones de euros (17,4% del balance). Esta posición, que se viene manteniendo como herramienta de gestión 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.

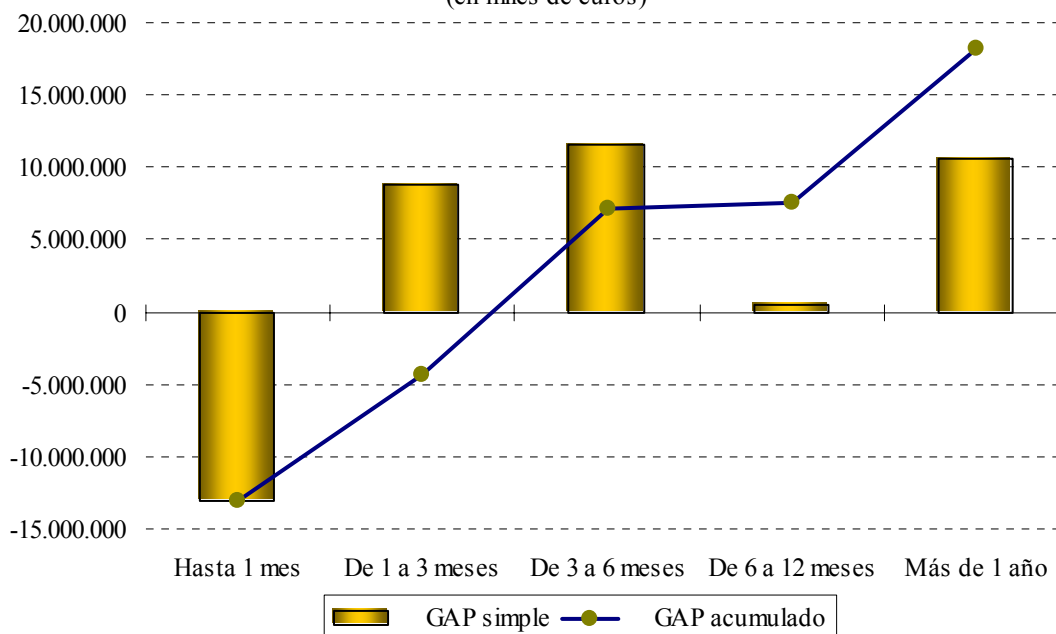
TOTAL ACTIVOS SENSIBLES Y % ACTIVOS SENSIBLES

GAP ESTÁTICO DE SENSIBILIDAD									
31/12/2003									
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 1 año	Sin vcmtó.	Total activos sensibles	(%) Activos sensibles	TOTAL
Mercado monetario	2.696.937	616.796	1.065.135	409.072	367.851	609.052	5.155.791	89,44%	5.764.843
Mercado crediticio	12.286.003	16.053.580	14.570.660	2.178.607	2.647.915	657.411	47.736.765	98,64%	48.394.176
Mercado de capitales	4.063.133	1.753.199	953.775	-466.107	8.323.662	2.482.384	14.627.662	85,49%	17.110.046
Otros activos						4.068.998	0	0,00%	4.068.998
TOTAL ACTIVO	19.046.073	18.423.575	16.589.570	2.121.572	11.339.428	7.817.845	67.520.218	89,62%	75.338.063
Mercado monetario	3.827.733	840.115	466.307	351.379	74.458	127.606	5.559.992	97,76%	5.687.598
Mercado de depósitos	28.313.459	8.857.762	4.629.169	1.278.382	623.234	17.910.798	43.702.006	70,93%	61.612.804
Otros pasivos						8.037.661	0	0,00%	8.037.661
TOTAL PASIVO	32.141.192	9.697.877	5.095.476	1.629.761	697.692	26.076.065	49.261.998	65,39%	75.338.063
GAP SIMPLE	-13.095.119	8.725.698	11.494.094	491.811	10.641.736	-18.258.220	18.258.220		
% SOBRE BALANCE	-17,38	11,58	15,26	0,65	14,13	-24,24	24,24		
GAP ACUMULADO	-13.095.119	-4.369.421	7.124.673	7.616.484	18.258.220				
% SOBRE BALANCE	-17,38	-5,80	9,46	10,11	24,24				

(en miles de euros)

Gap estático de sensibilidad

(en miles de euros)



IV.5.4.- RIESGO OPERACIONAL

El NACB define el riesgo operacional como el riesgo de sufrir pérdidas debidas al fallo en los procesos o sistemas internos como consecuencia de errores humanos o de eventos externos, incluyendo el riesgo legal. Trata de cubrir pérdidas no esperadas. El NACB propone tres modelos de cálculo del capital regulatorio por riesgo operacional:

Modelos	Medición
Indicador básico	➤ Capital basado en el margen ordinario (Margen ordinario total x 15%)
Modelo estándar	➤ División en ocho líneas de negocio ➤ Capital basado en el margen ordinario de cada línea de negocio (12%; 15%; 18%)
Modelos internos	➤ División de la entidad en líneas de negocio y tipos de eventos ➤ Cálculo de pérdidas esperadas e inesperadas ➤ Dos funciones de distribución (severidad y frecuencia) de las que se deriva la función de distribución de las pérdidas por riesgo operacional (VaR)

Caja Madrid tiene la intención de aplicar los modelos internos. En este sentido, en 2003 ha iniciado diversos trabajos encaminados a la futura gestión del riesgo operacional:

Participación en el Proyecto Sectorial de Control Global del Riesgo liderado por la CECA

En este proyecto se ha desarrollado un módulo específico de riesgo operacional que pretende adoptar la opción más avanzada propuesta por Basilea: la implantación de modelos internos, para la identificación, cuantificación y posterior cobertura del riesgo. Los pasos a seguir son los siguientes:

- Detección de las causas de pérdidas asociadas al riesgo operacional.
- Mejoras en los procesos y procedimientos de la Entidad.
- Externalización del riesgo (contratación de seguros) en aquellos casos en que resulte más eficiente.
- Asignación de capital económico para cubrir pérdidas por riesgo operacional.
- Definición de una metodología que permita evaluar la situación de cada caja de ahorros en la gestión y control del riesgo operacional.

Sus objetivos incluyen preparar a las cajas de ahorros para el proceso de medición cuantitativa y cualitativa del riesgo operacional y sentar las bases para el cálculo de consumo de capital (económico y regulatorio) por riesgo operacional, mediante la creación de herramientas cualitativas y cuantitativas.

Creación de una base de datos de eventos de pérdidas a escala nacional con las principales entidades de crédito

Se ha establecido un grupo de trabajo para el intercambio de información relacionada con datos de pérdidas por riesgo operacional registradas por las entidades asociadas, utilizando estándares comunes y garantizando la calidad y la confidencialidad de la

información. Además, esta iniciativa pretende transformarse en un foro de discusión abierto a cualquier sugerencia que impulse la búsqueda de nuevas soluciones y la introducción de mejoras en la gestión del riesgo operacional de sus miembros.

Acciones internas

Caja Madrid ha iniciado a finales de año un análisis del nivel de riesgo operacional existente en una serie de áreas clave de la Entidad, con el fin de proceder a su medición, valorar los controles existentes hasta la fecha y calcular el consumo de capital por riesgo operacional de dichas áreas según la metodología avanzada del NACB. En 2002 ya se estableció un Mapa de Riesgos por línea de producto como paso previo a la medición del riesgo. Estos análisis se extenderán posteriormente al resto de la Entidad, con el objetivo de lograr en el futuro una adecuada gestión del riesgo operacional.

IV.5.5.- RIESGO DE LIQUIDEZ

La estrategia definida por el COAP tiene como objetivo garantizar en cada momento la disponibilidad de líneas de liquidez estables que permitan financiar los compromisos adquiridos a precios de mercado razonables. Para ello, ha continuado apoyándose en la política comercial y en la consolidación de una posición de prestigio en los mercados de emisiones mayoristas, ante el creciente grado de liquidez y el favorable comportamiento del spread que sigue caracterizando a las emisiones de la Entidad.

En este sentido, cabe destacar que en los últimos años se ha mantenido el peso de la financiación neta en mercados interbancarios en niveles mínimos, situándose la tesorería neta en 77,2 millones de euros al cierre del ejercicio 2003.

En este ejercicio, la política de emisiones mayoristas de Caja Madrid se ha materializado en tres emisiones de cédulas hipotecarias a plazos entre 6 y 10 años, por importe global de 1.985 millones de euros, en una emisión de deuda subordinada por 200 millones de euros a plazo 10 años, en emisiones de ECPs a corto plazo por 516,3 millones de euros y en un conjunto de emisiones de EMTNs de 5.375,7 millones de euros (2.060 millones de euros, neto de vencimientos).

IV.5.6.-. RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

Caja Madrid sigue la política de mantener un perfil por riesgo de cambio bajo o muy bajo. El contravalor en euros de la posición en divisas al cierre del ejercicio era de 1.378 miles de euros. El riesgo de cambio de la posición, medido como el valor en riesgo a 1 día y nivel de confianza del 99%, era de 13.445 euros.

RECURSOS Y EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA DE CAJA MADRID					
	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Tesorería y Entidades de Crédito	1.232.845	1.582.696	2.413.690	-22,10	-34,43
Créditos sobre Clientes	1.335.165	1.722.390	2.201.814	-22,48	-21,77
Cartera de valores de renta fija	965.391	1.544.012	1.934.026	-37,48	-20,17
Resto de activos	405.823	460.464	453.737	-11,87	1,48
TOTAL EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	3.939.224	5.309.562	7.003.267	-25,81	-24,18
% sobre Activos Totales	5,23	7,57	10,66		
Entidades de Crédito	1.677.011	4.412.587	5.038.642	-61,99	-12,43
Acreedores residentes	169.930	86.199	72.100	97,14	19,55
Acreedores no residentes	1.592.118	1.489.515	2.182.392	6,89	-31,75
Provisiones en moneda extranjera	77.039	94.353	86.128	-18,35	9,55
Resto de pasivos	380.155	394.913	348.346	-3,74	13,37
TOTAL RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA	3.896.253	6.477.567	7.727.608	-39,85	-16,18
% sobre Pasivos Totales	5,17	9,23	11,76		

(en miles de euros)

IV.5.7.- RIESGO PAÍS

A 31 de diciembre de 2003, el total de riesgo país de Caja Madrid es de 4.262.212 miles de euros, con el siguiente desglose:

- Activos sobre el exterior... 823.429 miles de euros
- Pasivos contingentes.....3.438.783 miles de euros

El importe total de provisiones realizadas para la cobertura de este riesgo es de 96.904 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	69.443	52.083
Brasil	1.099	404
Islas Vírgenes B	19.794	6.928
Colombia	337	76
Cuba (*)	25.008	22.508
Rep. Dominicana	301	127
Ecuador	328	328
México	5.048	760
Resto	1.101	13.690
TOTAL	122.459	96.904

(*) Correspondiente a Corporación Financiera Habana

IV.5.8.- ACTIVIDAD EN DERIVADOS.

La operativa en productos derivados de Caja Madrid alcanza en 2003 un volumen nominal de 206.766.848 miles de euros, cuya procedencia es la gestión del riesgo de mercado y de tipo de interés, así como las actividades de creación de mercado y de distribución. La reducción del 15,9% con respecto a 2002 se explica por el vencimiento de un importante número de permutas financieras que tenían su riesgo cerrado entre si.

Los mayores incrementos en el año han correspondido a los siguientes productos: *caps* y *floors*, con un 249%, como consecuencia de una mayor actividad de distribución con clientes; y derivados de crédito, con un 251,2% pasando la cartera de 507.915 miles de euros a 1.783.982 miles de euros, debido a una mayor utilización de los *credit default swaps* sobre índices para realizar coberturas genéricas del riesgo de crédito de las carteras de Caja Madrid. Dentro de 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			
(en miles de euros)			
	2003	2002	% de variación
TIPO DE INTERÉS			
Fras y futuros a corto	11.294.931	9.046.002	24,9
Swaps	168.928.787	217.834.734	-22,5
Caps y floors	5.905.408	1.692.030	249,0
Swaptions	197.000	494.257	-60,1
Opciones	0	882	-100,0
Total	186.326.126	229.067.905	-18,7
TIPO DE CAMBIO			
Seguros de Cambio	6.225.144	3.752.574	65,9
FX Swaps	11.575.720	11.346.680	2,0
Opciones	793.243	480.196	65,2
Total	18.594.107	15.579.450	19,4
RENTA VARIABLE			
Futuros	23.376	25.551	-8,5
Opciones	39.060	777.027	-95,0
Equity swaps	197	2.146	-90,8
Total	62.633	804.724	-92,2
DERIVADOS DE CRÉDITO			
Derivados de crédito			
Compra de protección	1.783.982	507.915	251,2
TOTAL	206.766.848	245.959.994	-15,9

Datos obtenidos del Departamento de Control de Riesgo y Posición

La operativa en productos derivados de Caja Madrid alcanza en 2003 un volumen nacional de 206.766.848 miles de euros, cuya procedencia es la gestión del riesgo de mercado y de tipo de interés, así como las actividades de creación de mercado y de distribución. La reducción del 16% con respecto a 2002 se explica por el vencimiento de un importante número de permutas financieras que tenían su riesgo cerrado entre si.

Los mayores incrementos en el año han correspondido a los siguientes productos: *caps* y *floors*, con un 249%, como consecuencia de una mayor actividad de distribución con clientes; *derivados de crédito*, con un 251% pasando la cartera de 507.915 miles de euros a 1.783.982 miles de euros, debido a una mayor utilización de los *credit default swaps* sobre índices para realizar coberturas genéricas del riesgo de crédito de las carteras de Caja Madrid. Dentro de 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	11.294.931	0	0	11.294.931
Swaps	125.019.532	21.811.827	22.097.428	168.928.787
Caps y floors	3.307.823	2.129.872	467.713	5.905.408
Swaptions	0	197.000	0	197.000
Opciones	0	0	0	0
Total	139.622.286	24.138.699	22.565.141	186.326.126
TIPO DE CAMBIO				
Seguros de cambio	5.682.096	543.048	0	6.225.144
FX swaps	11.269.417	306.303	0	11.575.720
Opciones	793.243	0	0	793.243
Total	17.744.756	849.351	0	18.594.107
RENTA VARIABLE				
Futuros	23.376	0	0	23.376
Opciones	39.060	0	0	39.060
Equity swaps	197	0	0	197
Total	62.633	0	0	62.633
DERIVADOS DE CRÉDITO				
Derivados de crédito				
Compra de protección	1.783.982	0	0	1.783.982
TOTAL	159.213.657	24.988.050	22.565.141	206.766.848

El detalle del saldo de estos productos al cierre de 2003 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:

	Valor nominal			Valor neto de reposición		
	Cobertura	Negociación	Total	Cobertura	Negociación	Total
Futuros	0	3,225,488	3,225,488	0	0	0
Fras	0	8,092,820	8,092,820	0	-1,164	-1,164
Permutas financieras	24,568,984	144,359,803	168,928,787	671,991	-3,410	668,581
Opciones	325,216	6,609,494	6,934,710	3,214	9,803	13,017
Fx swaps	0	17,800,864	17,800,864	0	100	100
Otras operaciones	197	0	197	51	0	51
Derivados de crédito	0	1,783,982	1,783,982	0	-4,104	-4,104
	24,894,397	181,872,451	206,766,848	675,256	1,226	676,482

(En miles de euros)

RIESGO DE CRÉDITO POR LA ACTIVIDAD EN DERIVADOS (en miles de euros)			
Riesgo	Producto	Exposición	En %
TIPO DE INTERÉS	IRS	3.817.319	72,8
	Currency swaps	227.856	4,1
	Fras	18.617	0,4
	Caps y floors	161.229	3,1
	Swaptions	19.655	0,4
	Total	4.244.676	81,0
TIPO DE CAMBIO	FX Swaps	595.457	11,4
	Seguros de cambio	202.407	3,9
	Opciones Fx	138.231	2,6
	Total	936.095	17,9
RENTA VARIABLE	Opciones	37.169	0,7
	Equity swaps	64	0,0
	Total	37.233	0,7
CREDITO	CDS-Compra de protección	22.295	0,4
TOTAL		5.240.299	100,0

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 reservas mínimas sobre los recursos captados por la Entidad, cuya remuneración es fijada por la Autoridad Monetaria. Este coeficiente se regula por el Reglamento número 1745/2003 del Banco Central Europeo del 12 de septiembre de 2003 (BCE/2003/9).

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	2003		2002		2001	
	Plantill a final	Plantill a media	Plantill a final	Plantill a media	Plantill a final	Plantill a media
Jefes	4.501	4.515	3.722	3.692	3.400	3.353
Oficiales	3.066	3.074	3.576	3.565	3.572	3.537
Auxiliares	4.232	4.131	4.442	4.300	4.341	4.208
Ayudantes	26	26	27	27	24	27
Oficios Varios	25	25	25	26	26	26
Total Caja Madrid	11.850	11.771	11.792	11.610	11.366	11.151

La plantilla final de Caja Madrid aumentó en 58 personas en 2003, correspondiendo el mayor incremento parcial a la categoría de jefes con 779 empleados más.

Al término del ejercicio 2003, la plantilla total del Grupo Caja Madrid estaba compuesta por 12.461 profesionales, 67 más que en el año anterior.

EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA TOTAL				
Grupo Caja Madrid				
ENTIDAD	Plantilla final		Variación	
	2003	2002	Absoluta	%
Caja Madrid	11.850	11.792	58	0,49
Corp. Financiera	307	296	11	3,72
Fundación	19	17	2	11,76
CM eBusiness	32	39	-7	-17,95
Grupo B.S.F. Mapfre-Caja Madrid	253	250	3	1,20
Total Caja Madrid	12.461	12.394	67	0,54

En la distribución funcional, corresponde a las Unidades de Negocio un 89,30% del total de personas. De este porcentaje, un 89,47% corresponde a las Unidades de Banca Comercial.

Un 33,49% de la plantilla ha cursado estudios de grado superior y otro 11,54% 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 (42,69%), seguido por el tramo de edades entre 41 y 50 años (32,55%). No supera los 30 años el 12,34% de la plantilla y el 12,42% de la misma sobrepasa los 50 años de edad.

En cuanto a la distribución de la plantilla por sexo, las mujeres representan el 42,65% 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% para los supuestos de viudedad.
- 25% para los supuestos de orfandad.
- 50% para la incapacidad permanente total.
- 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.

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 2003.

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			
CONCEPTO	2003	2002	2001
Sueldos y Salarios	527.166	518.463	473.624
Seguridad Social	113.800	109.492	99.285
Otros Gastos	91.296	71.745	57.023
Total	732.262	699.700	629.932

A lo largo de 2003 se han realizado un total de 430.253 horas de formación, de las que 298.768 corresponden a formación presencial y 31.485 a formación a través del Aula Virtual, con un total de 36.880 participaciones.

FORMACIÓN 2003			
	Presencial	On Line	Total
Participantes	13.550	23.330	36.880
Horas Totales	298.768	31.485	430.253

IV.8. POLÍTICA DE INVERSIONES

El plan de inversiones más destacable actualmente en vigor en el Grupo Caja Madrid es el Plan de Desarrollo de Capacidades Avanzadas 2002-2005. Este plan se enmarca en la línea de liderazgo tecnológico asumida por todo el Grupo Caja Madrid al dar continuidad al Plan de Tecnología 1998-2002 coronado con éxito tras la renovación de todas las plataformas y aplicaciones nucleares que dan soporte a los distintos negocios del Grupo. El Plan de Desarrollo de Capacidades Avanzadas 2002-2005 prevé una inversión total de 720 millones de euros para todo el periodo. La inversión realizada a lo largo del 2003 ligada a los proyectos incluidos en este plan superó los 170 millones de euros, presentando las actuaciones llevadas a cabo tres vertientes fundamentales:

- Desarrollar capacidades comerciales avanzadas sobre la infraestructura de sistemas construida durante el período anterior, profundizando en el conocimiento de nuestros clientes y el asesoramiento personalizado para cubrir sus necesidades. En este sentido destacó la implantación del nuevo sistema de gestión de relaciones con clientes CRM (Customer Relationship Management), la incorporación de nuevas funciones específicas de contratación y soporte en diversos canales complementarios de distribución como internet y puestos de autoservicio, etc.
- Utilizar la tecnología como palanca para mejorar de forma continua nuestra eficiencia operativa, cuidando al mismo tiempo la calidad del trato a los clientes, con el fin de ampliar el volumen de negocio y el nivel de servicio sobre la actual base de recursos.
- Incrementar la calidad del servicio interno así como las prácticas de gestión de la tecnología para asegurar los máximos niveles de eficiencia y eficacia en las actividades de desarrollo y explotación de sistemas informáticos. Como reconocimiento a la excelencia en el desarrollo de sistemas informáticos y en la gestión de proyectos, en diciembre 2003 Caja Madrid se convirtió en la primera entidad financiera española que obtiene el prestigioso certificado de nivel 2 del CMMI (Capability Maturity Model Integration) concedido por el Software Engineering Institute.

En cuanto a las inversiones de carácter permanente en otras sociedades, el Grupo Caja Madrid ha mantenido su habitual política de inversión atendiendo a criterios de rentabilidad y valor estratégico. La inversión neta en participaciones en empresas del Grupo y asociadas ha superado los 200 millones de euros en 2003 destacando el incremento de la participación en Sogecable hasta el 5,01% de su capital social (50 millones de euros), la adquisición del 17,27% de Sotogrande (70 millones de euros) y la ampliación de capital en Mafpre-Caja Madrid Holding (49 millones de euros) tras la adjudicación de Musini a dicha sociedad comentada en el capítulo III del presente folleto.

Así mismo, 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 (100%), Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre (51%), Bancofar (26,01%), Inversis (32,99%), Corporación Financiera Habana (60%), Banque Commerciale du Maroc (4,83%) y Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura (21,74%).

- En el **sector de seguros**, Mapfre-Caja Madrid Holding (49%), Mapfre América (10%) y en otras sociedades aseguradoras latinoamericanas (con porcentajes que varían entre el 20% y el 25%).

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

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 Utilities:

Endesa, con una participación del 5,01%.

b) En el Sector Tecnológico:

Indra, con una participación del 10,40%, y **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 9,93%.

Sogecable, con una participación del 5,01%

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%.
- **Sotogrande**, con una participación del 17,27%.
- El **Parque Temático de Madrid**, en la Comunidad de Madrid, en el que participa con un 20,09% del capital y lidera, además, la financiación.

El **Parque Biológico de Madrid**, en Valdebernardo (Madrid), en el que tiene una participación del 86,27%.

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.

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%

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 23 de febrero de 2004.

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	2003	2002	2001
1. Caja y depósitos en bancos centrales	1.104.865	1.144.750	928.344
1.1. Caja	496.582	522.127	393.393
1.2. Banco de España	558.330	580.221	505.046
1.3. Otros bancos centrales	49.953	42.402	29.905
2. Deudas del Estado	9.603.970	5.582.928	4.792.119
3. Entidades de crédito	4.659.978	8.416.865	8.522.458
3.1. A la vista	57.898	174.298	192.642
3.2. Otros créditos	4.602.080	8.242.567	8.329.816
4. Créditos sobre clientes	48.394.176	42.730.077	38.824.945
Pro-memoria: Entidades de contrapartida Central	-	-	-
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	5.000.492	5.281.527	6.170.368
5.1. De emisión pública	973.815	1.055.806	1.238.196
5.2. Otras emisiones	4.026.677	4.225.721	4.932.172
Promemoria: Títulos propios	1.744	579	10.304
6. Acciones y otros títulos de renta variable	127.038	157.778	128.754
7. Participaciones	1.617.607	1.684.652	1.725.614
7.1. En entidades de crédito	122.226	134.627	133.355
7.2. Otras participaciones	1.495.381	1.550.025	1.592.259
8. Participaciones en empresas del grupo	760.939	645.914	623.562
8.1. En entidades de crédito	14.528	14.547	14.529
8.2. Otras	746.411	631.367	609.033
9. Activos inmateriales	99.372	87.220	50.370
9.1. Gastos de constitución y primer establecimiento	3.980	5.121	1.578
9.2. Otros gastos amortizables	95.392	82.099	48.792
10. Activos materiales	1.080.065	1.188.688	1.216.540
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	643.295	667.703	691.115
10.2. Otros inmuebles	83.722	90.229	82.707
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	353.048	430.756	442.718
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	2.405.462	2.646.105	2.094.842
14. Cuentas de periodificación	484.099	589.583	614.265
15. Pérdidas de ejercicio	0	0	0
TOTAL ACTIVO	75.338.063	70.156.087	65.692.181

(en miles de euros)

PASIVO	2003	2002	2001
1. Entidades de crédito	5.687.598	8.513.640	8.986.508
1.1. A la vista	33.403	36.252	127.730
1.2. Otros débitos	5.654.195	8.477.388	8.858.778
2. Débitos a clientes	48.448.455	41.932.305	41.668.620
2.1. Depósitos de ahorro	40.216.198	36.110.522	35.931.412
2.1.1. A la vista	20.859.771	18.842.152	17.765.516
2.1.2. A plazo	19.356.427	17.268.370	18.165.896
2.2. Otros débitos	8.232.257	5.821.783	5.737.208
2.2.1. A la vista	0	0	0
2.2.2. A plazo	8.232.257	5.821.783	5.737.208
Pro-memoria: Entidades de contrapartida Central	15.000	-	-
3. Débitos representados por valores negociables	10.280.565	9.313.025	5.625.513
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	10.280.565	8.780.565	5.625.513
3.2. Pagarés y otros valores	0	532.460	0
4. Otros pasivos	2.632.937	2.613.978	2.162.233
5. Cuentas de periodificación	568.437	601.471	604.422
6. Provisiones para riesgos y cargas	231.361	267.624	300.615
6.1. Fondo de pensionistas	4.793	4.390	4.150
6.2. Provisión para impuestos	64.566	69.740	101.198
6.3. Otras provisiones	162.002	193.494	195.267
6 bis. Fondo para riesgos generales	0	0	0
7. Beneficios del ejercicio	506.372	479.804	474.277
8. Pasivos subordinados	2.883.784	2.683.784	2.469.284
9. Fondo de dotación	27	27	27
10. Primas de emisión	0	0	0
11. Reservas	3.940.824	3.592.726	3.242.979
12. Reservas de revalorización	157.703	157.703	157.703
13. Resultados de ejercicios anteriores	0	0	0
TOTAL PASIVO	75.338.063	70.156.087	65.692.181

(en miles de euros)

CUENTAS DE ORDEN	2003	2002	2001
1. Pasivos contingentes	15.788.455	12.251.613	13.568.645
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	15.631.300	12.154.390	13.465.790
1.4. Otros pasivos contingentes	157.155	97.223	102.855
2. Compromisos	33.532.665	25.780.826	18.698.051
2.1. Cesiones temporales con opción a recompra	0	0	0
2.2. Disponibles por terceros	12.882.770	10.423.559	8.343.681
2.3. Otros compromisos	20.649.895	15.357.267	10.354.370
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	49.321.120	38.032.439	32.266.696

(en miles de euros)

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

CUENTA DE RESULTADOS	2003	2002	2001
1. Intereses y rendimientos asimilados	2.575.032	2.839.351	3.069.324
De los que: cartera de renta fija	547.769	519.036	570.625
2. Intereses y cargas asimiladas	-1.142.479	-1.445.458	-1.785.089
3. Rendimiento cartera de renta variable	103.151	109.832	121.481
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	1.977	1.608	1.710
3.2. De participaciones	56.871	62.842	45.521
3.3. De participaciones en el grupo	44.303	45.382	74.250
A. MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.535.704	1.503.725	1.405.716
4. Comisiones percibidas	643.651	513.365	470.730
5. Comisiones pagadas	-112.363	-93.194	-78.494
6. Resultados por operaciones financieras	69.755	117.158	114.431
B. MARGEN ORDINARIO	2.136.747	2.041.054	1.912.383
7. Otros productos de explotación	19.269	11.734	17.531
8. Gastos generales de administración:	-1.024.401	-973.046	-887.403
8.1. Gastos de personal de los que:	-705.802	-673.829	-597.701
Sueldos y salarios	-507.756	-498.952	-450.279
Cargas sociales	-144.171	-137.149	-123.412
de las que: pensiones	-34.170	-31.229	-28.695
8.2. Otros gastos administrativos	-318.599	-299.217	-289.702
9. Amortizaciones y saneamiento de act. mat. e inmat.	-176.417	-170.713	-158.035
10. Otras cargas de explotación	-43.463	-34.282	-25.265
C. MARGEN DE EXPLOTACIÓN	911.735	874.747	859.211
11. Amortización y provisiones para insolvencias	-244.784	-210.333	-219.347
12. Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-64.394	-10.727	-20.333
13. Dotaciones al fondo para riesgos generales	0	0	0
14. Beneficios extraordinarios	96.276	69.401	69.989
15. Quebrantos extraordinarios	-52.863	-98.309	-68.253
D. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	645.970	624.779	621.267
16. Impuesto de Sociedades	-138.361	-144.975	-146.990
17. Otros impuestos	-1.237	0	0
E. RESULTADO DEL EJERCICIO	506.372	479.804	474.277

(en miles de euros)

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

Cuadros de financiación de los ejercicios 2003, 2002 y 2001, antes de la distribución del beneficio

ORÍGENES	2003	2002	2001
Recursos generados de las operaciones	1.067.490	940.464	1.006.754
Resultado del ejercicio	506.372	479.804	474.277
Amortización y saneamiento activos materiales e inmateriales	176.417	170.713	158.035
Dotación neta al fondo de adjudicados	5.722	5.508	9.321
Dotación neta al fondo de insolvencias	338.229	296.055	349.794
Dotación neta al fondo de fluctuación de valores	68.718	8.304	40.254
Beneficios netos en ventas de inmovilizado	-27.968	-19.920	-24.927
Títulos subordinados emitidos (incremento neto)	200.000	214.500	1.399.998
Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de crédito y ahorro (variación neta)	0	0	0
Títulos de renta variable no permanente (variación neta)	31.087	-40.190	58.807
Acreedores (incremento neto)	6.516.150	263.685	3.878.725
Empréstitos (variación neta)	967.540	3.687.512	1.999.959
Venta de inversiones permanentes:	130.350	113.485	206.981
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	14.790	8.624	77.949
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	115.560	104.861	129.032
TOTAL ORÍGENES DE FONDOS	8.912.617	5.179.456	8.551.224

APLICACIONES	2003	2002	2001
Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de crédito y ahorro (variación neta)	-933.414	454.747	3.672.149
Inversión crediticia (incremento neto)	5.993.363	4.206.228	3.196.781
Títulos de renta fija (incremento neto)	3.707.901	-105.208	957.421
Títulos de renta variable no permanente (variación neta)	0	0	0
Adquisición de inversiones permanentes:	310.984	318.805	475.141
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	136.281	51.736	205.106
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	174.703	267.069	270.035
Otros conceptos pasivos menos activos (variación neta)	-166.217	304.884	249.732
TOTAL APLICACIONES DE FONDOS	8.912.617	5.179.456	8.551.224

(en miles de euros)

V.2. INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS

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

ACTIVO	2003	2002	2001
1. Caja y depósitos en bancos centrales	1.106.662	1.146.664	937.747
1.1. Caja	496.776	522.219	394.041
1.2. Banco de España	559.933	580.988	512.854
1.3. Otros bancos centrales	49.953	43.457	30.852
2. Deudas del Estado	9.606.185	5.591.398	4.802.099
3. Entidades de crédito	4.407.172	7.943.202	7.992.094
3.1. A la vista	68.040	183.859	205.633
3.2. Otros créditos	4.339.132	7.759.343	7.786.461
4. Créditos sobre clientes	48.933.415	43.132.800	39.810.789
Promemoria: Entidades de contrapartida Central	0	0	-
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	5.000.285	5.306.261	6.177.465
5.1. De emisión pública	973.815	1.055.806	1.238.183
5.2. Otras emisiones	4.026.470	4.250.455	4.939.282
Promemoria: títulos propios	1.744	579	10.304
6. Acciones y otros títulos de renta variable	150.664	184.390	277.537
7. Participaciones	1.833.752	1.642.034	1.569.442
7.1. En entidades de crédito	26.545	39.807	38.856
7.2. Otras participaciones	1.807.207	1.602.227	1.530.586
8. Participaciones en empresas del grupo	81.602	77.235	80.380
8.1. En entidades de crédito	0	0	0
8.2. Otras participaciones	81.602	77.235	80.380
9. Activos inmateriales	116.520	97.899	64.334
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento	4.007	5.131	1.587
9.2. Otros gastos amortizables	112.513	92.768	62.747
9 bis. Fondo de comercio de consolidación	757.939	816.762	840.448
9 bis 1. Por integración global y proporcional	9.798	10.749	15.518
9 bis 2. Por puesta en equivalencia	748.141	806.013	824.930
10. Activos materiales	1.093.700	1.202.979	1.229.296
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	644.105	668.129	692.375
10.2. Otros inmuebles	90.699	97.411	86.187
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	358.896	437.439	450.734
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	2.452.855	2.730.388	2.179.683
14. Cuentas de periodificación	593.540	610.989	598.346
15. Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	138.579	152.405	114.033
15.1. Por integración global y proporcional	27.325	24.618	19.205
15.2. Por puesta en equivalencia	104.684	122.108	94.533
15.3. Por diferencias de conversión	6.570	5.679	295
16. Pérdidas consolidadas del ejercicio	0	0	0
16.1. Del grupo	0	0	0
16.2. De minoritarios	0	0	0
TOTAL ACTIVO	76.272.870	70.635.406	66.673.693

(en miles de euros)

PASIVO	2003	2002	2001
1. Entidades de crédito	5.966.148	8.454.081	8.945.108
1.1. A la vista	48.053	58.469	125.059
1.2. A plazo con preaviso	5.918.095	8.395.612	8.820.049
2. Débitos a clientes	40.809.341	36.402.860	35.499.296
2.1. Depósitos de ahorro	32.565.150	30.557.812	29.710.826
2.1.1. A la vista	20.949.850	18.897.096	18.007.737
2.1.2. A plazo	11.615.300	11.660.716	11.703.089
2.2. Otros débitos	8.244.191	5.845.048	5.788.470
2.2.1. A la vista	0	0	0
2.2.2. A plazo	8.244.191	5.845.048	5.788.470
Promemoria: Entidades de contrapartida Central	15.000	0	-
3. Débitos representados por valores negociables	18.038.198	14.952.038	12.274.595
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	10.280.565	8.780.565	5.625.513
3.2. Pagarés y otros valores	7.757.633	6.171.473	6.649.082
4. Otros pasivos	2.885.356	2.808.764	2.437.290
5. Cuentas de periodificación	578.234	607.750	627.461
6. Provisiones para riesgos y cargas	270.109	271.333	261.566
6.1. Fondo de pensionistas	5.048	4.489	4.923
6.2. Provisión para impuestos	65.446	69.740	101.198
6.3. Otras provisiones	199.615	197.104	155.445
6 bis. Fondo para riesgos generales	1	1	1
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	592.639	549.669	538.973
7.1. Del Grupo	540.945	497.147	486.380
7.2. De minoritarios	51.694	52.522	52.593
8. Pasivos subordinados	1.983.784	1.783.784	1.569.284
8 bis. Intereses minoritarios	933.471	926.572	930.301
9. Fondo de dotación	27	27	27
10. Primas de emisión	0	0	0
11. Reservas	3.818.394	3.536.488	3.314.183
12. Reservas de revalorización	157.703	157.703	157.703
12 bis. Reservas en sociedades consolidadas	239.465	184.336	117.905
12 bis 1. Por integración global y proporcional	81.400	70.232	76.976
12 bis 2. Por puesta en equivalencia	156.278	110.304	36.757
12 bis 3. Por diferencias de conversión	1.787	3.800	4.172
13. Resultados de ejercicios anteriores	0	0	0
TOTAL PASIVO	76.272.870	70.635.406	66.673.693

CUENTAS DE ORDEN	2003	2002	2001
1. Pasivos contingentes	6.509.963	5.493.903	5.521.409
1.1. Redescuentos, endosos y aceptaciones	0	0	0
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones	83.545	51.430	39.134
1.3. Fianzas, avales y cauciones	6.269.263	5.345.558	5.379.420
1.4. Otros pasivos contingentes	157.155	96.915	102.855
2. Compromisos	33.333.157	25.761.837	18.649.581
2.1. Cesiones temporales con opción a recompra	0	0	0
2.2. Disponibles por terceros	12.683.262	10.404.570	8.288.723
2.3. Otros compromisos	20.649.895	15.357.267	10.360.858
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	39.843.120	31.255.740	24.170.990

(en miles de euros)

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

CUENTA DE RESULTADOS	2003	2002	2001
1. Intereses y rendimientos asimilados	2.596.962	2.863.621	3.115.567
de los que: cartera de renta fija	548.015	520.353	571.111
2. Intereses y cargas asimiladas	-1.097.243	-1.402.769	-1.751.537
3. Rendimiento cartera renta variable	118.651	119.277	89.762
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	2.868	2.287	3.702
3.2. De participaciones	110.410	111.661	82.988
3.3. De participaciones en el grupo	5.373	5.329	3.072
A. MARGEN DE INTERMEDIACION	1.618.370	1.580.129	1.453.792
4. Comisiones percibidas	699.468	569.674	531.657
5. Comisiones pagadas	-120.064	-102.961	-85.012
6. Resultados por operaciones financieras	74.325	107.186	144.689
B. MARGEN ORDINARIO	2.272.099	2.154.028	2.045.126
7. Otros productos de la explotación	24.177	16.075	16.126
8. Gastos generales de administración:	-1.077.643	-1.030.298	-949.673
8.1. Gastos de personal	-732.262	-699.700	-629.932
de los que:			
Sueldos y salarios	-527.166	-518.463	-473.624
Cargas sociales	-148.875	-141.642	-129.160
de las que: pensiones	-35.075	-32.150	-29.875
8.2. Otros gastos administrativos	-345.381	-330.598	-319.741
9. Amortizaciones y saneamiento de activos mat e inmat.	-180.574	-175.126	-164.438
10. Otras cargas de explotación	-51.292	-41.613	-25.850
C. MARGEN DE EXPLOTACION	986.767	923.066	921.291
11. Resultados netos generados por soc. puestas en equivalencia	86.308	69.254	36.932
11.1. Participación en beneficios de soc. puestas en equivalencia	257.068	215.252	163.783
11.2. Participación en pérdidas de soc. puestas en equivalencia	-54.977	-29.008	-40.791
11.3. Corrección del valor por cobro de dividendos	-115.783	-116.990	-86.060
12. Amortización del fondo de comercio consolidación	-94.402	-51.329	-78.140
13. Beneficios por operaciones del grupo	16.496	16.057	531
13.1. Beneficio por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	688	2.965	0
13.2. Beneficios por enajenación de partic.puestas en equivalencia	15.808	13.092	531
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	0	-1.977	0
14.1. Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	0	-1.532	0
14.2. Pérdidas por enajenación de partic.puestas en equivalencia	0	-445	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	-247.730	-205.557	-197.429
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras	0	0	0
17. Dotaciones al fondo para riesgos generales	0	0	-54
18. Beneficios extraordinarios	76.112	78.976	85.594
19. Quebrantos extraordinarios	-64.645	-119.497	-70.864
D. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	758.906	708.993	697.861
20. Impuesto sobre beneficios	-162.376	-157.847	-158.209
21. Otros impuestos	-3.891	-1.477	-679
E. RESULTADO DEL EJERCICIO	592.639	549.669	538.973
E.1. Resultado atribuido a la minoría	51.694	52.522	52.593
E.2. Resultado atribuido al Grupo	540.945	497.147	486.380

(en miles de euros)

En el ejercicio 2001, 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 inicialmente por el Grupo, el gasto por amortización del fondo de comercio del ejercicio 2003 se debería incrementar en 5 millones de euros, aproximadamente. El efecto acumulado al 31 de diciembre de 2003 del exceso de amortización de dicho fondo de comercio, que asciende a 82 millones de euros y procede de ejercicios anteriores, incrementaría, de acuerdo con la normativa vigente, el resultado atribuido al Grupo en el ejercicio 2003 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 2003, 2002 y 2001, antes de la distribución del beneficio

ORIGENES	2003	2001	2000
Recursos generados de las operaciones	1.063.431	985.053	964.673
Resultado del ejercicio	592.639	549.669	538.973
Amortización y saneamiento activos materiales e inmateriales	180.574	175.126	164.437
Dotación neta al fondo de insolvencias	337.565	288.342	256.425
Dotación neta al fondo de fluctuación de valores	-8.512	-143	20.730
Dotación neta cobertura del inmovilizado	5.757	5.378	9.296
Beneficios netos en ventas de inmovilizaciones financieras	-16.496	-13.092	-531
Beneficios netos en ventas de inmovilizado	-28.096	-20.227	-24.657
Títulos subordinados emitidos (variación neta)	200.000	214.500	499.998
Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de crédito y ahorro (variación neta)	0	0	0
Títulos de renta variable no permanente (variación neta)	37.803	79.653	25.764
Acreeedores (incremento neto)	4.406.481	903.563	2.694.282
Empréstitos (incremento neto)	3.086.160	2.677.443	3.688.333
Venta de inversiones permanentes:	221.547	131.373	150.817
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	114.997	16.723	17.293
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	106.550	114.650	133.524
TOTAL	9.015.422	4.991.585	8.023.867

APLICACIONES	2003	2002	2001
Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de crédito y ahorro (variación neta)	-1.050.845	522.675	3.478.446
Inversión crediticia (incremento neto)	6.133.180	3.615.183	3.026.334
Títulos de renta fija (variación neta)	3.704.376	-89.126	957.124
Adquisición de inversiones permanentes:	482.170	352.163	528.920
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	294.586	73.078	247.965
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	187.584	279.085	280.955
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-253.459	590.690	33.043
TOTAL	9.015.422	4.991.585	8.023.867

(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 2002 se han reclasificado 16.490 miles de euros del capítulo “Otros gastos de Administración” al capítulo “Gastos de Personal”.

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. José Antonio Moral Santín (Vicepresidente)	26.11.96	Corporaciones Municipales
D. Francisco Moure Bourio (Vicepresidente)	29.09.03	Impositores de la Caja
D. José María Arteta Vico (Vocal)	29.09.03	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. Rodolfo Benito Valenciano (Vocal)	29.09.03	Entidades Representativas
D. Gerardo Díaz Ferrán (Vocal)	29.09.03	Entidades Representativas
D. Ramón Espinar Gallego (Vocal)	29.09.03	Asamblea de Madrid
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. Gonzalo Martín Pascual (Vocal)	29.09.03	Corporaciones Municipales
D ^a Mercedes de la Merced Monge (Vocal)	14.07.97	Corporaciones Municipales
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. Jesús Pedroche Nieto (Vocal)	29.09.03	Corporaciones Municipales
D. Alberto Recarte García-Andrade (Vocal)	23.10.95	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. Pedro Bugidos Garay (Presidente)	29.09.03	Corporaciones Municipales
D. Miguel Angel Abejón Resa (Vocal)	15.10.01	Impositores de la Caja
Dª María Carmen Cafranga Cavestany (Vocal)	29.09.03	Entidades Representativas
D. Antonio Cámara Eguinoa (Vocal)	29.09.03	Impositores de la Caja
D. Alejandro Couceiro Ojeda (Vocal)	30.03.93	Impositores de la Caja
D. Rubén Cruz Orive (Vocal)	23.09.03	Corporaciones Municipales
D. Angel Eugenio Gómez del Pulgar y Perales (Vocal)	29.09.03	Asamblea de Madrid
D. Javier de Miguel Sánchez (Vocal)	25.10.99	Asamblea de Madrid
D. Francisco José Pérez Fernández (Vocal)	29.09.03	Corporaciones Municipales
D. Antonio Rey de Viñas y Sánchez de la Magestad (Vocal)	3.10.03	Impositores de la Caja
D. Angel Rizaldos González (Vocal)	29.09.03	Impositores de la Caja
D. Rafael Torres Posada (Vocal)	15.10.01	Empleados de la Caja
D. Miguel Angel Araujo Serrano (Secretario)	3.10.03	Corporaciones Municipales
D. José María Buenaventura Zabala	21.01.04	Representante de la Comunidad de Madrid

COMISIÓN EJECUTIVA

Presidente

D. Miguel Blesa de la Parra

Vocales

D. Pedro Bedia Pérez

D. Guillermo R. Marcos Guerrero

D^a Mercedes de la Merced Monge

D. José Antonio Moral Santín

D. Francisco Moure Bourio

D. Ignacio de Navasqués Cobián

D. Alberto Recarte García-Andrade

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. Ildfonso 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

VI.1.3. ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LOS ORGANOS DE GOBIERNO

Las actividades principales de los Órganos de Gobierno de Caja Madrid durante el ejercicio de 2003 y el corriente han sido las siguientes:

Asamblea General

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

Con fecha 28 de abril de 2003 se celebró Asamblea General extraordinaria, que aprobó la adaptación de los Estatutos y Reglamento Electoral de la Entidad a la Ley 31/1985, de Regulación de las Normas Básicas de Órganos Rectores de las Cajas de Ahorros, modificada por Ley 44/2002, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, y a la Ley 4/2003, de Cajas de Ahorros de la Comunidad de Madrid.

Tras su adaptación, los Estatutos y el Reglamento Electoral de la Entidad fueron autorizados por Orden de 8 de mayo de 2003 del Consejero de Hacienda de la Comunidad de Madrid.

Concluida la adaptación de los Estatutos y del Reglamento Electoral, el Consejo de Administración, en sesión del 19 de mayo de 2003, acordó la iniciación del proceso electoral para la renovación parcial de los miembros de la Asamblea General en lo relativo a los Consejeros Generales de los sectores de Corporaciones Municipales, Entidad fundadora, Asamblea de Madrid, Empleados y Entidades representativas. Se daba la circunstancia de que este último sector formaba parte por primera vez de la Asamblea General de la Entidad, mientras que en el sector de Empleados se trataba de adaptar su número al establecido en los vigentes Estatutos.

Asimismo, el Consejo de Administración, en su sesión del día 23 de junio de 2003, acordó designar las Entidades representativas a las que hace referencia el artículo 12.2 f) de los Estatutos de la Entidad y a las que correspondía designar los 32 Consejeros Generales de este sector.

Una vez que la Entidad fundadora hubo comunicado su intención de no ejercer su derecho a designar los 64 Consejeros Generales que le asignan los Estatutos, el proceso electoral se desarrolló mediante la elección de los 100 Consejeros Generales por el sector de Corporaciones Municipales, de los 40 Consejeros Generales por el sector de Asamblea de Madrid y de los cuatro Consejeros Generales por el sector de Empleados. Asimismo, las Entidades representativas designadas por el Consejo de Administración eligieron los 32 Consejeros Generales de este sector.

Concluido este proceso electoral de Consejeros Generales, y mediante acuerdo del Consejo de Administración, en sesión del día 8 de septiembre de 2003, se inició y desarrolló el proceso de renovación de los vocales del Consejo de Administración y miembros de la Comisión de Control por los sectores de Corporaciones Municipales, Asamblea de Madrid, Entidades representativas e Impositores, en este caso sólo de un miembro más que dicho sector tiene actualmente en la Comisión de Control.

La segunda Asamblea General ordinaria de la Entidad en el año 2003 se celebró el día 29 de septiembre de 2003. Entre otros asuntos del Orden de Día, en ella se procedió a la elección y nombramiento de 12 vocales del Consejo de Administración: D. José María Arteta Vico, D. Gonzalo Martín Pascual, Dña. Mercedes de la Merced Monge, D. José Antonio Moral Santín, D. Jesús Pedroche Nieto, D. Alberto Recarte García-Andrade y D. Antonio Romero Lázaro por el sector de Corporaciones Municipales; D. Miguel Blesa de la Parra, D. Ramón Espinar Gallego y D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste por el sector de Asamblea de Madrid; y D. Rodolfo Benito Valenciano y D. Gerardo Díaz Ferrán por el sector de Entidades representativas. Igualmente, se eligieron y nombraron ocho miembros de la Comisión de Control: D. Miguel Ángel Araujo Serrano, D. Pedro Bugidos Garay, D. Rubén Cruz Orive y D. Francisco José Pérez Fernández por el sector de Corporaciones Municipales; D. Ángel Eugenio Gómez del Pulgar y Perales y D. Javier de Miguel Sánchez por el sector de Asamblea de Madrid; Dña. María Carmen Cafranga Cavestany por el sector de Entidades representativas; y D. Ángel Rizaldos González por el sector de Impositores.

En esta última Asamblea General tuvo lugar la elección y nombramiento de D. Antonio Cámara Eguinoa, propuesto por la Comisión de Control para cubrir la vacante existente en la Comisión por el sector de Impositores, al cesar en el cargo D. Rafael Pradillo Moreno de la Santa por cumplir la edad establecida en los Estatutos.

Fuera de los procesos electorales desarrollados, a lo largo del ejercicio tuvo lugar el nombramiento de los siguientes Consejeros Generales por el sector de Impositores: D. Pablo Fernández Lozano, Dña. Carmen Merino Vesperinas, D. Basilio Canencia Torres y D. Carmelo Plaza Baonza, quienes sustituyeron respectivamente a D. Cristóbal Morillas Jimeno, Dña. Silvia Ortiz Pérez, D. Javier Pérez García y D. Francisco Naranjo Llanos.

Asimismo, se nombró Consejero General del sector de Empleados a D. José Bonsfills Reixachs, en sustitución de D. Servando Fernández Heres.

Por el sector de Entidades representativas se nombró Consejero General a D. Pedro Gallo Casado, quien sustituyó en este cargo a D. Gonzalo Martín Pascual.

Consejo de Administración

Como consecuencia del proceso de renovación parcial de Órganos de Gobierno, se produjo la elección y nombramiento de los vocales del Consejo de Administración por los sectores de Corporaciones Municipales, Asamblea de Madrid y Entidades representativas, para cuyos cargos fueron elegidos los siguientes Consejeros Generales: D. José María Arteta Vico, D. Rodolfo Benito Valenciano, D. Miguel Blesa de la Parra, D. Gerardo Díaz Ferrán, D. Ramón Espinar Gallego, D. Gonzalo Martín Pascual, Dña. Mercedes de la Merced Monge, D. José Antonio Moral Santín, D. Jesús Pedroche Nieto, D. Alberto Recarte García-Andrade, D. Antonio Romero Lázaro y D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste.

El Consejo de Administración, en sesión de 29 de septiembre de 2003, tomó por mayoría absoluta los siguientes acuerdos: reelegir como Presidente Ejecutivo a D. Miguel Blesa de la Parra, quien es igualmente Presidente de la Asamblea General y de Caja Madrid, ratificándole las facultades ejecutivas que le tenía otorgadas; reelegir y elegir, respectivamente, como Vicepresidentes del Consejo de Administración a D. José Antonio Moral Santín y a D. Francisco Moure Bourio; y designar como vocales de la Comisión Ejecutiva a D. Guillermo R. Marcos Guerrero, Dña. Mercedes de la Merced Monge, D.

José Antonio Moral Santín, D. Alberto Recarte García-Andrade y D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste. Asimismo, el Consejo acordó ratificar las facultades que tenía ya delegadas en la Comisión Ejecutiva, presentando su renuncia como miembro de la misma D. Miguel Muñiz de las Cuevas.

El Consejo de Administración celebró 22 sesiones durante el ejercicio.

Comisión de Control

La Comisión de Control celebró 49 sesiones ordinarias y 14 sesiones en funciones de Comisión Electoral, en las que, entre otros asuntos, se abordó el ya mencionado proceso electoral para la renovación de los Consejeros Generales.

Cesó en el cargo de miembro de la Comisión de Control, por cumplimiento de la edad establecida en los Estatutos, D. Rafael Pradillo Moreno de la Santa, quien fue sustituido por D. Antonio Cámara Eguinoa, elegido por la Asamblea General a propuesta de la Comisión.

En sesión de 29 de septiembre de 2003, la Comisión de Control acordó nombrar Presidente de la misma a D. Pedro Bugidos Garay; y en sesión de 3 de octubre de 2003, acordó nombrar como nuevo Secretario a D. Miguel Ángel Araujo Serrano, que sustituyó en el cargo a D. Antonio Rey de Viñas y Sánchez de la Magestad.

Recientemente se ha incorporado D. José María Buenaventura Zabala, como Representante de la Comunidad de Madrid en la Comisión de control, en sustitución de D. Fernando Serrano Antón.

VI. 1.4. COMITÉ DE AUDITORÍA.

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 la disposición adicional 18ª de la Ley 24/1988, de 28 de julio, de Mercado de Valores establecía para el Comité de Auditoría. Desde la expresada fecha, y de acuerdo con la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, la Comisión de Control ha venido ejerciendo las competencias que establece la citada disposición adicional 18ª.

Estas competencias son:

1. Informar en la Asamblea General sobre las cuestiones que se plantean en su seno 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, de acuerdo con la normativa aplicable en la Entidad.
3. Supervisión de los servicios de auditoría interna.
4. Conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la Entidad.
5. Relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquéllas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

VI. 1.5. INFORME SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO.

Caja Madrid ha iniciado el estudio para la elaboración del Informe anual sobre Gobierno Corporativo 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, modificada por Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales Administrativas y del Orden Social, 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 de la misma y la disposición transitoria de la Orden ECO/354/2004, de 17 de febrero.

Caja Madrid ha iniciado el estudio para la creación de la Comisión de Retribuciones y la Comisión de Inversiones, estando previsto para el tercer trimestre de 2004 el inicio de sus funciones, en cuyo momento se determinará la forma de actuar.

El pasado día 18 de febrero se publicó en el BOE la *Orden del Ministerio de Economía 354/2004, de 17 de febrero, sobre el informe anual de gobierno corporativo y otra información de las cajas de ahorros que emitan valores admitidos a negociación en mercados oficiales de valores*, que desarrolla el contenido de la Ley de Transparencia en relación a las cajas de ahorros y las obligaciones en materia de gobierno corporativo que le han sido impuestas, disposición que no ha sido desarrollada, hasta el momento, por ninguna Circular de la CNMV.

Las medidas concretas para cajas de ahorros se refieren a la obligación de realizar y publicar el informe anual de gobierno corporativo en el primer semestre del ejercicio 2005 con datos del ejercicio 2004 y a divulgar determinada información (hechos relevantes y el propio informe de gobierno corporativo) a través de la página web, en la que asimismo podrán incluirse otras informaciones relacionadas en el punto 3, del apartado segundo, de la citada Orden del Ministerio de Economía. De estas informaciones, Caja Madrid tiene actualmente incorporado a su página web (www.cajamadrid.es), las siguientes:

- Estatutos.
- Últimas cuentas anuales aprobadas, individuales y consolidadas.
- La memoria anual.
- Los cauces de comunicación existentes entre la entidad y los impositores e inversores y, en particular, las explicaciones pertinentes para el ejercicio del derecho de información, con indicación de las direcciones de correo postal y electrónico a las que pueden dirigirse.

En el momento de redactar este folleto se está preparando la inclusión en la página web de los restantes elementos a que se refiere la expresada Orden.

El informe anual de gobierno corporativo se pondrá a disposición de los miembros de la Asamblea General en la misma sesión a la que se presente la censura de la gestión del Consejo de Administración y será accesible, por vía telemática, a través de la página web de la Entidad.

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, personas representadas en dichos órganos, directivos de Caja Madrid, ni ninguna entidad donde sean consejeros o altos directivos o accionistas significativos dichas personas, ni personas que tengan acción concertada o que actúen como personas interpuestas con las mismas, 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 las personas antes mencionadas, siendo la propia Entidad la que vigila si existen o no operaciones vinculadas a través de sus unidades operativas, de las que, en su caso, da cuenta y solicita las oportunas autorizaciones a la Comunidad de Madrid, en función de lo establecido en el artículo 40 de los Estatutos Sociales, coincidente con el texto del artículo 56 de la Ley de la Comunidad de Madrid 4/2003, de 11 de marzo, y en aplicación de la Orden 2978/1977, de 9 de diciembre, de la Consejería de Hacienda de la Comunidad de Madrid, sobre procedimiento de autorización de operaciones financieras con las cajas de ahorros por miembros del Consejo de Administración o de la Comisión de Control o sociedades vinculadas a los mismos.

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 la Entidad 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 5.232 miles de euros en el ejercicio 2003 y de 4.962 miles de euros en el ejercicio 2002. Por retribuciones salariales, los cuatro miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control que son empleados de la Entidad devengaron 1,13 millones de euros en el año 2003 y 0,90 millones de euros en el año 2002.

En el ejercicio 2003, la Alta Dirección la componían 12 personas (sin contar consejeros), que percibieron como retribución derivada de su función ejecutiva en la Entidad un total de 5,49 millones de euros, cantidad que en el ejercicio 2002 ascendió a 4,68 millones de euros.

	Consejo de Administración		Comisión de Control		Alta Dirección	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Sueldos	1,09	0,86	0,04	0,04	5,49	4,68
Dietas	1,01	0,87	0,58	0,27	---	---
Asistencias a Comités o Consejos de Entidades del Grupo	0,999	3,82	0,032	---	---	---
Otras remuneraciones	---	---	---	---	---	---

(Datos en millones de euros)

Nota: La diferencia de importe total de dietas devengadas por los miembros del Consejo de Administración de Caja Madrid en el año 2003, respecto a 2002, en concepto de asistencias a Comités o Consejos de Entidades del Grupo, viene explicada por el hecho de que en el ejercicio anterior se acumulaban las dietas de todos los componentes de los distintos Consejos de Administración de las sociedades que forman el Grupo.

VI.2.4. Caja Madrid ha suprimido en septiembre de 2003 la póliza de seguro de vida a favor de los miembros de su Consejo de Administración y Comisión de Control, a excepción de la póliza de seguro de vida e invalidez que existe contratada a favor de los miembros del Consejo que tienen la condición de empleados de la Entidad, cuya prima satisfecha en el año 2002 fue de 212 euros y en el año 2003 ha ascendido a 281 €.

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 - y no reciben contraprestación equivalente alguna en éste sentido.

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 y a 19.823 euros en el ejercicio 2003. La diferencia existente en el importe de las citadas primas se deriva, principalmente, de la reducción de la participación en beneficios de la póliza del ejercicio 2003, respecto al ejercicio 2002.

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 2003 se relaciona en el siguiente cuadro:

DESGLOSE DE OPERACIONES CONCEDIDAS A MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMON. Y COMISION DE CONTROL								
DATOS EN EUROS A 31/12/2003								
TIPO OPERACION	Garantía	Número	Plazo medio (meses)	Tipo interés medio	Importe total concedido	Importe medio concedido	Importe total dispuesto	Importe medio dispuesto
PRESTAMO HIPOTECARIO	Hipotecaria	15	178,18	3,29	1.826.498,76	121.766,58	1.213.631,99	80.908,80
PRESTAMO PERSONAL	Personal	8	109,76	3,88	348.452,34	43.556,54	168.411,68	21.051,46
AVAL	Personal	3	0,00	0,33	26.586,33	8.862,11	26.586,33	8.862,11
TARJETA DE CREDITO	Personal	89	78,65	0,00	208.100,00	2.338,20	33.756,38	379,29
DESCUBIERTO EN CUENTA	Personal	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTALES		115			2.409.637,00		1.442.386,38	
IMPORTE MEDIO CONCEDIDO o DISPUESTO S/TOTAL						20.953,00		12.542,00

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., Altae Banco, S.A., Caja Madrid e-Business, S.A., y Vocal de los Consejos de Administración de Empresa Nacional de Electricidad, S.A. (ENDESA) y ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Es al mismo tiempo Vicepresidente de los Consejos de Administración de Iberia Líneas Aéreas de España, S.A., y Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA).

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., Altae Banco, S.A., Caja Madrid e-Business, S.A., y Realia Business, S.A. Es también Consejero de Radiotelevisión Madrid.

D. Francisco Moure Bourio, Vicepresidente del Consejo de Administración de Caja Madrid, es Vocal de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., Altae Banco, S.A., Caja Madrid e-Business, S.A., Isolux Wat, S.A., y Empresa Nacional de Autopistas, S.A. Es, además, Presidente de Autoestradas de Galicia y Administrador Unico de Imán Consultores y Asesores, S.L.

D. José María Arteta Vico, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también del Consejo de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.

D. Juan José Azcona Olóndriz, 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 Realia 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., Altae Banco, S.A., Caja Madrid e-Business, S.A., y Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A., en esta última en representación de Mediación y Diagnósticos, S.A.

D. Rodolfo Benito Valenciano, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también del Consejo de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.

D. Gerardo Díaz Ferrán, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también del Consejo de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.

D. Ramón Espinar Gallego, 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 La Veneciana S.A.

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 Plurimed, S.A.

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., Altae Banco, S.A., Caja Madrid e-Business, S.A., Proyectos Aeropuerto, S.A., y 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. Gonzalo Martín Pascual, 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, Secretario de los Consejos de Masercisa, S.A. Sociedad Unipersonal y Análisis Social de Gestión, Sociedad Unipersonal de Responsabilidad Limitada.

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., Altae Banco, S.A., Caja Madrid e-Business, S.A., y Club de Campo Villa de Madrid. Es, además, Presidenta del Consejo de Estación Sur de Autobuses y Vocal del Consejo Rector del Consorcio Casa de América.

D. Miguel Muñiz de las Cuevas, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también del Consejo de Administración 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., Altae Banco, S.A., Caja Madrid e-Business, S.A., Sotogrande, S.A., en esta última en representación de Mediación y Diagnósticos, S.A., y Tasaciones y Valoraciones de Galicia, S.A., en representación de Tasaciones Madrid, S.A.

D. Jesús Pedroche Nieto, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también del Consejo de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.

D. Alberto Recarte García-Andrade, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., Altae Banco, S.A., Caja Madrid e-Business, S.A., y Empresa Nacional de Autopistas, S.A. Por otra parte, es Presidente de Libertad Digital, S.A., Administrador Solidario de Inversiones Loarga, S.A., y Vocal-Consejero Delegado de Centunión Española de Coordinación Técnica y Financiera, S.A.

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. Antonio Romero Lázaro, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, es también Vocal 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, lo es también de los Consejos de Administración de Altae Banco, S.A., Caja Madrid e-Business, S.A., y 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., Altae Banco, S.A., y Caja Madrid e-Business, S.A.; es asimismo Vocal de los Consejos de Administración de Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A., y Mapfre Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, en esta última en representación de Participaciones y Cartera de Inversión, S.L. También es Administrador Solidario de Accionariado y Gestión, S.L., y Administrador Unico de Mediación y Diagnósticos, S.A., de Participaciones y Cartera de Inversión, S.L., de Tecnicontrol y Gestión Integral, S.L., de Sector de Participaciones Integrales, S.L. y de Corporación Internacional Caja de Madrid E.T.V.E., S.L.

D. Miguel Angel Araujo Serrano, Secretario 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^a María Carmen Cafranga Cavestany, Vocal de la Comisión de Control de Caja Madrid, es Secretaria del Consejo de Subastas Segre, S.L., y Administrador Unico de Cademadrid, S.L., y de Cadespain, S.L.

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, y Presidente del Consejo de Administración de Formación Fypem 2002, S.L.

D. Antonio Rey de Viñas y Sánchez de la Magestad, Vocal 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 Atlantis Mediación, S.A.

D. Angel Rizaldos González, Vocal de la Comisión de Control de Caja Madrid, es asimismo Secretario del Consejo de Administración de Others Colours, S.A. Por otra parte, es Administrador Solidario de Cefer Consultores Asociados, S.L., de Grupo de Ocio Aga, S.L., y de Capemar Grupo de Negocio Internacional, S.L.

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., Mapfre Vida S.A. Cía. de Seguros y Reaseguros, Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A., y 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 Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A., Mapfre Seguros Generales, S.A., Realía Business, S.A., Euroforum Escorial, S.A., y Euroforum Torrealta, S.A. (en estas dos últimas en representación de Mediación y Diagnósticos, 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., Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A., Mapfre Seguros Generales, S.A., Accesos de Madrid Concesionaria Española, S.A., Alazor Inversiones, S.A., y Euroforum Escorial, S.A. (en representación de Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.)

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.), Vicepresidente de Indra Sistemas, S.A. (en representación de Mediación y Diagnósticos, S.A.) y Vocal de los Consejos de Administración de MEFF Sociedad Holding de Productos Financieros Derivados, S.A., Mapfre Vida, S.A. Cía. de Seguros y Reaseguros, y Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. Es, además, 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 Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A., Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A., Realia Business, S.A., y 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., de Tecnicontrol y Gestión Integral, S.L., y de Sector de Participaciones Integrales, 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 SGEGR 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 2003 en la cuenta de resultados del Grupo se han registrado 559 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 2003 a las distintas sociedades que componen el Grupo Caja Madrid, de los cuales 249 miles de euros corresponden a servicios prestados a la Institución. Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales relacionados con la auditoría prestados al Grupo por el auditor ascendieron a 287 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	31/03/2004	31/12/2003	31/03/2003	Variación (%)	
				Anual	Interanual
1. Caja y depósitos en bancos centrales	1.535.748	1.104.865	1.224.444	39,00	25,42
1.1 Caja	412.868	496.582	409.949	-16,86	0,71
1.2 Banco de España	1.074.461	558.330	763.600	92,44	40,71
1.3 Otros bancos centrales	48.419	49.953	50.895	-3,07	-4,86
2. Deudas del Estado	9.641.894	9.603.970	8.183.513	0,39	17,82
3. Entidades de crédito	5.355.979	4.659.978	7.988.359	14,94	-32,95
3.1 A la vista	32.756	57.898	79.181	-43,42	-58,63
3.2 Otros créditos	5.323.223	4.602.080	7.909.178	15,67	-32,70
4. Créditos sobre clientes	49.339.679	48.394.176	43.678.351	1,95	12,96
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	4.970.336	5.000.492	5.090.652	-0,60	-2,36
5.1 De emisión pública	1.212.047	973.815	1.110.622	24,46	9,13
5.2 Otras emisiones	3.758.289	4.026.677	3.980.030	-6,67	-5,57
Pro-memoria: Títulos propios	4.415	1.744	10.853	153,15	-59,32
6. Acciones y otros títulos de renta variable	178.252	127.038	174.719	40,31	2,02
7. Participaciones	1.619.995	1.617.607	1.682.795	0,15	-3,73
7.1 En entidades de crédito	122.181	122.226	134.582	-0,04	-9,21
7.2 Otras participaciones	1.497.814	1.495.381	1.548.213	0,16	-3,26
8. Participaciones en empresas del grupo	759.996	760.939	642.901	-0,12	18,21
8.1 En entidades de crédito	14.528	14.528	14.546	0,00	-0,12
8.2 Otras	745.468	746.411	628.355	-0,13	18,64
9. Activos inmateriales	92.165	99.372	80.871	-7,25	13,97
9.1 Gastos de constitución y de primer establec.	3.671	3.980	4.923	-7,76	-25,43
9.2 Otros gastos amortizables	88.494	95.392	75.948	-7,23	16,52
10. Activos materiales	1.045.769	1.080.065	1.166.612	-3,18	-10,36
10.1 Terrenos y edificios de uso propio	636.887	643.295	661.102	-1,00	-3,66
10.2 Otros inmuebles	82.972	83.722	91.122	-0,90	-8,94
10.3 Mobiliario, instalaciones y otros	325.910	353.048	414.388	-7,69	-21,35
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	2.561.377	2.405.462	2.514.100	6,48	1,88
14. Cuentas de periodificación	587.928	484.099	604.618	21,45	-2,76
15. Pérdidas del ejercicio	0	0	0	-	-
TOTAL ACTIVO	77.689.118	75.338.063	73.031.935	3,12	6,38

(En miles de euros)

BALANCE INDIVIDUAL					
PASIVO	31/03/2004	31/12/2003	31/03/2003	Variación (%)	
				Anual	Interanual
1. Entidades de Credito	6.274.537	5.687.598	9.381.739	10,32	-33,12
1.1. A la vista	148.352	33.403	28.552	344,13	419,59
1.2. A plazo o con preaviso	6.126.185	5.654.195	9.353.187	8,35	-34,50
2. Débitos a clientes	47.894.225	48.448.455	44.258.767	-1,14	8,21
2.1. Depósitos de ahorro	38.408.472	40.216.198	36.341.824	-4,50	5,69
2.1.1. A la vista	20.823.508	20.859.771	18.271.576	-0,17	13,97
2.1.2. A plazo	17.584.964	19.356.427	18.070.248	-9,15	-2,69
2.2. Otros débitos	9.485.753	8.232.257	7.916.943	15,23	19,82
2.2.1. A la vista	0	0	0	-	-
2.2.2. A plazo	9.485.753	8.232.257	7.916.943	15,23	19,82
3. Deb. rep. por v. negociables	12.480.565	10.280.565	8.780.565	21,40	42,14
3.1. B. y o. en circulación	12.480.565	10.280.565	8.780.565	21,40	42,14
3.2. Pagarés y otros valores	0	0	0	-	-
4. Otros pasivos	2.818.419	2.632.937	2.658.130	7,04	6,03
5. Cuentas de periodificación	514.458	568.437	511.079	-9,50	0,66
6. Prov. para riesgos y cargas	227.343	231.361	338.005	-1,74	-32,74
6.1. Fondo de pensionistas	4.793	4.793	4.390	0,00	9,18
6.2. Provisión para impuestos	58.098	64.566	68.408	-10,02	-15,07
6.3. Otras provisiones	164.452	162.002	265.207	1,51	-37,99
6bis. F. riesgos generales	0	0	0	-	-
7. Beneficios del ejercicio	127.177	506.372	121.312	-74,88	4,83
8. Pasivos subordinados	2.883.784	2.883.784	2.883.784	0,00	0,00
9. Capital suscrito	27	27	27	0,00	0,00
10. Primas de emisión	0	0	0	-	-
11. Reservas	4.310.879	3.940.824	3.940.824	9,39	9,39
12. Reservas de revalorización	157.704	157.703	157.703	0,00	0,00
13. Rdos. de ejercicios anteriores	0	0	0	-	-
TOTAL PASIVO	77.689.118	75.338.063	73.031.935	3,12	6,38

(En miles de euros)

Con respecto a la evolución del balance de Caja Madrid en el primer trimestre del año 2004 cabe destacar lo siguiente:

- Al finalizar el primer trimestre de 2004, el balance alcanzó un saldo de 77.689.448 miles de euros, un 6,38% más que en el mismo periodo del año anterior, 4.657.183 miles de euros en términos absolutos.
- El crecimiento del activo se concentró fundamentalmente en los créditos sobre clientes (crecimiento próximo al 13%), que representan ya el 63,5% del total balance frente al 59,8% en marzo 2003. Por otro lado, el saldo en Deudas del Estado se incrementó en los últimos doce meses en 1.458.381 miles de euros, hasta situarse en 9.641.894 miles de euros al finalizar el trimestre.
- En el pasivo, destacó el incremento del 13,1% de los recursos de clientes- suma de los débitos de clientes, débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados-, es decir, 7.335.458 miles de euros más en el mismo periodo del año anterior. Esta variación incluye tanto la mejora en pasivo transaccional (cuentas corrientes y cuentas de ahorro) como el incremento de emisiones de débitos representados por valores negociables, que incorpora una emisión, el pasado mes de marzo, de cédulas hipotecarias por importe de 2.000 millones de euros.

CUENTA DE RESULTADOS INDIVIDUAL			
CUENTA DE RESULTADOS	31/03/2004	31/03/2003	Variación (%)
1. Intereses y rendimientos asimilados	624.200	685.734	-8,97
De los que: cartera de renta fija	144.637	142.946	1,18
2. Intereses y cargas asimiladas	-257.846	-326.836	-21,11
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	12.378	16.672	-25,76
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	568	277	105,05
3.2. De participaciones	5.488	4.246	29,25
3.3. De participaciones en el grupo	6.322	12.149	-47,96
A). MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	378.732	375.570	0,84
4. Comisiones percibidas	153.523	145.838	5,27
5. Comisiones pagadas	-31.289	-23.460	33,37
6. Resultados de operaciones financieras	10.137	14.252	-28,87
B). MARGEN ORDINARIO	511.103	512.200	-0,21
7. Otros productos de explotación	8.535	6.465	32,02
8. Gastos generales de administración	-231.429	-226.574	2,14
8.1. De personal	-165.337	-161.623	2,30
de los que: Sueldos y salarios	-117.678	-115.147	2,20
Cargas sociales	-36.111	-35.736	1,05
de las que: Pensiones	-8.619	-7.900	9,10
8.2. Otros gastos administrativos	-66.092	-64.951	1,76
9. Amortización y saneamiento de activos mat. e inm.	-45.410	-45.287	0,27
10. Otras cargas de explotación	-14.125	-12.246	15,34
C). MARGEN DE EXPLOTACIÓN	228.674	234.558	-2,51
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-55.205	-53.995	2,24
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-4.106	-4.555	-9,86
17. Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales	0	0	-
18. Beneficios extraordinarios	14.667	26.974	-45,63
19. Quebrantos extraordinarios	-23.486	-44.216	-46,88
D). RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	160.544	158.766	1,12
20. Impuesto sobre beneficios	-32.992	-37.454	-11,91
21. Otros impuestos	-375	0	-
E). RESULTADO DEL EJERCICIO	127.177	121.312	4,83

(En miles de euros)

En cuanto a la evolución de la cuenta de resultados en el primer trimestre del ejercicio 2004 cabe señalar lo siguiente:

- Caja Madrid registró, en los tres primeros meses del año, un crecimiento del 2,08% en su margen financiero puro (diferencia entre los intereses y rendimientos asimilados por un lado, y los intereses y cargas asimilados por otro), hasta alcanzar un saldo de 366.354 miles de euros. Este crecimiento es especialmente destacable en cuanto que se produce en un entorno de tipos de interés que se mantienen en niveles históricamente bajos.
- Las comisiones netas (diferencia entre comisiones percibidas y comisiones pagadas) registraron un descenso por el efecto de la contabilización en el primer trimestre de 2003 de comisiones de comercialización de productos de mercados de capitales que no se han reproducido en este trimestre. Ajustando este efecto, el conjunto de comisiones netas ha registrado una evolución muy favorable como consecuencia del continuado aumento del negocio bancario.
- El conjunto de gastos de explotación mantienen un moderado crecimiento del 1,72% y sitúan el margen de explotación en 228.674 miles de euros, un 2,51% menos que en el mismo mes del año anterior.

- Finalmente, la evolución de los resultados extraordinarios netos (diferencia entre los beneficios extraordinarios y los quebrantos extraordinarios) fue positiva debido a las menores dotaciones a fondos para fines diversos.
- La evolución de las partidas anteriormente comentadas, permitió registrar, al finalizar el primer trimestre del 2004, un resultado del ejercicio de 127.177 miles de euros, un 4,83% más que el año anterior.

BALANCE GRUPO CONSOLIDADO					
ACTIVO	31/03/2004	31/12/2003	31/03/2003	Variación (%)	
				Anual	Interanual
1. Caja y depósitos en bancos centrales	1.538.536	1.106.662	1.229.913	39,02	25,09
1.1. Caja	413.067	496.776	410.104	-16,85	0,72
1.2. Banco de España	1.077.050	559.933	765.722	92,35	40,66
1.3. Otros bancos centrales	48.419	49.953	54.087	-3,07	-10,48
2. Deudas del Estado	9.648.126	9.606.185	8.185.560	0,44	17,87
3. Entidades de crédito	5.097.836	4.407.172	7.598.779	15,67	-32,91
3.1. A la vista	45.970	68.040	93.600	-32,44	-50,89
3.2. Otros créditos	5.051.866	4.339.132	7.505.179	16,43	-32,69
4. Créditos sobre clientes	49.958.926	48.933.415	44.175.620	2,10	13,09
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	4.973.790	5.000.285	5.091.648	-0,53	-2,31
5.1. De emisión pública	1.212.047	973.815	1.110.622	24,46	9,13
5.2. Otras emisiones	3.761.743	4.026.470	3.981.026	-6,57	-5,51
Promemoria: títulos propios	4.415	1.744	10.853	153,15	-59,32
6. Acciones y otros títulos de renta variable	223.969	150.664	201.316	48,65	11,25
7. Participaciones	1.884.722	1.833.752	1.689.874	2,78	11,53
7.1. En entidades de crédito	27.318	26.545	40.478	2,91	-32,51
7.2. Otras participaciones	1.857.404	1.807.207	1.649.396	2,78	12,61
8. Participaciones en empresas del grupo	79.403	81.602	75.163	-2,69	5,64
8.1. En entidades de crédito	0	0	0	-	-
8.2. Otras participaciones	79.403	81.602	75.163	-2,69	5,64
9. Activos inmateriales	107.720	116.520	91.127	-7,55	18,21
9.1. Gastos de constitución y de primer establec.	3.682	4.007	4.922	-8,11	-25,19
9.2. Otros gastos amortizables	104.038	112.513	86.205	-7,53	20,69
9 bis. Fondo de comercio de consolidación	733.837	757.939	805.808	-3,18	-8,93
9 bis 1. Por integración global y proporcional	9.560	9.798	10.513	-2,43	-9,06
9 bis 2. Por puesta en equivalencia	724.277	748.141	795.295	-3,19	-8,93
10. Activos materiales	1.059.070	1.093.700	1.181.273	-3,17	-10,35
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	637.994	644.105	661.930	-0,95	-3,62
10.2. Otros inmuebles	89.363	90.699	98.357	-1,47	-9,14
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	331.713	358.896	420.986	-7,57	-21,21
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	2.616.939	2.452.855	2.552.160	6,69	2,54
14. Cuentas de periodificación	631.332	593.540	615.324	6,37	2,60
15. Pérdidas de ejerc. anteriores en soc. consolid.	129.296	138.579	118.329	-6,70	9,27
15.1. Por integración global y proporcional	28.895	27.325	26.670	5,75	8,34
15.2. Por puesta en equivalencia	93.910	104.684	86.707	-10,29	8,31
15.3. Por diferencias de conversión	6.491	6.570	4.952	-1,20	31,08
16. Pérdidas consolidadas del ejercicio	0	0	0	-	-
16.1. Del grupo	0	0	0	-	-
16.2. De minoritarios	0	0	0	-	-
TOTAL ACTIVO	78.683.502	76.272.870	73.611.894	3,16	6,89

(en miles de euros)

BALANCE GRUPO CONSOLIDADO					
PASIVO	31/03/2004	31/12/2003	31/03/2003	Variación (%)	
				Anual	Interanual
1. Entidades de crédito	6.615.283	5.966.148	9.475.325	10,88	-30,18
1.1. A la vista	273.561	48.053	52.059	469,29	425,48
1.2. A plazo con preaviso	6.341.722	5.918.095	9.423.266	7,16	-32,70
2. Débitos a clientes	40.887.178	40.809.341	37.596.580	0,19	8,75
2.1. Depósitos de ahorro	31.392.561	32.565.150	29.658.820	-3,60	5,85
2.1.1. A la vista	20.928.245	20.949.850	18.357.847	-0,10	14,00
2.1.2. A plazo	10.464.316	11.615.300	11.300.973	-9,91	-7,40
2.2. Otros débitos	9.494.617	8.244.191	7.937.760	15,17	19,61
2.2.1. A la vista	0	0	0	-	-
2.2.2. A plazo	9.494.617	8.244.191	7.937.760	15,17	19,61
3. Débitos representados por valores negociables	19.622.290	18.038.198	15.583.000	8,78	25,92
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	12.480.565	10.280.565	8.780.565	21,40	42,14
3.2. Pagarés y otros valores	7.141.725	7.757.633	6.802.435	-7,94	4,99
4. Otros pasivos	3.048.656	2.885.356	2.799.681	5,66	8,89
5. Cuentas de periodificación	521.963	578.234	518.854	-9,73	0,60
6. Provisiones para riesgos y cargas	287.035	270.109	353.586	6,27	-18,82
6.1. Fondo de pensionistas	5.057	5.048	4.614	0,18	9,60
6.2. Provisión para impuestos	59.028	65.446	68.408	-9,81	-13,71
6.3. Otras provisiones	222.950	199.615	280.564	11,69	-20,54
6 bis. Fondo para riesgos generales	1	1	0	0,00	-
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	168.304	592.639	158.585	-71,60	6,13
7.1. Del Grupo	155.213	540.945	145.059	-71,31	7,00
7.2. De minoritarios	13.091	51.694	13.526	-74,68	-3,22
8. Pasivos subordinados	1.983.784	1.983.784	1.983.784	0,00	0,00
8 bis. Intereses minoritarios	934.491	933.471	934.272	0,11	0,02
9. Fondo de dotación	27	27	27	0,00	0,00
10. Primas de emisión	0	0	0	-	-
11. Reservas	4.134.345	3.818.394	3.789.482	8,27	9,10
12. Reservas de revalorización	157.704	157.703	157.703	0,00	0,00
12 bis. Reservas en sociedades consolidadas	322.441	239.465	261.015	34,65	23,53
12 bis 1. Por integración global y proporcional	93.728	81.400	73.277	15,14	27,91
12 bis 2. Por puesta en equivalencia	226.810	156.278	184.438	45,13	22,97
12 bis 3. Por diferencias de conversión	1.903	1.787	3.300	6,49	-42,33
13. Resultados de ejercicios anteriores	0	0	0	-	-
TOTAL PASIVO	78.683.502	76.272.870	73.611.894	3,16	6,89

(en miles de euros)

CUENTA DE RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO			
	31/03/2004	31/03/2003	Variación (%)
1. Intereses y rendimientos asimilados	632.597	689.889	-8,30
de los que: cartera de renta fija	144.712	143.006	1,19
2. Intereses y cargas asimiladas	-250.022	-315.543	-20,76
3. Rendimiento cartera renta variable	17.575	9.074	93,69
3.1. De acciones y otros títulos de rta.vb.	1.013	347	191,93
3.2. De participaciones	15.101	7.637	97,73
3.3. De participaciones en el grupo	1.461	1.090	34,04
A. MARGEN DE INTERMEDIACION	400.150	383.420	4,36
4. Comisiones percibidas	170.206	159.821	6,50
5. Comisiones pagadas	-33.799	-25.502	32,53
6. Resultados por operaciones financieras	9.971	15.633	-36,22
B. MARGEN ORDINARIO	546.528	533.372	2,47
7. Otros productos de la explotación	9.190	6.763	35,89
8. Gastos generales de administración:	-244.269	-238.167	2,56
8.1. Gastos de personal	-171.830	-167.720	2,45
de los que:			
Sueldos y salarios	-122.436	-119.533	2,43
Cargas sociales	-37.404	-36.917	1,32
de las que: pensiones	-8.930	-8.132	9,81
8.2. Otros gastos administrativos	-72.439	-70.447	2,83
9. Amortizaciones y saneam.act.mat e inmat.	-46.287	-46.433	-0,31
10. Otras cargas de explotación	-15.794	-14.032	12,56
C. MARGEN DE EXPLOTACION	249.368	241.503	3,26
11. Resultados netos generados p/soc.p.equivalen.	59.144	50.723	16,60
11.1. Participación en benef.soc.puestas en equiv.	84.561	68.212	23,97
11.2. Participación en pérdidas soc.p.en equival.	-8.855	-8.762	1,06
11.3. Corrección del valor por cobro de dividendos	-16.562	-8.727	89,78
12. Amortización fondo de comercio consolidación	-10.734	-10.955	-2,02
13. Beneficios por operaciones del grupo	111	10.054	-98,90
13.1. Beneficio por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integ.global y prop.	0	688	-100,00
13.2. Benef.p/enaj.partic.puestas en equivalencia	111	9.366	-98,81
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	0	
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	0	-
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	-56.607	-54.823	3,25
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras	0	0	
17. Dotaciones al fondo para riesgos generales	0	0	
18. Beneficios extraordinarios	16.222	27.497	-41,00
19. Quebrantos extraordinarios	-46.603	-63.332	-26,41
D. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	210.901	200.667	5,10
20. Impuesto sobre beneficios	-42.011	-40.761	3,07
21. Otros impuestos	-586	-1.321	-55,64
E. RESULTADO DEL EJERCICIO	168.304	158.585	6,13
E.1. Resultado atribuido a la minoría	-13.091	-13.526	-3,22
E.2. Resultado atribuido al Grupo	155.213	145.059	7,00

(en miles de euros)

El Grupo Caja Madrid alcanzó, al cierre del primer trimestre de 2004, un beneficio neto atribuido de 155,2 millones de euros, con un crecimiento del 7,0% sobre el registrado en el mismo periodo del año anterior.

El volumen de negocio del Grupo se situó en 133.271 millones de euros, un 14,4% más que el año anterior, debido al crecimiento de la inversión crediticia y del volumen total de recursos gestionados de clientes.

La inversión crediticia, ajustada por las titulizaciones de créditos, creció en los últimos doce meses un 14,1%, hasta alcanzar un total de 50.418,4 millones de euros. El principal motor de este crecimiento continuó siendo el crédito al sector privado residente, que registró un avance interanual del 17,7% impulsado fundamentalmente por el dinamismo de la financiación de vivienda.

Los recursos gestionados de clientes en balance también mantuvieron una evolución muy positiva ya que registraron una tasa de crecimiento interanual del 13,1%, hasta alcanzar los 63.427,7 millones de euros. Destacó especialmente el incremento de las cuentas corrientes, las cuentas de ahorro y las emisiones de valores negociables. Así, los saldos en cuentas corrientes aumentaron un 22,9%, 1.359,0 millones en cifra absoluta, hasta alcanzar un total de 7.299,2 millones de euros. Las cuentas de ahorro se incrementaron en 1.380,0 millones de euros hasta un total de 12.736,7 millones, un 12,2% más que en el ejercicio anterior. Las emisiones de valores negociables ascendieron a 19.622,3 millones de euros a cierre de trimestre, lo que supone un avance del 25,9%.

Asimismo, fue significativo durante este trimestre el crecimiento de los recursos gestionados de clientes fuera de balance, que alcanzaron un saldo de 19.424,6 millones de euros, registrando un avance interanual del 19,5%, 3.170,9 millones de euros más en cifras absolutas. Destacó el aumento del 19,3% en la actividad en fondos de inversión que, con un patrimonio gestionado de más de 10.900 millones de euros, superó en 1.762,2 millones de euros la cifra del año anterior. Durante este primer trimestre, el Grupo Caja Madrid continuó con una intensa actividad de comercialización de fondos de inversión, reforzada con el lanzamiento de los nuevos fondos Madrid Ibex Premium 100-I y II y Madrid Ibex Premium 95. Asimismo, el patrimonio gestionado en fondos de pensiones registró un importante incremento interanual al situarse en 3.112,7 millones de euros, un 21,8% más. Por último, se mantiene un buen nivel de actividad en la comercialización de seguros que alcanzaron, a cierre de trimestre, un volumen de 5.405,4 millones de euros, un 18,7% más que en el mismo periodo de 2003.

Durante el primer trimestre del año 2004 continuó la tendencia decreciente de tipos de interés, que se situaron en niveles históricamente bajos. A pesar de este entorno, el sólido crecimiento del negocio bancario y una adecuada gestión del balance han permitido contrarrestar el efecto adverso del descenso de los tipos sobre el margen de intermediación, que evolucionó favorablemente y creció un 4,4% (2,4% sin dividendos), hasta los 400,2 millones de euros.

En este mismo periodo, las comisiones netas ascendieron a 136,4 millones de euros, un 1,6% más que la cifra obtenida en marzo del anterior. Este crecimiento recoge el efecto de la contabilización en el primer trimestre de 2003 de comisiones de comercialización de productos de mercados de capitales que no se han reproducido en este trimestre.

Ajustando este efecto, el conjunto de las comisiones netas del Grupo Caja Madrid ha registrado una evolución muy favorable como consecuencia del continuado aumento del negocio bancario.

Los resultados de operaciones financieras ascendieron a un total de 10,0 millones de euros, 5,7 millones por debajo del año precedente. Estos resultados situaron el margen ordinario en 546,5 millones de euros, un 2,5% por encima del obtenido en el primer trimestre de 2003.

El conjunto de los gastos de explotación totalizó 297,2 millones de euros, incrementándose un 1,8% respecto al año anterior. Los gastos de personal crecieron un 2,5% hasta los 171,8 millones de euros y los otros gastos administrativos un 2,8%, hasta un saldo final de 72,4 millones de euros.

El moderado crecimiento de los gastos de explotación permitió situar el ratio de eficiencia en el 44,7%. Este ratio consolida al Grupo Caja Madrid como una de las entidades más eficientes del sistema financiero.

La cartera de participaciones del Grupo Caja Madrid mantuvo su positiva aportación a la cuenta de resultados. Así, a cierre de marzo, los resultados netos por puesta en equivalencia ascendieron a 59,1 millones de euros, un 16,6% superiores a los obtenidos en el año anterior. Las aportaciones más significativas continuaron procediendo de Endesa, Holding Mapfre-Caja Madrid y Realia.

La dotación neta por insolvencias ascendió a 56,6 millones de euros, un 3,3% superior a la del año anterior. El ratio de morosidad mantuvo una evolución muy favorable, descendiendo hasta el 0,72% frente al 0,76% registrado en diciembre y al 0,80% en marzo del año anterior. El descenso de la morosidad, unido al incremento de las provisiones, permitió una nueva mejora de la tasa de cobertura que aumentó 49,5 puntos porcentuales hasta alcanzar el 271,6%, frente al 222,1% de marzo 2003. Esta tasa se eleva hasta el 292,2% si se incluyen las garantías reales, frente al 247,6% registrado el año precedente.

Grupo Caja Madrid obtuvo, al finalizar el primer trimestre de 2004, un beneficio antes de impuestos de 210,9 millones de euros y un beneficio después de impuestos de 168,3 millones de euros, lo que representa un crecimiento interanual del 5,1% y del 6,1% respectivamente. Finalmente, el beneficio neto atribuido al Grupo ascendió a un total de 155,2 millones de euros, con un incremento del 7,0% respecto al ejercicio anterior.

VII.1.2 HECHOS RELEVANTES EN EL 2004

El 8 de marzo de 2004 Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. ha suscrito como prestamista un contrato de préstamo de valores sobre 2.500.000 acciones de Sogecable, S.A. representativas del 1,984% del capital social. Asimismo, ha contratado con el prestatario una operación de collar múltiple sobre el mismo número de acciones consistente en la contratación simultánea de opciones de venta (“put”) a favor de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. y opciones de compra (“call”) a favor del prestatario.-Tras esta operación, la participación del Grupo Caja Madrid en el capital de Sogecable, S.A. es la siguiente: participación directa de Caja Madrid 0,012%, participación indirecta a través de sociedades controladas (Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.) 3,028%; Además tiene suscrito el préstamo de valores antes indicado sobre el 1,984% del capital. En consecuencia, y a efectos del cómputo de los porcentajes de participaciones significativas en sociedades cotizadas a las que se refiere el artículo 1.1 del RD 377/1991, y su desarrollo por Orden del Ministerio de

Economía y Hacienda de 23 de abril de 1991, la participación significativa de Caja Madrid es del 5,025%. Asimismo, los derechos económicos y políticos inherentes se han transmitido al prestatario hasta el vencimiento del préstamo, sin que existan *pactos parasociales* u otro tipo de *acuerdos* entre las partes en relación a la citada operación.

A continuación se detallan los plazos y acciones afectadas por las operaciones indicadas.

Préstamos(*)			Opciones (Put/ Call)		
Fecha inicio	Fecha vto.	nº acciones	Fecha inicio	Fecha vto.	nº opciones
11/03/2004	15/12/2004	450.000	11/03/2004	15/12/2004	450.000
11/03/2004	05/03/2005	112.500	11/03/2004	15/03/2005	112.500
11/03/2004	05/03/2005	112.500	11/03/2004	15/06/2005	112.500
11/03/2004	05/03/2005	112.500	11/03/2004	15/09/2005	112.500
11/03/2004	05/03/2005	112.500	11/03/2004	15/12/2005	112.500
11/03/2004	05/03/2005	400.000	11/03/2004	15/03/2006	400.000
11/03/2004	05/03/2005	400.000	11/03/2004	15/06/2006	400.000
11/03/2004	05/03/2005	400.000	11/03/2004	15/09/2006	400.000
11/03/2004	05/03/2005	400.000	11/03/2004	15/12/2006	400.000

(*) A vencimiento de los préstamos el prestamista tiene la opción de contratar nuevos préstamos con el prestatario.

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

VII.2.1 Las mayores expectativas de reactivación económica que presenta el ejercicio 2004 y el éxito que supuso el Plan 1997-2002, han animado al Grupo Caja Madrid a diseñar un plan de actuación que, con el horizonte 2006, permita aunar todos los esfuerzos del Grupo para afrontar los nuevos retos que se plantean desde el punto de vista competitivo. Así, el proyecto 2006 se concreta en cuatro objetivos que abarcan los puntos clave para la Entidad: aportación al negocio, rentabilidad, eficiencia y satisfacción del cliente. Conviene destacar que el proyecto incide de forma muy especial en la mejora de la calidad en la atención a los clientes, reconociendo así que constituyen un pilar fundamental para la Entidad. El desarrollo de estos objetivos se apoyará en las líneas de actuación que Caja Madrid viene impulsando en los últimos años con especial énfasis en:

- Potenciar la calidad en la atención a nuestros clientes. El mantenimiento de un alto nivel de servicio al cliente se convierte en un importante elemento diferenciador y fuente de una ventaja competitiva que permite incrementar su vinculación.
- Continuar avanzando en la mejora de la tecnología, la cual desempeña un papel clave tanto en el aspecto interno, como pilar fundamental para la mejora y control de procesos, como en el externo, vía el desarrollo de las herramientas de gestión comercial que permitan detectar y dar respuesta de forma dinámica a necesidades de nuestros clientes.
- Favorecer la relación con los clientes a través de canales complementarios al presencial en la oficina (banca telefónica, internet, dispositivos automáticos,...).
- Asimismo, durante el 2004 continuará el desarrollo del acuerdo de colaboración empresarial entre Mapfre y Caja Madrid. De esta manera, no sólo se seguirá avanzando en la comercialización de productos de seguros a través de la red de oficinas Caja Madrid, sino que se intensificará la venta de servicios financieros de Caja Madrid a través de los puntos de venta de la red Mapfre.

VII.2.2 En cuanto a las inversiones previstas para los próximos años:

- Plan de expansión de oficinas: el Grupo Caja Madrid mantendrá su estrategia de prudencia estimándose la apertura alrededor de 90 nuevas sucursales a lo largo del periodo 2004-2006.
- Impulsar el desarrollo de la alianza con Mapfre con la apertura progresiva de puntos de venta en oficinas directas o delegadas de la aseguradora, hasta alcanzar un total de 600 en 2005.
- Mantener la inversión media estimada en tecnología en 180 millones de euros /año.
- En cuanto a la inversión en participaciones empresariales, el Grupo Caja Madrid mantendrá su política de estar presente en sectores que ofrecen alta rentabilidad, potencial de crecimiento y valor estratégico.

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 Territoriales 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.

El Programa de Emisión de Warrants que Caja Madrid tenía registrado en la CNMV no se ha renovado este año.

La política de financiación para este año 2004 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 presentará 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 2004. Asimismo, se ha renovado también el Programa de Pagarés para el ejercicio 2004, que expira el 11 de diciembre de 2004.

En cuanto a la actividad de titulización durante el año 2004 dentro de la operativa de terceros se ha lanzado Cédulas TdA 3 (marzo 2004) y, así mismo, está previsto el lanzamiento de Cédulas TdA 4 y 5, operaciones de titulización multicedente en las que Caja Madrid además de emisor, juega el papel de director, estructurador, co-asegurador y banco agente.

En lo referido a las operaciones de titulización sintética, Caja Madrid, después del desarrollo normativo que ha supuesto la publicación de la Ley 62/2003 de 30 diciembre de medidas fiscales, administrativas y del orden social, permanece a la espera de que el Banco de España desarrolle las normas necesarias sobre la contabilidad y consumo de recursos propios para estas operaciones que creen un marco bajo en cual pueda plantearse nuevas operaciones de titulización sintética con el objetivo de mejorar los ratios de rentabilidad y colaborar activamente en la gestión del riesgo de crédito.

Por último, se está valorando la viabilidad de la realización de una nueva operación de titulización de préstamos a Pymes con Aval del Estado.

No hay previsto utilizar otros medios de financiación adicionales a los descritos en el presente punto.

Fdo: Fernando Cuesta Blázquez

Fdo: Rafael Garcés Beramendi

ANEXO I

Documentación
legal



Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y Sociedades Dependientes que forman el Grupo Caja Madrid

Balances consolidados al 31 de diciembre de 2003 y 2002, antes de la distribución del beneficio (Notas 1, 2, 3, 4, 5 y 6)

(en miles de euros)

Activo	2003	2002*
1. Caja y depósitos en bancos centrales (Nota 8)	1.106.662	1.146.664
1.1. Caja	496.776	522.219
1.2. Banco de España	559.933	580.988
1.3. Otros bancos centrales	49.953	43.457
2. Deudas del Estado (Nota 10)	9.606.185	5.591.398
3. Entidades de crédito (Nota 8)	4.407.172	7.943.202
3.1. A la vista	68.040	183.859
3.2. Otros créditos	4.339.132	7.759.343
4. Créditos sobre clientes (Nota 9)	48.933.415	43.132.800
Promemoria: Entidades de contrapartida Central	-	-
5. Obligaciones y otros valores de renta fija (Nota 11)	5.000.285	5.306.261
5.1. De emisión pública	973.815	1.055.806
5.2. Otras emisiones	4.026.470	4.250.455
Promemoria: Títulos propios	1.744	579
6. Acciones y otros títulos de renta variable (Nota 12)	150.664	184.390
7. Participaciones (Nota 13)	1.833.752	1.642.034
7.1. En entidades de crédito	26.545	39.807
7.2. Otras participaciones	1.807.207	1.602.227
8. Participaciones en empresas del Grupo (Nota 13)	81.602	77.235
8.1. En entidades de crédito	-	-
8.2. Otras	81.602	77.235
9. Activos inmateriales (Nota 14)	116.520	97.899
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento	4.007	5.131
9.2. Otros gastos amortizables	112.513	92.768
9 bis. Fondo de comercio de consolidación (Nota 15)	757.939	816.762
9 bis.1. Por integración global y proporcional	9.798	10.749
9 bis.2. Por puesta en equivalencia	748.141	806.013
10. Activos materiales (Nota 16)	1.093.700	1.202.979
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	644.105	668.129
10.2. Otros inmuebles	90.699	97.411
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	358.896	437.439
11. Capital suscrito no desembolsado	-	-
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	-	-
11.2. Resto	-	-
12. Acciones propias	-	-
Promemoria: Nominal	-	-
13. Otros activos (Nota 17)	2.452.855	2.730.388
14. Cuentas de periodificación (Nota 17)	593.540	610.989
15. Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas (Nota 18)	138.579	152.405
15.1. Por integración global y proporcional	27.325	24.618
15.2. Por puesta en equivalencia	104.684	122.108
15.3. Por diferencias de conversión	6.570	5.679
16. Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	-
16.1. Del Grupo	-	-
16.2. De minoritarios	-	-
Total	76.272.870	70.635.406
Cuentas de Orden	2003	2002*
1. Pasivos contingentes	6.509.963	5.493.903
1.1. Redescuentos, endosos y aceptaciones	-	-
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones	83.545	51.430
1.3. Fianzas, avales y cauciones	6.269.263	5.345.558
1.4. Otros pasivos contingentes	157.155	96.915

* Se presenta a efectos comparativos

Las notas 1 a 36 y el Anexo I descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003

Pasivo	2003	2002*
1. Entidades de crédito (Nota 8)	5.966.148	8.454.081
1.1. A la vista	48.053	58.469
1.2. Otros débitos	5.918.095	8.395.612
2. Débitos a clientes (Nota 19)	40.809.341	36.402.860
2.1. Depósitos de ahorro	32.565.150	30.557.812
2.1.1. A la vista	20.949.850	18.897.096
2.1.2. A plazo (Nota 19)	11.615.300	11.660.716
2.2. Otros débitos	8.244.191	5.845.048
2.2.1. A la vista	-	-
2.2.2. A plazo (Nota 19)	8.244.191	5.845.048
Promemoria: Entidades de contrapartida Central	15.000	-
3. Débitos representados por valores negociables	18.038.198	14.952.038
3.1. Bonos y obligaciones en circulación (Nota 20)	10.280.565	8.780.565
3.2. Pagarés y otros valores	7.757.633	6.171.473
4. Otros pasivos (Nota 21)	2.885.356	2.808.764
5. Cuentas de periodificación (Nota 21)	578.234	607.750
6. Provisiones para riesgos y cargas (Nota 22)	270.109	271.333
6.1. Fondo de pensionistas	5.048	4.489
6.2. Provisión para impuestos	65.446	69.740
6.3. Otras provisiones	199.615	197.104
6 bis. Fondo para riesgos generales	1	1
6 ter. Diferencia negativa de consolidación	-	-
6 ter.1. Por integración global y proporcional	-	-
6 ter.2. Por puesta en equivalencia	-	-
7. Beneficios consolidados del ejercicio	592.639	549.669
7.1. Del Grupo	540.945	497.147
7.2. De minoritarios (Nota 7)	51.694	52.522
8. Pasivos subordinados (Nota 20)	1.983.784	1.783.784
8 bis. Intereses minoritarios (Nota 7)	933.471	926.572
9. Fondo de dotación	27	27
10. Primas de emisión	-	-
11. Reservas (Nota 18)	3.818.394	3.536.488
12. Reservas de revalorización (Nota 18)	157.703	157.703
12 bis. Reservas en sociedades consolidadas (Nota 18)	239.465	184.336
12 bis.1. Por integración global y proporcional	81.400	70.232
12 bis.2. Por puesta en equivalencia	156.278	110.304
12 bis.3. Por diferencias de conversión	1.787	3.800
13. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Total	76.272.870	70.635.406
Cuentas de Orden	2003	2002*
2. Compromisos	33.333.157	25.761.837
2.1. Cesiones temporales con opción a recompra	-	-
2.2. Disponibles por terceros	12.683.262	10.404.570
2.3. Otros compromisos	20.649.895	15.357.267

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y Sociedades Dependientes que forman el Grupo Caja Madrid

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002, antes de la distribución del beneficio (Notas 1, 2, 3, 4, 5 y 6)

(en miles de euros)

	2003	2002*
1. Intereses y rendimientos asimilados (Nota 30)	2.596.962	2.863.621
De los que: Cartera de renta fija	548.015	520.353
2. Intereses y cargas asimiladas (Nota 26)	(1.097.243)	(1.402.769)
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	118.651	119.277
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	2.868	2.287
3.2. De participaciones	110.410	111.661
3.3. De participaciones en el Grupo	5.373	5.329
A. MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.618.370	1.580.129
4. Comisiones percibidas	699.468	569.674
5. Comisiones pagadas	(120.064)	(102.961)
6. Resultados por operaciones financieras (Nota 28)	74.325	107.186
B. MARGEN ORDINARIO	2.272.099	2.154.028
7. Otros productos de explotación	24.177	16.075
8. Gastos generales de administración	(1.077.643)	(1.030.298)
8.1. De personal (Nota 27)	(732.262)	(699.700)
de los que:		
Sueldos y salarios	(527.166)	(518.463)
Cargas sociales	(148.875)	(141.642)
de las que: pensiones	(35.075)	(32.150)
8.2. Otros gastos administrativos (Nota 27)	(345.381)	(330.598)
9. Amortizaciones y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(180.574)	(175.126)
10. Otras cargas de explotación	(51.292)	(41.613)
C. MARGEN DE EXPLOTACIÓN	986.767	923.066
11. Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	86.308	69.254
11.1. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	257.068	215.252
11.2. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(54.977)	(29.008)
11.3. Corrección del valor por cobro de dividendos	(115.783)	(116.990)
12. Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 15)	(94.402)	(51.329)
13. Beneficios por operaciones del Grupo	16.496	16.057
13.1. Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	688	2.965
13.2. Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	15.808	13.092
13.3. Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	-	-
13.4. Reversión de diferencias negativas de consolidación	-	-
14. Pérdidas por operaciones del Grupo	-	(1.977)
14.1. Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	-	(1.532)
14.2. Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-	(445)
14.3. Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	-	-
15. Amortización y provisiones para insolvencias (Nota 9)	(247.730)	(205.557)
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	-
17. Dotaciones al fondo para riesgos generales	-	-
18. Beneficios extraordinarios (Nota 29)	76.112	78.976
19. Quebrantos extraordinarios (Nota 29)	(64.645)	(119.497)
D. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	758.906	708.993
20. Impuesto sobre beneficios	(162.376)	(157.847)
21. Otros impuestos	(3.891)	(1.477)
E. RESULTADO DEL EJERCICIO	592.639	549.669
E.1. Resultado atribuido a la minoría	51.694	52.522
E.2. Resultado atribuido al Grupo (Nota 3.2)	540.945	497.147

* Se presenta a efectos comparativos

Las notas 1 a 36 y el Anexo I descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003

Memoria Consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003

(1) Reseña del Grupo

La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (en adelante, la Institución) fue fundada, en su rama de Monte de Piedad, por el sacerdote Francisco Piquer y Rudilla en el año 1702, incorporándose al Patronato Real mediante Real Carta de Privilegio expedida por S.M. el Rey Don Felipe V el 10 de junio de 1718. En su actividad de Caja de Ahorros, fue fundada por Real Decreto de 25 de octubre de 1838, expedido por S.M. la Reina Doña María Cristina, a impulso del Corregidor Marqués de Pontejos.

A partir del Decreto de Fusión de 24 de mayo de 1869 constituye una sola Institución, siendo sus fines primordiales estimular la virtud del ahorro, la inversión y administración de los fondos que se le confíen y la realización de obras sociales.

Desde entonces y hasta ahora, la Institución, que siguió acogida al Patronato Real, ha estado regida por distintos Estatutos, dictados al amparo de las sucesivas disposiciones legales que han jalonado la evolución de la normativa sobre las Cajas de Ahorros. Entre ellas, es obligado recordar el Estatuto para las Cajas Generales de Ahorro Popular, aprobado por Decreto de 14 de marzo de 1933, y las fundamentales reformas que introdujo el Real Decreto 2290/1977, de 27 de agosto, antecedente directo, en el plano de la organización de las Cajas, de la vigente Ley 31/1985, de 2 de agosto, de Regulación de las Normas Básicas sobre Órganos Rectores de las Cajas de Ahorros, modificada por Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero y por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, y ésta igualmente

modificada por la Ley 62/2003, de 30 diciembre, de Medidas fiscales, administrativas y del orden social. La Institución se rige asimismo por la vigente Ley 4/2003, de 11 de marzo, de Cajas de Ahorros de la Comunidad de Madrid, y por sus Estatutos, aprobados por la Asamblea General de la Entidad, celebrada el día 28 de abril de 2003 y autorizados por Orden 8 de mayo de 2003 del Consejero de Hacienda de la Comunidad Autónoma de Madrid.

Está sujeta a supervisión del Banco de España, en cuyo registro de Cajas de Ahorros se halla inscrita con el número 99, y con Código de Banco de España número 2038. Igualmente, está integrada en la Confederación Española de Cajas de Ahorro y forma parte del Fondo de Garantía de Depósitos de las Cajas de Ahorros, regulado por el Real Decreto - Ley 18/1982.

En el Grupo Caja Madrid (en adelante, el Grupo) se integran 45 sociedades dependientes que, complementariamente a la Institución, realizan actividades en las áreas de correduría de seguros, de asistencia sanitaria y prestación de servicios, de promoción y participación empresarial y de gestión de inversiones y de financiación.

Al 31 de diciembre de 2003 las cuentas anuales de la Institución, que se han preparado, básicamente, de acuerdo con las normas de valoración descritas en la Nota 5, representan el 98,77% del activo consolidado y el 93,61% del beneficio consolidado neto del Grupo (99,32% y 96,51% al 31 de diciembre de 2002, respectivamente).

A continuación se presentan los balances y las cuentas de pérdidas y ganancias de la Institución a 31 de diciembre de 2003 y 2002, de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/1991, de 14 de junio, de Banco de España.

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid

Balances al 31 de diciembre de 2003 y 2002, antes de la distribución del beneficio

(en miles de euros)

Activo	2003	2002
1. Caja y depósitos en bancos centrales	1.104.865	1.144.750
1.1. Caja	496.582	522.127
1.2. Banco de España	558.330	580.221
1.3. Otros bancos centrales	49.953	42.402
2. Deudas del Estado	9.603.970	5.582.928
3. Entidades de crédito	4.659.978	8.416.865
3.1. A la vista	57.898	174.298
3.2. Otros créditos	4.602.080	8.242.567
4. Créditos sobre clientes	48.394.176	42.730.077
Promemoria: Entidades de contrapartida Central	-	-
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	5.000.492	5.281.527
5.1. De emisión pública	973.815	1.055.806
5.2. Otras emisiones	4.026.677	4.225.721
Promemoria: Títulos propios	1.744	579
6. Acciones y otros títulos de renta variable	127.038	157.778
7. Participaciones	1.617.607	1.684.652
7.1. En entidades de crédito	122.226	134.627
7.2. Otras participaciones	1.495.381	1.550.025
8. Participaciones en empresas del Grupo	760.939	645.914
8.1. En entidades de crédito	14.528	14.547
8.2. Otras	746.411	631.367
9. Activos inmateriales	99.372	87.220
9.1. Gastos de constitución y primer establecimiento	3.980	5.121
9.2. Otros gastos amortizables	95.392	82.099
10. Activos materiales	1.080.065	1.188.688
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	643.295	667.703
10.2. Otros inmuebles	83.722	90.229
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	353.048	430.756
11. Capital suscrito no desembolsado	-	-
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	-	-
11.2. Resto	-	-
12. Acciones propias	-	-
Promemoria: Nominal	-	-
13. Otros activos	2.405.462	2.646.105
14. Cuentas de periodificación	484.099	589.583
15. Pérdidas del ejercicio	-	-
Total	75.338.063	70.156.087
Cuentas de Orden	2003	2002
1. Pasivos contingentes	15.788.455	12.251.613
1.1. Redescuentos, endosos y aceptaciones	-	-
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones	-	-
1.3. Fianzas, avales y cauciones	15.631.300	12.154.390
1.4. Otros pasivos contingentes	157.155	97.223

Pasivo	2003	2002
1. Entidades de crédito	5.687.598	8.513.640
1.1. A la vista	33.403	36.252
1.2. Otros débitos	5.654.195	8.477.388
2. Débitos a clientes	48.448.455	41.932.305
2.1. Depósitos de ahorro	40.216.198	36.110.522
2.1.1. A la vista	20.859.771	18.842.152
2.1.2. A plazo	19.356.427	17.268.370
2.2. Otros débitos	8.232.257	5.821.783
2.2.1. A la vista	-	-
2.2.2. A plazo	8.232.257	5.821.783
Promemoria: Entidades de contrapartida Central	15.000	-
3. Débitos representados por valores negociables	10.280.565	9.313.025
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	10.280.565	8.780.565
3.2. Pagarés y otros valores	-	532.460
4. Otros pasivos	2.632.937	2.613.978
5. Cuentas de periodificación	568.437	601.471
6. Provisiones para riesgos y cargas	231.361	267.624
6.1. Fondo de pensionistas	4.793	4.390
6.2. Provisión para impuestos	64.566	69.740
6.3. Otras provisiones	162.002	193.494
6 bis. Fondo para riesgos generales	-	-
7. Beneficios del ejercicio	506.372	479.804
8. Pasivos subordinados	2.883.784	2.683.784
9. Fondo de dotación	27	27
10. Primas de emisión	-	-
11. Reservas	3.940.824	3.592.726
12. Reservas de revalorización	157.703	157.703
13. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Total	75.338.063	70.156.087
Cuentas de Orden	2003	2002
2. Compromisos	33.532.665	25.780.826
2.1. Cesiones temporales con opción a recompra	-	-
2.2. Disponibles por terceros	12.882.770	10.423.559
2.3. Otros compromisos	20.649.895	15.357.267

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid

Cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

(en miles de euros)

	2003	2002
1. Intereses y rendimientos asimilados	2.575.032	2.839.351
De los que: Cartera de renta fija	547.769	519.036
2. Intereses y cargas asimiladas	(1.142.479)	(1.445.458)
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	103.151	109.832
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	1.977	1.608
3.2. De participaciones	56.871	62.842
3.3. De participaciones en el Grupo	44.303	45.382
A. MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.535.704	1.503.725
4. Comisiones percibidas	643.651	513.365
5. Comisiones pagadas	(112.363)	(93.194)
6. Resultados por operaciones financieras	69.755	117.158
B. MARGEN ORDINARIO	2.136.747	2.041.054
7. Otros productos de explotación	19.269	11.734
8. Gastos generales de administración	(1.024.401)	(973.046)
8.1. Gastos de personal	(705.802)	(673.829)
de los que:		
Sueldos y salarios	(507.756)	(498.952)
Cargas sociales	(144.171)	(137.149)
de las que: pensiones	(34.170)	(31.229)
8.2. Otros gastos administrativos	(318.599)	(299.217)
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(176.417)	(170.713)
10. Otras cargas de explotación	(43.463)	(34.282)
C. MARGEN DE EXPLOTACIÓN	911.735	874.747
11. Amortización y provisiones para insolvencias	(244.784)	(210.333)
12. Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(64.394)	(10.727)
13. Dotaciones al fondo para riesgos generales	-	-
14. Beneficios extraordinarios	96.276	69.401
15. Quebrantos extraordinarios	(52.863)	(98.309)
D. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	645.970	624.779
16. Impuesto sobre sociedades	(138.361)	(144.975)
17. Otros impuestos	(1.237)	-
E. RESULTADO DEL EJERCICIO	506.372	479.804

(2) Sociedades dependientes, multigrupo y asociadas

En el Anexo I, se presenta la relación de sociedades que, junto con la Institución, conforman el perímetro de consolidación de acuerdo con los criterios contenidos en el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, por el que se desarrolla la Ley 13/1992, de 1 de junio, de recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras; en la Circular 4/1991, de 14 de junio y la 5/1993, de 26 de marzo, de Banco de España; y en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas.

En función de la normativa anteriormente indicada, las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas se han clasificado en cuatro apartados: de una parte, las sociedades del Grupo que se han consolidado mediante el método de integración global; en segundo lugar, las sociedades del Grupo y aquellas sociedades que son gestionadas por el Grupo conjuntamente con otra u otras sociedades ajenas al mismo (sociedades multigrupo) que se han valorado mediante el procedimiento de puesta en equivalencia, al no estar la actividad de las mismas directamente relacionada con la de la Institución; en tercer lugar, las sociedades multigrupo de similar actividad a la de la Institución que han sido incluidas mediante integración proporcional; y, finalmente, las participaciones en empresas con las que se mantiene una relación duradera y están destinadas a contribuir a la actividad del Grupo, de las que se poseen participaciones iguales o superiores al 3% o al 20%, según se trate de empresas con cotización oficial o no, respectivamente, que también se incluyen en los estados consolidados mediante el procedimiento de puesta en equivalencia.

Para cada sociedad dependiente, multigrupo o asociada se informa sobre su denominación, actividad, importe y porcentaje de la participación, directa o indirecta, así como de las cifras de capital desembolsado, reservas y resultados.

(3) Imagen fiel, Determinación del patrimonio, Principios contables y Comparación de la información

(3.1) Imagen fiel

Las cuentas anuales del Grupo se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/1991, de 14 de junio, de Banco de España y sucesivas modificaciones, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo. Dichas cuentas anuales consolidadas, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Institución, se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Institución y de cada una de las sociedades que componen el Grupo, e incluyen los ajustes y rectificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y presentación seguidos por algunas sociedades dependientes con los utilizados por la Institución (véase Nota 5).

Los datos correspondientes al ejercicio 2002 que se incluyen en esta memoria se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2002 fueron aprobadas por la Asamblea General Ordinaria el 10 de marzo de 2003 y las correspondientes al ejercicio 2003, que han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 2 de febrero de 2004, se estima que serán aprobadas por la Asamblea General Ordinaria sin modificaciones.

(3.2) Determinación del patrimonio

Debido a la aplicación de las normas en vigor para la presentación de las cuentas anuales de los grupos de entidades de crédito, para efectuar una evaluación del patrimonio neto del Grupo al 31 de

diciembre de 2003 y 2002, hay que considerar los siguientes saldos y conceptos de los balances consolidados adjuntos:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Fondo de dotación	27	27
Reservas	3.818.394	3.536.488
Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996 (Nota 18)	157.703	157.703
Reservas en sociedades consolidadas	239.465	184.336
Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	(138.579)	(152.405)
Beneficio neto atribuido al Grupo	540.945	497.147
Patrimonio neto contable	4.617.955	4.223.296
Distribución del beneficio neto a la Obra Social (Nota 4)	(136.316)	(131.706)
Patrimonio después de la distribución del beneficio neto	4.481.639	4.091.590

(3.3) Principios contables

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables generalmente aceptados recogidos en la legislación específicamente aplicable a los grupos de entidades de crédito y, en particular, los reflejados en la Circular 4/1991, de 14 de junio, de Banco de España y sucesivas modificaciones.

La citada Circular regula la consolidación de los estados contables de las entidades de crédito, de tal forma que éstos reflejen toda la actividad financiera del Grupo, incluyendo las sociedades dependientes cuya actividad esté directamente relacionada con la de la Institución.

La consolidación se ha llevado a cabo mediante el método de integración global, proporcional o de puesta en equivalencia, según corresponda en cada caso. Todas las cuentas y transacciones importantes entre las sociedades consolidadas, global o proporcionalmente, han sido eliminadas en el proceso de consolidación. La participación de terceros en el patrimonio neto del Grupo se presenta en los capítulos “Intereses minoritarios” y “Beneficios consolidados del ejercicio – De minoritarios” del balance consolidado adjunto (véase Nota 7).

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en el ejercicio se realiza teniendo en consideración, únicamente, los relativos al periodo comprendido entre la fecha de la adquisición y el cierre de ese ejercicio.

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

Las normas de valoración que desarrollan estos principios contables, conteniendo los criterios y reglas de aplicación, se detallan en la Nota 5.

No existe ningún principio contable obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en la elaboración de las mismas.

(3.4) Comparación de la información

Como consecuencia de la modificación en la clasificación de determinados gastos en función de su naturaleza, en el ejercicio 2003 el Grupo ha contabilizado determinados gastos por importe de 18.978 miles de euros en el capítulo "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003. A efectos de comparación, en las cuentas anuales del ejercicio 2002 adjuntas, el importe de dicho gasto (16.490 miles de euros) se ha reclasificado del capítulo "Otros Gastos Administrativos" al capítulo "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2002 adjunta. Como consecuencia de lo anterior, la citada cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002 difiere de la aprobada por la Asamblea General de la Institución de fecha 10 de Marzo de 2003, exclusivamente, en cuanto a su presentación, habiéndose adaptado al criterio de clasificación indicado anteriormente.

Como consecuencia de los acuerdos existentes entre los Grupos Caja Madrid y Mapfre, en el ejercicio 2003 la sociedad Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A. ha pasado a tener la consideración de sociedad multigrupo. Dado que la actividad de la misma no está directamente relacionada con la de la Institución, dicha participación se ha valorado en este ejercicio, al igual que en el

anterior, mediante el procedimiento de la puesta en equivalencia, si bien, en base a la normativa de Banco de España, el importe contabilizado en este ejercicio en el epígrafe "Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en concepto de resultado del ejercicio procedente de dicha participada ha sido la parte proporcional que le corresponde al Grupo del resultado antes de impuestos de la misma, contabilizándose a su vez en el epígrafe "Impuestos sobre beneficios" de la citada cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, la parte proporcional que le corresponde al Grupo del gasto por impuesto sobre beneficios de la sociedad.

Este cambio en la consideración de dicha participada ha supuesto un incremento en los saldos de los epígrafes "Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia" e "Impuestos sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta correspondiente al ejercicio 2003 por importe de 36.375 miles de euros.

Las principales variaciones habidas en el ejercicio 2003, en los porcentajes poseídos en las sociedades que conforman el perímetro de consolidación se presentan a continuación:

(porcentaje de participación)

Sociedades	2003	2002
Sociedades del grupo consolidadas por integración global y proporcional		
Madrid Management Company Miami	-	100,00
Sociedades valoradas por puesta en equivalencia		
Afore Tepeyac, S.A.	-	33,00
Attijari Immobilière	-	50,00
Centro de Osteointegración Galeno, S.L.	72,87	68,53
Centro Médico Maestranza, S.A.	82,21	64,90
Iberphone, S.A.	-	30,00
Indra Sistemas, S.A.	10,40	10,78
Inversis Network, S.A.	32,99	28,53
Pagumar, A.I.E.	85,45	-
Sala Retiro On Line, S.A.	100,00	-
Sociedad Preparatoria Medios de Pago, S.A.	-	20,00
Sogecable, S.A.	5,01	3,75
Sotogrande, S.A.	17,27	-

Las variaciones anteriores no han tenido un efecto significativo en las cuentas anuales del 2003.

A continuación se indican las principales operaciones realizadas por el Grupo en el ejercicio 2003:

Acuerdo con el Sistema Mapfre

Durante el ejercicio 2003, Corporación Financiera Caja Madrid, S.A. acudió a dos ampliaciones de capital de Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A., por un importe de 14.700 miles de euros por capital y 34.300 miles de euros por prima de emisión, manteniendo el porcentaje de participación en dicho Holding en el 49%. Los recursos de esta ampliación de capital fueron destinados por el Holding Mapfre-Caja Madrid S.A. al pago del precio de la adquisición de Musini al resultar adjudicatario en el proceso de privatización de esta compañía según resolución del Consejo de Administración de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) de 27 de junio de 2003. Dicha adquisición aportó, un incremento de un 1,5% a la cuota de mercado consolidando la posición del Grupo al frente del mercado asegurador español.

Compra de acciones de Sogecable, S.A.

Durante el año 2003, Corporación Financiera Caja Madrid, S.A. ha incrementado su participación en un 1,26% adicional de la sociedad Sogecable, S.A. hasta alcanzar el 5,01%.

Compra de acciones de Sotogrande, S.A.

Durante el año 2003, Sociedad de Participación y Promoción Empresarial Caja Madrid, S.A. ha procedido a la adquisición del 17,27% de la sociedad Sotogrande, S.A.

Venta de Attijari Immobilière

En el ejercicio 2003 Corporación Financiera Caja Madrid, S.A. ha vendido al Banco Comercial de Marruecos su participación en Attijari Immobilière por un importe de 9.812 miles de euros.

Venta de Afore Tepeyac

En el ejercicio 2003 Corporación Internacional Caja de Madrid ETVE vendió al grupo norteamericano PRINCIPAL su participación en la gestora de fondos de pensiones mexicana Afore Tepeyac por un importe de 195 millones de pesos mexicanos equivalentes a 16.005 miles de euros.

(4) Distribución de resultados de la Institución

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2003 que el Consejo de Administración de la Institución propondrá para su aprobación de la Asamblea General, así como la distribución aprobada del beneficio neto del ejercicio 2002, son las siguientes:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Dotación a la Obra Social (Nota 3.2)	136.316	131.706
Dotación a Reservas	370.056	348.098
Beneficio neto del ejercicio	506.372	479.804

(5) Normas de valoración

Los principales criterios contables y reglas de valoración que se han aplicado en la preparación de las cuentas anuales consolidadas se resumen a continuación:

a) Fondo de comercio de consolidación

Las diferencias positivas entre el precio de adquisición de acciones de sociedades dependientes o puestas en equivalencia y su valor teórico contable, en la medida en que no sean imputables al mayor valor de elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, se registran como fondos de comercio.

Su cuantificación se determina en la primera eliminación inversión-fondos propios, comparando el valor de los fondos propios atribuible a la participación adquirida, en la fecha de adquisición, con el precio de adquisición de las participaciones minorado en las correcciones de valor, provisiones o pérdidas, efectuadas antes del momento correspondiente a la primera consolidación.

Los fondos de comercio de consolidación se incluyen en el activo de los balances consolidados adjuntos y, en general, se amortizan linealmente en un plazo que no excede del período durante el cual dichas inversiones contribuyen a la obtención de resultados para el Grupo, con el límite máximo de veinte años, salvo que existan dudas sobre su recuperabilidad, en cuyo caso se procede a su saneamiento inmediato.

En el ejercicio 2001 el Grupo procedió a la amortización anticipada de la mayor parte del fondo de comercio originado en la adquisición de una sociedad participada. Dicha amortización extraordinaria no estuvo basada en evoluciones negativas previstas en la correspondiente inversión, sino únicamente en aplicación de criterios de prudencia por parte del Grupo. La amortización practicada excedió en 92.363 miles de euros a la que había sido necesaria realizar si se hubieran aplicado a esta participación los calendarios y criterios indicados en el párrafo anterior.

En el ejercicio 2003 el Grupo ha procedido a la amortización anticipada, respecto al calendario inicialmente previsto, de una parte del fondo de comercio originado en la adquisición de una sociedad participada por importe de 40.970 miles de euros (véase Nota 15).

b) Diferencia negativa de consolidación

Estas diferencias se incluyen en el pasivo de los balances consolidados adjuntos y se cuantifican en la misma forma descrita para el fondo de comercio de consolidación. Las diferencias negativas de consolidación se abonan a pérdidas y ganancias en la medida en que se produzcan resultados desfavorables en la entidad de que se trate que ya estuvieran previstos en la fecha de adquisición de la participación.

c) Principio de registro de las operaciones y de devengo

Según la práctica bancaria en España, las transacciones se registran en la fecha en que se producen, que puede no coincidir con la correspondiente fecha “valor” (en función de la cual se calculan los ingresos y costes por intereses).

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero a aquellas operaciones con plazo de liquidación superior a doce meses y a la totalidad de los títulos de renta fija que constituyen la cartera de inversión ordinaria y de inversión a vencimiento.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia y de acuerdo con lo dispuesto en la normativa de Banco de España, los intereses devengados por los deudores en mora y en litigio o de cobro dudoso no se reconocen como ingresos hasta el momento en que se cobran o materializan.

d) Transacciones en moneda extranjera

Los saldos activos y pasivos del balance patrimonial denominados en moneda extranjera, las operaciones al contado no vencidas y las operaciones a plazo que supongan una cobertura se han convertido a euros al cambio medio del mercado de divisas de contado al cierre de cada ejercicio.

En las operaciones a plazo con divisas que supongan una cobertura, los premios o descuentos, entendidos como la diferencia entre el cambio contractual y el cambio de contado del día del contrato, se periodifican a lo largo de la vida de la operación, contabilizándose como rectificaciones del coste o productos, por operaciones de cobertura.

Las operaciones a plazo que no sean de cobertura se han convertido a euros al cambio del mercado de divisas a plazo al cierre de cada ejercicio, tomando para ello las cotizaciones publicadas por Banco de España a tal efecto. El resultado neto de esta valoración ha sido registrado íntegramente en el epígrafe “Resultados de operaciones financieras” de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas con contrapartida en los capítulos “Otros Activos” y “Otros Pasivos” de los balances consolidados adjuntos.

Las diferencias de cambio originadas en el proceso de consolidación se registran, según su saldo sea deudor o acreedor, en los capítulos “Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas” o “Reservas en sociedades consolidadas” de los balances de situación consolidados, deducida, en su caso, la parte que de dicha diferencia corresponde a accionistas minoritarios.

Como consecuencia de la introducción del euro como moneda oficial desde el 1 de enero de 1999, tienen la consideración de moneda extranjera todas aquellas monedas no correspondientes a las unidades monetarias nacionales de los países participantes en la Unión Monetaria Europea (UME). Así, bajo la descripción de “euros” de los desgloses de esta memoria, se incluyen todas aquellas monedas de países participantes en la UME, figurando el resto de monedas bajo el concepto de “moneda extranjera”.

El contravalor en euros de las partidas del activo y del pasivo expresadas en moneda extranjera ascendía a 3.963.397 y 3.928.422 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2003.

e) Activos adquiridos a descuento

Los activos adquiridos a descuento, salvo los valores negociables, se registran por su valor de reembolso. La diferencia con el precio de adquisición se contabiliza en el capítulo "Cuentas de periodificación" del pasivo y se imputa con abono a los resultados de cada ejercicio durante el período de cada operación.

f) Pasivos emitidos a descuento

Los pasivos emitidos a descuento se contabilizan por su valor de reembolso. La diferencia con el importe recibido se contabiliza en el capítulo "Cuentas de periodificación" del activo y se imputa con cargo a los resultados de cada ejercicio durante el período de cada operación.

g) Deudas del Estado y Obligaciones y otros valores de renta fija

Los valores que constituyen la cartera de renta fija al 31 de diciembre de 2003 se clasifican según los siguientes criterios:

1. Cartera de negociación: incluye los valores con los que el Grupo tiene la finalidad de operar a corto plazo. Se presentan valorados a su precio de mercado al cierre del ejercicio o, en su defecto, al del último día hábil anterior a dicha fecha. Las diferencias que se producen por las variaciones en su precio se registran (sin incluir el cupón corrido) por el neto, según su signo, en el capítulo “Resultados por operaciones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias.
2. Cartera de inversión a vencimiento: incluye los valores que el Grupo ha decidido mantener hasta su amortización, por tener, básicamente, capacidad financiera para hacerlo. Estos títulos se presentan valorados a su precio de adquisición corregido por el importe que resulta de periodificar la diferencia positiva o negativa entre el valor de reembolso y el precio de adquisición, durante la vida residual del valor.

Los resultados que pueden producirse como consecuencia de la enajenación de estos títulos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias como resultados extraordinarios, si bien, cuando se traten de beneficios, se dota una provisión específica por el mismo importe, que será abonada a resultados linealmente durante la vida residual de los valores vendidos.

3. Cartera de inversión ordinaria: incluye el resto de valores no clasificados en las categorías anteriores. A efectos de valoración, se compara su precio de adquisición corregido (según se define en el párrafo anterior) con su valor de mercado. En el caso de títulos no cotizados, el valor de mercado se determina en función del valor actual de los flujos financieros con origen en el título, y en el caso de títulos cotizados, se determina por la cotización del último día hábil del ejercicio. Si de dicha comparación surgen minusvalías, se registran con cargo a pérdidas y ganancias.

Las plusvalías que resultan en la Institución de la comparación entre el coste de adquisición corregido y el valor de mercado de los títulos incluidos en los capítulos “Deudas del Estado” y “Obligaciones y otros valores de renta fija”, incluidos en la cartera de inversión ordinaria, sin considerar las operaciones de cesión

temporal y de cobertura que tienen asociadas, ascendían a 31 de diciembre de 2003 y 2002 a 5.021 y 20.968 miles de euros, respectivamente.

h) Valores representativos de capital

1. Las participaciones en sociedades dependientes consolidables se consolidan y las participaciones en sociedades dependientes no consolidables y asociadas se valoran, respectivamente, de acuerdo con los criterios descritos en las Notas 2 y 3 de esta memoria. Las diferencias (en más o en menos) que se producen al comparar el coste de adquisición y el valor teórico-contable corregido por el importe de las plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior, se registran de la manera que se indica en los apartados a) y b) de esta Nota 5.
2. Los restantes títulos representativos de capital (sociedades que no sean ni dependientes ni asociadas), excepto los integrantes de la cartera de negociación, se registran a su coste de adquisición (regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con la normativa aplicable) o a su valor de mercado (determinado según se describe seguidamente), el que sea menor:
 - a. Valores cotizados en Bolsa: cotización media del último trimestre o cotización del último día hábil del ejercicio, la que sea menor.
 - b. Valores no cotizados en Bolsa: valor teórico-contable de la participación, obtenido a partir del último balance de situación disponible (en algunos casos, no auditado) de cada una de las sociedades participadas, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior. Con respecto a las plusvalías tácitas, en la parte en que no sean imputables a elementos concretos de la sociedad participada:
 - Si son asimilables a un fondo de comercio, se mantienen como mayor coste de la inversión. Este fondo de comercio se amortiza linealmente en un plazo máximo de veinte años (mediante la dotación de un fondo específico) salvo por la parte que sea absorbida por un incremento en los respectivos valores teórico-contables de las sociedades participadas.

- Si no son asimilables a un fondo de comercio, se sanear con cargo a los resultados del ejercicio.

Con objeto de reconocer las minusvalías existentes (según lo comentado), se ha constituido un fondo de fluctuación de valores, que se presenta disminuyendo el saldo del capítulo “Acciones y Otros Títulos de Renta Variable” del balance de situación consolidado (véase Nota 12).

Los valores que constituyen la cartera de negociación se presentan a su precio de mercado al cierre del ejercicio. Las diferencias que se producen por las variaciones de valor se registran, por el neto, en la cuenta de pérdidas y ganancias (en el capítulo “Resultados de Operaciones Financieras”).

i) Fondo de insolvencias y fondo de riesgo-país

Los fondos de insolvencias tienen por objeto cubrir las posibles pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación íntegra de las inversiones crediticias y de los valores de renta fija, así como de los riesgos por avales y garantías y de sus correspondientes intereses acumulados a cobrar, contraídos por la Institución en el desarrollo de su actividad.

Los fondos de insolvencias se incrementan por las dotaciones efectuadas con cargo a los resultados del ejercicio y se minoran por las cancelaciones de deudas consideradas como incobrables o que hayan permanecido en situación de morosidad durante un periodo de tiempo superior al establecido por la normativa de Banco de España y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan de los importes previamente provisionados (véanse Notas 8, 9, 11 y 22).

Al 31 de diciembre de 2003, los fondos de insolvencias se han determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Provisiones para riesgos nacionales y extranjeros, excepto riesgo-país:
 - a. Provisiones específicas: de acuerdo con lo requerido por la Circular 4/1991, de manera individual en función de las expectativas de recuperación de los riesgos y, como mínimo, por aplicación de los coeficientes establecidos en dicha Circular y en sus posteriores modificaciones.

- b. Provisión genérica: adicionalmente y siguiendo la normativa de Banco de España, existe una provisión genérica, equivalente al 1% de las inversiones crediticias, títulos de renta fija del sector privado, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria de otros sectores residentes y no residentes. Dicho porcentaje alcanza únicamente el 0,5% para determinados préstamos con garantía hipotecaria sobre viviendas terminadas, siempre que las garantías hayan nacido con la financiación, y para arrendamientos financieros sobre tales bienes, cuyo riesgo vivo sea inferior al 80 por 100 del valor de tasación de las viviendas, y bonos de titulización hipotecarios. Esta provisión genérica está destinada a la cobertura de riesgos no identificados específicamente como problemáticos, pero que pudieran serlo en el futuro. Al 31 de diciembre de 2003, dicha provisión ascendía a 481.287 miles de euros (408.836 miles de euros al 31 de diciembre de 2002).
2. Provisiones para riesgo-país: se dotan en función de la clasificación estimada del grado de dificultad financiera de cada país. Las provisiones para cubrir las posibles pérdidas que podrían producirse en la realización de la inversión crediticia (véase Nota 9), los depósitos cedidos a entidades financieras (véase Nota 8), la cartera de obligaciones y otros valores de renta fija (véase Nota 11) y los avales y garantías prestadas (véase Nota 22), correspondientes a residentes en países con diferentes grados de dificultad, cumplen en cada ejercicio los requerimientos exigidos por la normativa de Banco de España. Al 31 de diciembre de 2003, dicha provisión ascendía a 96.905 miles de euros (96.905 miles de euros al 31 de diciembre de 2002).
3. Fondo para la cobertura estadística de insolvencias: la circular 9/1999, de 17 de diciembre, de Banco de España introdujo, a partir del 1 de julio de 2000 la necesidad de constituir un fondo para la cobertura estadística de insolvencias latentes en las diferentes carteras de riesgo homogéneas, dotando cada trimestre, en el capítulo “Amortización y Provisiones de Insolvencias” de la cuenta de pérdidas y ganancias, la diferencia positiva entre una cuarta parte de la estimación estadística de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos (riesgo crediticio de cada cartera multiplicado por los coeficientes establecidos por la Circular 4/1991, que están comprendidos entre el 0% y el

1,5%), como minuendo, y las dotaciones netas para insolvencias específicas realizadas en el trimestre, como sustruendo, sin que el fondo constituido supere el triple de los riesgos ponderados. Si dicha diferencia fuese negativa, su importe se abonaría a la cuenta de pérdidas y ganancias, con cargo al fondo constituido por este concepto en la medida que exista saldo disponible. Al 31 de diciembre de 2003, dicha provisión ascendía a 380.751 miles de euros (250.440 miles de euros al 31 de diciembre de 2002).

Los fondos de insolvencias se muestran minorando el saldo de los capítulos “Entidades de Crédito” (véase Nota 8), “Créditos sobre Clientes” (véase Nota 9) y “Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija” (véase Nota 11) del balance de situación, salvo por lo que se refiere a las provisiones para cubrir las pérdidas que, en su caso, se puedan derivar de los riesgos de firma mantenidos por la Institución, que se presentan en el saldo del epígrafe “Provisiones para Riesgos y Cargas – Otras provisiones” del pasivo del balance de situación (véase Nota 22).

Los fondos de insolvencias registrados cumplen lo requerido por la normativa de Banco de España.

j) Activos materiales

1. Inmovilizado funcional: estos activos se presentan valorados a su precio de adquisición revalorizado de acuerdo con las normas legales aplicables (véase Nota 16), una vez deducida la correspondiente amortización acumulada. Las amortizaciones se calculan, básicamente, según el método lineal, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos del activo y de las disposiciones legales vigentes, de acuerdo con el siguiente detalle:

Tipo de inmovilizado	Años de vida útil estimada
Inmuebles	50
Mobiliario e Instalaciones	8 a 10
Equipos de automatización	4
Otros	6 a 10

2. Inmovilizado adquirido por aplicación de otros activos: estos activos, fundamentalmente inmuebles, aparecen registrados por el valor contable de los activos aplicados a su adquisición, incrementado con los gastos judiciales, registrales y fiscales que se hayan originado, con el límite máximo del valor de tasación, una vez deducida la provisión para activos adjudicados. Dicha provisión cubre los citados activos al menos en un 25% del principal de los créditos o de la tasación, más en su caso, el 100% de los intereses recuperados.

Esta provisión, que se registra con cargo al capítulo “Quebrantos Extraordinarios” (y se liberan con abono al capítulo “Beneficios Extraordinarios”) de la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan minorando el saldo del epígrafe “Activos Materiales – Otros Inmuebles” del balance de situación (véanse Nota 16 y Nota 29).

Los gastos de conservación y mantenimiento en los que se ha incurrido durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

k) Activos inmateriales

Dentro de este apartado, y como gastos amortizables, se incluye el coste de determinadas aplicaciones informáticas, que se encuentran registradas por el importe pagado a terceros, y que se amortizan en función de su vida útil estimada, en un plazo máximo de tres años.

l) Compromisos por pensiones y prejubilaciones

1. Pensiones no causadas: Como consecuencia del acuerdo que se alcanzó con las Secciones Sindicales en el ejercicio 1998, desde el año 1999 el Grupo realiza aportaciones a un fondo de pensiones externo del sistema empleo gestionado por Caja Madrid de Pensiones, E.G.F.P., S.A. para la cobertura de los compromisos derivados del sistema de aportación definida que resulta de aplicación.

Las aportaciones realizadas al plan de pensiones en el ejercicio 2003, de conformidad con el acuerdo citado anteriormente, han ascendido a 35.075 miles de euros, que se encuentran registrados

en el epígrafe “Gastos de Personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 27).

Para el personal activo no adherido al citado acuerdo (0,1% de la plantilla), la Institución tiene contratadas pólizas de seguros con Mapfre Vida, S.A. que cubren la totalidad del pasivo actuarial devengado al 31 de diciembre de 2003 habiendo utilizado las siguientes hipótesis actuariales: tablas de supervivencia GRM/F95, tipo de interés técnico durante los 30 primeros años en función de la rentabilidad de los activos afectos, de la prima (adicional o periódica) y del colectivo de personas; resto al 2,5% y tasa de crecimiento de salarios 2,5%, IPC del 1,5% y tasa de crecimiento de las bases de cotización de la Seguridad Social del 1,5%.

2. Pensiones causadas: 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, habiendo utilizado las siguientes hipótesis actuariales: tablas de supervivencia GRM/F95, tipo de interés técnico 5,92% durante los 30 primeros años (en función de la rentabilidad de los activos afectos); resto al 2,5% y tasa de crecimiento de las rentas del 1,5%.
3. Prejubilaciones: En el ejercicio 1999, la Institución ofreció a determinados empleados la posibilidad de prejubilarse. Con este motivo, la Institución 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 en el punto primero de este apartado.

Asimismo, durante el ejercicio 2000 la Institución 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, habiendo utilizado para su cálculos las siguientes hipótesis actuariales: tablas de supervivencia GRM/F95, tipo de interés técnico 5,92% durante los 30 primeros años (en función de la rentabilidad de los activos afectos); resto al 2,5% y tasa de crecimiento de las rentas del 1,5%.

El resumen en la Institución de la situación de los compromisos cubiertos con fondos externos de pensiones y contratos de seguro al 31 de diciembre de 2003 y 2002 se muestra a continuación:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Riesgos devengados por pensiones no causadas:		
En fondos de pensiones externos	501.277	446.831
Con contratos de seguro	4.467	3.938
Compromisos por pensiones causadas:		
Con contratos de seguro	252.279	225.384
Compromisos por prejubilación:		
Con contratos de seguro	125.187	151.425
Total	883.210	827.578

m) Otras provisiones para riesgos y cargas

El epígrafe "Provisión para impuestos" de los balances consolidados adjuntos incluye el importe estimado de deudas tributarias cuyo pago no es aún determinable en cuanto al importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá, dependiendo del cumplimiento de determinadas condiciones. Las dotaciones se efectúan de acuerdo con las mejores estimaciones del devengo anual.

Asimismo, se incluye en este epígrafe el importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, o por otras garantías similares a cargo de las entidades consolidadas, así como las provisiones para insolvencias correspondientes a pasivos contingentes. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que origina la posible indemnización o pago (véase Nota 22).

n) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota,

excluidas las retenciones y los pagos a cuenta. Para que las citadas deducciones sean efectivas deben cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

Adicionalmente, se han registrado los correspondientes impuestos anticipados y diferidos de acuerdo con la normativa vigente (véanse Notas 17 y 21). En este sentido, las aportaciones realizadas por el Grupo como consecuencia del acuerdo suscrito sobre exteriorización de los compromisos por pensiones, las efectuadas para cubrir las prejubilaciones y las dotaciones efectuadas al Fondo para la cobertura estadística de insolvencias han sido consideradas, entre otras, como diferencias temporales y se ha reconocido contablemente su correspondiente impuesto anticipado.

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid tributa consolidadamente de acuerdo con las condiciones establecidas en la legislación vigente.

Durante el ejercicio 2003 el Grupo consolidado fiscal incluye las siguientes sociedades:

Sociedad

Accionariado y Gestión, S.L.
 Altae Banco, S.A.
 Altae Servicios Patrimoniales, S.L.
 Avanza, Inversiones Empresariales S.G.E.C.R., S.A.
 Caja Madrid e|business
 Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.
 Corporación Internacional Caja Madrid, E.T.V.E., S.L.
 Estrategia de Inversiones Empresariales Sociedad de Capital Riesgo, S.A.
 Gestión de Centros Culturales, S.A.
 Hospital Pardo de Aravaca, S.A.
 Inmogestión y Patrimonios, S.A.
 Intermediación y Patrimonios, S.L.
 Mediación y Diagnósticos, S.A.
 Naviera Cata, S.A.
 Parque Biológico de Madrid, S.A.
 Participación y Cartera de Inversión, S.L.
 Plurimed, S.A.
 Pluritel de Comunicaciones, S.A.
 Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.
 Sala Retiro On Line, S.L.
 Sala Retiro, S.A.
 Sector de Participaciones Integrales, S.L.
 Segurcaja, Correduría de Seguros, S.A.
 Sociedad de Participación y Promoción Empresarial Caja de Madrid, S.A.
 Tasaciones Madrid, S.A.
 Tasamadrid Consultoría y Gestión, S.A.
 Tecnicontrol y Gestión Integral, S.L.
 Valoración y Control, S.L.

ñ) Fondo de Garantía de Depósitos

De acuerdo con la Orden Ministerial, de 24 de enero de 2002, del Ministerio de Economía y Hacienda, en la que se establecen las aportaciones al fondo de garantía de depósitos a realizar por las cajas de ahorros, y a propuesta del Banco de España, el importe de las aportaciones se han establecido fijadas en el 0,4 por 1000 de una base integrada por los depósitos a los que se extiende la garantía. De acuerdo con lo anterior el Grupo ha aportado en el ejercicio 2003 al mencionado fondo 11.329 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de acuerdo a la normativa vigente de Banco de España.

o) Operaciones de futuro

El Grupo utiliza estos instrumentos tanto en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales como en otras operaciones.

Las operaciones de este tipo realizadas por el Grupo y su naturaleza son las siguientes:

Las compraventas de divisas no vencidas recogen el contravalor en euros de estas operaciones, de acuerdo con lo indicado en el apartado d) de esta Nota.

Las compraventas no vencidas de activos financieros recogen el valor contratado para la ejecución de estas operaciones.

Los futuros financieros sobre valores y tipos de interés recogen, por su principal, las operaciones de esta clase contratadas en mercados organizados.

El epígrafe "Otras operaciones sobre tipos de interés" recoge, por su principal, las operaciones de esta clase contratadas fuera de mercados organizados.

De acuerdo con la normativa del Banco de España, las operaciones de futuro se recogen en cuentas de orden, bien por los derechos y compromisos futuros que puedan tener repercusión patrimonial, bien por aquellos saldos que fueran necesarios para reflejar las operaciones aunque no tuvieran incidencia en el patrimonio de la Institución. Por tanto, el nocional de estos productos no expresa ni

el riesgo total de crédito ni el de mercado asumido por el Grupo. Por otra parte, las opciones compradas y las opciones emitidas recogen el valor de ejercicio del instrumento financiero subyacente afecto a estos contratos. El importe de las primas pagadas y de las primas cobradas por estas operaciones se recoge dentro de los capítulos "Otros activos" y "Otros pasivos", respectivamente, de los balances adjuntos (véanse Notas 17 y 21).

Se consideran como de cobertura las operaciones que tienen por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de mercado, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, así como las que se utilizan para reducir el riesgo global al que se expone la institución en su gestión de masas correlacionadas de activos, pasivos y otras operaciones que se valoran a precios de mercado, y que se someten permanentemente a un sistema integrado, prudente y consistente de medición, gestión y control de los riesgos y resultados, que permiten el seguimiento e identificación de las operaciones. Los beneficios o quebrantos generados en estas operaciones de cobertura se registran de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto.

En el caso de operaciones de futuro sobre valores y tipos de interés contratadas en mercados organizados, las diferencias que resulten, en más o en menos, en las cotizaciones del respectivo mercado se llevan íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los resultados de las operaciones realizadas fuera de dichos mercados se contabilizan en el momento de su liquidación, sin perjuicio de la constitución de las provisiones necesarias en caso de que al realizar el cierre teórico de posiciones se produzcan pérdidas potenciales netas.

p) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación laboral vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan de reducción de personal que haga necesaria la dotación de una provisión por este concepto.

(6)

Fondos propios

A continuación se detallan los aspectos más significativos sobre el capital y las reservas de las sociedades del Grupo:

a) Ampliaciones de capital en curso y autorizaciones de ampliación de capital por las Juntas Generales

Al 31 de diciembre de 2003 no existían ampliaciones de capital en curso en las empresas del Grupo. Asimismo, tampoco existía autorización alguna de las Juntas Generales respectivas para ampliar el capital de las sociedades del Grupo.

b) Derechos incorporados a las partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares

Ninguna de las sociedades del Grupo tiene derechos incorporados a las partes de fundador. Asimismo, tampoco existen bonos de disfrute, obligaciones convertibles ni títulos o derechos similares.

c) Reservas restringidas

A continuación se detallan los conceptos que, por su naturaleza, restringen la disponibilidad de las reservas de las sociedades del Grupo:

(en miles de euros)

Sociedad	Reserva legal	Prima de emisión de acciones
Conjunto consolidable		
Accionariado y Gestión, S.L.	-	1.759
Avanza, Inversiones Empresariales, S.G.E.C.R., S.A.	100	-
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid Mapfre, S.A.	-	57.140
Bancofar, S.A.	-	451
Caja Madrid Bolsa, S.V.B., S.A.	2.948	770
Madrid Finance BV	-	60
Caja Madrid de Pensiones, E.G.FP., S.A.	-	1.261
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	31.663	-
Corporación Financiera Habana, S.A.	-	-
Finanmadrid, S.A., E.F.C.	-	329
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	5.237	4.014
Mediación y Diagnósticos, S.A.	231	-
Participación y Cartera de Inversión, S.L.	11	-
Sociedad de Participación y Promoción Empresarial Caja de Madrid, S.A.	2.584	-
Tecnicontrol y Gestión Integral, S.L.	525	27.118
Resto del Grupo		
Gestión de Centros Culturales, S.A.	12	-
Hospital Pardo Aravaca, S.A.	-	4.784
Pluritel de Comunicaciones, S.A.	5	-
Sala Retiro, S.A.	42	-
Tasaciones Madrid, S.A.	120	-
Total al 31 de diciembre de 2003	43.478	97.686
Total al 31 de diciembre de 2002	36.980	115.728

d) Sociedades ajenas al Grupo o vinculadas que poseen participación en el capital de sociedades del Grupo igual o superior al 10%

Sociedad del Grupo	Titular de la participación	Porcentaje de participación
Caja Madrid de Pensiones E.G.P.F., S.A.	Corporación Mapfre	30,00%
Caja Madrid Bolsa, SVB, S.A.	Corporación Mapfre	30,00%
Corporación Financiera Habana, S.A.	Banco Popular de Ahorro de Cuba	40,00%
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	Corporación Mapfre	30,00%
Centro de Osteointegración Galeno, S.L.	Gestión Hospitalaria	14,14%
Clinicentro Ciudad Salitre, S.A.	Organización Sanitas Internacional	20,00%

(7) Intereses minoritarios y Beneficios consolidados del ejercicio. De minoritarios

A 31 de diciembre de 2003, los saldos que componen estos capítulos en los balances consolidados adjuntos se detallan a continuación:

(en miles de euros)

Sociedad	2003	2002
Intereses minoritarios		
Caja Madrid Bolsa, S.V.B., S.A.	6.757	6.699
Caja Madrid de Pensiones, E.G.F.P., S.A.	7.320	7.317
Caymadrid Finance LTD (*)	900.000	899.692
Corporación Financiera Habana, S.A.	2.247	2.415
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	8.339	8.331
Bancofar, S.A.	6.718	-
Plurimed, S.A.	2.090	2.118
Saldos al cierre del ejercicio	933.471	926.572
Beneficios consolidados del ejercicio. De minoritarios		
Caymadrid Finance LTD (*)	46.202	47.293
Corporación Financiera Habana, S.A.	694	699
Caja Madrid Bolsa, S.V.B., S.A.	909	580
Caja Madrid de Pensiones, E.G.F.P., S.A.	827	728
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	3.035	3.268
Bancofar, S.A.	399	-
Plurimed, S.A.	(372)	(46)
Saldos al cierre del ejercicio	51.694	52.522

(*) Sociedad instrumental del Grupo, constituida en el ejercicio 1999, cuya actividad principal consiste en la emisión de participaciones preferentes con la garantía de la Institución.

(8) Tesorería y Entidades de crédito

A continuación se presenta un detalle de los saldos de los capítulos "Caja y Depósitos en Bancos Centrales" del activo y "Entidades de Crédito" del activo y del pasivo, de los balances consolidados adjuntos:

(en miles de euros)

Conceptos	Posiciones activas		Posiciones pasivas	
	2003	2002	2003	2002
Caja y depósitos en bancos centrales				
Caja	496.776	522.219	-	-
Cuentas corrientes en Banco de España	559.933	580.988	-	-
Cuentas corrientes en Otros bancos centrales	49.953	43.457	-	-
Suma	1.106.662	1.146.664	-	-
Entidades de crédito				
Cuentas mutuas	7.485	8.125	2	-
Otras cuentas a la vista	60.555	175.734	48.051	58.469
Cuentas a plazo	3.775.355	7.183.176	3.530.029	5.312.966
Adquisiciones y cesiones temporales de activos	552.048	575.996	2.388.066	3.082.646
Préstamos y acreedores por valores	-	-	-	-
Activos Dudosos	23.540	171	-	-
Fondo de Insolvencias	(11.811)	-	-	-
Suma	4.407.172	7.943.202	5.966.148	8.454.081
Total	5.513.834	9.089.866	5.966.148	8.454.081
Detalle por monedas				
En euros	4.334.905	7.505.386	4.293.660	4.043.082
En moneda extranjera	1.178.929	1.584.480	1.672.488	4.410.999
Total	5.513.834	9.089.866	5.966.148	8.454.081

Entidades de crédito. Fondo de Insolvencias

El movimiento de la cuenta “Fondo de Insolvencias”, durante los ejercicios 2003 y 2002, ha sido el siguiente:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Saldos al comienzo del ejercicio	-	200
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	11.811	
Fondo de insolvencias que ha quedado disponible	-	(200)
Dotación neta (Nota 9)	11.811	(200)
Saldos al cierre del ejercicio	11.811	-

Entidades de crédito. Cuentas a plazo y Adquisiciones y cesiones temporales de activos

El detalle de los saldos de estos epígrafes del cuadro anterior se presenta a continuación según plazos de vencimiento desde fecha de balance:

(en miles de euros)

Conceptos	Cuentas a plazo		Adquisiciones y cesiones temporales de activos	
	2003	2002	2003	2002
Activo				
Hasta 3 meses	1.332.442	2.082.519	50.847	465.533
De 3 a 12 meses	982.021	4.002.857	501.201	110.463
De 1 a 5 años	704.497	791.801	-	-
Superior a 5 años	756.395	305.999	-	-
Suma	3.775.355	7.183.176	552.048	575.996
Pasivo				
Hasta 3 meses	1.679.541	2.534.603	2.385.066	2.982.466
De 3 a 12 meses	817.408	1.701.381	3.000	100.180
De 1 a 5 años	91.100	57.536	-	-
Superior a 5 años	941.980	1.019.446	-	-
Suma	3.530.029	5.312.966	2.388.066	3.082.646

(9) Créditos sobre clientes

El desglose de este capítulo de los balances consolidados adjuntos es el siguiente:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Por sectores		
Crédito a las administraciones públicas españolas	1.718.750	2.029.846
Crédito a otros sectores residentes	45.686.888	38.895.692
Crédito a no residentes	2.173.148	2.609.314
Activos dudosos	386.608	409.996
Fondo de insolvencias	(1.031.979)	(812.048)
Total	48.933.415	43.132.800
Según plazo de vencimiento desde fecha de balance		
Hasta 3 meses	4.791.394	4.463.914
De 3 a 12 meses	4.189.823	4.394.673
De 1 a 5 años	10.769.748	11.267.710
Más de 5 años	27.290.374	22.964.165
Duración indeterminada	2.924.055	854.386
Suma	49.965.394	43.944.848
Fondo de insolvencias	(1.031.979)	(812.048)
Total	48.933.415	43.132.800
Por monedas		
En euros	47.620.347	41.457.486
En moneda extranjera	1.313.068	1.675.314
Total	48.933.415	43.132.800

Crédito a otros sectores residentes

A continuación se presenta un detalle de los saldos del epígrafe "Crédito a otros sectores residentes" del cuadro anterior:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Crédito comercial	1.496.727	1.303.349
Créditos con garantía real		
Con garantía hipotecaria	28.980.142	24.076.615
Con garantía de depósitos dinerarios	30.000	49.121
Con garantía prendaria	66.047	65.699
Otras garantías reales	174.872	270.422
Suma	29.251.061	24.461.857
Otros créditos		
Deudores por tarjetas de crédito	382.604	311.512
Efectos financieros	17.160	11.149
Préstamos y cuentas de crédito	13.122.192	11.539.791
Descubiertos en cuenta y excedidos en cuentas de crédito	24.910	27.665
Cuotas vencidas pendientes de cobro	52.160	68.348
Arrendamientos financieros concedidos	382.908	355.857
Adquisiciones temporales de activos	10.292	7.065
Anticipos transitorios y otros deudores	946.874	809.099
Suma	14.939.100	13.130.486
Total	45.686.888	38.895.692

Fondo de insolvencias

Los movimientos habidos en la cuenta "Fondo de insolvencias" durante los ejercicios 2003 y 2002 han sido los siguientes:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Saldos al comienzo del ejercicio	812.048	721.627
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	504.235	484.751
Fondo de insolvencias que ha quedado disponible	(164.623)	(187.246)
Dotación neta	339.612	297.505
Utilización de fondos para activos amortizados y otros movimientos netos	(111.564)	(217.984)
Traspaso a la provisión para activos adjudicados (Nota 16)	(7.047)	(4.333)
Diferencias en cambio por fondos constituidos en moneda extranjera	(1.070)	(395)
Otros movimientos	-	15.628
Saldos al cierre del ejercicio	1.031.979	812.048

El detalle del saldo del epígrafe “Amortizaciones y Provisiones para Insolvencias” de las cuentas de pérdidas y ganancias es el siguiente:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Dotación neta al fondo de insolvencias de inversiones crediticias	339.612	297.505
Recuperación neta para riesgos de firma (Nota 22)	17.765	(15.379)
Dotación neta del fondo para obligaciones y otros valores de renta fija (Nota 11)	(27.660)	6.416
Dotación neta del fondo de tesorería y entidades de crédito (Nota 8)	11.811	(200)
Activos en suspenso recuperados	(93.798)	(82.785)
Total Amortizaciones y Provisiones para Insolvencias	247.730	205.557

(10) Deudas del Estado

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la composición del saldo de este capítulo de los balances consolidados adjuntos, es la siguiente:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Cartera de Renta Fija:		
De negociación	267	318
De inversión ordinaria	2.844.432	2.690.534
De inversión a vencimiento	6.761.521	2.900.546
Suma	9.606.220	5.591.398
Fondo de fluctuación de valores	(35)	-
Total	9.606.185	5.591.398

Los movimientos registrados en este epígrafe durante los ejercicios 2003 y 2002, han sido los siguientes:

(miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Saldos al inicio del ejercicio	5.591.398	4.802.099
Altas	34.649.543	19.132.430
Bajas	(30.702.414)	(18.448.276)
Otros	67.693	105.132
Variación neta del fondo de fluctuación de valores	(35)	13
Saldos al cierre del ejercicio	9.606.185	5.591.398

Al 31 de diciembre de 2003, el desglose de este capítulo por plazos de vencimiento, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, es el siguiente:

(en miles de euros)

Conceptos	Vencimiento				Total
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
Cartera de Renta Fija:					
De negociación	-	-	77	190	267
De inversión ordinaria	1.632.911	1.001.440	206.916	3.165	2.844.432
De inversión a vencimiento	-	118.987	473.624	6.168.910	6.761.521
Total	1.632.911	1.120.427	680.617	6.172.265	9.606.220

La composición del saldo de los epígrafes “Cartera de Renta Fija - De Negociación”, “Cartera de Renta Fija - De Inversión ordinaria” y “Cartera de Renta Fija - De Inversión a vencimiento” del detalle anterior, es la siguiente:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
De negociación	267	318
Otras deudas anotadas cotizadas	267	318
De inversión ordinaria	2.844.432	2.690.534
Letras del Tesoro	2.834.849	2.613.972
Otras deudas anotadas cotizadas	9.583	76.562
De inversión a vencimiento	6.761.521	2.900.546
Otras deudas anotadas cotizadas	6.761.521	2.900.546
Total	9.606.220	5.591.398

El tipo de interés medio anual de las Letras del Tesoro durante el ejercicio 2003 ha sido 2,13% (3,85% en el ejercicio 2002). Las cuentas “Otras deudas anotadas cotizadas” recogen obligaciones, bonos y Deuda del Estado. El tipo de interés medio anual de estos títulos ha sido del 4,67% en el ejercicio 2003 (5,67% en el ejercicio 2002). De estos activos y de los adquiridos temporalmente, registrados en los capítulos “Entidades de Crédito” (véase Nota 8) y “Créditos sobre Clientes” (véase Nota 9) del balance al 31 de diciembre de 2003 adjunto, se habían cedido un importe efectivo de 9.723.520 miles de euros, a Banco de España, a otros intermediarios

financieros y a clientes, y figuran contabilizados en los epígrafes “Entidades de Crédito - Otros débitos” (véase Nota 8) y “Débitos a Clientes - Otros débitos” (véase Nota 19) del balance adjunto.

Al 31 de diciembre de 2003, el importe nominal de la Deuda del Estado afecta a determinados compromisos, propios y de terceros, ascendía a 103.858 miles de euros.

El movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta “Fondo de fluctuación de valores” durante los ejercicios 2003 y 2002, se muestra a continuación:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Saldos al comienzo del ejercicio	-	13
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	35	-
Fondo de fluctuación que ha quedado disponible	-	(13)
Dotación neta	35	(13)
Saldos al cierre del ejercicio	35	-

(11) Obligaciones y otros valores de renta fija

La composición por moneda, naturaleza y sector que lo origina, del saldo de este capítulo de los balances consolidados adjuntos, es la siguiente:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Por moneda:		
En euros	4.059.817	3.819.302
En moneda extranjera	965.391	1.544.012
Suma	5.025.208	5.363.314
Por naturaleza:		
Fondos Públicos	973.830	1.057.115
Bonos y obligaciones	653.285	715.555
Pagarés de empresa	36.279	36.712
Otros valores	3.361.814	3.553.932
Suma	5.025.208	5.363.314
Por sectores:		
Administraciones Públicas	973.830	1.057.115
De entidades oficiales de crédito	46.207	87.813
De otras entidades de crédito residentes	34.041	18.938
De otros sectores residentes	691.308	752.217
De otros sectores no residentes	3.279.822	3.447.231
Suma	5.025.208	5.363.314
Fondo de fluctuación de valores	(2.172)	(6.642)
Fondo de Insolvencias	(22.751)	(50.411)
Total	5.000.285	5.306.261

Del total de la cartera de obligaciones y otros valores de renta fija al 31 de diciembre de 2003, 1.303.201 miles de euros vencen durante el ejercicio 2004

Durante los ejercicios 2003 y 2002, el movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances consolidados adjuntos, se muestra a continuación:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Saldos al inicio del ejercicio	5.306.261	6.177.465
Altas	9.501.465	14.261.095
Bajas	(9.595.450)	(14.813.782)
Otros	(244.121)	(325.725)
Variación neta del fondo de fluctuación de valores	4.470	13.624
Variación neta del fondo de insolvencias	27.660	(6.416)
Saldos al cierre del ejercicio	5.000.285	5.306.261

El movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta “Fondo de fluctuación de valores” durante los ejercicios 2003 y 2002, se muestra a continuación:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Saldos al comienzo del ejercicio	6.642	20.266
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	326	1.610
Fondos de fluctuación que han quedado disponibles	(4.796)	(15.186)
Dotación neta	(4.470)	(13.576)
Otros movimientos	-	(48)
Saldos al cierre del ejercicio	2.172	6.642

Los movimientos habidos en la cuenta “Fondo de Insolvencias” durante los ejercicios 2003 y 2002 han sido los siguientes:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Saldos al comienzo del ejercicio	50.411	43.995
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	783	14.381
Fondo de insolvencias que ha quedado disponible	(28.443)	(7.965)
Dotación neta (Nota 9)	(27.660)	6.416
Saldos al cierre del ejercicio	22.751	50.411

(12)

Acciones y otros títulos de renta variable

Este capítulo de los balances consolidados adjuntos recoge las acciones y títulos de sociedades en las que la participación del Grupo es inferior al 3% en el caso de sociedades con cotización oficial en Bolsa, y al 20% en el caso de sociedades no cotizadas en Bolsa, así como las participaciones

en Fondos de Inversión Mobiliaria. El desglose del saldo de este capítulo en función de la moneda de contratación, del criterio de clasificación y valoración y de la admisión o no a cotización en Bolsa de los valores al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se indica a continuación:

(en miles de euros)		
Conceptos	2003	2002
Por moneda:		
En euros	158.694	184.949
En moneda extranjera	22.969	34.517
Suma	181.663	219.466
Por criterio de clasificación y valoración:		
Negociación	33.595	26.316
Inversión Ordinaria	148.068	193.150
Suma	181.663	219.466
Por cotización:		
Títulos cotizados	51.479	71.844
Títulos no cotizados	130.184	147.622
Suma	181.663	219.466
Fondo de fluctuación de valores	(30.999)	(35.076)
Total	150.664	184.390

Durante los ejercicios 2003 y 2002, el movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances consolidados adjuntos, se muestra a continuación:

(en miles de euros)		
Conceptos	2003	2002
Saldos al inicio del ejercicio	184.390	277.537
Altas	435.684	616.053
Bajas	(477.078)	(637.617)
Otros	3.591	(6.010)
Traspaso a "Participaciones" (Nota 13)	-	(66.814)
Variación neta del fondo de fluctuación de valores	4.077	1.241
Saldos al cierre del ejercicio	150.664	184.390

El movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta “Fondo de fluctuación de valores” durante los ejercicios 2003 y 2002, se muestra a continuación:

(en miles de euros)		
Conceptos	2003	2002
Saldos al comienzo del ejercicio	35.076	36.317
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	9.017	27.977
Fondos de fluctuación que han quedado disponibles	(13.150)	(14.483)
Dotación neta	(4.133)	13.494
Utilización de fondos por pérdidas en venta	135	(14.327)
Dotación menos utilización	(3.998)	(833)
Otros movimientos	-	-
Diferencias en cambio por fondos constituidos en moneda extranjera	(79)	(408)
Saldos al cierre del ejercicio	30.999	35.076

(13) Participaciones y Participaciones en empresas del Grupo

El capítulo “Participaciones” de los balances al 31 de diciembre de 2003 y 2002 adjuntos recoge los derechos sobre el capital de las sociedades asociadas mantenidos por el Grupo, es decir sobre aquellas sociedades que, sin formar parte de su grupo económico, mantienen con el Grupo una vinculación duradera, de acuerdo con el apartado 2 del artículo 185 de la Ley de Sociedades Anónimas y

la Circular 4/1991 de Banco de España. En estas sociedades, que no están sometidas a la dirección única del Grupo, se mantiene una participación inferior al 50% y superior al 20% si las acciones no cotizan en Bolsa y superior al 3% si cotizan.

Por su parte, el capítulo “Participaciones en empresas del Grupo” recoge la inversión en sociedades del Grupo, no consolidables por no estar su actividad directamente relacionada con la del Grupo económico.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el detalle de su saldo atendiendo a la moneda en que se ha realizado la emisión y a su admisión o no a cotización en Bolsa, es el siguiente:

(en miles de euros)		
Conceptos	2003	2002
Por moneda:		
En euros	1.874.049	1.655.323
En moneda extranjera	41.305	63.946
Total	1.915.354	1.719.269
Por cotización:		
Títulos cotizados	774.118	681.699
Títulos no cotizados	1.141.236	1.037.570
Total	1.915.354	1.719.269

A continuación, se indica el movimiento que se ha producido en el saldo de estos capítulos del balance consolidado durante los ejercicios 2003 y 2002:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Saldos al inicio del ejercicio	1.719.269	1.649.822
Altas	294.586	73.078
Bajas	(98.501)	(70.445)
Traspasos de "Acciones y otros títulos de renta variable" (Nota 12)	-	66.814
Saldos al cierre del ejercicio	1.915.354	1.719.269

(14) Activos inmateriales

El movimiento de este capítulo del balance consolidado, durante el ejercicio 2003, se indica a continuación:

(en miles de euros)

Conceptos

Coste regularizado actualizado

Saldos al 31 de diciembre de 2002	175.731
Altas	70.304
Bajas	(1.561)
Otros	(1.551)

Saldos al 31 de diciembre de 2003 **242.923**

Amortización acumulada

Saldos al 31 de diciembre de 2002	77.832
Amortización anual	48.687
Bajas	(116)

Saldos al 31 de diciembre de 2003 **126.403**

Valores netos al 31 de diciembre de 2003 **116.520**

(15)

Fondo de comercio de consolidación

El detalle por sociedades del saldo de este capítulo de los balances consolidados adjuntos neto de las correspondientes amortizaciones acumuladas, se presenta a continuación:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002	Plazo máximo de amortización en años
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid - Mapfre, S.A.	7.665	8.116	20
Bancofar, S.A.	2.133	2.635	10
Banque Commerciale du Maroc	3.949	5.026	10
Sogecable, S.A.	61.437	27.625	20
Indra Sistemas, S.A.	36.708	40.214	20
Realia Business, S.A.	42.631	45.861	20
Sinae Energía y Medio Ambiente, S.A.	3.853	4.543	10
Endesa, S.A. (*)	450.264	521.765	20
Mapfre América, S.A.	22.361	23.575	20
Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.	16.940	17.983	20
NH Hoteles, S.A.	20.618	21.850	20
Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	86.190	91.415	20
Resto	3.190	6.154	20
Total	757.939	816.762	

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances consolidados adjuntos, se indica a continuación:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	816.762	840.448
Altas	87.291	59.040
Asignación de plusvalías	(47.184)	(24.950)
Otras bajas	(4.528)	(6.447)
Amortización anual con cargo a resultados (*)	(94.402)	(51.329)
Saldo al final del ejercicio	757.939	816.762

(*) En el epígrafe "Amortización anual con cargo a resultados" correspondiente al ejercicio 2003 del detalle anterior se recogen, adicionalmente a la amortización anual linealmente calculada, 40.970 miles de euros correspondientes a la amortización anticipada de una parte del fondo de comercio originado en la adquisición de una sociedad participada (véase Nota 5.a).

(16)

Activos materiales

Los saldos que componen este capítulo de los balances consolidados adjuntos se detallan a continuación:

(en miles de euros)		
Conceptos	2003	2002
Terrenos y edificios de uso propio		
Edificios de uso propio	861.275	868.917
Amortización acumulada	(216.939)	(200.670)
Fondo de cobertura de inmovilizado	(231)	(118)
Suma	644.105	668.129
Otros inmuebles		
Inmuebles de la Obra Social	74.766	65.865
Obras en curso y solares	18.143	20.511
Otros inmuebles	79.974	108.124
Amortización acumulada	(18.049)	(16.487)
Fondo de cobertura de inmovilizado	(64.135)	(80.602)
Suma	90.699	97.411
Mobiliario, instalaciones y otros		
Mobiliario, instalaciones y otros activos materiales, de la Obra Social	80.822	78.592
Instalaciones	750.047	727.574
Equipos de automatización	564.484	646.543
Mobiliario y otros	139.151	138.596
Amortización acumulada	(1.175.608)	(1.153.866)
Suma	358.896	437.439
Total	1.093.700	1.202.979

Los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 2003 y 2002, referidos al Grupo, han sido los siguientes:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Coste regularizado actualizado		
Saldos al comienzo del ejercicio	2.654.721	2.747.188
Altas	117.280	203.629
Bajas	(69.922)	(73.769)
Otros	(133.417)	(222.327)
Saldos al cierre del ejercicio	2.568.662	2.654.721
Amortización acumulada		
Saldos al comienzo del ejercicio	1.371.022	1.418.276
Amortización anual	183.784	178.440
Bajas	(16.803)	(10.115)
Otros	(127.407)	(215.579)
Saldos al cierre del ejercicio	1.410.596	1.371.022
Fondo de cobertura de inmovilizado		
Saldos al comienzo del ejercicio	80.720	99.616
Dotaciones (Nota 29)	5.757	5.378
Utilización por ventas	(28.974)	(28.546)
Trasposos del fondo de insolvencias (Nota 9)	7.047	4.333
Otros movimientos	(184)	(61)
Saldos al cierre del ejercicio	64.366	80.720
Valores netos al cierre del ejercicio	1.093.700	1.202.979

De los importes correspondientes a "Amortización anual", 6.410 y 6.195 miles de euros para los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente, corresponde a la amortización anual de los activos materiales de la Obra Social y se encuentra contabilizado dentro de sus gastos de mantenimiento (véase Nota 32). El resto, junto a la amortización correspondiente a activos inmateriales (3.200 y 2.881

miles de euros en 2003 y 2002, respectivamente) figuran en el debe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas de 2003 y 2002, respectivamente, conformando el capítulo "Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales", que se eleva a 180.574 y 175.126 miles de euros en 2003 y 2002, respectivamente.

Respecto del ejercicio 2003, a continuación se detallan los movimientos habidos en las cuentas relacionadas con este capítulo:

(en miles de euros)

Conceptos	Edificios de uso propio	Inmuebles de la Obra Social (Nota 32)	Obras en curso y solares	Otros inmuebles
Coste regularizado actualizado				
Saldos al 31 de diciembre de 2002	868.917	65.865	20.511	108.124
Altas	4.865	8.901	218	16.900
Bajas	(10.030)	-	(2.586)	(44.792)
Otros	(2.477)	-	-	(258)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	861.275	74.766	18.143	79.974
Amortización acumulada				
Saldos al 31 de diciembre de 2002	200.670	12.328	-	4.159
Amortización anual	20.177	2.069	-	398
Bajas	(2.923)	-	-	(902)
Otros	(985)	-	-	(3)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	216.939	14.397	-	3.652
Fondo de cobertura de inmovilizado				
Saldos al 31 de diciembre de 2002	118	-	16.095	64.507
Dotaciones netas	113	-	(2.914)	8.558
Utilización por ventas	-	-	(1.698)	(27.276)
Trasposos del fondo de insolvencias	-	-	53	6.994
Otros	-	-	-	(184)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	231	-	11.536	52.599
Valores netos al 31 de diciembre de 2003	644.105	60.369	6.607	23.723

(en miles de euros)

Conceptos	Otros de Obra Social (Nota 32)	Instalaciones	Equipos de automatización	Mobiliario y Otros
Coste regularizado actualizado				
Saldos al 31 de diciembre de 2002	78.592	727.574	646.543	138.596
Altas	6.471	26.821	48.155	4.948
Bajas	(3.261)	(3.335)	(1.610)	(4.308)
Otros	(980)	(1.013)	(128.604)	(85)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	80.822	750.047	564.484	139.151
Amortización acumulada				
Saldos al 31 de diciembre de 2002	46.577	500.113	526.702	80.474
Amortización anual	4.341	58.975	88.345	9.479
Bajas	(596)	(4.234)	(1.396)	(6.752)
Otros	(287)	403	(128.821)	2.285
Saldos al 31 de diciembre de 2003	50.035	555.257	484.830	85.486
Valores netos al 31 de diciembre de 2003	30.787	194.790	79.654	53.665

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” (véase Nota 18).

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 fue abonada en el "Fondo de la Obra Social".

(17)

Otros activos y Cuentas de periodificación

A continuación se presenta el detalle de estos capítulos recogidos en el activo de los balances consolidados adjuntos.

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Otros activos		
Cheques a cargo de intermediarios financieros	108.937	95.631
Operaciones en camino	9.062	9.685
Impuesto sobre beneficios anticipado (Nota 23)	299.353	258.576
Hacienda Pública. Otros conceptos fiscales	32.894	22.431
Opciones adquiridas (Nota 5-o)	161.479	128.457
Operaciones financieras pendientes de liquidar	32.404	71.901
Cupón corrido en compra de renta fija	11.816	17.070
Fianzas dadas en efectivo	66.760	48.045
Partidas a regularizar por operaciones de futuro	1.337.742	1.685.406
Cámaras de compensación	224.894	150.765
Retenciones y pagos a cuenta	135.454	144.762
Otros conceptos	32.060	97.659
Suma	2.452.855	2.730.388
Cuentas de periodificación		
De intereses de:		
Entidades de crédito	55.637	127.428
Inversiones crediticias	120.962	150.328
Cartera de renta fija	245.709	190.434
Recursos al descuento	1.565	5.627
Otros	169.667	137.172
Suma	593.540	610.989

(18)

Reservas, Reservas de revalorización, Reservas en sociedades consolidadas y Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas

Durante los ejercicios 2003 y 2002 el movimiento que se ha producido en el saldo del conjunto de estos capítulos de los balances consolidados adjuntos es el siguiente:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Saldo inicial consolidado, antes de la distribución del beneficio	3.726.122	3.475.758
Distribución del beneficio neto del año anterior	365.441	361.850
Variaciones por diferencias de cambio y otros movimientos	(14.580)	(111.486)
Saldo consolidado al 31 de diciembre	4.076.983	3.726.122

Los saldos que se incluyen en el concepto "Variaciones por diferencias de cambio y otros movimientos" del año 2003 del cuadro anterior corresponden, fundamentalmente, a la parte proporcional de variación que le corresponde a las reservas del Grupo como consecuencia de la variación que se ha producido en las reservas por diferencias de conversión por participaciones asociadas valoradas por puesta en equivalencia.

Recursos propios

La dotación a "Reservas" se determina en base a las disposiciones contenidas en la Ley 13/1985 y demás disposiciones reguladoras del nivel mínimo de recursos propios que deben mantener las entidades financieras.

Las cajas de ahorros deben destinar, en cualquier caso, a reservas o a fondos de previsión no imputables a activos específicos un 50%, como mínimo, de sus beneficios netos una vez deducido el Impuesto sobre Sociedades.

La Circular 5/1993, de 26 de marzo, de Banco de España, cuya entrada en vigor tuvo lugar el 28 de abril de 1993, culminó el proceso de adaptación de la legislación española de entidades de crédito a las directivas comunitarias. En su norma primera establece que el cumplimiento de los niveles de recursos propios será de aplicación a los grupos y subgrupos consolidables de entidades de crédito, así como a las entidades de crédito individuales integradas o no en un grupo o subgrupo consolidable de entidades de crédito. Asimismo define, entre otros aspectos, los elementos que componen los recursos propios, los grupos de riesgo y sus ponderaciones y las deducciones y los límites en el cómputo de los recursos propios. Por último, establece que los recursos propios no deberán ser inferiores, como norma general, al 8% de las cuentas patrimoniales, los compromisos y demás cuentas de orden que presenten riesgos de crédito, ponderados atendiendo a la naturaleza de la contraparte y a las garantías y características de los activos o riesgos.

A 31 de diciembre de 2003 y 2002, los recursos propios computables superaban los mínimos establecidos en la normativa vigente.

Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio

El saldo de la cuenta “Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio”, una vez comprobado por la Administración Tributaria, ha quedado fijado en 157.703 miles de euros. Dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la

plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Reservas y Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas

El desglose por sociedades de las rúbricas “Reservas en sociedades consolidadas” y “Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas” de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2003 y 2002 se presenta a continuación:

(en miles de euros)

Reservas en Sociedades Consolidadas	2003	2002
Altae Banco, S.A.	8.202	8.194
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid - Mapfre, S.A.	13.810	10.360
Caja Madrid de Pensiones, E.G.F.P., S.A.	5.577	5.570
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	20.098	21.347
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	10.766	10.748
Madrid Leasing, S.A., EFC	6.540	5.236
Sociedad de Participación y Promoción Empresarial Caja de Madrid, S.A.	11.404	6.235
Resto	5.003	2.542
Por integración global y proporcional	81.400	70.232
Attijari Immobilière	-	4.025
Avalmadrid, S.G.R., S.A.	798	797
Banque Commerciale du Maroc	14.610	11.769
Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	36.030	24.672
Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.	41.131	30.190
NH Hoteles, S.A.	7.981	5.039
Indra Sistemas, S.A.	17.372	11.923
Realia Business, S.A.	31.467	15.882
Quavita, S.A.	1.882	2.394
Segurcaja, Correduría de Seguros, S.A.	210	-
Tasaciones Madrid, S.A.	794	793
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L	1.821	445
Resto	2.182	2.375
Por puesta en equivalencia	156.278	110.304
Por diferencias de conversión	1.787	3.800
Total	239.465	184.336

(en miles de euros)

Pérdidas en Sociedades Consolidadas	2003	2002
Bancofar, S.A.	770	626
Caja Madrid Bolsa, S.V.B., S.A.	3.669	3.803
Plurimed, S.A.	422	916
Corporación Internacional Caja Madrid, E.T.V.E., S.L.	4.166	4.855
Mediación y Diagnósticos, S.A.	1.644	4.167
Accionariado y Gestión, S.L.	16.517	9.933
Resto	137	318
Por integración global y proporcional	27.325	24.618
Caja Madrid e]business	9.242	11.394
Inversis Networks, S.A.	14.643	3.870
Centro Médico Maestranza, S.A.	1.328	1.342
Mapfre América, S.A.	14.945	9.748
Poseidón Gas AIE	3.418	1.978
Nautilus Gas AIE	3.311	1.793
Endesa, S.A.	41.801	86.818
Puerto Rican American Life Insurance, C.O.	316	389
Resto	15.680	4.776
Por puesta en equivalencia	104.684	122.108
Por diferencias de conversión	6.570	5.679
Total	138.579	152.405

(19) Débitos a clientes

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la composición del saldo de este capítulo de los balances adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y sector, se indica a continuación:

(en miles de euros)		
Conceptos	2003	2002
Por moneda:		
En euros	40.229.808	36.161.508
En moneda extranjera	579.533	241.352
Total	40.809.341	36.402.860
Por sectores:		
Administraciones Públicas	2.330.174	1.446.551
Otros sectores residentes	37.547.375	34.407.244
No residentes	931.792	549.065
Total	40.809.341	36.402.860

Los saldos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 del cuadro anterior incluyen títulos de renta fija cedidos a clientes con compromiso de recompra por 6.869.727 y 5.487.629 miles de euros, respectivamente (véanse Notas 10 y 11).

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el detalle, por naturaleza del saldo, que figura registrado en el epígrafe “Otros sectores residentes”, se indica a continuación:

(en miles de euros)		
Conceptos	2003	2002
Cuentas corrientes	7.245.273	6.212.873
Cuentas de ahorro	12.735.265	11.489.340
Imposiciones a plazo	10.826.839	11.229.016
Cesión temporal de activos	6.739.998	5.476.015
Total	37.547.375	34.407.244

El desglose por plazo de vencimiento residual de los saldos que figuran registrados en los epígrafes “Depósitos de ahorros - A plazo” y “Otros débitos - A plazo” del balance al 31 de diciembre de 2003 y 2002 adjuntos, se indican a continuación:

(en miles de euros)		
Plazos desde fecha de balance	2003	2002
Depósitos de ahorro - A plazo		
Hasta 3 meses	7.880.405	7.032.193
De 3 a 12 meses	2.560.454	3.785.175
De 1 a 5 años	474.188	512.373
Más de 5 años	700.253	330.975
Total	11.615.300	11.660.716
Otros débitos - A plazo		
Hasta 3 meses	8.116.998	5.798.785
De 3 a 12 meses	127.193	16.260
De 1 a 5 años	-	30.003
Total	8.244.191	5.845.048

(20) Débitos representados por valores negociables - Bonos y Obligaciones en circulación y Pasivos subordinados

La composición de estos capítulos de los balances adjuntos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 se detalla a continuación:

(en miles de euros)

Tipo de empréstito	Último vencimiento	2003		2002
		Valor de reembolso	Coste financiero anual	Valor de reembolso
Bonos de tesorería	2007	1.103.719	5% - 5,63%	1.103.719
Bonos de tesorería	2008	418.922	4%	418.922
Bonos de tesorería	2009	140.000	3,25% - (2)	140.000
Cédulas hipotecarias	2010	1.500.000	5,5%	1.500.000
Bonos de tesorería	2004	289.699	4%	289.699
Bonos de tesorería	2005	23.200	(2)	23.200
Cédulas hipotecarias	2016	1.000.000	5,75%	1.000.000
Cédulas hipotecarias	2006	1.000.000	4,25%	1.000.000
Bonos de tesorería	2005	60.101	(3)	60.101
Cédulas hipotecarias	2012	1.500.000	5,25%	1.500.000
Cédulas hipotecarias	2014	1.500.000	5,00%	1.500.000
Bonos Simples	2005	120.000	4,50%	120.000
Bonos de tesorería	2005	124.924	(4)	124.924
Cédulas hipotecarias	2009	1.500.000	3,75%	-
Saldos al cierre del ejercicio		10.280.565		8.780.565
Deuda subordinada 1990	(1)	36.062	60% EUR3M	36.062
Deuda subordinada 04-98	2010	402.812	4,91%	402.812
Deuda subordinada 09-98	2013	30.410	EUR12M+0,20%	30.410
Deuda subordinada 04-00	2012	550.000	6,25%	550.000
Deuda subordinada 06-00	2015	50.000	EUR3M+0,47%	50.000
Deuda subordinada 07-01	2011	500.000	5,25%	500.000
Bonos subordinados-Caja Madrid Finance B.V.	2041	214.500	(6)	214.500
Deuda subordinada 2003-1	2013	200.000	(5)	-
Saldos al cierre del ejercicio		1.983.784		1.783.784

(1) Deuda perpetua con posibilidad de amortización anticipada a los 20 años, previa autorización del Banco de España y suscrita íntegramente por la Fundación Caja Madrid.

(2) Bonos cupón cero referenciados a cesta de valores.

(3) El tipo de interés final dependerá de que se produzca cualquiera de los supuestos siguientes:

Si Caja Madrid cancela anticipadamente la emisión transcurridos 2 años y 1 día desde la fecha de desembolso, el inversor recibirá un tipo de interés T.A.E. del 7,25%.

Si Caja Madrid cancela anticipadamente la emisión transcurridos 2 años, 6 meses y 1 día, desde la fecha de desembolso, el inversor recibirá un tipo de interés T.A.E. del 7,51%.

Si la emisión se mantiene hasta la amortización final el cliente recibe el 100% de la revalorización media mensual del índice DJ Euro Stoxx 50.

(4) El tipo de interés final dependerá de que se produzca cualquiera de los supuestos siguientes:

Si Caja Madrid cancela anticipadamente la emisión transcurridos 2 años y 1 día desde la fecha de desembolso, el inversor recibirá un tipo de interés T.A.E. del 7,75%.

Si Caja Madrid cancela anticipadamente la emisión transcurridos 2 años, 6 meses y 1 día, desde la fecha de desembolso, el inversor recibirá un tipo de interés T.A.E. del 8%.

Si la emisión se mantiene hasta la amortización final el cliente recibe el 100% de la revalorización media mensual del índice DJ Euro Stoxx 50 durante 3 años.

(5) Eur + 0,40 hasta 28-03-08 y Eur + 0,90 hasta vencimiento final.

(6) Tipo de Interés variable y prefijado.

Las Cédulas Hipotecarias han sido emitidas al amparo de lo dispuesto en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regularización del Mercado Hipotecario y disposiciones que la desarrollan.

El pasado 4 de septiembre de 2003, fue inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, un programa de Emisión de Renta Fija Simple por importe de 7.000.000 miles de euros, que contempla los instrumentos de Cédulas Hipotecarias, Obligaciones y Bonos Simples.

(21) Otros pasivos y Cuentas de periodificación

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la composición de estos capítulos del pasivo de los balances consolidados adjuntos es la siguiente:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Otros pasivos		
Operaciones en camino	32.425	12.602
Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 23)	31.989	20.722
Cuentas de recaudación	219.144	228.182
Obligaciones a pagar	231.433	175.190
Fondo de la Obra Social (Nota 32)	137.646	129.165
Opciones emitidas (Nota 5-o)	171.506	124.040
Partidas a regularizar por operaciones de futuro	1.422.011	1.616.134
Acreedores por operaciones de futuro en divisa	-	-
Cámaras de compensación	7.235	6.495
Cuentas especiales	535.243	418.299
Fondo de Bloqueo de Beneficios	46.167	52.725
Otros conceptos	50.557	25.210
Suma	2.885.356	2.808.764
Cuentas de periodificación		
De intereses de:		
Entidades de crédito	64.363	74.622
Acreedores	15.841	19.471
Empréstitos	265.002	252.570
Inversiones al descuento	6.794	7.560
Otros	209	47
Otros gastos periodificados	226.025	253.480
Suma	578.234	607.750

Fondo de bloqueo de beneficios

El fondo de bloqueo de beneficios recoge, fundamentalmente, el bloqueo de las plusvalías generadas en las ventas de activo inmovilizado con pago aplazado.

A continuación se presenta el movimiento registrado en la cuenta que compone este epígrafe durante los ejercicios 2003 y 2002:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Saldos al comienzo del ejercicio	52.725	58.450
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	5.026	2.532
Fondo que ha quedado disponible	(11.477)	(8.800)
Dotación neta (Nota 29)	(6.451)	(6.268)
Otros movimientos	(107)	543
Saldos al cierre del ejercicio	46.167	52.725

(22) Provisiones para riesgos y cargas

Fondo de pensionistas

Este epígrafe del balance público recoge los fondos internos de pensiones y obligaciones similares, regulados por la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, de Banco de España.

Tras la entrada en vigor de la citada circular, la Institución ha constituido un fondo por la totalidad del valor actuarial devengado por los premios en metálico y en especie reconocidos a los empleados al cumplir 25 y 40 años de servicio. El importe del

citado fondo al 31 de diciembre de 2003, asciende a 4.793 miles de euros, no existiendo ningún otro fondo interno adicional por haber sido exteriorizados todos los compromisos por pensiones y haber quedado aseguradas las otras obligaciones similares mediante pólizas de seguros en las que no se mantiene riesgo actuarial ni de inversión (véase Nota 5.1).

El fondo de pensiones correspondiente a otras sociedades del Grupo que asciende al 31 de diciembre de 2003 a 255 miles de euros incluye los fondos de pensiones internos pendientes de exteriorizar al 31 de diciembre de 2003, calculados de acuerdo con la Circular 5/2000 de Banco de España.

El movimiento de esta cuenta durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

(en miles de euros)

Conceptos	Institución	Otras sociedades	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2002	4.390	99	4.489
Dotaciones netas con cargo a los resultados del ejercicio 2003	810	26	836
Pensiones pagadas durante el ejercicio 2003 (Nota 27)	(407)	-	(407)
Otros movimientos	-	130	130
Saldos al 31 de diciembre de 2003	4.793	255	5.048

Provisión para impuestos

Según se indica en la Nota 23, esta provisión tiene por objeto cubrir determinados pasivos de carácter contingente. A continuación se presenta el movimiento registrado en este epígrafe durante los ejercicios 2003 y 2002:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Saldos al comienzo del ejercicio	69.740	101.198
Dotación neta con cargo a los resultados del ejercicio (Nota 29)	-	21
Disposición de fondos	(257)	-
Utilización por pago de impuestos	(4.037)	(31.617)
Otros movimientos	-	138
Saldos al cierre del ejercicio	65.446	69.740

Otras provisiones

A continuación se presenta el movimiento registrado en las cuentas que componen este epígrafe durante los ejercicios 2003 y 2002:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Saldos al comienzo del ejercicio	197.104	155.445
Dotación neta a otros fondos especiales (Nota 29)	2.155	42.304
Dotación neta por operaciones de futuro (Nota 28)	(13.858)	27.051
Dotación neta por pasivos contingentes (Nota 9)	17.765	(15.379)
Utilización por pago de responsabilidades contraídas	(12.276)	(514)
Otros movimientos	8.725	(11.803)
Saldos al cierre del ejercicio	199.615	197.104

El saldo al 31 de diciembre de 2003 de "Otras provisiones" recoge 83.764 miles de euros dotados para la cobertura de pasivos contingentes (véase Nota 5-i), 47.636 miles de euros para la cobertura de operaciones de futuro (véase Nota 24) y 68.215 miles de euros para la cobertura del resto de responsabilidades contraídas.

(23) Situación fiscal

En el saldo del epígrafe "Débitos a clientes, Otros débitos a plazo" de los balances de situación consolidados adjuntos se incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos que son aplicables, entre los que se incluye la provisión por el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios del ejercicio.

Caja Madrid y sus sociedades dependientes, fiscalmente consolidables, han venido tributando en régimen de declaración consolidada. Dicho régimen de tributación resulta aplicable en el ejercicio 2003 para el conjunto de entidades que, conforme a la normativa vigente, cumplen los requisitos para formar parte del grupo de sociedades. El resto de sociedades del grupo que no consolidan fiscalmente, presentan individualmente sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con las normas fiscales aplicables.

La conciliación entre el impuesto teórico derivado del resultado contable y el impuesto incluido en estas cuentas anuales consolidadas es la siguiente:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo del 35%	277.290	244.560
Efecto derivado de las diferencias permanentes y otros	(81.458)	(35.963)
Deducciones y bonificaciones	(65.357)	(50.708)
Gasto por Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio	130.475	157.889
Ajustes al gasto por Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores (*)	31.901	(42)
Impuesto sobre Beneficio	162.376	157.847

(*) En el 2003 corresponde principalmente a los efectos en el gasto del Impuesto sobre Sociedades de la Institución derivados de su participación en diversas Agrupaciones de Interés Económico.

La Institución y algunas de las restantes sociedades consolidadas se han acogido a los beneficios fiscales relativos a las deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades, previstos en la normativa de dicho impuesto. Así, en el cómputo del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, al 31 de diciembre de 2003, se han considerado deducciones por inversiones y doble imposición por dividendos que figuran registradas en el saldo de “Deducciones y bonificaciones” de la conciliación indicada anteriormente.

De acuerdo con la Circular 4/1991 del Banco de España y preceptos concordantes, los balances de situación consolidados adjuntos reflejan los impuestos anticipados derivados de las diferencias temporales entre los criterios de imputación contable y fiscales de ciertos ingresos y gastos en relación con el Impuesto sobre Beneficios, entre otros, los correspondientes a las dotaciones a fondos de pensiones y otros compromisos por el personal que, habiendo sido consideradas como partida no deducible, van a servir para cubrir las prestaciones del personal activo o en situación de prejubilación, así como los correspondientes al fondo de fluctuación de valores y otros fondos generadores de diferencias temporales.

De los impuestos anticipados correspondientes a las dotaciones acumuladas al fondo de pensiones de la Institución, 88.803 miles de euros, se encuentran registrados en los libros de la misma 42.399 miles de euros, debido, básicamente, a que la Institución de acuerdo con el principio de prudencia que caracteriza a la misma, ha decidido registrar los impuestos anticipados correspondientes a la exteriorización del Fondo de Pensiones causadas en décimas partes a partir del ejercicio 2000, a medida que dichos importes son deducibles de acuerdo a la normativa fiscal. Los impuestos anticipados que figuran en el capítulo “Otros Activos” del activo de los balances de situación consolidados adjuntos ascienden a 299.353 y 258.576 miles de euros, al cierre del ejercicio 2003 y 2002, respectivamente (véase Nota 17).

Asimismo, las cuentas anuales reflejan los impuestos diferidos (31.989 y 20.722 miles de euros al cierre del ejercicio 2003 y 2002, respectivamente), registrados en el capítulo “Otros pasivos” de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 21).

En general, el grupo fiscal consolidable tiene pendiente de inspección por las autoridades fiscales los ejercicios 2001 y siguientes para los principales impuestos que le son de aplicación. Por otra parte, las restantes entidades consolidadas tienen, en general, abierto a inspección los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que les son de aplicación.

Como consecuencia de la existencia de actas fiscales recurridas y de las posibles diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicables a las operaciones realizadas por la Institución y su grupo de sociedades, podrían existir pasivos fiscales de carácter contingente por los ejercicios no prescritos que se encuentran razonablemente cubiertos (véase Nota 22).

Operaciones acogidas al Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades realizadas en ejercicios anteriores

En ejercicios anteriores la Institución ha participado en operaciones de reestructuración societaria sometidas al régimen especial de neutralidad fiscal regulada en el Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades. Los requisitos de información establecidos por la citada norma figuran en la memoria correspondiente a los ejercicios en los que se efectuaron las mencionadas operaciones:

Operación	Año de ejecución
Escisión parcial de Altae Banco, S.A.	1997
Escisión de Proyectos y Desarrollos Urbanísticos y Financieros, S.A.	1997
Disolución de Prodsa Oeste, S.L.	1997
Disolución de Inversión y Comercialización de Inmuebles, S.A.	1998
Disolución de Desarrollo y Comercialización de Inmuebles, S.A.	1998
Alianza con Grupo Mapfre	2000
Disolución de Banca Jover, S.A.	2000
Alianza con FCC	2000
Aportación no dineraria al capital de Banco Mapfre, S.A.	2000
Aportación no dineraria al capital de Alazor Inversiones, S.A.	2000
Aportación no dineraria al capital de Tacel Inversiones, S.A.	2000
Aportación no dineraria al capital de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. de Concesiones de Madrid, S.A., Alazor Inversiones, S.A., Tacel Inversiones, S.A., Autopista del Henares, S.A., Concesionaria del Estado, Infraestructuras y Radiales, S.A., Ruta de los Pantanos, S.A., Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A. y Multipark Madrid, S.A.	
y posterior aportación de las mismas a Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A.	2001
Aportación no dineraria al capital de MEF, Sociedad Holding de Productos Financieros Derivados, S.A. de las acciones de AIAF Mercado de Renta Fija, S.A.	2001

(24) Operaciones de futuro

Las principales operaciones de esta naturaleza se detallan a continuación:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Compraventas de divisas no vencidas		
Compra de divisas contra euros	7.543.444	3.984.240
Venta de divisas contra euros	7.659.128	2.884.809
Compra de divisas contra divisas	301.613	739.448
Compraventas no vencidas de activos financieros		
Compraventas al contado pendientes de ejecución	150.549	5
Compras a plazo	185	178
Ventas a plazo	943	3.332
Futuros financieros sobre valores y tipos de interés		
Comprados	360.188	509.860
Vendidos	1.862.376	918.071
Opciones sobre valores		
Compradas	7.061.845	2.803.771
Emitidas	9.799.520	5.895.691
Otras operaciones sobre tipos de interés		
Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA)	8.099.547	5.644.972
Permutas financieras de interés	169.806.887	216.041.420
Total	212.646.225	239.425.797

Los importes nominales de estas operaciones no reflejan necesariamente el volumen de riesgo crediticio y otros riesgos económicos inherentes a las mismas asumidos por la Institución, ya que la posición neta mantenida en estos instrumentos financieros es resultado de la compensación o combinación de los mismos. Estas operaciones, fundamentalmente, están realizadas para cubrir el riesgo de tipo de interés, tipo de cambio y precios de mercado.

Cualquier pérdida potencial estimada en este tipo de operaciones al cierre del ejercicio se encuentra adecuadamente provisionada o compensada con beneficios potenciales estimados en operaciones de la misma naturaleza. Como consecuencia de ello, al 31 de diciembre de 2003 se encuentra registrada dentro del epígrafe “Provisiones para riesgos y cargas - Otras provisiones” una provisión de 47.636 miles de euros (véase Nota 22).

(25)

Operaciones con sociedades dependientes no consolidables, multigrupo y asociadas

En el siguiente cuadro se presentan los saldos más significativos al 31 de diciembre:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Activo		
Entidades de crédito	1.201.988	724.705
Créditos a clientes	123.439	81.346
Suma	1.325.427	806.051
Pasivo		
Entidades de crédito	398.137	37.085
Débitos a clientes	8.233	9.878
Suma	406.370	46.963
Cuentas de orden		
Pasivos Contingentes	2.581	2.158
Compromisos	27.202	59.173
Suma	29.783	61.331
Pérdidas y Ganancias		
Debe	7.994	2.615
Intereses y cargas asimiladas	7.583	2.187
Comisiones pagadas	411	428
Haber	149.331	146.689
Intereses y rendimientos asimilados	31.353	28.095
Comisiones percibidas	2.195	1.604
Rendimientos de la cartera de renta variable	115.783	116.990

(26) Intereses y cargas asimiladas

La composición del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es la siguiente:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
De la tesorería pasiva	197.566	288.082
De acreedores	480.355	617.618
De empréstitos y otros valores negociables	355.706	429.838
De pasivos subordinados	63.527	67.115
Costo imputable a los fondos de pensiones	8	7
Otros	81	109
Total	1.097.243	1.402.769

(27) Gastos generales de administración

Gastos generales de administración - De personal

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es la siguiente:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Sueldos y salarios	527.166	518.463
Seguridad social	113.800	109.492
Aportaciones al Fondo de Pensiones (Nota 5.l)	35.075	32.150
Otros gastos	56.221	39.595
Suma	732.262	699.700

Los pagos satisfechos por pensiones han sido registrados con cargo al fondo de pensionistas (véase Nota 22).

El número de empleados de la Institución en los ejercicios 2003 y 2002, distribuido por categorías, se indica a continuación:

Categorías	2003		2002	
	Plantilla final	Plantilla media	Plantilla final	Plantilla media
Jefes	4.501	4.515	3.722	3.692
Oficiales	3.066	3.074	3.576	3.565
Auxiliares	4.232	4.131	4.442	4.300
Ayudantes	26	26	27	27
Oficios varios	25	25	25	26
Total de la Institución	11.850	11.771	11.792	11.610
Otras empresas del Grupo	611	609	602	654
Total	12.461	12.380	12.394	12.264

Gastos generales de administración - Otros gastos administrativos

La comparación del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
De inmuebles, instalaciones y material	80.571	80.403
De equipos informáticos y comunicaciones	85.027	75.658
De publicidad y propaganda	35.850	36.342
De letrados y temas judiciales	3.314	1.868
De informes técnicos	17.367	17.637
De servicios de vigilancia y traslados de fondos	13.212	12.411
De contribuciones e impuestos	13.558	11.506
Otros gastos generales	96.482	94.773
Suma	345.381	330.598

Los honorarios satisfechos a los auditores de la Institución en concepto de servicios de auditoría de cuentas prestados durante el ejercicio 2003 a las distintas sociedades que componen el Grupo Caja Madrid, han ascendido a 559 miles de euros, de los cuales 249 miles de euros corresponden a servicios prestados a la Institución,

que se encuentran registrados en el epígrafe “Gastos Generales de Administración – Otros Gastos Administrativos – Informes técnicos”, cuyo importe asciende a 17.367 miles de euros. Asimismo, se incluye 287 miles de euros de honorarios satisfechos a los auditores por servicios profesionales relacionados con la auditoría.

(28) Resultados por operaciones financieras

El detalle de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, se indica a continuación:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Cartera de negociación	10.161	(16.441)
Cartera de renta fija	31.714	6.938
Cartera de renta variable	6.613	106.975
Diferencias en cambio	18.873	7.823
Operaciones de futuro	(23.550)	(1.548)
Otros activos financieros	8.088	30.395
Suma	51.899	134.142
Variación neta del fondo de fluctuación de valores	8.568	95
Variación neta de pérdidas por operaciones de futuro (Nota 22)	13.858	(27.051)
Total	74.325	107.186

En el ejercicio 1999 la Institución vendió parcialmente su cartera de acciones de Telefónica, S.A., limitando el riesgo de mercado correspondiente a la participación restante mediante la contratación

de diversas operaciones de futuro y préstamos valores. Durante el año 2002 la Institución liquidó la totalidad de dichas operaciones obteniendo unas plusvalías de 102.161 miles de euros.

(29)

Resultados extraordinarios

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la composición de los capítulos "Quebrantos extraordinarios" y "Beneficios extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, era la siguiente:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Beneficios		
Recuperación otros fondos especiales (Nota 21)	6.451	6.268
Por enajenación del inmovilizado	36.199	25.297
Beneficios de ejercicios anteriores	16.509	25.174
Otros beneficios	16.953	22.237
Suma	76.112	78.976
Quebrantos		
Por enajenación del inmovilizado	8.103	5.070
Dotación a la provisión para impuestos (Nota 22)	-	21
Dotación a la provisión para activos adjudicados (Nota 16)	5.757	5.378
Dotación neta a otras provisiones (Nota 22)	2.155	42.304
Pérdidas de ejercicios anteriores	9.240	3.156
Quebrantos extraordinarios (*)	14.996	27.264
Otros quebrantos	24.394	36.304
Suma	64.645	119.497

(*) Del saldo que se incluye en el ejercicio 2002 de la cuenta "Quebrantos extraordinarios" del detalle anterior, 12.756 miles de euros corresponden a saneamientos extraordinarios realizados durante el ejercicio de plusvalías tácitas asignadas a activos del Grupo.

La cuenta "Beneficios de ejercicios anteriores" incluye, fundamentalmente, los intereses devengados en años precedentes por activos dudosos recuperados en el ejercicio actual. Los intereses recuperados mediante la adquisición o adjudicación de activos forman parte de su coste de adquisición y se encuentran provisionados al 100% (véase Nota 16).

(30) Intereses y rendimientos asimilados

La composición del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es la siguiente:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
De la tesorería activa	183.183	333.439
De inversiones crediticias	1.865.761	2.009.828
De la cartera de renta fija	548.015	520.353
Otros productos	3	1
Total	2.596.962	2.863.621

(31) Retribuciones y otras prestaciones a Órganos de Administración

La retribución de los miembros de los Órganos de Administración de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, se ha realizado de acuerdo con la normativa aplicable en materia de Cajas de Ahorros en la Comunidad de Madrid y en particular con la Ley 4/2003, de 11 de marzo, de Cajas de Ahorros de la Comunidad de Madrid y los Estatutos de la Institución.

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración, tanto en la Institución como en las sociedades del Grupo, en concepto de dietas, sueldos y otros conceptos ha sido de 5.232 y 4.962 miles de euros, durante 2003 y 2002, respectivamente.

Por su parte, 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, establece que los Vocales de los Consejos de Administración, así como sus cónyuges, ascendientes y

descendientes y las sociedades en que dichas personas participen mayoritariamente en el capital, bien de forma aislada o conjunta, o en las que desempeñen los cargos de Presidente, Consejero, Administrador, Gerente, Director General o asimilado, no podrán obtener créditos, avales ni garantías de la Caja respectiva o enajenar a la misma bienes o valores de su propiedad o emitidos por tales entidades sin que exista acuerdo del Consejo de Administración de la Caja y autorización expresa del Banco de España o de la Comunidad Autónoma respectiva, según proceda. Esta prohibición no será aplicable a los créditos, avales o garantías para la adquisición de viviendas concedidos por la Caja con aportación por el titular de garantía real suficiente y se extenderá en todo caso no sólo a las operaciones realizadas directamente por las personas o entidades referidas, sino a aquellas otras en que pudieran aparecer una o varias personas físicas o jurídicas interpuestas. Tampoco será de aplicación respecto a los representantes del personal, para los cuales la concesión de créditos se regirá por los Convenios Laborales, previo informe de la Comisión de Control.

La cuantía del crédito dispuesto, en base a la legislación citada ascendía, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, a 1.608 y 1.999 miles de euros, respectivamente.

(32) Fondo de la Obra Social

La Obra Social de las cajas de ahorros se regula por las normas contenidas en el Real Decreto 2290/1977 y en la Ley 13/1985 que, entre otros aspectos, disponen que las cajas de ahorros destinarán a la financiación de obras sociales, propias o en colaboración, la totalidad de los beneficios que, de conformidad con las normas vigentes, no hayan de integrar sus reservas o fondos de previsión no imputables a activos específicos.

El detalle del saldo y los movimientos habidos durante los ejercicios 2003 y 2002 en las cuentas correspondientes se muestran a continuación:

(en miles de euros)

Conceptos	Dotaciones disponibles	Dotaciones materializadas en activos materiales (Nota 16)	Otros conceptos (**)	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2001, antes de la distribución del beneficio	8.939	78.129	35.444	122.512
Dotación con cargo al beneficio del ejercicio 2001	124.530	-	-	124.530
Gastos de mantenimiento del ejercicio 2002 (*)	(116.300)	-	-	(116.300)
Materializaciones netas en activos materiales	(7.423)	7.423	-	-
Otros conceptos	614	-	(2.191)	(1.577)
Saldo al 31 de diciembre de 2002, antes de la distribución del beneficio	10.360	85.552	33.253	129.165
Dotación con cargo al beneficio del ejercicio 2002	131.706	-	-	131.706
Gastos de mantenimiento del ejercicio 2003 (*)	(123.537)	-	-	(123.537)
Materializaciones netas en activos materiales	(5.604)	5.604	-	-
Otros conceptos	(2.783)	-	3.095	312
Saldo al 31 de diciembre de 2003, antes de la distribución del beneficio	10.142	91.156	36.348	137.646

(*) Estos importes recogen 6.410 y 6.195 miles de euros, para los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente, correspondientes a la amortización anual de los activos materiales de la Obra Social (véase Nota 16).

(**) Estos importes corresponden, básicamente, a donativos y otras obligaciones pendientes de pago a fin del ejercicio.

(33)

Saldos en moneda extranjera y clasificación por áreas geográficas y económicas

A continuación se detallan los saldos en moneda extranjera de la Institución al 31 de diciembre de 2003 y 2002:

(en miles de euros)

Conceptos	2003	2002
Monedas y billetes	4.103	5.254
Entidades de crédito	1.228.742	1.577.442
Crédito a residentes	560.655	757.260
Crédito a no residentes	774.510	965.130
Cartera de valores de renta fija	965.391	1.544.012
Resto de activos	405.823	460.464
Total activo	3.939.224	5.309.562
Entidades de crédito	1.677.011	4.412.587
Acreedores residentes	169.930	86.199
Acreedores no residentes	1.592.118	1.489.515
Provisiones en moneda extranjera	77.039	94.353
Resto de pasivos	380.155	394.913
Total pasivo	3.896.253	6.477.567

Los saldos denominados en moneda extranjera de la Institución, por zonas geográficas, son los siguientes al 31 de diciembre de 2003:

(en miles de euros)*

Países	Activo		Pasivo	
	Entidades de crédito	Otros	Entidades de crédito	Otros
España	302.807	537.118	99.616	170.628
Otros países de la U.E.	704.573	413.393	549.534	657.587
Resto de la O.C.D.E.	158.604	641.761	648.782	11.061
Otros países				
Europa	186	2.205	181.165	4.520
América	95.485	611.206	74.339	912.985
Asia	306	784	68.123	2.187
Africa	55	-	-	4.761
Otros organismos multilaterales	97.436	-	55.452	-
Total	1.359.452	2.206.467	1.677.011	1.763.729

(*) Recoge los saldos de entidades de crédito, créditos sobre clientes y cartera de valores, del activo y entidades de crédito y débitos a clientes, del pasivo.

Respecto a los riesgos y recursos con no residentes de la Institución, denominados tanto en moneda extranjera como en moneda nacional, su composición al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

(en miles de euros)

Países	Activo	Riesgo de firma	Pasivo
Países de la U.E.	5.628.790	6.721.795	7.754.816
Resto de la O.C.D.E.	1.148.982	116.433	821.896
Otros países			
Europa	141.052	25	199.577
América	889.514	3.449.534	3.555.131
Asia	4.827	31	75.452
Africa	10.147	36	39.771
Otros organismos multilaterales	480.180	5.245	967.315
Total	8.303.492	10.293.099	13.413.958

(34) Información sobre medio ambiente

Dadas las actividades a las que se dedican la Institución y las sociedades del Grupo (véase Nota 1), las mismas no tienen responsabilidades, gastos, activos ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativas en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

(35) Relación de Agentes

De conformidad con lo establecido en la Norma 48ª de la Circular 4/1991 del Banco de España y en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio, a continuación se relacionan los Agentes de Caja Madrid al 31 de diciembre de 2003.

Nombre o denominación

Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.
Luis Miguel Arrufat, S.L.
Mecanización y Gestión, S.L
Salvador Font Pons
Seguros Ramos Reinaldos, S.L.
Mapfre Mutualidad de Seguros y Reaseguros a Prima Fija

Domicilio

Ctra. Pozuelo a Majadahonda, 52 - 28220 - Majadahonda (Madrid)
C/ Botánico Cavanilles, 10 - 46120 - Alboraya (Valencia)
C/ Méndez Núñez, 5 - 13250 - Daimiel (Ciudad Real)
C/ Alfonso XII, 98 - 17820 - Bañolas (Gerona)
C/ Generalísimo, 2 - 45211- Recas (Toledo)
Ctra. Pozuelo a Majadahonda, 52 - 28220 - Majadahonda (Madrid)

(36)

Cuadro de financiación consolidado

A continuación se muestran los cuadros de financiación consolidados correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002:

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y Sociedades Dependientes que forman el Grupo Caja Madrid

Cuadros de financiación consolidados de los ejercicios 2003 y 2002, antes de la distribución del beneficio

(en miles de euros)

Aplicaciones	2003	2002 *
Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de crédito y ahorro (variación neta)	(1.050.845)	522.675
Inversión crediticia (incremento neto)	6.133.180	3.615.183
Títulos de renta fija (variación neta)	3.704.376	(89.126)
Adquisición de inversiones permanentes:		
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	294.586	73.078
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	187.584	279.085
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	(253.459)	590.690
Total	9.015.422	4.991.585

* Se presenta a efectos comparativos

(en miles de euros)

Orígenes	2003	2002 *
Recursos generados de las operaciones	1.063.431	985.053
Resultado del ejercicio	592.639	549.669
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	180.574	175.126
Dotación neta al fondo de insolvencias	337.565	288.342
Dotación neta al fondo de fluctuación de valores	(8.512)	(143)
Dotación neta cobertura de inmovilizado	5.757	5.378
Beneficios netos en ventas de inmovilizaciones financieras	(16.496)	(13.092)
Beneficios netos en ventas de inmovilizado	(28.096)	(20.227)
Títulos subordinados emitidos (variación neta)	200.000	214.500
Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de crédito y ahorro (variación neta)	-	-
Títulos de renta variable no permanente (variación neta)	37.803	79.653
Acreedores (incremento neto)	4.406.481	903.563
Empréstitos (incremento neto)	3.086.160	2.677.443
Venta de inversiones permanentes:		
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	114.997	16.723
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	106.550	114.650
Total	9.015.422	4.991.585

Anexo I

A continuación, se presentan los datos más significativos de las sociedades que, junto con la Institución, conforman el perímetro de la consolidación:

(en miles de euros)

Sociedades

Sociedades del grupo consolidadas por integración global

Accionariado y Gestión, S.L.
Altae Banco, S.A.
Avanza, Inversiones Empresariales S.G.E.C.R., S.A.
Bancofar, S.A.
Caja Madrid Bolsa, S.V.B., S.A.
Caja Madrid de Pensiones, E.G.F.P., S.A.
Caja Madrid SD Finance BV

Caymadrid Finance LTD
Caymadrid International Limited
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.
Corporación Financiera Habana, S.A.

Corporación Internacional Caja Madrid, E.T.V.E., S.L.
Estrategia Inversiones Empresariales S.C.R., S.A.
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.
Madrid Finance BV
Mediación y Diagnósticos, S.A.
Participación y Cartera de Inversión, S.L.
Plurimed, S.A.
Sector de Participaciones Integrales, S.L.
Sociedad de Participación y Promoción Empresarial
Caja de Madrid, S.A.
Tecnicontrol y Gestión Integral, S.L.

Sociedades del grupo valoradas por puesta en equivalencia

Altae Servicios Patrimoniales, S.L.
Caja Madrid e|business
Centro Médico Maestranza, S.A.
Centro de Ostointegración Galeno, S.L.
Clinicentro Ciudad Salitre, S.A.
Gestión de Centros Culturales, S.A.
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.
Inmogestión y Patrimonios, S.A.
Intermediación y Patrimonios, S.L.
Naviera Cata, S.A.
Pagumar, A.I.E.
Parque Biológico de Madrid, S.A.

Pluritel de Comunicaciones, S.A.
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.
Sala Retiro, S.A.
Sala Retiro On Line, S.L.

Segurcaja, Correduría de Seguros, S.A.
Tasaciones Madrid, S.A.
Tasamadrid Consultoría y Gestión, S.A.
U.T.E. Caja Rural de Málaga - Caja Madrid
Valoración y Control, S.L.

Sociedades multigrupo consolidadas por integración proporcional

Banco de Servicios Financieros Caja Madrid Mapfre, S.A.

Finanmadrid, S.A., E.F.C.
Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C.

(a) Sociedades cotizadas
(b) Participación inferior a seis mil diez euros

Actividad

Otros servicios independientes
Banco
Capital Riesgo
Banco
Sociedad de valores y bolsa
Gestora de Fondos de Pensiones
Intermediación financiera

(b) Intermediación financiera
(b) Intermediación financiera
Gestora de sociedades
Financiación industria, comercio y servicios

Gestora de sociedades extranjeras
Capital Riesgo
Gestora de I.I.C.
Intermediación financiera
Gestora de sociedades
Gestora de sociedades
Gestora de centros sanitarios
Tenencia de acciones
Participación en empresas

Promoción Inmobiliaria

Asesoramiento
Actividades y negocios en Internet
Prestación servicios sanitarios sin hospitalización
Centro Odontológico
Asistencia sanitaria
Gestión de actividades culturales
Centro Sanitario
Otros servicios
Otros servicios
Compra y arrendamiento de buque
Compra y arrendamiento de buque
Explot., conces. y admón. uso y aprovechamiento parque biológico
Banca telefónica
Subastas inmobiliarias
Intermediación en venta de bienes muebles
Intermediación en venta de bienes muebles por internet
Correduría de seguros
Tasaciones y valoraciones
Inspección Técnicas Edificios
(b) Recaudación tributaria
Otros servicios

Banco

Sociedad de factoring
Sociedad de arrendamiento financiero

Domicilio

Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Monte Esquinza, 48 - Madrid
Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Fortuny, 51 - Madrid
Serrano, 29 - Madrid
Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
World Trade Centre Tower B 17th Floor-
Strawinskylaan - Amsterdam
P.O. Box 309 - Islas Caimán
P.O. Box 309 - Islas Caimán
Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Centro de Negocios Miramar, Playa -
La Habana - Cuba
Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Lacatellikade, 1 1076AZ - Amsterdam
Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Paseo de la Castellana, 189 - Madrid

Paseo de la Castellana, 189 - Madrid

Monte Esquinza, 48 - Madrid
Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Téllez, 30 - Madrid
Jarama, 15 - Madrid
Santa Fe de Bogotá - Colombia
Plaza de Celenque, 2 - Madrid
Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Nicolás Estévez, 30 - Las Palmas de Gran Canaria
Nicolás Estévez, 30 - Las Palmas de Gran Canaria
Paseo de la Castellana, 189 - Madrid

Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Avda. Menéndez Pelayo, 3-5 - Madrid
Avda. Menéndez Pelayo, 3-5 - Madrid
Avda. Menéndez Pelayo, 3-5 - Madrid

Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Suero de Quiñones, 40 y 42 - Madrid
Suero de Quiñones, 40 y 42 - Madrid
Plaza de Celenque, 2 - Madrid
Paseo de la Castellana, 189 - Madrid

Ctra. Pozuelo-Majadahonda 52
(Edificio Mapfre) - Majadahonda
Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Paseo de la Castellana, 189 - Madrid

% de participación			Datos de la sociedad			Dividendos percibidos	
Directa	Indirecta	Total	Capital desembolsado	Reservas	Resultados	Año actual	Años anteriores
99,98	0,02	100,00	240	(14.758)	7.625		
100,00		100,00	18.040	4.690	790		
	100,00	100,00	500	109	(10)		
	26,01	26,01	25.411	2.569	1.597		132
	70,00	70,00	24.762	3.731	3.030	1.499	117
	70,00	70,00	21.280	5.311	2.757	1.606	139
100,00		100,00	18	113	338		
100,00		100,00	1		46.202		
100,00		100,00	1	(52)	(151)		
100,00		100,00	652.143	53.110	42.953	37.414	6.363
60,00		60,00	3.959	1.838	1.736		521
	100,00	100,00	19.235	(5.616)	4.445		
	100,00	100,00	625	2	4		
	70,00	70,00	26.187	14.969	10.115	6.890	262
	100,00	100,00	2.000	61	749		
100,00		100,00	20.344	869	213		
0,01	99,99	100,00	745	(206)	(4)		
	92,48	92,48	31.947	(4.418)	(5.006)		
100,00		100,00	2.107	(3)	(7)		
	100,00	100,00	195.488	6.384	(19.939)		
100,00		100,00	3.534	27.661	1.013		
	100,00	100,00	3	12	7		
100,00		100,00	51.085	(9.241)	(4.062)		
	82,21	82,21	1.323	(441)	(148)		
	72,87	72,87	851	(335)	(150)		
	73,98	73,98	1.127	(503)	(32)		
0,10	99,90	100,00	60	119	21		
	92,48	92,48	7.236	3.694	(3.723)		
0,10	99,90	100,00	15				
2,00	98,00	100,00	3				
100,00		100,00	60				
85,45		85,45	600				
	86,27	86,27	37.853	2.103	(4.031)		
99,98	0,02	100,00	240	(32)			
	100,00	100,00	120	14	13		
0,01	99,99	100,00	303	283	269		
	100,00	100,00	100	400	(14)		
0,02	99,98	100,00	150	211	450	376	
0,10	99,90	100,00	601	960	4.838	4.567	430
	100,00	100,00	60	18	(64)		
99,00		99,00	3				
2,00	98,00	100,00	3				
51,00		51,00	127.467	81.299	1.763		
	51,00	51,00	25.485	4.522	4.182		
	51,00	51,00	21.863	12.274	2.399		

(en miles de euros)

Sociedades

Sociedades asociadas y multigrupo valoradas por puesta en equivalencia

Alazor Inversiones, S.A.
Attijari Inmobiliar

Asertia, S.A.

Auseco, S.A.
Avalmadrid, S.G.R., S.A.
Banque Commerciale du Maroc

Caja Madrid Informática El Corte Inglés,
Equipamientos Urbanos
Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid, S.A.
Casa Madrid Developpement

CESMA Escuela de negocios, S.A.
Ciencia Oftal, S.A.
Clínica Ntra.Sra.del Perpetuo Socorro
de las Palmas de G.Canaria, S.L
Concesiones de Madrid, S.A.

Corporación Interamericana de Financiación
de Infraestructuras
Cresan, S.A.
Dedir Clínica, S.L
Endesa, S.A.
Euroforum Torrealta, S.A.
Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.
Indra Sistemas, S.A.
Infoservicios, S.A.
Inversiones Peruanas, S.A.
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L

Inversis Networks, S.A.
Mapfre América, S.A.
Mapfre Argentina Vida, S.A.
Mapfre Colombia Vida Seguros, S.A.
Mapfre Chile Vida, S.A.
Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.
Multipark Madrid, S.A.
Nautilus Gas AIE
NH Hoteles, S.A.
Parque Temático de Madrid, S.A.
Poseidón Gas AIE
Puerto Rican American Life Insurance, C.O.
Quavita, S.A.
Realia Business, S.A.
Ruta de los Pantanos, S.A.

Servicios Tributarios Territoriales, S.L.
Sinae Energía y Medio Ambiente, S.A.
Sociedad Conjunta para la Emisión
y Gestión de Medios de Pago, E.F.G., S.A.
Sogecable, S.A.
Sotogrande, S.A.

Tepeyac Asesores, S.A

Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.

(a) Sociedades cotizadas

(b) Participación inferior a seis mil diez euros

Actividad

Construcción y explotación de autopistas y autovías
Financiación inmobiliaria

Servicio asistencia técnica y control de
calidad de obras
Gestión de cobro de impagados
Financiación PYMES
(a) Banco

Servicios telecomunicaciones

Capital Riesgo
Participación en empresas

Formación
Gestión centros sanitarios
Centro Sanitario

Construcción y explotación de autopistas y autovías

Financiación

Servicios informáticos
Centro Sanitario
(a) Eléctrica
Formación Empresarial
(a) Líneas Aéreas
(a) Equipos electrónicos e informáticos
Servicios informáticos
Participación en empresas
Prestación Servicios Funerarios

Portal Financiero de Internet
Gestora de sociedades
Seguros Vida
Seguros Vida
Seguros de Vida
Holding
Telecomunicaciones
Compra y arrendamiento de buque
(a) Hotelera
Construcción y explotación de parque temático
Compra y arrendamiento de buque
Seguros Vida
Servicios gerontológicos
Holding Sector Inmobiliario
Construcción y explotación de autopistas y autovías

Gestión tributaria
Asesoramiento ahorro energía
Medios de pago

(a) Televisión
(a) Promoción de instalaciones recreativas y deportivas

Servicios administrativos y comercialización

Construcción y explotación de vía férrea

Domicilio

Rozabella, 6. Europa Empresarial Las Rozas
Boulevard Mouley Yussef, 2 -
Casablanca - Marruecos

Avda. Mediterráneo, 44 - Madrid
San Bernardo, 123 - Madrid
General Oraá, 64 - Madrid
Boulevard Mouley Yussef, 2 -
Casablanca - Marruecos
Travesía Costa Brava, 4 - Madrid

Gran Vía, 42 - Madrid
Boulevard Mouley Yussef, 2 -
Casablanca - Marruecos
Paseo de la Habana, 43 - Madrid
Santa Hortensia, 58 - Madrid
León y Castillo, 407 - Las Palmas de Gran Canaria

Avenida de Europa.Parque Empresarial
La Moraleja - Madrid
C/ Tres, 652 - San José - Costa Rica

Hierro, 9 - Madrid
Vía Roma, 5 - Palma de Mallorca
Príncipe de Vergara, 187 - Madrid
Del Rey, 38 San Lorenzo de El Escorial - Madrid
Velazquez, 130 - Madrid
Avda. Bruselas, 35 - Alcobendas - Madrid
Albarracín, 25 - Madrid
General Perón, 40 - Madrid
Avda.Europa, 28 - Parque Empresarial La Moraleja
- Alcobendas
C/ Deyanira, 57 - Polígono Las Mercedes - Madrid
Ctra. Pozuelo - Majadahonda, nº 52 - Madrid
Lavalle, 348 (Buenos Aires) - Argentina
C/ Carrere 11, nº 82 - Santa Fe de Bogotá - Colombia
Teatinos 280 4 - Santiago de Chile - Chile
Paseo de Recoletos, 25 - Madrid
Serrano, 16 Madrid
Avda. Buenos Aires, 68 - Santa Cruz de Tenerife
Santa Engracia, 120 - Edifº Central 7º - Madrid
Ctra. M-301 Km. 155 - San Martín de la Vega - Madrid
Avda. Buenos Aires, 68 - Santa Cruz de Tenerife
Chandon Av, 7 Hato Rey - S.Juan de Puerto Rico
Fuencarral, 123 - Madrid
Paseo de la Castellana, 216 - Madrid
Avenida de Europa, 18.P.E. La Moraleja -
Alcobendas - Madrid
Benito de Castro, 7 - 9 - Madrid
Sor Angela de la Cruz, 6 - Madrid
C/Velázquez, 130 - Madrid

Gran Vía, 32 - Madrid
Puerto Deportivo Sotogrande Edificio
C - San Roque - Cádiz
Avda.Magnocentro 5 Col.Centro Urbano
Interlomas Huixquilucan - México
Doctor Esquerdo, 136 - Madrid

Directa	% de participación		Datos de la sociedad			Dividendos percibidos	
	Indirecta	Total	Capital desembolsado	Reservas	Resultados	Año actual	Años anteriores
	20,00	20,00	190.500				615
	50,00	50,00	60	(313)	32		
	20,00	20,00	60	104	144	44	
	22,15	22,15	5.446	44			
	4,83	4,83	123.848	387.260	39.795		1.638
33,33		33,33	9				
	35,00	35,00	27.046	1.400	(1.702)		
	50,00	50,00	962	(294)			
	49,00	49,00	1.202	(188)	(138)		
	36,99	36,99	1.406	(639)			
	24,97	24,97	1.950	5.491	195		
	25,00	25,00	28.798	2.417	3.414		
21,74		21,74	36.421	219	660		
	20,00	20,00	60	1.367	66	220	
	32,37	32,37	13.627	6.650	(540)		
5,01		5,01	1.270.503	6.405.000	1.307.006	14.003	22.199
22,45		22,45	1.336	(32)	(14)		
9,93		9,93	716.833	569.862	125.836		3.652
10,40		10,40	30.879	234.591	70.069		1.701
	25,00	25,00	601	188	2.729		635
	20,00	20,00	21.879	(5.488)	(5.796)		
	25,00	25,00	60.000	8.473	5.401		
32,99		32,99	69.048	(10.276)	(26.000)		
	10,00	10,00	403.977	85.194	38.000		
	25,00	25,00	3.254	(2.469)	58		
	25,00	25,00	6.295	(1.884)	120		
	25,00	25,00	7.792	(697)	(129)		
	49,00	49,00	323.977	695.865	148.339	41.688	1.482
	30,00	30,00	5.650	1.108	976		333
20,00		20,00	57.220	(16.580)	(15.990)		
	5,00	5,00	239.066	340.782	50.020		
20,09		20,09	127.395	(10.869)	(32.087)		
20,00		20,00	57.220	(18.181)	(28.485)		
	25,00	25,00	1.055	10.900	(1.050)		
	40,10	40,10	12.621	4.787	(1.988)		
33,92		49,16	66.570	337.723	106.000	22.091	109
	25,00	25,00	14.182	965	756		
	50,00	50,00	1.882	(417)	(104)		
	20,00	20,00	38.925	(6.120)	(2.256)		
20,00		20,00	6.000	2.336	(157)		
	5,01	5,01	252.009	495.862	(391.668)		
	17,27	17,27	25.131	104.305	13.319		
	33,00	33,00	71	11			
	25,00	25,00	39.038	(13.085)	1.080		

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio 2003

El ejercicio 2003 se inició con incertidumbres de índole económica y geopolítica similares a las que se registraron en el ejercicio anterior. A la desaceleración de las grandes áreas económicas mundiales derivada del agotamiento del ciclo económico, se añadieron las tensiones derivadas de la situación geopolítica mundial. En este contexto, los principales bancos centrales han continuado desarrollando una política monetaria expansiva que ha situado los tipos de interés en niveles mínimos. Durante los últimos meses de este ejercicio, han mejorado las perspectivas de recuperación económica de las principales economías, lo que permite afrontar el próximo ejercicio con mayor optimismo.

A pesar de la dificultad que ha presentado este entorno para la actividad bancaria, acentuada por la creciente presión competitiva registrada en el mercado interno, el Grupo Caja Madrid ha conseguido mantener un adecuado equilibrio entre un sostenido nivel de crecimiento del negocio y la tradicional exigencia de rentabilidad, solvencia y calidad crediticia que caracterizan a la Entidad. Así, al finalizar el ejercicio 2003, los activos totales del Grupo Caja Madrid alcanzaron un saldo de 76.272.870 miles de euros, un 8,0% más que el año anterior mientras que el resultado atribuido al Grupo se situó en 540.945 miles de euros, registrando una tasa de crecimiento interanual del 8,8%.

El crecimiento del negocio y del beneficio del Grupo durante este ejercicio permitirá renovar con mayor intensidad el compromiso de la Entidad con la sociedad a través de la Obra Social, mediante el desarrollo de proyectos que se adapten continuamente a las nuevas demandas sociales y que beneficien directamente a las personas que integran nuestra comunidad.

Entorno económico

El entorno económico del año 2003 se ha caracterizado por la cautela durante la primera parte del año para dar paso, a partir del último cuatrimestre, a un moderado optimismo apoyado en la mejora de las expectativas de los agentes y en la progresiva recuperación de la economía estadounidense. En este contexto, los principales bancos centrales continuaron manteniendo unas políticas monetarias expansivas con reducción de sus tipos de interés: el BCE rebajó su tipo de interés oficial en 75 p.b. hasta situarlo en el 2%, mientras que la Reserva Federal redujo el tipo oficial desde el 1,25% inicial al 1%.

La economía española continuó creciendo en el 2003 por encima de la media de la UEM, terminando el año con un crecimiento medio previsto cercano al 2,5% y ampliando de esta manera su diferencial positivo de actividad con la UEM hasta dos puntos porcentuales.

En el sector financiero, la actividad crediticia registró un crecimiento superior en cuatro puntos porcentuales respecto al año anterior, cerrando así la etapa de desaceleración iniciada en el 2001. La financiación hipotecaria se mantuvo como principal factor impulsor de la actividad crediticia, favorecida por un escenario de bajos tipos de interés, de mayor actividad económica y menor desempleo, y por el incremento de los precios de la vivienda.

En cuanto a la captación de recursos de clientes, destacó en el 2003 la recuperación de los fondos de inversión después de tres años de continuados descensos. El entorno de bajos tipos de interés, la mejora de los mercados bursátiles, reflejo de la confianza de los inversores en la recuperación económica, y los favorables cambios en la normativa fiscal respaldaron esta recuperación.

Evolución del negocio

Balance de situación

A 31 de diciembre de 2003 los activos totales en balance registraron un saldo de 76.272.870 miles de euros, 5.637.464 miles de euros más que a cierre del año anterior, lo que representa un crecimiento interanual del 8,0%.

Destacó especialmente el avance de los créditos sobre clientes que, con un incremento neto de 5.800.615 miles de euros, alcanzaron los 48.933.415 miles de euros, un 13,5% por encima de la cifra de cierre del ejercicio anterior.

En este crecimiento tuvo una participación muy destacada el crédito al sector privado residente y, en concreto, el crédito con garantía real que, con una tasa interanual de variación del 19,6%, se confirmó como el principal motor del incremento de la inversión crediticia durante el año 2003.

Por otro lado, el saldo en Deudas del Estado ascendió a 9.606.185 miles de euros, lo que representó un crecimiento interanual de 4.014.787 miles de euros. El resto de valores de renta fija registró una disminución del 5,8% hasta situarse en los 5.000.285 miles de euros.

El total de la cartera de valores de renta variable del Grupo Caja Madrid, incluyendo las participaciones, creció un 8,5%. Entre las principales inversiones realizadas durante el año 2003 destacó el incremento de la participación en Sogecable hasta el 5,01% de su capital social, la adquisición del 17,27% de Sotogrande y la ampliación de capital en Mapfre-Caja Madrid Holding.

Al finalizar el año, el conjunto de los recursos gestionados de clientes en balance (que incluyen los débitos a clientes, los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados) alcanzó 60.831.323 miles de euros, lo que representa un avance interanual del 14,5%. A esta evolución han contribuido positivamente tanto los débitos a clientes, que crecieron un 12,1%, como los débitos representados por valores negociables, que aumentaron un 20,6%. En cuanto a estos últimos, destacó, durante el ejercicio 2003, la emisión de cédulas hipotecarias por importe de 1.500 millones de euros y vencimiento en el año 2009. Por otro lado, se ha llevado a cabo una emisión institucional de deuda subordinada, computable a efectos de solvencia como recursos propios, por importe de 200 millones de euros.

Conforme a los datos proporcionados por los sistemas de gestión, la operativa en productos derivados de Caja Madrid, que incluye derivados de tipos de interés, de tipo de cambio, de renta variable y derivados de crédito, alcanzó en 2003 un valor nominal de 206.766.848 miles de euros, un 15,9% inferior al año anterior. Esta operativa se origina principalmente en la gestión del riesgo de mercado y de tipo de interés, en la actividad de creación de mercado y en operaciones con clientes. Destacó en el año 2003 el incremento de la operativa en derivados de crédito, alcanzando la cartera los 1.783.982 miles de euros. Dentro de la política de prudencia de Caja Madrid, los únicos derivados de crédito autorizados son los *credit default swaps* y los *total return swaps* sobre entidades individualizadas e índices.

Resultados

Durante el ejercicio 2003, el margen de intermediación creció un 2,4%, un 2,7% excluyendo el rendimiento de la cartera de participadas, hasta alcanzar los 1.618.370 miles de euros. A pesar del entorno de bajos tipos de interés que predominó durante el año, este crecimiento fue posible gracias al aumento del volumen de negocio, a una adecuada gestión del margen de clientes y a una activa gestión del balance.

Las comisiones netas se elevaron a 579.404 miles de euros, un 24,2% por encima de las obtenidas en el ejercicio 2002. En este crecimiento tuvieron una participación destacada las comisiones derivadas de la comercialización de productos de mercados de capitales y de distribución de seguros.

Los resultados de operaciones financieras fueron 74.325 miles de euros, 32.861 miles de euros menos que los registrados el año anterior. Esta diferencia se debió, principalmente, a la contabilización en el año 2002 de las plusvalías obtenidas de la cartera de Telefónica.

No obstante este descenso de los resultados por operaciones financieras, la positiva evolución del margen de intermediación y de las comisiones netas permitió que el margen ordinario alcanzara los 2.272.099 miles de euros, registrando así un avance interanual del 5,5%, 118.071 miles de euros más que el año anterior.

Los gastos de explotación registraron en el año 2003 un moderado crecimiento del 4,4%, anotando un importe total de 1.285.332 miles

de euros. La partida con mayor peso, los gastos de personal, se incrementaron un 4,7% hasta alcanzar los 732.262 miles de euros, mientras que la partida de otros gastos administrativos aumentó un 4,5% y se situó en 345.381 miles de euros. Entre estos últimos sobresalió el crecimiento de los gastos tecnológicos, que se enmarca dentro del esfuerzo inversor en tecnología que el Grupo Caja Madrid viene desarrollando en los últimos años. Este moderado crecimiento de los costes operativos permitió que el ratio de eficiencia del Grupo Caja Madrid continuara registrando en el año 2003 competitivos niveles, situándose en el 47,4% al finalizar el ejercicio.

El margen de explotación ascendió a 986.767 miles de euros frente a 923.066 miles de euros el año anterior, registrando así una mejora del 6,9%.

Las sociedades participadas que consolidan por puesta en equivalencia continuaron incrementando su aportación neta a la cuenta de resultados, superando en un 24,6% la cifra del año anterior, hasta alcanzar 86.308 miles de euros. Las aportaciones más significativas procedieron de Endesa, Holding Mapfre-Caja Madrid y Realia.

Siguiendo el tradicional criterio de prudencia que caracteriza a la Entidad y con el objetivo de incrementar su fortaleza patrimonial, la provisión de carácter prudencial realizada en el ejercicio anterior por importe de 40.970 miles de euros, fue dispuesta y aplicada íntegramente en este ejercicio a la amortización anticipada de fondos de comercio, incrementando la amortización total hasta 94.402 miles de euros, un 83,9% más que en el ejercicio anterior.

Los resultados por operaciones del Grupo, que se elevaron a 16.496 miles de euros, incluyeron principalmente la plusvalía generada por la venta de la participación que el Grupo Caja Madrid mantenía en la sociedad Afore Tepeyac.

Las dotaciones netas por insolvencias totalizaron 247.730 miles de euros, 42.173 miles de euros más que el ejercicio anterior. Esta subida se explica por el incremento de las dotaciones al fondo de insolvencias genérico y al fondo de cobertura estadística. Las mayores dotaciones permitieron elevar, a cierre de 2003, el ratio de cobertura de morosidad hasta el 252,7% frente al 220,0% a cierre de 2002.

El cómputo de todas las partidas anteriores, situó el resultado antes de impuestos en un importe de 758.906 miles de euros, un 7,0% más que en el ejercicio 2002. El resultado después de impuestos se situó en 592.639 miles de euros, 42.970 miles de euros más que en diciembre de 2002. Finalmente, tras deducir el resultado atribuido a minoritarios, el resultado atribuido al Grupo Caja Madrid alcanzó los 540.945 miles de euros, lo que representa un crecimiento interanual del 8,8%.

Propuesta de dotación a Obra Social

El beneficio registrado en el presente ejercicio permitirá destinar a la Obra Social, si así se aprueba por los órganos correspondientes, un total de 136.316 miles de euros, lo que supondrá un crecimiento en esta dotación de 4.610 miles de euros respecto a la cifra del ejercicio anterior, un 3,5% superior en términos porcentuales.

Hechos relevantes posteriores al cierre de ejercicio

No se han producido hechos relevantes dignos de mención con posterioridad al cierre de ejercicio.

Investigación, desarrollo y tecnología

Dentro de la línea de liderazgo tecnológico asumida por todo el Grupo Caja Madrid, durante el año 2003 el esfuerzo se centró en la ejecución del Plan de Desarrollo de Capacidades Avanzadas 2002-2005 en sus tres vertientes fundamentales:

- Desarrollar capacidades comerciales avanzadas sobre la infraestructura de sistemas construida durante el período anterior, profundizando en el conocimiento de nuestros clientes y el asesoramiento personalizado para cubrir sus necesidades.
- Utilizar la tecnología como palanca para mejorar de forma continua nuestra eficiencia operativa, cuidando al mismo tiempo la calidad del trato a los clientes, con el fin de ampliar el volumen de negocio y el nivel de servicio sobre la actual base de recursos.
- Incrementar la calidad del servicio interno así como nuestras prácticas de gestión de la tecnología para asegurar los máximos niveles de eficiencia y eficacia en las actividades de desarrollo y explotación de sistemas informáticos.

Perspectivas del negocio

Las mayores expectativas de reactivación económica que presenta el ejercicio 2004 y el éxito que supuso el Plan 1997-2002, han animado al Grupo Caja Madrid a diseñar un plan de actuación que, con el horizonte 2006, permita aunar todos los esfuerzos del Grupo para afrontar los nuevos retos que se plantean desde el punto de vista competitivo. Así, el proyecto 2006 se concreta en cuatro objetivos que abarcan los puntos clave para la Entidad: aportación al negocio, rentabilidad, eficiencia y satisfacción del cliente. Conviene destacar que el proyecto incide de forma muy especial en la mejora de la calidad en la atención a los clientes, reconociendo así que constituyen un pilar fundamental para la Entidad.

El desarrollo de estos objetivos se apoyará en las líneas de actuación que Caja Madrid viene impulsando en los últimos años con especial énfasis en:

- Potenciar la calidad en la atención a nuestros clientes. El mantenimiento de un alto nivel de servicio al cliente se convierte en un importante elemento diferenciador y fuente de una ventaja competitiva que permite incrementar su vinculación.
- Continuar avanzando en la mejora de la tecnología, la cual desempeña un papel clave tanto en el aspecto interno, como pilar fundamental para la mejora y control de procesos, como en el externo, vía el desarrollo de las herramientas de gestión comercial que permitan detectar y dar respuesta de forma dinámica a necesidades de nuestros clientes.
- Favorecer la relación con los clientes a través de canales complementarios al presencial en la oficina (banca telefónica, internet, dispositivos automáticos,...).
- Asimismo, durante el 2004 continuará el desarrollo del acuerdo de colaboración empresarial entre Mapfre y Caja Madrid. De esta manera, no sólo se seguirá avanzando en la comercialización de productos de seguros a través de la red de oficinas Caja Madrid, sino que se intensificará la venta de servicios financieros de Caja Madrid a través de los puntos de venta de la red Mapfre.

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 (el "Grupo" – véanse Notas 1 y 2), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 11 de febrero de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, que contenía una salvedad por el mismo concepto que se describe en el párrafo siguiente.
3. En el ejercicio 2001, 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 inicialmente por el Grupo, el gasto por amortización del fondo de comercio del ejercicio 2003 se debería incrementar en 5 millones de euros, aproximadamente. El efecto acumulado al 31 de diciembre de 2003 del exceso de amortización de dicho fondo de comercio, que asciende a 82 millones de euros y procede de ejercicios anteriores, incrementaría, de acuerdo con la normativa vigente, el resultado atribuido al Grupo en el ejercicio 2003 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 2003 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 2003 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 2003 contiene las explicaciones que el Consejo de Administración de la Caja considera oportunas sobre la situación del Grupo, 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 2003. 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.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692


Fernando Ruiz
11 de febrero de 2004

El Consejo de Administración, en sesión celebrada el 2 de febrero de 2004, acordó formular las Cuentas Anuales de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, el Informe de Gestión y la Propuesta de Aplicación del Resultado, correspondientes al ejercicio 2003.

Asimismo, acordó formular las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado del Grupo Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, correspondientes al ejercicio 2003.

Madrid, febrero de 2004
El Presidente