

CAPITULO 1

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

1.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO.

- 1.1.1. En nombre de la Caja de Ahorros de Galicia, con C.I.F. G-15028947, CNAE 0065 y domicilio en Rúa Nueva, 30, 15.003 - LA CORUÑA, asume la responsabilidad del contenido del presente folleto D. Juan Dapena Traseira, Director División Financiera, con N.I.F. número 13.866.165V.
- 1.1.2. El responsable del folleto declara la veracidad de los datos e informaciones consignados en este documento, y que el mismo no contiene omisiones susceptibles de alterar la apreciación de la Entidad Emisora ni de la operación financiera de los títulos y su negociación.

1.2. ORGANISMOS SUPERVISORES.

- 1.2.1. El presente folleto ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha de Mayo de 1999. Tiene naturaleza de Folleto Informativo completo y recoge los datos relativos a la emisión de Bonos de Tesorería con la denominación Bonos de Tesorería Eurobonos Galegos Caixa Galicia Emisión Junio-1999.

El registro del folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implican recomendación de suscripción o compra de los valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la Entidad Emisora o la rentabilidad o de los valores emitidos u ofertados.

- 1.2.2. La presente emisión no precisa de autorización ni pronunciamiento administrativo previo distinto de la verificación y registros del folleto en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

1.3. VERIFICACION DE LOS ESTADOS ECONOMICO-FINANCIERO.

Los estados económico-financieros individuales y consolidados de Caja de Ahorros de Galicia son objeto de verificación anual por la auditoría de firmas externas independientes, habiendo sido auditadas los ejercicios de 1996 y 1997 por Arthur Andersen, sociedad inscrita con el número SO692 en el R.O.A.C. (Registro Oficial de Auditores de Cuentas), con domicilio en la calle Raimundo Fernández Villaverde, número 65 de Madrid y el ejercicio 1998 por Price Waterhouse Auditores, S.A., sociedad inscrita con el número SO242 en el R.O.A.C., con domicilio en Paseo de la Castellana, número 43 de Madrid.

Dichos informes de auditoría han sido favorables, no registrándose salvedades negativas con respecto a los estados financieros de la Caja.

En el Anexo 2 se incorporan las Cuentas Anuales, Informe de Gestión e Informe de Auditoría Individual y Consolidado correspondientes al ejercicio 1998.

1.4. NO PROCEDE.

CAPITULO 2

LA OFERTA PUBLICA Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA.

2.1. CONDICIONES Y CARACTERISTICAS ECONOMICO-FINANCIERAS DE LOS VALORES.

2.1.1. Importe nominal del empréstito.

El importe nominal total de los bonos puestos en circulación ascenderá a noventa millones de euros. (14.974.740.000 pesetas)

El empréstito estará representado en anotaciones en cuenta de quinientos (500) euros de valor nominal cada uno.

Finalizado el período de suscripción, y en caso de que al término del mismo no hubieran sido suscritos la totalidad de los valores objeto de la presente emisión, el importe nominal de ésta se reducirá al de los valores efectivamente suscritos.

2.1.2. Naturaleza y denominación de los valores.

La Caja de Ahorros de Galicia procede a la emisión de Bonos de Tesorería con la denominación Bonos de Tesorería Eurobonos Galegos Caixa Galicia - Emisión Junio-1999.

2.1.3. Importe nominal y efectivo de cada valor.

El importe nominal de cada bono es de 500 euros (83.193 pesetas aplicado el tipo de conversión oficial de 166,386 pesetas/euro), que coincide con el importe efectivo por ser emisión a la par.

2.1.4. Comisiones y gastos para el suscriptor.

La Entidad Emisora no repercutirá ningún gasto o comisión a los suscriptores por la suscripción de Bonos.

2.1.5. Comisiones y gastos por Anotaciones en Cuenta.

La Entidad Emisora no repercutirá ningún gasto o comisión por este concepto y serán a cargo del emisor los gastos de inscripción en el registro central del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. de acuerdo con las tarifas aprobadas. Las Entidades adheridas podrán cobrar las comisiones que estén establecidas a tal efecto, en concepto de mantenimiento del saldo, comunicadas en cada momento a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

2.1.6. Clausula de Interés.

2.1.6.1. El tipo de interés bruto anual será fijo del 3,25%, pagadero semestralmente durante la vida del empréstito.

2.1.6.2. Los cupones se abonarán por semestres los días 1 de Marzo y 1 Septiembre de cada año de vida de la emisión, deduciendo de su importe bruto la retención a cuenta del impuesto vigente en cada momento. El primer cupón se abonará el 1 de Marzo del 2000 y comprenderá los intereses devengados hasta esa fecha desde la fecha de desembolso de la suscripción efectiva de cada bono.

El periodo de suscripción se establece inicialmente entre el 1 de Junio de 1999 y el 31 de Agosto de 1999. El desembolso del nominal de los bonos se efectuará el día 1 del mes siguiente a aquel en el que se hubiera efectuado la petición de suscripción. Los bonos así desembolsados percibirán el primer cupón, con vencimiento 1 de Marzo del 2000, atendiendo al número de meses transcurridos desde el desembolso hasta el vencimiento del mismo, según el siguiente detalle:

Fecha Desembolso	Número Meses	Cupón Bruto	Datos en pesetas (*)
01.07.99	8	10,83 euros	1.802 Ptas.
01.08.99	7	9,48 euros	1.577 Ptas.
01.09.99	6	8,13 euros	1.353 Ptas.

(*) Aplicado el tipo de conversión oficial peseta/euro de 166,386 y las normas sobre redondeo.

Método cálculo cupón:

$$C = \frac{I \times i \times t}{1.200}$$

siendo,

C = Cupón bruto.

I = Importe nominal bono

i = Tipo de interés bruto anual.

t = Número meses transcurridos desde el desembolso hasta el 01.03.2000

El segundo cupón, vencimiento 1 de Septiembre del 2000, se pagará a razón de 8,13 euros (1.353 pesetas aplicado el tipo de conversión oficial

peseta/euro de 166,386) brutos por bono; el tercero y siguientes serán por el mismo importe bruto.

En caso de que alguno de los días de los meses mencionados sea un día inhábil (aquel que coincida con sábado, domingo o festivo en A Coruña), el pago de los intereses se realizará el día hábil en A Coruña inmediatamente posterior, sin que ello tenga repercusión en la cuantía del importe de los intereses, debido a que el cómputo de los días para el devengo no variará.

El abono de cupones a los bonistas se efectuará de forma automática, mediante el correspondiente abono en cuenta, a través de las Entidades adheridas, previa certificación de la posición neta de los valores anotados por el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A.

2.1.7. Régimen Fiscal.

Teniendo en cuenta la normativa aplicable (Ley 40/1998, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y otras Normas Tributarias; Ley 41/1998, del Impuesto sobre la Renta de no Residentes y Normas Tributarias; y Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades y demás normas de desarrollo), el régimen fiscal de la emisión será (sin perjuicio de los cambios que puedan producirse en la normativa aplicable a lo largo del periodo de duración de la emisión), el siguiente:

a) Personas físicas o jurídicas residentes en España.

Régimen fiscal general.

Las rentas obtenidas estarán sujetas al Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas o al Impuesto sobre

Sociedades, calificándose, a efectos tributarios, como rendimientos del capital mobiliario.

La calificación como rendimiento del capital mobiliario es aplicable tanto a los intereses derivados del pago de los cupones semestrales, como a los rendimientos derivados de la transmisión, reembolso o amortización de los títulos.

En el supuesto de transmisión, reembolso o amortización, se computara como rendimiento la diferencia entre el valor de transmisión, reembolso o amortización de los títulos y su valor de adquisición o suscripción. Los gastos accesorios de adquisición y enajenación serán computados para la cuantificación del rendimiento, en tanto se justifiquen adecuadamente.

Retenciones.

En cuanto al régimen de retenciones aplicable a las rentas obtenidas, cabe distinguir dos supuestos según que el titular del activo financiero sea una persona sometida al IRPF o al Impuesto sobre Sociedades.

En el supuesto de sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades, tanto los rendimientos derivados del cobro de intereses por el vencimiento de cupones, como las rentas derivadas de la transmisión, reembolso o amortización, no se someten a retención en virtud de la exención prevista en el artículo 57.q) del Reglamento del Impuesto.

En el supuesto de sujetos pasivos del IRPF, las rentas derivadas de la transmisión, reembolso o amortización, no se someten a retención en virtud de la exención prevista en el artículo 70.3.f) del

Reglamento del IRPF. No obstante, quedara sujeta a retención la parte del precio que equivalga al cupón corrido en las transmisiones de activos financieros efectuadas dentro de los treinta días inmediatamente anteriores al vencimiento del cupón, cuando se cumplan los siguientes requisitos:

1. Que el adquirente sea una persona o entidad no residente en territorio español o sea sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades.
2. Que los rendimientos explícitos derivados de los valores transmitidos estén exceptuados de la obligación de retener en relación con el adquirente.

En cuanto a los rendimientos derivados del cobro de intereses por el vencimiento de cupones, la renta íntegra obtenida estará sometida, en todo caso, al régimen de retenciones al tipo vigente en cada momento (en tanto no se modifique, el tipo aplicable será del 18%).

b) Personas físicas o entidades no residentes en España.

En el supuesto de que los bonos sean suscritos por personas físicas o entidades no residentes en territorio español, al entenderse obtenidas las rentas en territorio español, constituyen el hecho imponible del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, pudiendo, por tanto, someterse a imposición en España. No obstante, deben tenerse en cuenta las siguientes consideraciones:

- *En relación con suscriptores residentes en la Unión Europea*, conforme a lo dispuesto en la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, los

rendimientos del capital mobiliario satisfechos estarán exentos del Impuesto siempre que la persona que obtiene las rentas sea residente en otro Estado miembro de la Unión Europea, las rentas se obtengan sin mediación de establecimiento permanente en España y no se obtengan a través de un país o territorio calificado como paraíso fiscal a efectos de la legislación interna española.

- *En relación con residentes en países no pertenecientes a la Unión Europea*, se estará a lo dispuesto, en su caso, en el Convenio de Doble Imposición entre España y el país de residencia.

En cuanto a los tipos de gravamen aplicables, en aquellos supuestos en los que no resulte de aplicación la exención, se estará a la legislación vigente en cada momento en función del tipo de renta, aplicándose, en su caso, los tipos reducidos establecidos en el correspondiente Convenio de Doble Imposición entre España y el país de residencia.

Tanto si las rentas obtenidas están exentas como si no lo están, existirá obligación de presentar las correspondientes declaraciones de acuerdo con lo dispuesto en la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes y en su Reglamento, así como en la Orden de 26 de enero de 1999 por la que se aprueba el modelo 216 (B.O.E. de 27 de enero de 1999) y en la Orden de 23 de diciembre de 1997 (en vigor, de acuerdo con lo dispuesto en la Disposición Derogatoria Única, número 2 del Real Decreto 326/1999, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de no Residentes) por la que se dictan normas de declaración de los Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, sobre Sociedades y sobre el Patrimonio, devengados por obligación real (B.O.E. de

30 de diciembre de 1997). En particular, las normas citadas exigen que la procedencia de la exención o la aplicación en su caso de un Convenio de Doble Imposición, deberá acreditarse mediante la aportación de un certificado de residencia expedido por las autoridades fiscales del país de residencia, teniendo en cuenta que cuando la causa invocada para la exención o la aplicación de un tipo de gravamen inferior al general venga determinada por la aplicación de un Convenio de Doble Imposición, deberá constar en el certificado expresamente que el sujeto pasivo es residente en el sentido definido en el Convenio.

2.1.8. Amortización de Valores.

2.1.8.1. El precio de reembolso será a la par y libre de gastos para el bonista, es decir, 500 euros por bono, en la fecha de amortización final de la emisión.

2.1.8.2. La amortización de todos los bonos de esta emisión se realizará a la par el 1 de Septiembre del 2004.

No obstante, existe la posibilidad de amortización anticipada a iniciativa de los bonistas que así lo soliciten dentro de los quince primeros días del mes anterior al correspondiente a las fechas de ejercicio de la amortización anticipada.

El ejercicio de la opción de amortización anticipada se realizará mediante su solicitud por escrito, en cualquiera de las oficinas de la Caja.

Esta opción de amortización anticipada supondrá al bonista un reembolso, por bono, por un importe inferior al nominal de acuerdo con el siguiente detalle:

Fechas ejercicio Amortización Anticipada	Precio de Reembolso	Euros por valor	Pesetas por valor (1)	T.I.R. (*)
01.09.2001	94%	470	78.201	0,49%
01.09.2002	96%	480	79.865	2,03%
01.09.2003	97%	485	80.697	2,58%

(*) Rentabilidad resultante para los valores de desembolso de la suscripción el 1 de Julio de 1999 y ejercicio de la opción de amortización anticipada en las fechas señaladas.

(1) Nominal título 500 euros (83.193 ptas. aplicado el tipo de conversión oficial peseta/euro de 166,386 y las normas sobre redondeo).

Se ha considerado que el desembolso de la suscripción se realiza el 1 de Julio de 1999.

La amortización se efectuará de forma automática, mediante el correspondiente abono en cuenta, a través de las Entidades adheridas, previa certificación de la posición neta de los valores anotados por el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., en las fechas de ejercicio de la amortización anticipada ó al vencimiento de la emisión, es decir, el 1 de Septiembre del 2004

En todas aquellas comunicaciones que se envíen al domicilio de los bonistas, relativas a esta opción de amortización anticipada, la Caja incorporará, a título informativo, los últimos precios máximos y mínimos cruzados en el mercado secundario AIAF Renta Fija.

2.1.9. Servicio Financiero.

Se atenderá en las oficinas de la Entidad Emisora y se realizará a través de las Entidades adheridas previa certificación de la posición neta de los valores anotados por el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A.

En el anexo 3 del presente folleto se incluye la relación de Oficinas.

2.1.10. Moneda.

La moneda del empréstito es el euro.

2.1.11. Cuadro del Servicio Financiero del Empréstito.

Los cálculos se realizan al tipo de interés fijo del 3,25%, que todos los bonos sean suscritos el 1 de Julio de 1999, sobre un nominal de noventa (90) millones de euros.

FECHAS	EMISION	GASTOS (1)	CUPONES	AMORTIZACION	FLUJO TOTAL
01.07.1999	90.000.000,00	183.020,00	--	--	89.816.980,00
01.03.2000	--	--	1.949.900,00	--	(1.949.900,00)
01.09.2000	--	--	1.463.400,00	--	(1.463.400,00)
01.03.2001	--	--	1.463.400,00	--	(1.463.400,00)
01.09.2001	--	--	1.463.400,00	--	(1.463.400,00)
01.03.2002	--	--	1.463.400,00	--	(1.463.400,00)
01.09.2002	--	--	1.463.400,00	--	(1.463.400,00)
01.03.2003	--	--	1.463.400,00	--	(1.463.400,00)
01.09.2003	--	--	1.463.400,00	--	(1.463.400,00)
01.03.2004	--	--	1.463.400,00	--	(1.463.400,00)
01.09.2004	--	--	1.463.400,00	90.000.000,00	(91.463.400,00)

(Cifras en Euros)

(1) Gastos de emisión según se detalla en el apartado 2.1.13.

No se ha considerado la posibilidad de amortización anticipada.

2.1.12. Interés Efectivo Neto Previsto para el Tomador.

Los cálculos para la determinación del interés efectivo y la Tasa Interna de Rentabilidad se establecen considerando que la amortización se produce a los 5 años y que el tipo de interés nominal es el 3,25%.

Se ha considerado que el desembolso de la suscripción se realiza el 1 de Julio de 1999.

A) Interés nominal.

El tipo de interés de la emisión es fijo. El tipo de interés nominal vigente durante la vida de la emisión es del 3,25% bruto anual, sin tener en cuenta la retención en la fuente por rendimientos de capital.

B) Interés anual efectivo sin retención en la fuente (TAE).

Considerando el efecto que implica el pago semestral de intereses, y el tipo de interés nominal del apartado A), se traduce en un tipo de interés efectivo para el tomador, el cual se corresponde con la T.A.E. (Tasa Anual Equivalente), cuyo cálculo genérico corresponde a la siguiente expresión:

$$T = ((1 + i/n)^n - 1) \times 100, \text{ donde}$$

- i = Tipo de interés nominal anual en tanto por uno.
- n = Número de periodos de pago de cupón en un año.
- T = Tipo de interés efectivo.

T = 3,276%

C) Tasa Interna de Rentabilidad.

Se utiliza el método de cálculo correspondiente a la TASA INTERNA DE RENTABILIDAD (T.I.R.) que permite determinar la tasa que hace equivalente financieramente el flujo de entrada (intereses y amortización, con el desembolso de los títulos) cuya formulación general sería:

$$I_0 = \sum_{n=1}^N \frac{C_n}{(1+i)^n}, \text{ donde}$$

I_0 = Inversión neta realizada.

C_n = Importe de cada uno de los ingresos que va a percibir el tomador en cada uno de los períodos, desde 1 (primer semestre) hasta "N" (último pago).

Interés efectivo anual sin considerar la retención a cuenta de impuestos:

$$i = 3,271\%$$

Interés efectivo anual considerando la retención en la fuente a cuenta de impuestos del 18% y su recuperación al efectuar la declaración del IRPF o I. SS según cuadro:

$$i = 3,250\%$$

- Cifras en Euros:

Periodo	Inversión	Interés Neto de Retención	Recuperación Retención	Amortización	Flujo
01.07.1999	500,00	-	-	-	-500,00
01.03.2000	-	8,88	-	-	8,88
01.09.2000	-	6,67	-	-	6,67
01.03.2001	-	6,67	-	-	6,67
30.06.2001	-	-	3,41	-	3,41
01.09.2001	-	6,67	-	-	6,67
01.03.2002	-	6,67	-	-	6,67
30.06.2002	-	-	2,92	-	2,92
01.09.2002	-	6,67	-	-	6,67
01.03.2003	-	6,67	-	-	6,67
30.06.2003	-	-	2,92	-	2,92
01.09.2003	-	6,67	-	-	6,67
01.03.2004	-	6,67	-	-	6,67
30.06.2004	-	-	2,92	-	2,92
01.09.2004	-	6,67	-	500,00	506,67
30.06.2005	-	-	2,92	-	2,92

- Cifras en Pesetas (*):

Periodo	Inversión	Interés Neto de Retención	Recuperación Retención	Amortización	Flujo
01.07.1999	83.193	-	-	-	-83.193
01.03.2000	-	1.478	-	-	1.478
01.09.2000	-	1.110	-	-	1.110
01.03.2001	-	1.110	-	-	1.110
30.06.2001	-	-	567	-	609
01.09.2001	-	1.110	-	-	1.110
01.03.2002	-	1.110	-	-	1.110
30.06.2002	-	-	486	-	486
01.09.2002	-	1.110	-	-	1.110
01.03.2003	-	1.110	-	-	1.110
30.06.2003	-	-	486	-	486
01.09.2003	-	1.110	-	-	1.110
01.03.2004	-	1.110	-	-	1.110
30.06.2004	-	-	486	-	486
01.09.2004	-	1.110	-	83.193	84.303
30.06.2005	-	-	486	-	486

(*) Aplicado el tipo de conversión oficial peseta/euro de 166,386 y las normas sobre redondeo.

2.1.13. Interés Efectivo Neto Previsto para el Emisor.

Para un nominal de 90 millones de euros se ha efectuado la siguiente previsión inicial de gastos de emisión:

CONCEPTO	Euros	Pesetas (*)
I. Gastos Generales		
1. Registro Folleto en CNMV	12.600,00	2.096.464
2. Notaría, Publicidad Oficial y Otros Gastos	71.935,00	11.968.977
3. Campaña Publicitaria	89.180,00	14.838.303
4. Asesoramiento	2.105,00	350.243
II. AIAF		
5. Registro e Inclusión	7.200,00	1.197.979
TOTAL	183.020,00	30.451.966

(*) Aplicado el tipo de conversión oficial peseta/euro de 166,386 y las normas sobre redondeo

Supone, pues, una estimación de gastos de 183.020,00 euros, lo que hace que el efectivo que ingresaría el emisor, bajo este supuesto, ascendería a 89.816.980,00 euros, con un coste efectivo para el mismo, según el cuadro financiero del punto 2.1.11, del 3,315%.

El método de cálculo empleado es el siguiente:

$$I = \sum_{n=1}^N \frac{C_n}{(1+i)^n}, \text{ donde}$$

I = Recursos netos captados.

C_n = Importe del coste a pagar en cada uno de los periodos "n" que van desde 1(primer semestre) hasta "N" (último pago).

2.1.14. Evaluación del riesgo inherente a los valores o a su emisor.

No se ha solicitado calificación de rating para los valores de la presente emisión.

La entidad emisora ha sido calificada por la Oficina Europea de Clasificación de Crédito “Rating I.B.C.A.” y por Moody’s Investor Service. Las clasificaciones otorgadas han sido las siguientes:

- I.B.C.A. (Fecha Informe Diciembre/97).
- Moody’s (Fecha Informe Septiembre/98).

Agencia de Rating	Calificación		
	Reino de España	Caixa Galicia	
	Largo plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
I.B.C.A.	AA	A+	F1
Moody’s	Aaa	A1	P-1

Como referencia para el suscriptor, los cuadros siguientes se describen las categorías utilizadas por I.B.C.A. y Moody’s. El signo “+” (en IBCA) o el número “1” (en Moody’s) representa la mejor posición dentro de una categoría, mientras que el signo “-“ (en IBCA) o el número “3” (en Moody’s) indica la posición más débil. Las calificaciones de Caixa Galicia, así como del resto de empresas españolas, no pueden superar la calificación correspondiente al riesgo soberano español.

L A R G O P L A Z O	RATING I.B.C.A.	SIGNIFICADO
	AAA	▫ Máxima calidad crédito
	AA	▫ Muy alta calidad crediticia.
	A	▫ Alta calidad crediticia
	BBB	▫ Buena calidad de crédito.
	BB	▫ Especulativo
	B	▫ Altamente especulativo.
	CCC CC C	▫ Alto riesgo de insolvencia.
DDD DD D	▫ Insolvencia.	

C O R T O P L A Z O	RATING I.B.C.A.	SIGNIFICADO
	F1	▫ Máxima calidad crediticia.
	F2	▫ Buena calidad crediticia.
	F3	▫ Aceptable calidad crediticia.
	B	▫ Expectativo.
	C	▫ Alto riesgo de insolvencia.
D	▫ Insolvencia.	

L A R G O P L A Z O	RATING Moody's	SIGNIFICADO
	Aaa	▫ Calidad óptima
	Aa	▫ Alta calidad.
	A	▫ Buena calidad.
	Baa	▫ Calidad satisfactoria.
	Ba	▫ Moderada seguridad.
	B	▫ Seguridad reducida, mayor vulnerabilidad
	Caa	▫ Vulnerabilidad Identificada
	Ca	▫ Retrasos en pagos.
C	▫ Pocas posibilidades de pago.	

C O R T O P L A Z O	RATING Moody's	SIGNIFICADO
	P - 1	▫ Alto grado de solvencia
	P - 2	▫ Fuerte capacidad de pago.
	P - 3	▫ Capacidad satisfactoria
N - P	▫ Capacidad de pago inferior a las categorías anteriores.	

2.2. INFORMACION RELATIVA AL PROCEDIMIENTO, COLOCACION Y ADJUDICACION DE LOS VALORES OBJETO DE EMISION U OFERTA QUE COMPONEN EL EMPRÉSTITO.

2.2.1. Solicitudes de suscripción o adquisición.

2.2.1.1. La presente emisión está dirigida al público en general, por lo que el colectivo de potenciales suscriptores no está limitado en manera alguna.

2.2.1.2. Los valores que se ofrecen son aptos, una vez admitidos a cotización oficial en el Mercado de Renta Fija A.I.A.F, para constituir inversiones conceptuadas como reservas técnicas para los inversores institucionales, entendiendo como tales los Fondos de Pensiones, Instituciones de Inversión Colectiva, Entidades de Seguros y de Capitalización y Ahorro o entidades que, como las Entidades de Crédito o las Sociedades de Valores, realicen habitual y profesionalmente inversiones en valores negociables.

2.2.1.3. La colocación de los bonos se efectuará a partir del 1 de Junio de 1999 por el sistema de VENTANILLA ABIERTA, hasta la total colocación de la emisión o, en todo caso, hasta el 31 de Agosto de 1999, quedando reducida la emisión y contraído su importe, de no haberse cubierto en su totalidad, al valor nominal y número de valores efectivamente suscritos en la citada fecha. El cierre del período de suscripción se anunciará oportunamente en el tablón de anuncios de las Oficinas de la Entidad Emisora.

2.2.1.4. Las peticiones de suscripción se atenderán por riguroso orden de recepción en las Oficinas de la Entidad Emisora, siendo necesaria la personación del suscriptor para la firma de la orden.

Los Servicios Centrales de la Entidad Emisora controlarán en todo momento las órdenes, de forma que no se admitan suscripciones por mayor importe de la emisión, mediante un sistema on-line de recepción de datos.

La colocación de la emisión la realizará la propia Caja de Ahorros de Galicia, sin que participe ningún intermediario en calidad expresa de colocador o asegurador de la emisión.

2.2.1.5. El desembolso de las peticiones aceptadas se efectuará mensualmente al 100% de su valor nominal, mediante adeudo en la cuenta que el suscriptor mantendrá con la Entidad Emisora o mediante entrega en efectivo; así, el primer desembolso se realizará el 1 de Julio de 1999 para las peticiones aceptadas hasta el 30 de Junio de 1999, y los sucesivos los días primero de cada mes para las peticiones aceptadas hasta el último día del mes anterior. El último día de recepción de peticiones será el 31 de Agosto de 1999 con desembolso el 1 de Septiembre.

2.2.1.6. El justificante sellado y firmado, entregado en el momento de ordenar la suscripción, servirá como resguardo provisional. Dicho justificante no será negociable.

El citado resguardo quedará anulado en el momento que el suscriptor reciba el extracto de la cuenta de valores.

2.2.2. Colocación y adjudicación de los Valores.

2.2.2.1. La colocación de la emisión la realizará la propia Caja de Ahorros de Galicia a través de su red de Oficinas, sin que participe ningún intermediario en calidad expresa de colocador o asegurador de la emisión.

2.2.2.2. No procede.

2.2.2.3. No procede.

2.2.2.4. No procede.

2.2.2.5. No procede.

2.2.3. Plazo y forma de entrega de los títulos o certificados definitivos de los valores.

El extracto de la cuenta de valores se emitirá en un plazo de un mes a partir de las fechas de desembolso.

2.2.4. Sindicato de Bonistas.

Se ha designado como Comisario Provisional del Sindicato de Bonistas a D. Manuel Fernández Rodríguez, con NIF número 32.434.186T, con domicilio en A Coruña, Avenida de General Sanjurjo nº 3, 5º el cual no mantiene ninguna relación laboral o profesional con la Entidad Emisora. El Reglamento del Sindicato de Bonistas ha sido redactado

conforme a lo que establece la legislación vigente, adjuntándose en el Anexo 1 del presente folleto.

2.3. INFORMACION LEGAL Y DE ACUERDOS SOCIALES.

2.3.1. Acuerdos Sociales.

La Caja de Ahorros de Galicia procede a la emisión de Bonos de Tesorería con la denominación Bonos de Tesorería Eurobonos Galegos Caixa Galicia – Emisión Junio 1999.

Se incluyen como Anexo 1 y forman parte integrante del folleto los siguientes acuerdos sociales de emisión:

ACUERDOS:

1. De la Asamblea General de la Entidad, celebrada el día 7 de junio de 1997, en la que se acordó facultar al Consejo de Administración para la emisión de valores mobiliarios.
2. Del Consejo de Administración en sesión celebrada el día 22 de Abril de 1999 que, al amparo de la autorización concedida por la Asamblea General de la Entidad, decide poner en circulación una emisión de Bonos de Tesorería con las características que se expresan en el presente folleto informativo de la emisión.
3. Certificado firmado por el Director General en el que se fija el tipo de interés nominal y se concreta la fecha de emisión y las fechas de ejercicio de la amortización anticipada con su correspondiente precio de reembolso, en uso de la facultad otorgada por el

Consejo de Administración en sesión celebrada el día 22 de Abril de 1999.

Se hace constar expresamente que no se ha adoptado ningún acuerdo que modifique los arriba indicados, no existiendo ningún tipo de circunstancias o hechos de los que resulten limitaciones o condicionamientos para la adquisición de los valores o el ejercicio de los derechos a ellos incorporados.

Del importe total que comprende la delegación llevada a cabo por la Asamblea General de fecha 7 de Junio de 1997 en el Consejo de Administración y teniendo en cuenta la presente emisión de 90 millones de euros (14.974,74 millones de pesetas aplicado el tipo de conversión oficial peseta/euro de 166,386) queda disponible con cargo a aquella la cantidad de 61,72 millones de pesetas.

2.3.2. No procede informar sobre este punto.

2.3.4. [Autorizaciones administrativas previas a la emisión.](#)

La presente emisión, por sus características, no necesita autorización administrativa previa.

2.3.5. No procede informar sobre este punto.

2.3.6. [Garantías de la emisión.](#)

Caja de Ahorros de Galicia responderá del principal e intereses de la emisión con todo su patrimonio.

2.3.6.1. No procede.

2.3.6.2. No procede.

2.3.6.3. No procede.

2.3.7. Forma de representación.

Los valores ofrecidos estarán representados en anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta será el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. con domicilio en la Calle Pedro Teixeira número 8 de Madrid.

2.3.8. Legislación aplicable.

La presente emisión se efectúa de acuerdo con lo dispuesto en:

- Ley de Sociedades Anónimas.
- Ley 24 de Diciembre de 1964 número 211/64.
- Ley 24/1988, de 28 de Julio, del Mercado de Valores.
- Ley 37/1998, de 16 de Noviembre, de reforma de la Ley 24/1988, de 28 de Julio, del Mercado de Valores.
- Real Decreto 291/1992, de 27 de Marzo, sobre Emisiones y Ofertas Públicas de Venta de Valores.
- Orden Ministerial de Economía y Hacienda de 12 de Julio de 1993 sobre folletos informativos y otros desarrollos del Real Decreto 291/1992.

- Real Decreto 2.590/1998 de 7 de Diciembre sobre modificaciones régimen jurídico de los mercados de valores.
- Circular 2/1999 de 22 de Abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores para la que se aprueban determinados modelos de folletos de utilización en emisiones u ofertas públicas de valores.

En caso de litigio a efectos de posibles reclamaciones, serán competentes los Juzgados y Tribunales de A Coruña, donde está situada la sede social de la Entidad Emisora.

2.3.9. Ley de circulación de valores.

Según la legislación vigente, no existen restricciones particulares ni de carácter general, a la libre transmisibilidad de los bonos que se emiten, observándose en cuanto a su transmisión a extranjeros la legislación vigente.

2.3.10. Solicitud de admisión a cotización oficial.

Finalizado el periodo de suscripción, y conforme al acuerdo del Consejo de Administración de fecha 22 de Abril de 1999, se solicitará la admisión a cotización de los Bonos de Tesorería de esta emisión en el mercado A.I.A.F. Renta Fija, en las condiciones que se explican en el apartado 2.4.1. de este Folleto Informativo.

2.4. INFORMACION RELATIVA A LA ADMISION A ALGUN MERCADO SECUNDARIO ORGANIZADO OFICIAL DE LOS VALORES QUE COMPONEN EL EMPRESTITO.

2.4.1. Mercados Secundarios Organizados.

La Entidad solicitará la admisión a cotización en A.I.A.F. Mercado de Renta Fija.

Los trámites para la admisión a cotización en primera fase serán realizados en un plazo no superior a un mes contado desde la fecha de cierre de la suscripción, y la cotización definitiva en un período de cuatro meses a partir de dicha fecha. En caso de incumplimiento de estos plazos, la Entidad Emisora haría públicas las causas de retraso en un diario de difusión nacional.

La Caja de Ahorros de Galicia conoce y acepta los requisitos exigidos para la admisión, permanencia y exclusión de los valores en el Mercado A.I.A.F., según la legislación vigente y los requerimientos de sus organismos rectores.

2.4.2. Datos relativos a la negociación de los valores de renta fija previamente admitidos a negociación en algún mercado organizado español

Se detallan a continuación datos relativos a las siguientes emisiones:

CLASE	NOMINAL	REFERENCIA EN CUADRO
Obligaciones Subordinadas Series A a I	9.000 Mills. Ptas.	1
Obligaciones Subordinadas. Serie J	750 Mills. Ptas.	2
Bonos Tesorería Caixa Galicia. Emisión 1998	19.988,8 Mills. Ptas.	3
Bonos Tesorería Euro Caixa Galicia Emisión 1999	90 Mills. Euros (14.974,4 Mills. Ptas.)	4

2.4.2.1. En el siguiente cuadro se recoge la información agregada mensual correspondiente al período Noviembre 1.998-Abril 1.999

Tipo de Valor	Fecha de Emisión	Fecha de Amortización	Mercado Secundario	Mes	Volumen Nominal Negociado (ptas.)	Frecuencia de Cotización Porcentaje	Fecha última Cotización	Precio Máximo	Precio Mínimo
1	Sep/88	Indefinida (1)	Bolsa de Madrid	Nov/98	62.400.000	70%	30/11/98	100,000	100,000
				Dic/98	33.200.000	51%	30/12/98	100,000	100,000
				Ene/99	95.500.000	61%	29/01/98	100,000	100,000
				Feb/99	56.300.000	57%	26/02/98	100,004	100,000
				Mar/99	26.100.000	54%	26/03/98	101,000	100,000
				Abr/99	52.600.000	56%	30/04/98	100,000	100,000
2	Sep/88	Indefinida (1)	Bolsa de Madrid	Nov/98	3.200.000	26%	30/11/98	100,000	100,000
				Dic/98	6.100.000	25%	30/12/98	100,000	100,000
				Ene/99	13.800.000	35%	28/01/98	100,000	100,000
				Feb/99	4.600.000	21%	23/02/98	100,000	100,000
				Mar/99	900.000	6%	15/03/98	100,000	100,000
				Abr/99	6.600.000	13%	30/04/98	100,000	100,000
3	Abril/98	01.07.2003 (2)	Mercado AIAF Renta Fija	Ene/99	163.800	26%	29/01/99	100,125	99,875
				Feb/99	258.000	55%	26/02/99	100,126	99,874
				Mar/99	92.400	64%	30/03/99	100,125	99,875
				Abr/99	67.000	64%	30/04/99	100,126	99,874
4	Enero/99	01.04.2002 (2)	Mercado AIAF Renta Fija		s.d.	s.d.	s.d.	s.d.	s.d.

s.d. Sin datos (admisión a cotización con fecha 22.04.99).

(1) Opción de amortización total o parcial a la par por parte del emisor a partir de septiembre del año 2.008.

(2) Opción de amortización anticipada a iniciativa de los tenedores en fechas de ejercicio establecidas.

2.4.2.2. En cuanto a la contratación secundaria, se realizará a través del Mercado A.I.A.F. de Renta Fija.

No hay entidades que estén comprometidas con el emisor a intervenir en la contratación secundaria para suministrar liquidez a la emisión.

2.4.3. No procede informar sobre este punto.

2.5. FINALIDAD DE LA OPERACIÓN Y SU EFECTO EN LAS CARGAS Y SERVICIO DE LA FINANCIACION AJENA DE LA ENTIDAD EMISORA.

2.5.1. Finalidad de la operación.

El importe neto de la presente emisión se destinará en su totalidad al reforzamiento de la situación financiera de la Entidad Emisora.

2.5.2. Cargas y servicios de la financiación ajena.

CLASE	1996	1997	1998
Intereses de Obligaciones Subordinadas, Series de la "A" a la "J"	901,88	731,25	560,63
Intereses Bonos de Tesorería, Emisión Septiembre/94	70,50	70,50	--
Amortizaciones de Obligaciones Subordinadas	--	--	--
Amortización de Bonos de Tesorería	--	1.008,10	--

(En millones de pesetas)

Proyección de los mismos, en el supuesto de mantenerse los tipos de interés de las emisiones subordinadas a interés variable igual que el correspondiente a 1999 (5%):

CLASE	1999	2000	2001	2002
Intereses de Obligaciones Subordinadas (En Miles de euros)	2.929,93	2.929,93	2.929,93	2.929,93
Intereses Bonos de Tesorería Emisión 1998 (En Miles de euros)	5.957,50	5.105,74	5.105,74	5.105,74
Intereses de la Emisión Euro Caixa Galicia. Enero 1999 (En Miles de euros)	1.949,40	2.926,80	2.926,80	1.463,40
Intereses de la presente Emisión (1) (En Miles de euros)	--	3.412,80	2.926,80	2.926,80
Amortizaciones (2) (En miles de euros)	--	--	--	90.000,00

(1) Supuesto que se emiten 90 millones de euros. Y fecha desembolso 01.07.99

(2) Sin considerar opción amortización anticipada para las emisiones de Bonos de Tesorería.

CLASE	1999	2000	2001	2002
Intereses de Obligaciones Subordinadas (En Mills. Ptas.)	487,50	487,50	487,50	487,50
Intereses Bonos de Tesorería Emisión 1998 (En Mills. Ptas)	991,245	849,524	849,524	849,524
Intereses de la Emisión Euro Caixa Galicia. Enero 1999 (En Miles de euros)	324,353	486,979	486,979	486,979
Intereses de la presente Emisión (1) (En Mills. Ptas.)		567,842	486,979	486,979
Amortizaciones (2) (En Mills. Ptas.)	--	--	--	14.974,74

(1) Supuesto que se emiten 90 millones de euros. Y fecha desembolso 01.07.99 (Aplicado el tipo de conversión oficial peseta/euro de 166,386 y las normas sobre redondeo)

(2) Sin considerar opción amortización anticipada para las emisiones de Bonos de Tesorería.

La Entidad Emisora se encuentra al corriente en el pago de todos los intereses y amortizaciones, no habiendo incurrido en su incumplimiento.

Caja de Ahorros de Galicia responderá del principal e intereses de las emisiones con todo su patrimonio

CAPITULO 3

INFORMACION DE CARÁCTER GENERAL SOBRE EL EMISOR.

3.1. IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL.

3.1.1. Identificación.

La denominación completa del emisor es la de CAJA DE AHORROS DE GALICIA, en anagrama CAIXA GALICIA; su número de identificación fiscal es G-15028947 y su domicilio social en Calle Rúa Nueva, 30, 15.003 - La Coruña, donde están ubicadas sus oficinas administrativas principales.

3.2.1. Objeto Social.

De conformidad con el art. 2.1. de los Estatutos Sociales constituye el objeto social:

- a) Fomentar el ahorro.
- b) Recibir del público fondos reembolsables.
- c) Administrar y gestionar o aplicar por cuenta propia fondos a la concesión de crédito u operaciones de análoga naturaleza y a otras inversiones, con arreglo al Ordenamiento Jurídico.
- d) Adquirir, tener o negociar por cuenta propia o mediar por cuenta de tercero y, en general, desarrollar las actividades relacionadas con el mercado de valores que permita a las Cajas de Ahorro el Ordenamiento Jurídico.
- e) Prestar los servicios de giro, transferencia, custodia, garantía, administración, mediación y comisión propios de la actividad de las Cajas de Ahorro y los de mediación o colaboración en seguros privados o de otra naturaleza con sometimiento a su legislación específica.
- f) Realizar obras sociales y benéficas.

- g) Las actividades complementarias, auxiliares y subordinadas en relación con todas las anteriores y en general cualquier otra actividad que permita el Ordenamiento Jurídico a las Cajas de Ahorro.

El sector principal de la clasificación nacional de actividades económicas (CNAE) en que se encuadra la sociedad es 0065.

3.2. INFORMACIONES LEGALES.

3.2.1. Fecha y forma de constitución de la Entidad emisora.

La Caja de Ahorros de Galicia se constituyó por fusión de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de La Coruña y Lugo y la Caja General de Ahorros y Monte de Piedad de Ferrol, por escritura pública otorgada en La Coruña, el día 3 de abril de 1.978.

La Caja de Ahorros de Galicia figura inscrita en el Registro Mercantil de La Coruña, tomo 1019, folio 1, hoja número C-4045, inscripción 1ª, así como en el Registro Especial de Cajas de Ahorro con el número 130. Su número de entidad financiera es 2091.

Estatutariamente, la vida social de la Entidad es ilimitada.

Los Estatutos Sociales, cuyo texto refundido fue aprobado por la Asamblea General el 10 de Mayo de 1.992 y posteriormente el 3 de Junio de 1.992 por la Dirección General de Tributos y Política Financiera de la Consellería de Economía y Hacienda de la Xunta de Galicia, los estados contables y económico-financieros, así como cualquier documento que se cita en el folleto o cuya existencia se deriva de su contenido, podrán ser consultados en la sede social de la Caja de Ahorros de Galicia, Rúa Nueva, 30, de A Coruña.

3.2.2. Forma jurídica y legislación especial que le sea de aplicación.

La Caja de Ahorros de Galicia es una Entidad Benéfico Social, ajena a fines de lucro, con personalidad jurídica independiente y capacidad para regirse a sí misma, manteniendo las exenciones fiscales y prerrogativas legales que tienen concedidas las Cajas de Ahorros, todo ello conforme a la legislación de carácter general, la dictada para Establecimientos de Crédito, la especial aplicable a las Cajas de Ahorro como la Ley 4/1996, de 31 de Mayo, de Cajas de Ahorro de Galicia y la Ley 31/1985 de 2 de Agosto sobre Regulación de las Normas Básicas sobre Organos Rectores de las Cajas de Ahorro; la Ley 26/1988 de 29 de Julio, sobre disciplina e intervención de las entidades de crédito, legislación complementaria y conforme a sus Estatutos y Reglamentos.

3.3. INFORMACION SOBRE EL CAPITAL. (Individual)

La composición de los fondos propios y del patrimonio neto a nivel individual de la Caja de Ahorros de Galicia se muestra en el siguiente cuadro:

	Millones de pesetas			
	Marzo 1999	1998	1997	1996
Fondo de dotación	10	10	10	10
Reservas:				
▫ Reservas	94.345	73.954	94.793	84.730
▫ Reservas de revalorización ..	6.353	6.353	6.353	6.353
Beneficio de ejercicios anteriores.....	11.403			
.....				
Beneficio del ejercicio, una vez deducida la dotación a la obra benéfico-social	6.687	11.403	9.600	10.063
Patrimonio neto	118.798	112.111	110.756	101.156
Fondo para riesgos generales ..	68	68	82	80
FONDOS PROPIOS	118.866	112.179	110.838	101.236

El coeficiente de solvencia calculado según los criterios del Banco de España de la Caja de Ahorros de Galicia se muestra en el siguiente cuadro:

	1998	1997	1996
1. Riesgos totales ponderados por riesgo de crédito y contraparte	1.002.458	768.671	617.968
2. Coeficiente de Solvencia Exigido (en %)	8%	8%	8%
3. REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	80.197	61.494	49.437
4. Recursos Propios Básicos	108.774	108.038	97.360
(+) Fondo de Dotación y recursos asimilados	10	10	10
(+) Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidables	109.009	108.110	97.510
(+) Intereses Minoritarios	36	29	--
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	68	80	80
(-) Activos Inmateriales, Acciones Propias y Otras Deducciones	-349	-191	-240
5. Recursos Propios de Segunda Categoría	20.048	20.054	12.183
(+) Reservas de revalorización de Activos	6.353	6.353	--
(+) Fondos de la obra social	4.305	3.951	2.433
(+) Capital social correspondiente a acciones sin voto	--	--	--
(+) Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	9.750	9.750	9.750
(-) Deducciones	--	--	--
6. Limitaciones a los Recursos Propios de Segunda Categoría	--	--	--
7. Otras Deducciones de Recursos Propios	-1.747	-1.652	-1.642
8. TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	127.435	126.440	107.901
Coeficiente de Solvencia de la Entidad (8/1 en %)	12,7 %	16,4%	17,5%
9. SUPERAVIT O (DEFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	47.238	64.946	58.464
% de Superávit (Déficit) sobre Recursos Propios Mínimos (9/3 en %)	58,9 %	105,6%	118,3%

Obtenidos de acuerdo con la circular 5/1993 del Banco de España y el artículo 25 del Real Decreto 1343/1992, los recursos propios computables de la Entidad ascendían a 31 de diciembre de 1998 a 127.435 millones de pesetas, lo que supone un coeficiente de solvencia del 12,7%, casi cinco puntos porcentuales por encima del mínimo exigido en dicho R.D. (8%).

3.4. ACCIONES PROPIAS.

No aplicable.

3.5. BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCION.

Dada la forma jurídica de Caixa Galicia, ésta no reparte dividendos ni cuenta con un capital social representado por acciones.

A continuación se muestra la distribución de beneficios de los últimos tres ejercicios.

De acuerdo con la Ley 13/1992 de 1 de junio y la Ley 4/1996 de 31 de mayo aprobada por el Parlamento Gallego, la Caja ha destinado durante los tres últimos ejercicios 15.629 millones de pesetas de su beneficio neto al Fondo de la Obra Benéfico Social, es decir, el 33.5%, aplicando el resto (31.066 millones de pesetas) a reservas.

DISTRIBUCION DE RESULTADOS

	Millones de pesetas		
	1998	1997	1996
Dotación al fondo de la Obra Benéfico Social	5.500	5.460	4.669
Dotación a Reservas	11.403	9.600	10.063
Beneficio neto del ejercicio	16.903	15.060	14.732

3.6. GRUPO DE SOCIEDADES.

Dentro del objetivo general de Caixa Galicia de mejorar su implantación en la economía gallega, abarcando diferentes sectores de actividad, se constituyó en 1987 la Corporación Financiera de Galicia, S.A. Esta sociedad, participada al 100% por Caixa Galicia, ha agrupado las participaciones empresariales de Caixa Galicia.

La Corporación, desde su constitución, ha ido incorporando diversas sociedades filiales vinculadas a la actividad financiera de Caixa Galicia. Sociedades creadas para ofrecer un servicio especializado a la clientela y apoyo operativo a la propia Entidad, así como para contribuir a la generación de ingresos complementarios a los estrictamente derivados de la actividad de intermediación. Nos referimos a empresas especializadas en el tratamiento de datos, tratamiento de documentación, inmobiliaria, seguros, viajes, tasaciones e informática.

La Corporación Financiera cuenta, además, con participaciones en otras sociedades punteras en sectores como seguros, leasing, banca, electricidad, alimentación, etc.

El beneficio individual antes de impuestos de la Corporación durante el ejercicio 1998, ascendió a 878 millones de pesetas, alcanzando unos fondos propios individuales de 31.895 millones ptas., y consolidados de 35.077 millones de pesetas.

En la actualidad, el crecimiento que experimenta la Corporación es resultado de la fuerte apuesta económica realizada en los últimos años, con gran crecimiento de los recursos propios y notable aumento de presencia en sociedades participadas como consecuencia de una política de diversificación y de aumento de la participación en nuevos sectores considerados claves en la economía.

La Caja de Ahorros de Galicia ha formado el Grupo Caja de Ahorros de Galicia a efectos de consolidación, de acuerdo con la circular 4/1991 y la Circular 5/1993 de Banco de España, incluyendo en dicho grupo todas las sociedades dependientes en cuyo capital social la participación directa y/o indirecta sea igual o superior al 20% (3% en acciones cotizadas) y cuya actividad esté directamente relacionada con la suya.

La relación de sociedades dependientes que, junto a Caja de Ahorros de Galicia, conforman el Grupo Caja de Ahorros de Galicia, es el siguiente:

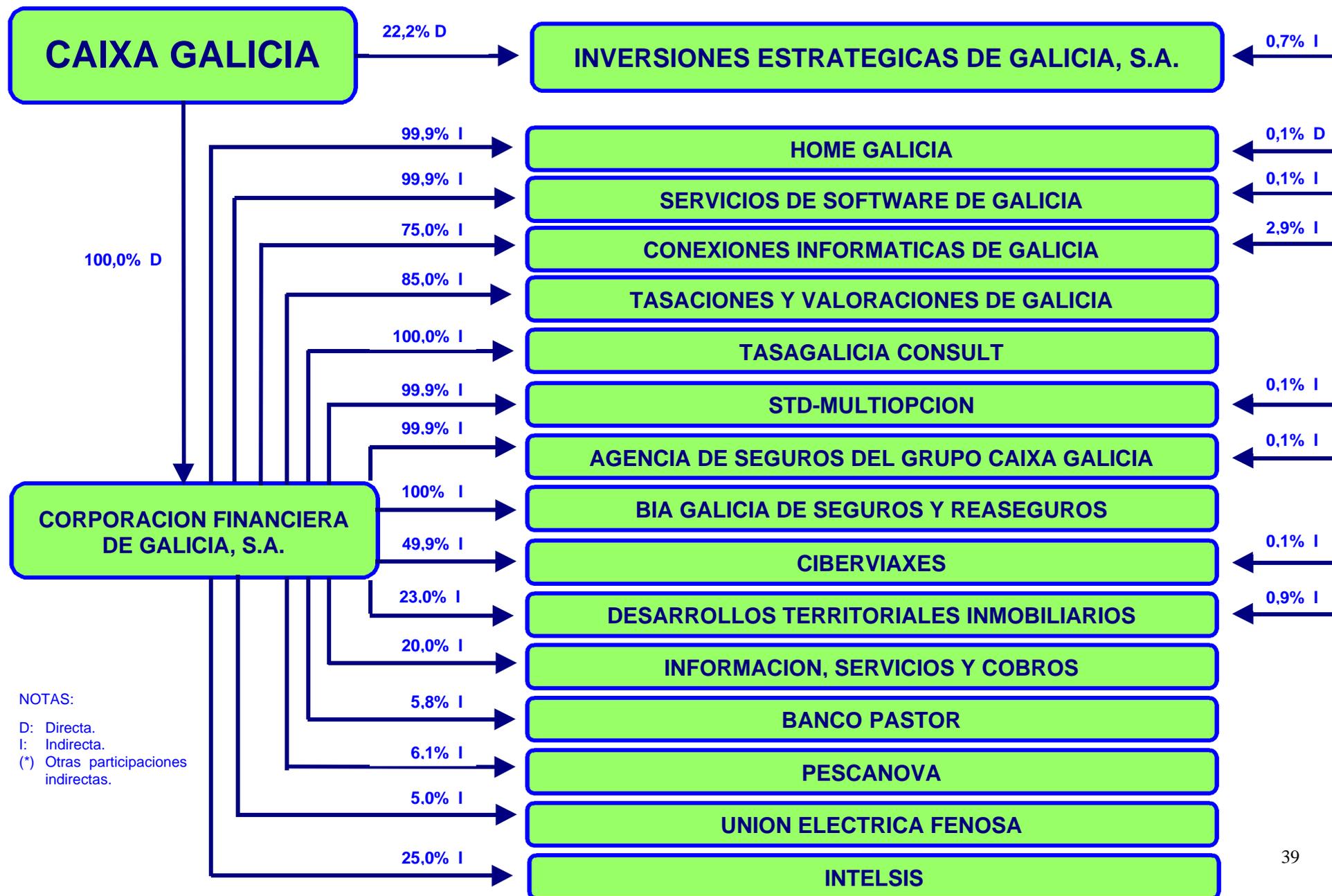
SOCIEDADES CONSOLIDABLES	Porcentaje Participación (1)	
	Directo	Indirecto
A.- SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL		
Corporación Financiera de Galicia, S.A.	100,0%	--
Home Galicia, S.A.	--	100,0%
Servicios de Software de Galicia, S.A. (SOFTGAL)	--	100,0%
Conexiones Informáticas de Galicia, S.A. (COINSA)	--	77,9%
Tasaciones y Valoraciones de Galicia, S.A. (TASAGALICIA)	--	85,0%
Tasagalicia Consult, S.A.	--	100,0%
B.- SOCIEDADES CONSOLIDADAS EN PUESTA EN EQUIVALENCIA	--	
STD-Multiopción, S.A.	--	100,0%
Agencia de Seguros del Grupo Caixa Galicia, S.A.	--	100,0%
Bía Galicia de Seguros y Reaseguros, S.A.	--	100,0%
Ciberviajes, S.A.	--	50,0%
Desarrollos Territoriales Inmobiliarios, S.A. (DETEINSA)	--	23,9%
Información, servicios y cobros, S.A. (INSECO)	--	20,0%
Unión Eléctrica Fenosa, S.A.	--	5,0%
Banco Pastor, S.A.	--	5,8%
Pescanova, S.A.	--	6,1%
Intelsis Sistemas Inteligentes, S.A.	--	25,0%
Inversiones Estratégicas de Galicia, S.A. (INESGA)	22,2%	0,7%

(1) Porcentaje de participación total, referido a 31.12.98.

Se han excluido de la consolidación las sociedades Refractarios Sant-Yago, S.A. (RESYSA) y Sociedad Mejillonera de Galicia, S.A. (SOMEGA), por encontrarse en situación de inactividad desde hace varios años.

Se adjunta gráfico indicativo de la composición del Grupo Caixa Galicia.

GRUPO CAJA DE AHORROS DE GALICIA



3.7. INFORMACION ECONOMICA DE SOCIEDADES PARTICIPADAS.

El grupo de empresas de Caixa Galicia está integrado por un total de 18 sociedades, que complementan la actividad financiera de la institución matriz, realizando actividades en las áreas financiera, de seguros, inmobiliaria, ocio y otras actuaciones afines a la actividad financiera.

El perímetro de consolidación se ha definido de acuerdo con el Real Decreto 1.343/1996, de 6 de Noviembre, y las Circulares 4/1991 y 5/1993 del Banco de España.

3.7.1. Sociedades admitidas a cotización oficial y participación superior o igual al 3% a 31.12.98. (en millones de pesetas)

Sociedades del Grupo consolidadas por puesta en equivalencia	Actividad	% PARTICIPACION			DATOS DE LA SOCIEDAD			Valor Contab. Neto	Valor en Libros
		Directa	Indirecta (*)	Total	Capital	Reservas	Rtdos		
Banco Pastor, S.A. C/Cantón Pequeño, 1 A Coruña	Financiera	--	5,76	5,76	9.087	63.143	10.580	82.810	--
Pescanova, S.A. C/J. Fernández, s/n Redondela	Pesca	--	6,09	6,09	8.037	9.220	806	18.063	--
Unión Eléctrica Fenosa, S.A. C/Capitán Haya, 53 Madrid	Electricidad	--	5,04	5,04	152.340	226.307	27.786	406.433	--

(*) Participación a través de la Corporación Financiera de Galicia, S.A. (ver página 36).

3.7.2. Sociedades sin cotización oficial y con una participación superior o igual al 20% a 31.12.98. (En millones de pesetas).

Sociedades consolidadas por integración global	Actividad	% PARTICIPACION			DATOS DE LA SOCIEDAD			Valor Contab. Neto	Valor en Libros (1)
		Directa	Indirecta (*)	Total	Capital	Reservas	Rtdos.		
Corporación Financiera de Galicia, S.A. Linares Rivas, 30-32, 3º A Coruña	Cartera	100,00	--	100,00	30.315	701	878	31.894	30.300
Tasaciones y Valoraciones de Galicia, S.A. (TASAGALICIA) Linares Rivas, 30,32 - 3º A Coruña	Tasación	--	85,00	85,00	50	111	31	192	--
Conexiones Informáticas de Galicia, S.A. (COINSA) Pgno. Pocomaco, Sector A, Parcela A2 - b6 A Coruña	Tratamiento de datos	--	77,90	77,90	10	39	5	54	--
Servicios de Software de Galicia, S.A. (SOFTGAL) Pgno. Pocomaco, Sector A, Parcela AA1 A Coruña	Informática	--	100,00	100,00	10	234	106	350	--
Home Galicia, S.A. Linares Rivas, 30-32, 3º A Coruña	Inmobiliaria	0,1	99,90	100,00	10	41	23	74	--
Tasagalicia Consulting, S.A. Linares Rivas, 30-3º A Coruña	Ingeniería	--	100,00	100,00	10	--	9	19	--

(*) Participación a través de la Corporación Financiera de Galicia, S.A. y de otras Sociedades en las que participa la citada Sociedad (ver pagina 36).

(1) De la Entidad.

Sociedades del Grupo consolidadas por puesta en equivalencia	Actividad	% PARTICIPACION			DATOS DE LA SOCIEDAD			Valor Contab. Neto	Valor en Libros (1)
		Directa	Indirecta (*)	Total	Capital	Reservas	Rtdos.		
Bia Galicia de Seguros y Reaseguros, S.A. Linares Rivas, 30-32, 3º A Coruña	Seguros	--	100,00	100,00	1.500 (A)	530	188	2.218	--
Ciberviaxes, S.A. Sánchez Bregua, 5-3º A Coruña	Agencia de Viajes	--	50,00	50,00	10	21	10	41	--
Agencia de Seguros del Grupo Caixa Galicia, S.A. Linares Rivas, 30-32, 3º A Coruña	Agencia de Seguros	--	100,00	100,00	10	430	179	619	--
STD-Multiopción, S.A. Polg. POCOMACO, parc. A-3, nave F A Coruña	Márketing Directo	--	100,00	100,00	150	154	19	323	--
Intelsis Sistemas Inteligentes, S.A. Polígono del Tambre Vía Edison, 16 Santiago de Compostela	Comunicaciones	--	25,00	25,00	172	748	238	1.158	--
Información, Servicios y Cobros, S.A. Juan Florez, 47 A Coruña	Recobro	--	20,00	20,00	10	2	15	27	--
Desarrollos Territoriales Inmobiliarios, S.A. (DETEINSA) Zurbano, 76 Madrid	Promoción Inmobiliaria	--	23,95	23,95	1.370	-1	16	1.385	--
Inversiones Estratégicas de Galicia, S.A. (INESGA) Rúa das Feans 1-3 bajo Santiago de Compostela	Promoción Empresaria	22,18%	0,74	22,92	80	0,2	0,1	80	18

(*) Participación a través de la Corporación Financiera de Galicia, S.A. y de otras Sociedades en las que participa la citada Sociedad (ver pagina 36).

(A) Pendiente de Desembolsar 750 millones de pesetas.

(1) De la Entidad.

CUADRE CON BALANCE ENTIDAD

ACTIVO	Individual	Consolidado (1)
7. Participaciones	18	26.197
8. Participaciones en empresas del Grupo	30.300	2..969
TOTAL	30.318	29.166

(1) Ver notas 9 y 10 de Memoria.

CAPITULO 4

INFORMACION SOBRE ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR.

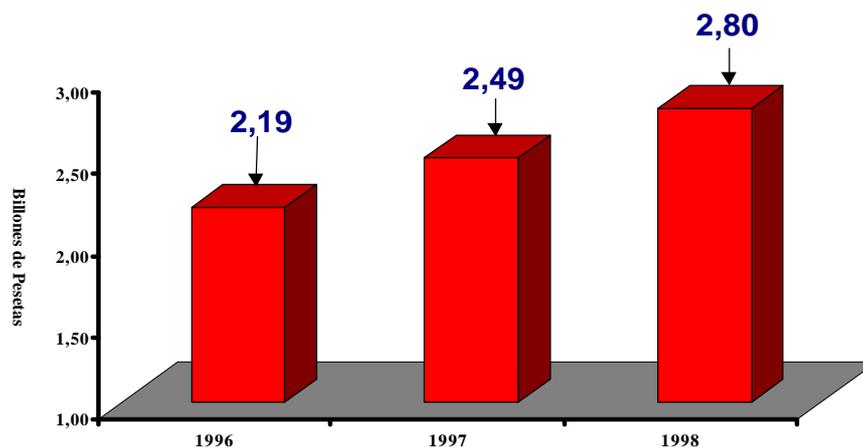
4.1. PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA.

4.1.1. Descripción de las Principales Actividades y Negocios de la Entidad Emisora.

En 1978, se constituía Caixa Galicia como producto de la fusión de dos Cajas de Ahorros, operación que tuvo continuidad en nuevos procesos integradores que derivaron finalmente en lo que hoy es una de las Entidades financieras más solventes y rentables del sistema financiero español.

Durante estos 20 años, el volumen de negocio gestionado por Caixa Galicia ha pasado de los 92.392 millones de pesetas de 1978 a los 2,80 billones de pesetas con los que se cerró el pasado ejercicio de 1998. Esta progresión supone una tasa de variación anual del 18,59% durante dicho período, con la que se supera ampliamente el crecimiento observado en el conjunto del sistema financiero español.

EVOLUCIÓN VOLUMEN NEGOCIO



Volumen Negocio = Captación Total (RR.AA. + Fuera de Balance) + Inversión Crediticia Neta

La actividad primordial de Caixa Galicia es la banca minorista, segmento donde la Entidad ha alcanzado una posición de dominio dentro de su mercado natural, a través de la implantación de la mayor red de distribución de la Comunidad Autónoma Gallega, del lanzamiento y expansión de los más avanzados sistemas de pago y de la puesta en mercado de productos financieros en condiciones de máxima competitividad.

El servicio a la Empresa ocupa igualmente un lugar prioritario en la actividad de Caixa Galicia, tal como demuestra el hecho de que el riesgo potencial acumulado en financiación empresarial se aproximaba al finalizar el ejercicio 98 a los 375 mil millones de pesetas y que en el período 1993-1997 se han concedido créditos a empresas por importe superior a los 625 mil millones de pesetas. La completa cartera de productos dirigidos a este segmento, la presencia de la Entidad en los principales polos de desarrollo del país y la extensa cobertura de la operatoria internacional hacen de la oferta de Caixa Galicia a la empresa una atractiva alternativa de servicio financiero.

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

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

Recursos captados a clientes.

De acuerdo con la tendencia que en los últimos años viene mostrando el ahorro de las familias, en el período 1996-98 Caixa Galicia ha aumentado en 147.355 millones de pesetas los recursos gestionados a través de productos de fuera de balance -fondos de

inversión, fondos de pensiones y seguros-, lo que supone un crecimiento del 67,11%, y sitúa el saldo a diciembre-98 de este tipo de operaciones en 366.937 millones de pesetas. No obstante, este importante aumento de la captación de recursos a través de fórmulas de fuera de balance no se ha producido a costa de los depósitos tradicionales. Así, el saldo de Recursos Ajenos de la Entidad se ha incrementado en el último bienio en 192.773 millones de pesetas, hasta situarse en 1,40 billones de pesetas, un 16,03% más que en diciembre de 1996.

La positiva evolución de estas dos fórmulas de ahorro ha propiciado que Caixa Galicia captase 340.128 millones de pesetas netos durante los dos últimos ejercicios, lo que eleva el saldo de recursos gestionados de clientes al 31 de diciembre de 1998 a 1,76 billones de pesetas. Esta evolución supone un crecimiento respecto al ejercicio de 1996 del 23,91%.

RECURSOS CAPTADOS DE CLIENTES (Mill.)					
	1998	1997	1996	% Variación 98/96	% Variación 98/97
TOTAL RECURSOS AJENOS	1.395.659	1.273.297	1.202.886	16,3	5,85
<i>DEBITOS A CLIENTES POR SECTORES</i>					
Sector Público	52.600	38.187	36.910	42,51	37,74
Sector Privado	1.108.753	1.028.836	962.652	15,18	7,77
Sector No Residente	204.567	196.524	192.566	6,23	4,09
<i>FINANCIACIONES SUBORDINADAS</i>					
FINANCIACIONES SUBORDINADAS	9.750	9.750	9.750	0,00	0,00
EMPRESTITOS	19.989	0	1.008	1.883,04	---
<i>PASIVOS FUERA DE</i>					
PASIVOS FUERA DE	366.937	315.143	219.582	67,11	16,44
Fondos Inversión	325.814	285.838	209.822	55,28	13,99
Otros	41.123	29.305	9.760	321,34	40,33
TOTAL CAPTACION DE RECURSOS	1.762.596	1.588.440	1.422.468	23,91	10,96

Inversión Crediticia:

Con un incremento de los Créditos a Clientes del 34,80% respecto a diciembre del año 96, Caixa Galicia mantiene el dinamismo inversor que ha caracterizado su política comercial durante los últimos ejercicios. De este modo, el volumen de créditos de la Entidad superó en 1998 el billón de pesetas, al situarse en 1.035.486 millones de pesetas, con un aumento de 267.315 millones de pesetas durante los dos últimos ejercicios, uno de los crecimientos más importantes del sector.

Este esfuerzo inversor de la Entidad ha sido plenamente compatible con un estricto control de la calidad de los activos, lo que ha permitido reducir entre 1996 y 1998 los saldos dudosos en un 35,35%, lo que supone una recuperación neta de deudores en mora de 6.832 millones de pesetas. Fruto de este control del riesgo crediticio, se ha producido un descenso de la tasa de morosidad de 129 puntos básicos, hasta situarse en un 1,18%, sustancialmente inferior a la media del sistema financiero español.

CREDITOS A CLIENTES (Mill. Ptas.)					
	1998	1997	1996	% Variación 98/96	% Variación 98/97
TOTAL INVERSION CREDITICIA BRUTA	1.059.173	922.973	783.225	35,23	14,76
<i>POR SECTORES</i>					
Sector Público	112.761	128.807	132.588	-14,95	-12,46
Sector Privado	933.919	779.549	631.312	47,93	19,80
Activos Dudosos	12.493	14.617	19.325	-35,35	-14,53
Fondo Provisión Insolvencias	-23.687	-18.193	-15.054	57,35	30,20
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA NETA	1.035.486	904.780	768.171	34,80	14,45
RATIO DE MOROSIDAD	1,18	1,58	2,47	-52,20	-25,52
TASA COBERTURA	189,60%	124,46%	77,90%	143,39	52,33

Cartera de Valores:

La inversión de la Entidad en cartera de valores ha aumentado en 250.017 millones de pesetas en el período 1996-98, un 62,54%, hasta alcanzar la cifra de 649.789 millones de pesetas. Este crecimiento se ha producido como consecuencia de la estrategia adoptada ante las expectativas de descenso en los tipos de interés que, a través de una toma de posición en el mercado de deuda, permitiese frenar la erosión en el margen de intermediación. Ello ha permitido acumular, a 31 de diciembre de 1998, unas plusvalías latentes de la cartera de valores de renta fija de casi 79.000 millones de pesetas que, como se ha indicado, irán aflorando en el Margen Financiero de la Entidad durante los próximos ejercicios.

Para poder hacer frente a la importante actividad inversora desarrollada durante los últimos ejercicios, Caixa Galicia ha alterado sus fuentes tradicionales de financiación, recurriendo en mayor medida al mercado interbancario.. Así, de una posición *cedente* en 85.499 millones de pesetas en 1996, se ha pasado a una posición *tomadora* por importe de 252.061 millones de pesetas al finalizar el ejercicio 98.

CUENTA ESCALAR DE RESULTADOS (Mill. Ptas.)					
	1998	1997	1996	% Variación 98/96	% Variación 98/97
MARGEN DE INTERMEDIACION	58.351	54.718	50.517	15,51	6,64
MARGEN BÁSICO (1)	66.069	60.859	55.252	19,58	8,56
MARGEN ORDINARIO	67.336	66.566	57.056	18,02	1,16
MARGEN DE EXPLOTACION	31.529	31.562	25.012	26,06	-0,10
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	26.050	24.796	21.255	22,56	5,06

Gastos Explotación/Margen Básico (2)	54,20	57,52	58,00	-3,80	-3,32
Recursos Propios Computables (1)	127.435	126.440	107.901	18,10	0,79

(1): Margen de Intermediación + Neto Comisiones

(2): datos en % y variación en puntos porcentuales

Resultados:

Como consecuencia de la positiva evolución observada en sus dos principales líneas, el volumen de negocio de Caixa Galicia se situó al finalizar el ejercicio 1998, como se ha indicado anteriormente, en 2,80 billones de pesetas, con un incremento de 27,73% respecto a 1996. Este crecimiento de la Entidad ha sido compatible con un menor crecimiento de los gastos de explotación, por lo que su relación con los Activos Totales Medios de la Entidad se ha reducido en cuarenta y siete puntos básicos desde 1996. El avance en los niveles de eficiencia y productividad de la Entidad se pone de manifiesto en la disminución observada en la relación entre gastos de explotación y margen básico (margen de intermediación más neto de comisiones), que se ha situado en 1998 en el 54,20%, 380 puntos básicos por debajo de 1996.

La evolución del volumen de negocio y la contención de costes, unido a una correcta gestión de precios que permitiese la defensa del margen de intermediación, han posibilitado que los beneficios generados por la Entidad alcanzasen los 26.050 millones de pesetas en el ejercicio de 1998, con un incremento del 22,56% respecto a 1996. De este modo, se mantiene la dinámica de crecimiento que esta variable había mostrado en ejercicios anteriores y que situó a Caixa Galicia como la cuarta caja de ahorros española por volumen de beneficios.

CUENTA ESCALAR DE RESULTADOS (Mill. Ptas.)					
	1998	1997	1996	% Variación 98/96	% Variación 98/97
MARGEN DE INTERMEDIACION	58.351	54.718	50.517	15,51	6,64
MARGEN BÁSICO (1)	66.069	60.859	55.252	19,58	8,56
MARGEN ORDINARIO	67.336	66.566	57.056	18,02	1,16
MARGEN DE EXPLOTACION	31.529	31.562	25.012	26,06	-0,10
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	26.050	24.796	21.255	22,56	5,06

Gastos Explotación/Margen Básico (2)	54,20	57,52	58,00	-3,80	-3,32
Recursos Propios Computables (1)	127.435	126.440	107.901	18,10	0,79

(1): Margen de Intermediación + Neto Comisiones

(2): datos en % y variación en puntos porcentuales

Los resultados obtenidos permiten continuar reforzando la sólida posición financiera de la Entidad, cuyos recursos propios computables alcanzaron en el ejercicio 1998 los 127.435 millones de pesetas, con un incremento del 18,10% respecto a 1996. Este crecimiento se produce a pesar de la dotación con cargo a reservas de 10.060 millones de pesetas en 1998 para la constitución de un fondo de cobertura de los compromisos adquiridos con el personal prejubilado o jubilado anticipadamente en ese ejercicio.

Esta política de capitalización ha permitido mantener la solvencia de la Entidad en estándares muy elevados; su coeficiente de solvencia fue del 12,71 al finalizar 1998, 471 puntos básicos por encima del mínimo legal del 8%.

Puede resumirse, por tanto, que Caixa Galicia atesora una amplia experiencia en los distintos mercados y dispone de una organización eficiente para hacer llegar a los mismos una oferta financiera en las mejores condiciones. Para ello, cuenta con profesionales de contrastada valía y con recursos tecnológicos de vanguardia sobre los que fundamentar su estrategia de servicio.

Estructura de Distribución:

Caixa Galicia posee, igualmente, una amplia estructura para instrumentar su oferta, con una red de 580 oficinas operativas que da cobertura a 12 de las 17 comunidades autónomas españolas. Con la próxima apertura de las oficinas de Mallorca, Santander, Sevilla y Tenerife, su presencia se extenderá a todas las comunidades autónomas salvo Extremadura.. Al mismo tiempo, Caixa Galicia se ha abierto al proceso de globalización económica mediante sus ocho oficinas de representación en Europa y América y los convenios de colaboración firmados con entidades financieras de Portugal, Alemania, Francia, Canadá y Venezuela.

Asimismo, se ha establecido un plan de potenciación de los Centros Financieros como unidades especializadas orientadas al asesoramiento personalizado a clientes en materia de inversión y gestión patrimonial. A los Centros Financieros existentes en A Coruña y Vigo se incorporarán, a lo largo de 1999, los de Lugo, Ourense, Pontevedra y Santiago.

OFICINAS OPERATIVAS DE CAIXA GALICIA					
PROVINCIA	1998	1997	1996	Variación 98/96	Variación 98/97
A Coruña	225	224	223	2	1
Albacete	1	1	1	0	0
Alicante	6	6	6	0	0
Asturias	7	7	4	3	0
Álava	1	1	1	0	0
Barcelona	17	16	16	1	1
Castellón	2	2	2	0	0
Cuenca	1	1	1	0	0
Gerona	2	2	2	0	0
Guadalajara	1	1	1	0	0
Guipúzcoa	2	1	1	1	1
La Rioja	2	2	2	0	0
León	53	54	52	1	-1
Lérida	2	2	2	0	0
Lugo	79	79	81	-2	0
Madrid	16	11	10	6	5
Murcia	2	2	2	0	0
Navarra	3	3	3	0	0
Ourense	72	71	71	1	1
Palencia	1	1	1	0	0
Pontevedra	60	59	59	1	1
Valencia	14	14	14	0	0
Valladolid	1	0	0	1	1
Vizcaya	6	5	7	-1	1
Zaragoza	4	4	4	0	0
TOTAL	580	569	566	14	11

En 1996 se adquieren 52 oficinas del Banco Urquijo

OFICINAS DE REPRESENTACION EN			
Oporto México	Ginebra Zurich	Londres París	Caracas Dusseldorf

TOTAL OFICINAS			
1998	1997	1996	Variación 98/96
588	576	572	16

La red de oficinas se complementa con 620 cajeros automáticos, lo que sitúa el ratio cajeros/oficina en el 1,07 (lo que supone un incremento de 31 puntos básicos respecto al ratio de 1996), y con servicios de banca electrónica (Caixa Xestión) y banca telefónica (Caixa Directa), a través de los cuales se facilita la accesibilidad del cliente y se amplía la gama de servicios prestados.

- Principales productos y servicios que la Caja presta a sus clientes.

Caixa Galicia dispone de una amplia oferta de productos que permiten satisfacer de forma integral las necesidades financieras de su clientela, abarcando desde los productos tradicionales de ahorro y financiación hasta aquellos cuya demanda en el mercado se está impulsando en los últimos años (fondos de inversión, fondos de pensiones, seguros, leasing, factoring, ...). Los productos más novedosos incorporados a la oferta de Caixa Galicia a lo largo de 1998 se recogen en el apartado 4.5.3.

4.1.2. Posicionamiento Relativo de la Entidad dentro del Sector Bancario referidos a 1998

Se analiza a continuación el posicionamiento de Caixa Galicia, en términos de cuota de mercado, en la Comunidad Autónoma Gallega. En los últimos años, y tras la supresión de las restricciones legislativas, la estrategia de Caixa Galicia ha ido encaminada a una expansión hacia aquellas áreas territoriales que presentaran un mayor potencial de crecimiento.

Caixa Galicia controlaba, a 31 de diciembre de 1998, el 25,30% del negocio financiero de la Comunidad gallega, cifra que asciende a un 52,50% si se considera exclusivamente el sector de Cajas de Ahorro.

CAIXA GALICIA: CUOTA DE MERCADO SISTEMA FINANCIERO GALLEGO (1)

	% S/Total Caja	% S/Total Sist. Financiero (3)
Créditos (2)	45,95	20,27
Depósitos (2)	56,94	29,27
Créditos + Depósitos	52,50	25,30

(1) Datos a Diciembre-98

(2) Administraciones Públicas y Otros Sectores Residentes.

(3) Bancos, Cajas y Cooperativas de Crédito.

Fuente: Datos Propios y Boletín Estadístico Banco de España

Pero el favorable posicionamiento de Caixa Galicia no se limita a su ámbito de actuación tradicional, sino que también ha alcanzado una presencia significativa en el panorama financiero español, situándose en el cuarto puesto entre las cajas españolas atendiendo a su balance patrimonial medio y beneficio antes de impuestos.

Si posicionamos a Caixa Galicia respecto al resto de cajas de ahorros europeas (a 31 de diciembre de 1997, último dato comparativo disponible), observamos que Caixa Galicia es la decimoséptima del ranking de las entidades de ahorro europeas atendiendo a beneficios antes de impuestos.

La posición de dominio de Caixa Galicia en su mercado tradicional, unida a la expansión acometida en los últimos años, ha sido una de las claves para mantener unos niveles de rentabilidad superiores a la media del sector de cajas españolas y al agregado de entidades que componen el sistema financiero español. Así, el BAI/BPM (Balance Patrimonial Medio) de Caixa Galicia se situó en Diciembre de 1998 en el 1,30%, porcentaje sensiblemente superior a la media de las cajas y bancos + cajas españoles (9 y 36 puntos básicos, respectivamente).

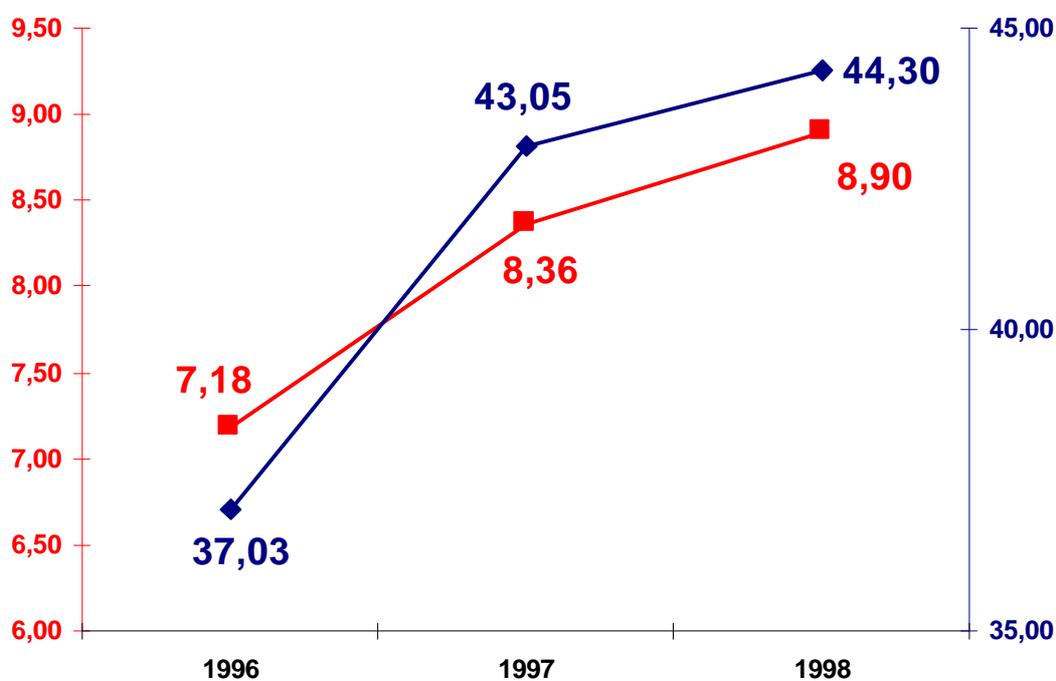
Este favorable posicionamiento comparativo en términos de rentabilidad está propiciado, tal y como se observa en el siguiente cuadro, por: un superior margen de intermediación, un mejor control de los gastos de explotación y una clara superioridad en los niveles de productividad. A ello habría que añadirle unas necesidades de dotaciones para insolvencias inferiores a la de los restantes competidores.

ÁRBOL DE RENTABILIDAD

Otro hecho que ratifica esta situación es la evolución relativa (por empleado y oficina) de los resultados de la Caja. Así, el Beneficio/Empleado creció desde los 7,18 millones de pesetas de 1996 hasta los 8,90 millones de pesetas en 1998 (incremento en el bienio del 23,98%), y el Beneficio/Oficina desde los 37,03 millones de pesetas en 1996 hasta 44,30 millones de pesetas al cierre de 1998 (incremento bianual del 19,64%).

BENEFICIO/EMPLEADO

BENEFICIO/OFICINA



Datos en millones de pesetas

4.1.3. Información financiera de las principales entidades del Grupo, referida a 31.12.98. (En millones de pesetas).

- Información financiera de empresas consolidadas por integración global:

BALANCE	Caixa Galicia	Corporación Financiera de Galicia	Tasagalicia	Coinsa	Softgal	Home Galicia	TGC
Caja y Banco Centrales	51.312	--	--	--	--	--	--
Entidades de Crédito	211.197	120	192	34	101	86	20
Inversión Crediticia.....	1.035.486	--	--	--	--	--	--
Cartera de Valores	649.789	32.592	51	--	--	--	--
Otros Activos	90.309	141	16	46	532	8	9
TOTAL ACTIVO	2.038.093	32.853	259	80	633	94	29
Entidades de Crédito	463.258	--	--	--	--	--	--
Débitos a Clientes	1.365.920	--	--	--	--	--	--
Débitos repr. Valores Negoc. .	19.989	--	--	--	--	--	--
Otros Pasivos	61.565	958	67	26	283	20	10
Pasivos Subordinados	9.750	--	--	--	--	--	--
Capital, Reservas y Resultados	117.611	31.895	192	54	350	74	19
TOTAL PASIVO	2.038.093	32.853	259	80	633	94	29

Cuenta de Resultados	Caixa Galicia	Corporación Financiera de Galicia	Tasagalicia	Coinsa	Softgal	Home Galicia	TGC
+ Ingresos por intereses y Rendim.	117.398	773	7	--	5	1	--
(-) Gastos por Intereses y Cargas	59.047	--	--	--	-5	--	--
= Margen de Intermediación	58.351	773	7	--	--	1	--
+ Ingresos no Financieros	8.985	3	276	205	1.011	84	29
(-) Gastos de Explotación	35.807	-197	-235	-197	-849	-49	-15
+/- Saneamientos, Provisiones y Otros	-5.479	346	--	--	--	--	--
= Beneficio Antes de Impuestos	26.050	925	48	8	162	36	14
(-) Impuestos	9.147	-47	-17	-3	-56	-13	-5
= Beneficio del Ejercicio	16.903	878	31	5	106	23	9

Otros Datos Seleccionados	Caixa Galicia (1)	Corporación Financiera de Galicia	Tasagalicia	Coinsa	Softgal	Home Galicia	TGC
Rentabilidad / Activos Totales (%)	1,29%	2,67%	11,9%	6,3%	16,7%	24,4%	31,0%
Rentabilidad / Recursos Propios (%) ...	20,87%	2,75%	16,1%	9,3%	30,2%	30,6%	47,3%
Número de Oficinas	580	--	1	1	1	1	1
Número de Empleados	2.948	--	5	54	128	4	1

(1) Activos Totales y Recursos Propios Medios.

- Información financiera de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia con participación mayoritaria:

BALANCE	Biagalicia	Ciberviaxes	Agencia de Seguros	S.T.D. Multiopción
Caja y Banco Centrales	--	--	--	--
Entidades de Crédito	1.604	54	434	76
Inversión Crediticia	54	--	--	--
Cartera de Valores	31.561	1	314	2
Otros Activos	888	210	90	357
TOTAL ACTIVO	34.107	265	838	435
Entidades de Crédito	--	--	--	--
Débitos a Clientes	--	--	--	--
Débitos representados Valores Negoc.	--	--	--	--
Otros Pasivos	31.888	222	218	111
Pasivos Subordinados	--	--	--	--
Capital, Reservas y Resultados	2.219	43	620	324
TOTAL PASIVO	34.107	265	838	435

Cuenta de Resultados	Biagalicia	Ciberviaxes	Agencia de Seguros	S.T.D. Multiopción
+ Ingresos por intereses y Rendim.	1.874	--	44	--
(-) Gastos por Intereses y Cargas	-41	-2	-2	--
= Margen de Intermediación	1.833	-2	42	--
+ Ingresos no Financieros	7.323	1.031	346	658
(-) Gastos de Explotación	-8.867	-1.011	-112	-633
+/- Saneamientos, Provisiones y Otros .	--	--	--	--
= Beneficio Antes de Impuestos	289	18	276	25
(-) Impuestos	-101	-6	-97	-6
= Beneficio del Ejercicio	188	12	179	19

Otros Datos Seleccionados	Biagalicia	Ciberviaxes	Agencia de Seguros	S.T.D. Multiopción
Rentabilidad / Activos Totales (%)	0,55%	4,5%	21,3%	4,4%
Rentabilidad / Recursos Propios (%)	0,59%	27,9%	28,8%	5,8%
Número de Oficinas	--	3	1	1
Número de Empleados	--	21	9	74

4.2. GESTION DE RESULTADOS.

4.2.1. Resultados del Grupo Consolidado. (En millones de pesetas)

El resultado bruto final atribuible al Grupo ha ascendido en 1998 a 27.165 millones de pesetas siendo el resultado neto de 17.654 millones de pesetas con un incremento respecto al año anterior del 3,6% y el 9,2% respectivamente.

El margen de intermediación ha ascendido a 58.958 millones de pesetas con un incremento relativo respecto al ejercicio anterior del 7,1%.

Las comisiones percibidas ascendieron a 9.835 millones en 1998 experimentando un crecimiento respecto a 1997 del 20,3%.

Las amortizaciones y provisiones por insolvencias han ascendido a 7.028 millones alcanzando una cobertura equivalente al 191,0% del saldo existente en activos dudosos a 31 de diciembre de 1998 (sin tener en cuenta el fondo genérico la cobertura sería del 130,0%).

A continuación mostramos la evolución de la cuenta de resultados del Grupo Caja de Ahorros de Galicia:

RESULTADO GRUPO CONSOLIDADO

	1998		1997		1996	
	Importe	% S/ATM	Importe	% S/ATM	Importe	% S/ATM
+ Intereses y Rendimientos asimilados y rendimientos Cartera Renta Variable	118.009	5,8%	117.521	7,1%	122.087	8,7%
- Intereses y Cargas Asimiladas	59.051	2,9%	62.462	3,8%	71.212	5,1%
= Margen de Intermediación	58.958	2,9%	55.059	3,3%	50.875	3,6%
± Comisiones Percibidas y Pagadas	+7.774	0,4%	+6.127	0,4%	+4.735	0,3%
± Resultado Operaciones Financieras	+1.267	0,1%	+5.707	0,3%	+1.804	0,1%
= Margen Ordinario	67.999	3,4%	66.893	4,0%	57.414	4,1%
- Gastos de Personal	23.619	3,4%	23.375	1,4%	22.342	1,6%
- Otros Gastos de Explotación	13.044	0,6%	12.171	0,7%	10.668	0,8%
+ Otros Productos de Explotación	919	0,1%	699	0,0%	1.051	0,1%
= Margen de Explotación	32.255	1,6%	32.046	1,9%	25.455	1,8%
± Resultados por Operaciones Grupo	+1.500	0,1%	+910	0,1%	+556	0,0%
- Amortización Fondo Comercio Consolidado	1.464	0,1%	--	--	--	--
- Saneariento Inmov. Financieras	-353	-0,0%	39	0,0%	--	--
- Amortiz. Y Prov. Insolvencias	7.028	0,4%	5.976	0,4%	609	0,0%
± Resultados Extraordinarios	+1.549	0,1%	-802	-0,0%	-3.148	-0,2%
= Resultado Antes de Impuestos	27.165	1,3%	26.217	1,6%	22.254	1,6%
- Impuesto Sobre Sociedades	9.505	0,5%	10.050	0,6%	6.690	0,5%
= Resultado del Ejercicio	17.660	0,9%	16.167	1,0%	15.564	1,1%
± Resultado Atribuido a la Minoría	6	0,0%	7	0,0%	5	0,0%
= Resultado Atribuido al Grupo	17.654	0,9%	16.160	1,0%	15.559	1,1%
Activos Totales Medios (ATM)	2.025.018	100%	1.659.038	100%	1.409.448	100%

4.2.2. Rendimiento Medio de los Empleos: (Consolidado).

El efecto tipos es negativo en todas las partidas siendo en unas la caída del tipo medio de dos puntos y en otras menos acentuado (cartera).

Ha existido un crecimiento en volumen generalizado, destacando el incremento en los volúmenes invertidos en valores de Renta Fija.

El efecto volumen compensa la bajada de los rendimientos de tal forma que en el año 1998 los ingresos se mantienen en los mismos niveles que en el año 1997.

- Rendimiento medio de los empleos: (En millones de pesetas)

	EJERCICIO 1998			EJERCICIO 1997			EJERCICIO 1996		
	SALDO MEDIO	REND. (*)	TIPO MEDIO	SALDO MEDIO	REND.	TIPO MEDIO	SALDO MEDIO	REND.	TIPO MEDIO
Deuda del Estado	473.912	34.006	7,18%	350.578	29.147	8,31%	284.046	26.292	9,26%
Entidades de crédito	258.626	11.896	4,60%	253.955	15.217	5,99%	281.795	22.010	7,81%
Cartera renta fija	107.765	7.597	7,05%	64.803	5.375	8,29%	29.454	3.096	10,51%
Cartera renta variable	24.774	436	1,76%	25.984	339	1,30%	18.711	352	1,88%
Inversión crediticia	975.017	63.598	6,52%	839.952	67.420	8,03%	695.478	70.310	10,11%
Participaciones (saldos finales)	29.166	1.500	5,14%	7.288	910	12,49%	6.718	556	8,28%
ACTIVOS REMUNERADOS.	1.869.260	119.033	6,37%	1.542.561	118.408	7,68%	1.316.202	122.616	9,32%
Caja y Bancos centrales	35.373			31.761			35.319		
Inmovilizado	42.723			42.458			31.189		
Otros activos no rentables	53.193			48.095			37.335		
TOTAL	2.000.548	119.033	5,95%	1.664.875	118.408	7,11%	1.420.046	122.616	8,63%

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS REMUNERADOS POR MONEDA

Pesetas	1.653.186	108.677	6,57%	1.373.664	108.669	7,91%	1.109.654	107.429	9,68%
Moneda Extranjera	216.073	10.356	4,79%	168.897	9.739	5,77%	206.548	15.187	7,35%
	1.869.260	119.033	6,37%	1.542.561	118.408	7,68%	1.316.202	122.616	9,32%

(*) Aclaración en pagina 63

(*) Se ha incluido como rendimientos del epígrafe de participaciones 1.500 millones de pesetas correspondientes a la Participación en Beneficios de Sociedades Consolidadas por puesta en equivalencia incluidas en la cuenta escalar oficial después del margen de explotación.

Adicionalmente existen 471 millones de pesetas aproximadamente de dividendos de Unión Fenosa que en la cuenta escalar figuran en el epígrafe de Rendimientos de Cartera de Renta Variable que corresponden a dividendos de esta Sociedad que se cobraron y devengaron con anterioridad a su inclusión en el perímetro de consolidación. No se han incluido porque su saldo ya se encuentra consolidado en el epígrafe de Participaciones al que se asigna la participación en beneficios antes mencionada

- Variación anual rendimiento medio de los empleos: (En millones de pesetas.

	VARIACIÓN 98/97			VARIACIÓN 97/96		
	EFEECTO TIPOS	EFEECTO VOLUMEN	TOTAL	EFEECTO TIPOS	EFEECTO VOLUMEN	TOTAL
Deuda del Estado	-5.395	10.254	4.859	-3.303	6.158	2.855
Entidades de crédito	-3.601	280	-3.321	-4.619	-2.174	-6.793
Cartera renta fija	-1.341	3.563	2.222	-1.437	3.716	2.279
Cartera renta variable	113	-16	97	-150	137	-13
Inversión crediticia	-14.663	10.841	-3.822	-17.496	14.606	-2.890
Participaciones (saldos finales)	-2.142	2.732	590	307	47	354
ACTIVOS REMUNERADOS.	-24.453	25.078	625	-25.295	21.087	-4.208
Caja y Bancos centrales						
Inmovilizado						
Otros activos no rentables						
TOTAL	-23.248	23.873	625	-25.348	21.140	-4.208

DISTRIBUCION ACTIVOS REMUNERADOS POR MONEDA

Pesetas	-22.105	22.113	8	-24.320	25.560	1.240
Moneda Extranjera	-2.103	2.720	617	-2.680	-2.768	-5.448
TOTAL:	-24.453	25.078	625	-25.295	21.087	-4.208

4.2.3. Coste Medio de los Recursos: (Consolidado).

Al igual que ocurre con el activo nuestro pasivo ha tenido un notable

crecimiento en volumen pero de una forma menos homogénea. Esto se puede apreciar en el hecho de la existencia de efectos estructura negativos en algunos epígrafes que componen el capítulo de “recursos de clientes” compensándose con un crecimiento muy relevante en “cesión temporal de activos a entidades financieras”. Dentro de estos efectos estructura negativos el más relevante es el de “depósitos a plazo” debido básicamente a:

- Desplazamiento de recursos hacia fondos de inversión.
- Elevado coste.
- Rigidez en sus vencimientos y escasa adaptación a un entorno de tipos muy variable.

Cabe destacar la relativamente pequeña bajada porcentual de los tipos del pasivo de baja remuneración (cuentas corrientes y de ahorro). Es decir se trata de epígrafes no vinculados a la evolución de tipos de referencia con lo que la bajada de estos se traduce en una caída de un margen de intermediación tradicionalmente cautivo.

- Coste medio de los recursos: (En millones de pesetas)

	EJERCICIO 1998			EJERCICIO 1997			EJERCICIO 1996		
	SALDO MEDIO	REND.	TIPO MEDIO	SALDO MEDIO	REND.	TIPO MEDIO	SALDO MEDIO	REND.	TIPO MEDIO
Tesorería pas. Pts.	408.590	17.455	4,27%	219.110	11.987	5,47%	101.689	7.312	7,19%
Recursos ajenos pts.	1.201.056	33.348	2,78%	1.090.003	41.778	3,83%	993.893	53.681	5,40%
▫ Adm. Públicas	39.902	1.059	2,65%	33.103	1.161	3,51%	28.284	1.459	5,16%
▫ Otros sect. Resd.									
> A la vista	443.176	4.232	0,95%	402.896	5.396	1,34%	356.721	8.163	2,29%
> Plazo	450.307	17.039	3,78%	465.092	25.757	5,54%	442.216	32.321	7,31%
> No residentes	124.690	4.341	3,48%	80.901	3.201	3,96%	59.332	3.308	5,58%
▫ Cesiones otros resd.	122.307	5.647	4,62%	97.506	5.479	5,62%	96.582	7.457	7,72%
▫ Empréstitos y otros	20.674	1.030	4,98%	10.504	784	7,46%	10.758	973	9,04%
Entidades de Crédito	89.047	4.475	5,03%	33.434	1.528	4,57%	19.309	755	3,91%
Rec. Ajenos m.e.	80.742	3.0097	3,84%	123.022	6.488	5,27%	131.846	8.791	6,67%
Fondo de pensiones int.	7.917	581	7,34%	7.587	681	8,98%	7.093	673	9,49%
Total:	1.787.352	58.956		1.473.157	62.463		1.253.830	71.212	

- Variación Anual Coste Medio de los Recursos: (En millones de pesetas)

	VARIACION 97/96			VARIACION 96/95		
	Efecto Tipos	Efecto Volumen	TOTAL	Efecto Tipos	Efecto Volumen	TOTAL
Tesorería pas. Pts.	-3.768	8.443	4.675	-1.040	4.042	3.002
Recursos ajenos pts.	-17.094	5.191	-11.903	-1.113	4.802	3.689
▫ Adm. Públicas	-547	249	-298	-353	-20	-373
▫ Otros sect. Residentes	-12.830	3.499	-9.331	165	3.767	3.932
▫ A la vista	-3.824	1.057	-2.767	-933	415	-518
▫ Plazo	-8.236	1.672	-6.564	213	4.237	4.450
▫ No residentes	-1.310	1.203	-107	-194	30	-164
▫ Cesiones otros residentes	-2.049	71	-1.978	-890	1.059	169
▫ Empréstitos y otros	-166	-23	-189	124	1	125
Tesorería pas. M.E	221	552	773	-356	-90	-446
Rec. Ajenos m.e.	-1.715	-588	-2.303	-178	869	691
Fondo de pensiones interno	-39	47	8	-97	303	206
Otros pasivos no onerosos						
Fondos propios						
ATM	-21.360	12.610	-8.750	-827	7.969	7.142

4.2.4. Margen de Intermediación del Grupo: (En millones de pesetas)

El margen de intermediación del grupo en 1998 ha ascendido a 58.958 millones con un incremento respecto a 1997 del 7,1%.

MARGEN DE INTERMEDIACION CONSOLIDADO

				% DE VARIACION	
	1998	1997	1996	Ejercicio 98/97	Ejercicio 97/96
+ Ingresos por Intereses y Rendimientos Asimil.	116.820	117.151	121.749	-0,3%	-3,8%
+ Rendimientos Cartera Renta Variable	1.189	370	338	221,4%	9,5%
- Gastos por Intereses y Cargas Asimiladas	59.051	62.462	71.212	-5,5%	-12,3%
MARGEN INTERMEDIACION	58.958	55.059	50.875	7,1%	8,2%
% Margen Intermediación/A.T.M.	2,9%	3,3%	3,6%	--	--
% Margen Intermediación/A.M.R.	3,1%	3,5%	3,8%	--	--

A.T.M.: Activos Totales Medios. A.M.R.: Activos Medios Remunerados.

4.2.5. Comisiones y Otros Ingresos: (Consolidado) (En millones de pesetas).

Durante 1998 se ha incrementado notablemente (26,9%) el saldo acumulado resultante de comisiones netas ascendiendo a 7.774 millones de pesetas. Es destacable dentro de este incremento el experimentado por las comisiones de fondos de inversión, las provenientes de servicio de compraventa de valores y las comisiones de tarjetas de crédito y débito.

El decremento en el epígrafe de resultados de operaciones financieras se ha debido a operaciones de venta de títulos de renta fija realizadas a comienzos del ejercicio de 1997 en las que se obtuvieron unos beneficios de aproximadamente 3.850 millones de pesetas.

				% DE VARIACION	
	1998	1997	1996	Ejercicio 98/97	Ejercicio 97/96
± Comisiones Percibidas y Pagadas	7.774	6.127	4.735	26,9%	29,4%
+ Resultados Operaciones Financieras	1.267	5.707	1.804	-77,8%	216,4%
+ Otros Productos de Explotación	919	699	1.051	-20,5%	-33,5%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	9.960	12.533	7.590	-20,5%	65,1%
% Comisiones y Otros Ingresos/A.T.M.	0,5%	0,8%	0,5%	--	--

A.T.M.: Activos Totales Medios.

4.2.6. Gastos de Explotación: (Consolidado). (En millones de pesetas).

Dentro del capítulo de amortizaciones se recoge el efecto de la actualización llevada a cabo en 1996, que supone una dotación adicional de 533 millones de pesetas en 1.997 y 402 millones en 1.998.

En el ejercicio 1997 la Entidad ha emprendido importantes inversiones en la renovación (continuada en 1.998) de sus equipos informáticos y aplicaciones. Dentro del capítulo de otros gastos de explotación figuran recogidas algunas de estas inversiones por este concepto que, siguiendo su prudencia habitual, la Caja ha decidido no activar.

A pesar de la política de no activación de la totalidad de las inversiones en aplicaciones informáticas antes comentada el peso de este capítulo sobre los A.T.M. ha bajado del 2,1% al 1,8% entre 1997 y 1998.

				% DE VARIACION	
	1998	1997	1996	Ejercicio 98/97	Ejercicio 97/96
- Gastos de Personal	23.619	23.375	22.342	1,0%	4,6%
- Amortizaciones del Inmovilizado	4.265	3.833	3.108	11,3%	23,3%
- Otros Gastos de Explotación	8.779	8.338	7.560	5,3%	10,3%
GASTOS DE EXPLOTACION	36.663	35.546	33.010	3,1%	7,7%
% Gastos Explotación/A.T.M.	1,8%	2,1%	2,3%	--	--
Ratio de Eficiencia(%)	53,2%	52,5%	56,5%	--	--
Nº Medio de Empleados	3.087	3.104	3.096	--	--
Coste Medio por Persona (Miles Ptas.)	7.651	7.531	7.216	--	--
% Gastos Personal/Gastos Explotación	64,4%	65,8%	67,7%	--	--
Número de Oficinas	580	569	567	--	--
Empleados por Oficina	5,3	5,5	5,5	--	--

Ratio de Eficiencia= (Gastos de Explotación x 100) / (Margen de Intermediación + Comisiones y Otros Ingresos)

4.2.7. Saneamientos, Provisiones y Otros Resultados: (Consolidado). (En millones de pesetas).

Las principales variaciones habidas durante los tres últimos ejercicios han sido las siguientes:

- Dentro de “beneficios extraordinarios” señalar que en el ejercicio 1998 se liberaron fondos específicos por importe de 723 millones de pesetas dotados en ejercicios anteriores.
- Durante el ejercicio 1996 se amortizó íntegramente el fondo de comercio generado en la adquisición de 52 oficinas del Banco Urquijo, registrándose 4.134 millones de pesetas en quebrantos extraordinarios. En 1.998 se amortizaron 1.464 millones correspondientes al Fondo de Comercio originado por la ampliación de la participación en Banco Pastor y Unión Eléctrica Fenosa.
- En los ejercicios de 1997 y 1.998 la Caja ha realizado importantes dotaciones a insolvencias alcanzando una cobertura del 191,0% del activo dudoso a 31.12.98 (sin considerar la provisión genérica sería del 130,0%).

	% DE VARIACION				
	1998	1997	1996	Ejercicio 98/97	Ejercicio 96/95
± Resultados Operaciones Grupo	1.500	910	556	64,8%	63,7%
+ Beneficios Extraordinarios	3.412	1.437	1.345	137,4%	6,8%
- Pérdidas Extraordinarias	-1.863	-2.239	-4.493	-16,8%	-50,2%
- Saneamiento Inmovilizado Financiero	353	39	--	--	--
- Amortizac. Fondo de Comercio	-1.464	--	--	--	--
- Amortizac. y Provis. Insolvencia	-7.028	-5.976	-609	17,6%	881,3%
TOTAL SANEAM., PROVIS. Y OTROS RESULT.	-5.090	-5.829	-3.201	-12,7%	82,1%
% Total Saneam., Prov. y O.R./A.T.M.	-0,3%	-0,4%	-0,2%	--	--

A.T.M.= Activos Totales Medios.

4.2.8. Resultados y Recursos Generados: (Consolidado) (En millones de pesetas).

El resultado antes de impuestos ha aumentado respecto al ejercicio 1997 un 3,6%, siendo el incremento de recursos generados de las operaciones un 4,7% lo que revela la prudente política de saneamientos llevada a cabo por Caixa Galicia.

				% DE VARIACION	
	1998	1997	1996	Ejercicio 98/97	Ejercicio 97/96
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	27.165	26.217	22.254	3,6%	17,8%
- Impuesto sobre Sociedades	-9.505	-10.050	-6.690	-5,4%	50,2%
RESULTADO DEL EJERCICIO	17.660	16.167	15.564	9,2%	3,9%
± Resultado Atribuido a la Minoría	6	7	5	-14,3%	40,0%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	17.654	16.160	15.559	9,2%	3,9%
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	30.296	28.946	27.021	4,7%	7,1%
% Resultado Ejercicio /A.T.M. (ROA)	0,9%	1,0%	1,1%	--	--
% Resultado Ejercicio /R.P.M. (ROE)	14,2%	14,5%	16,5%	--	--
% Recursos Generados /A.T.M.	1,5%	1,7%	1,9%	--	--

A.T.M. = Activos Totales Medios.

R.P.M. = Recurso Propios Medios (incluye intereses minoritarios).

Recursos Generados de las Operaciones: = Resultados del Ejercicio + Amortizaciones y Provisiones + Saneamientos Cartera Valores + Otros Saneamientos de Activos +/- Resultados Enajenación Activos Permanentes + Otros Recursos y Empleos.

4.3. GESTION DEL BALANCE

4.3.1. Balance del Grupo Consolidado: (En millones de pesetas).

Los créditos sobre clientes representan a 31 de diciembre de 1998 el 50,7% del activo total manteniendo prácticamente su peso relativo.

Aumenta la importancia relativa de cartera de valores con un incremento en términos absolutos del 9,3% en deuda del estado y un 58,1% en el resto de la cartera. Es destacable además el escaso crecimiento de los activos materiales e inmateriales (sin rendimiento), situándose su peso a diciembre de 1998 en un 2,2% del activo total (muy por debajo de la cifra del sector).

	1998	1997	1996	% DE VARIACION	
				Ejercicio 98/97	Ejercicio 97/96
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	51.312	53.182	23.149	-3,5%	129,7%
Deudas del Estado	474.700	434.300	334.658	9,3%	29,8%
Entidades de Crédito	211.201	301.421	302.038	-29,9%	-0,2%
Créditos sobre Clientes	1.035.592	904.802	768.203	14,5%	17,8%
Cartera de Valores	178.957	113.211	67.495	58,1%	67,7%
Activos Materiales e Inmateriales	44.622	43.458	39.741	2,7%	9,4%
Otros Activos	46.359	35.836	30.649	29,4%	16,9%
TOTAL ACTIVO	2.042.743	1.886.210	1.565.933	8,3%	20,5%
Entidades de Crédito	463.258	449.211	216.399	3,1%	107,6%
Débitos a Clientes	1.366.185	1.263.364	1.191.744	8,1%	6,0%
Débitos Representados por Valores Negociables	19.989	--	1.008	--	--
Otros Pasivos	35.241	31.152	28.405	13,1%	10,1%
Provisiones para Riesgos y Cargas	26.655	12.771	10.060	108,7%	26,9%
Beneficios Consolidados del Ejercicio	17.660	16.167	15.564	9,2%	3,9%
Pasivos Subordinados	9.750	9.750	9.750	0,0%	--
Intereses Minoritarios	36	29	25	24,1%	16,0%
Fondo de Dotación	10	10	10	0,0%	--
Reservas	103.959	103.756	92.968	0,2%	11,6%
TOTAL PASIVO	2.042.743	1.886.210	1.565.933	8,3%	20,5%

4.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito: (Consolidado). (En millones de pesetas).

- Caja y Depósitos en Bancos Centrales:

Los incrementos detallados en el cuadro adjunto se refieren a saldos puntuales al cierre del ejercicio. El saldo medio mantenido en caja y Banco de España en 1998 ha sido de 32.746 millones de pesetas frente a 28.023 en 1997.

	% DE VARIACION				
	1998	1997	1996	Ejercicio 98/97	Ejercicio 97/96
Caja	18.515	15.478	14.714	19,6%	5,2%
Banco de España	32.797	37.704	8.435	-13,0%	347,0%
Otros Bancos Centrales	--	--	--	--	--
TOTAL CAJA Y DEPOSITOS EN B.C.	51.312	53.182	23.149	-3,5%	129,7%
% Sobre Activos Totales	2,5%	2,8%	1,5%	--	--

- Posición Neta Entidades de Crédito: (En millones de pesetas).

La posición neta con entidades de crédito ha pasado de un importe neto pasivo de 147.790 millones de pesetas en 1997 a 252.057. Esto se ha debido al incremento experimentado en la posición pasiva neta de las cuentas a plazo.

	% DE VARIACION				
	1998	1997	1996	Ejercicio 98/97	Ejercicio 97/96
Posición Neta en Pesetas	-264.255	-237.151	-28.072	11,4%	744,8%
+ Entidades de Crédito Posición Activa	93.719	168.155	166.183	-44,3%	1,2%
(-) Entidades de Crédito Posición Pasiva	-357.974	-405.306	-194.255	-11,7%	108,6%
Posición Neta en Moneda Extranjera	12.198	89.361	113.711	-86,3%	-21,4%
+ Entidades de Crédito Posición Activa	117.482	133.266	135.855	-11,8%	-1,9%
(-) Entidades de Crédito Posición Pasiva	-105.284	-43.905	-22.144	139,8%	98,3%
POSICION NETA CON ENTIDADES DE CREDITO	-252.057	-147.790	85.639	70,6%	-272,6%

4.3.3. Inversiones Crediticias: (Consolidado).

- Inversión Crediticia por Clientes: (En millones de pesetas).

La inversión crediticia ha crecido un 14,8% en 1998 respecto a 1997. Este incremento se ha basado en el crédito al sector privado, registrándose un ligero descenso en el crédito al sector público. El fondo de insolvencias ascendía a finales de 1998 a 23.687 millones de pesetas con un incremento porcentual respecto a 1997 del 30,2% mientras los activos dudosos se reducían en un 14,2% hasta alcanzar los 12.493 millones de pesetas.

				% DE VARIACION	
	1998	1997	1996	Ejercicio 98/97	Ejercicio 97/96
+ Crédito al Sector Publico	112.825	128.875	132.615	-12,5%	-2,8%
+ Crédito a Empresas del Grupo y Asociadas	--	--	--	--	--
+ Crédito a Otros Sectores Residentes	909.989	769.410	636.832	18,3%	20,8%
+ Crédito al Sector No Residente	36.465	24.710	13.810	47,6%	78,9%
= INVERSION CREDITICIA BRUTA	1.059.279	922.995	783.257	14,8%	17,8%
(-) Fondo de Provisión Insolvencias	-23.687	-18.193	-15.054	30,2%	20,9%
= INVERSION CREDITICIA NETA	1.035.592	904.802	768.203	14,5%	17,8%
▪ En Pesetas	1.026.618	889.167	756.754	15,5%	17,5%
▪ En Moneda Extranjera	32.661	33.828	26.503	-3,4%	27,6%

- Inversión Crediticia por Garantías: (En millones de pesetas)

Como se observa en el siguiente cuadro la evolución de los créditos con garantía real ha supuesto un incremento del 7,5% constituyendo por su peso relativo el 43,7% del total de la inversión crediticia (sin activos dudosos).

Los activos dudosos siguen una tendencia continua a la baja siendo su disminución en el período 1996-1998 de un 35,4%.

				% DE VARIACION	
	1998	1997	1996	Ejercicio 98/97	Ejercicio 97/96
Créditos con garantía real	457.859	425.921	348.625	7,5%	22,2%
% Sobre Inversión Crediticia Bruta	43,2%	46,1%	44,5%	--	--
Créditos sin garantía específica	588.927	482.509	415.307	22,1%	16,2%
% Sobre Inversión Crediticia Bruta	55,6%	52,3%	53,0%	--	--
Activos dudosos	12.493	14.565	19.325	-14,2%	-24,6%
% Sobre Inversión Crediticia Bruta	1,2%	1,6%	2,5%	--	--
INVERSION CREDITICA BRUTA	1.059.279	922.995	783.257	14,8%	17,8%

- Inversión Crediticia por Sectores: (En millones de pesetas).

En cuanto a la distribución por sectores destacar que sigue creciendo el peso específico de crédito a personas físicas con un crecimiento en 1998 de un 16,1% siendo su peso relativo sobre el saldo total (sector residente y adm. Públicas) de un 52,2% (533.556 millones).

				% DE VARIACION	
	1998	1997	1996	Ejercicio 98/97	Ejercicio 97/96
Agricultura, Ganadería y Pesca	39.054	36.978	36.598	5,6%	1,0%
Energía y Agua	66.104	73.498	39.835	-10,1%	84,5%
Otros Sectores Industriales	103.115	81.211	70.844	27,0%	14,6%
Construcción y Promoción Inmobiliaria	75.978	59.595	62.019	27,5%	-3,9%
Comercio Transporte y Otros Servicios	71.854	44.636	38.120	61,0%	17,1%
Seguros y Otras Instituciones Financieras	11.063	10.944	11.955	1,1%	-8,5%
Administraciones Públicas	112.825	128.875	132.615	-12,5%	-2,8%
Créditos a Personas Físicas	533.556	459.664	375.320	16,1%	22,5%
Arrendamiento Financiero	4.556	2.554	1.907	78,4%	33,9%
Otros	4.709	330	234	1.327,0%	41,0%
TOTAL INVERSION CREDITICA RESIDENTES	1.022.814	898.285	769.447	13,9%	16,7%

- Inversión crediticia por Areas geográficas: (En millones de pesetas).

	% DE VARIACION				
	1998	1997	1996	Ejercicio 98/97	Ejercicio 97/96
C.E.E.	24.256	12.821	4.151	89,2%	208,9%
U.S.A.	311	441	82	-29,5%	437,8%
Japon	0	0	7	-	-100,0%
Otros países de la OCDE	6.361	6.470	5.835	-1,7%	10,9%
Iberoamérica	5.287	3.583	3733	47,6%	-4,0%
Resto del mundo	250	1.395	2	-82,1%	69650,0%
TOTAL INVERSION CREDITICIA NO RESIDENTES	36.465	24.710	13.810	47,6%	78,9%

- Compromisos de Firma: (En millones de pesetas)

	% DE VARIACION				
	1998	1997	1996	Ejercicio 98/97	Ejercicio 97/96
Pasivos Contingentes	64.305	32.477	28.553	98,0%	16,0%
Compromisos	199.184	215.464	160.354	-7,6%	34,4%
Otros Compromisos	72.193	57.844	61.589	24,8%	-6,1%
Otras Cuentas	535.346	417.050	306.520	28,4%	36,1%
TOTAL	871.028	722.835	557.016	20,5%	29,7%

4.3.4. Cartera de Valores: (Consolidado). (En millones de pesetas).

La cartera ha experimentado un crecimiento generalizado en todos sus epígrafes, excepto en CEBE's, (sin movimiento por naturaleza) y cartera de negociación (con un peso específico sobre el total de la cartera de tan sólo el 0.2%).

Destaca el crecimiento absoluto experimentado en los apartados de Fondos Públicos y bonos y obligaciones del sector privado.

El incremento en otras participaciones se debe a la adquisición de un 5,04% de Unión Eléctrica Fenosa.

	% DE VARIACION				
	1998	1997	1996	Ejercicio 98/97	Ejercicio 97/96
+ Certificados de Banco de España	17.446	25.103	32.103	-30,5%	-21,8%
+ Cartera de Renta Fija	457.254	409.197	302.555	11,7%	35,2%
▪ Letras del tesoro	12.679	8.905	5.747	42,4%	55,0%
▪ De Inversión a vencimiento	76.975	61.054	67.725	26,1%	-9,9%
▪ De Inversión ordinaria	351.800	334.049	228.918	5,3%	45,9%
▪ De negociación	1.047	1.633	--	-35,9%	--
▪ Otros títulos	14.753	3.556	165	314,9%	2055,2%
(-) Fondo Fluctuación de Valores	--	--	--		--
1. DEUDAS DEL ESTADO	474.700	434.300	334.658	9,3%	29,8%
+ Fondos Públicos	69.292	41.701	28.529	66,2%	46,2%
+ Pagarés y efectos	1.528	1.367	1.222	11,8%	11,9%
+ Bonos y obligaciones	54.566	37.572	16.119	45,2%	133,1%
+ Otros Valores de Renta Fija	0	1	1	-100,0%	0,0%
(-) Fondo Fluctuación de Valores	-43	--	--		--
2. OBLIGAC. Y OTROS VALORES RENTA FIJA	125.343	80.641	45.871	55,4%	75,8%
▪ Cotizados	19.704	21.812	11.527	-9,7%	89,2%
▪ No Cotizados	5.429	4.648	4.597	16,8%	1,1%
(-) Fondo Fluctuación de Valores	-685	-1.178	-1.218	-41,9%	-3,3%
3. ACCIONES Y OTROS TITULOS R. VARIABLE	24.448	25.282	14.906	-3,3%	69,6%
- Participación Empresas Grupo	2.969	2.530	2.123	17,4%	19,2%
- Otras Participaciones	26.197	4.758	4.595	450,6%	3,5%
TOTAL CARTERA DE VALORES	653.657	547.511	402.153	19,4%	36,1%

4.3.5. Recursos Ajenos: (Consolidado).

- Por Clientes y Monedas. (En millones de pesetas)

Los recursos ajenos del balance han crecido un 9,6% hasta situarse en 1.395.924 millones de pesetas. Cabe destacar los incrementos relativos en pasivo de bajo costo (cuenta corrientes y ahorro) y la pérdida de importancia de los depósitos a plazo en favor de productos fuera de balance (fondos de inversión).

Las cesiones temporales a clientes del sector residente han crecido sustancialmente hasta situarse en 133.103 millones de pesetas.

	1998	1997	1996	% DE VARIACION	
				Ejercicio 98/97	Ejercicio 97/96
Recursos de las Administraciones Públicas	53.064	38.536	36.910	37,7%	4,4%
Recursos de Otros Sectores Residentes	1.108.554	1.028.653	962.268	7,8%	6,9%
▪ Cuentas Corrientes	130.205	102.754	93.131	26,7%	10,3%
▪ Cuentas de Ahorro	381.781	340.616	308.569	12,1%	10,5%
▪ Depósitos a Plazo	460.847	472.496	469.819	-2,5%	0,6%
▪ Cesión Temporal de Activos	133.103	111.036	89.681	19,9%	23,8%
▪ Otras Cuentas	2.618	1.402	1.068	86,7%	31,3%
Recursos del Sector No Residente	204.567	196.524	192.566	4,1%	2,1%
1. TOTAL DEBITOS A CLIENTES	1.366.185	1.263.364	1.191.744	8,1%	6,0%
Débitos Representados por Valores Negociables	19.989	--	1.008		--
Pasivos Subordinados	9.750	9.750	9.750	0,0%	0,0%
2. TOTAL RECURSOS AJENOS	1.395.924	1.273.114	1.202.502	9,6%	5,9%
▪ En Pesetas	1.319.956	1.183.344	1.069.532	11,5%	10,6%
▪ En Moneda Extranjera	75.968	89.770	132.970	-15,4%	-32,5%
Otros Recursos Gestionados por el Grupo	366.937	315.143	219.582	16,4%	43,5%
3. TOTAL RECURSOS CLIENTES GESTIONADOS	1.762.861	1.588.257	1.422.084	11,0%	11,7%

- Depósitos de Ahorro y Otros Débitos a Plazo. (En millones de pesetas)

El 68,8% de los débitos a clientes a plazo tienen su vencimiento durante los primeros seis meses y el 93,9% en el período de un año.

	% DE VARIACION				
	1998	1997	1996	Ejercicio 98/97	Ejercicio 97/96
Hasta 3 meses	386.483	395.573	363.458	-2,3%	8,8%
Entre 3 meses y 1 año	337.188	367.806	340.950	-8,3%	7,9%
Entre 1 año y 5 años	46.764	28.147	55.638	66,1%	-49,4%
Mas de 5 años	263	279	402	-5,7%	-30,6%
TOTAL	770.698	791.805	760.448	-2,7%	4,1%

- Débitos Representados por Valores Negociables. (En millones de pesetas)

Durante 1998 se ha efectuado una emisión de Bonos de Tesorería por importe de 19.989 millones. Estos títulos tienen su vencimiento el 1 de julio del 2003 y cotizan en el mercado de renta fija.

	% DE VARIACION				
	1998	1997	1996	Ejercicio 98/97	Ejercicio 97/96
Títulos Hipotecarios	--	--	--	--	--
Bonos y Obligaciones en Circulación	--	--	1.008	--	-100%
▪ Convertibles	--	--	--	--	--
▪ No Convertibles	19.989	--	1.008	--	-100%
Pagarés y Otros Valores	--	--	--	--	--
TOTAL DEBITOS REPRESENTADOS POR V.N.	19.989	--	1.008	--	-100%
▪ En Pesetas	19.989	--	1.008	--	-100%
▪ En Moneda Extranjera	--	--	--	--	--

- Pasivos Subordinados. (En millones de pesetas)

	1998	1997	1996	% DE VARIACION	
				Ejercicio 98/97	Ejercicio 97/96
Emitidos por la Entidad Dominante	9.750	9.750	9.750	--	--
Emitidos por Entidades del Grupo	--	--	--	--	--
TOTAL PASIVOS SUBORDINADOS	9.750	9.750	9.750	--	--
▪ En Pesetas	9.750	9.750	9.750	--	--
▪ En Moneda Extranjera	--	--	--	--	--

- Otros Recursos Gestionados por el Grupo. (En millones de pesetas)

Con un crecimiento de aproximadamente un 40% durante los tres últimos ejercicios los productos fuera de balance han recogido el decremento que han experimentado los pasivos de alta remuneración de la Entidad.

	1998	1997	1996	% DE VARIACION	
				Ejercicio 98/97	Ejercicio 97/96
Fondos de Inversión	325.814	285.838	209.822	14,0%	36,2%
Gestión de Patrimonios	--	--	--		--
Planes de Pensiones	9.389	5.599	2.597	67,7%	115,6%
Otros Recursos Gestionados	31.734	23.706	7.163	33,9%	231,0%
TOTAL	366.937	315.143	219.582	16,4%	43,5%

4.3.6. Recursos Propios: (Consolidado)

A 31 de diciembre de 1998 el Grupo Caixa Galicia mantenía un superávit respecto al mínimo legalmente exigido de 47.238 millones de pesetas, que porcentualmente supone un 58,9% de los requerimientos de recursos propios exigidos según normativa aplicable del Banco de España. Este último dato refleja la elevada solvencia de la Entidad.

- Patrimonio Neto Contable. (En millones de pesetas).

	CONSOLIDADO		
	1998	1997	1996
Fondo de Dotación	10	10	10
Reservas:			
▪ Prima de Emisión	--	--	--
▪ Reservas (Legal, Acciones Propias, Libre Disposición, etc.)	94.345	94.793	84.730
▪ Reservas de Revalorización	6.353	6.353	6.353
▪ Reservas en Sociedades Consolidadas	3.261	2.610	1.885
▪ Pérdidas en Sociedades Consolidadas	-196	-45	-46
Más:			
▪ Beneficio del Ejercicio Atribuido al Grupo	17.654	16.160	15.559
Menos:			
▪ Dividendo Activo a Cuenta	--	--	--
▪ Acciones Propias	--	--	--
PATRIMONIO NETO CONTABLE	121.427	119.881	108.491
Menos – Dotación Fondo O.S.	5.500	5.460	4.669
PATRIMONIO NETO DESPUES DE APLICACION DE RESUT.	115.927	114.421	103.822

- Coeficiente Solvencia Normativa Banco España. (En millones de pesetas).

	1998	1997	1996
1. Riesgos totales ponderados por riesgo de crédito y contraparte	1.002.458	767.007	616.728
2. Coeficiente de Solvencia Exigido (en %)	8%	8%	8%
3. REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	80.197	61.494	49.437
4. Recursos Propios Básicos	108.774	108.038	97.360
(+) Fondo de Dotación y recursos asimilados	10	10	10
(+) Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidables	109.009	108.139	97.510
(+) Intereses Minoritarios	36	29	--
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	68	80	80
(-) Activos Inmateriales, Acciones Propias y Otras Deducciones	-349	-191	-240
5. Recursos Propios de Segunda Categoría	20.408	20.054	12.183
(+) Reservas de revalorización de Activos	6.353	6.353	--
(+) Fondos de la obra social	4.305 (*)	3.951	2.433
(+) Capital social correspondiente a acciones sin voto	--	--	--
(+) Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	9.750	9.750	9.750
(-) Deducciones	--	--	--
6. Limitaciones a los Recursos Propios de Segunda Categoría	--	--	--
7. Otras Deducciones de Recursos Propios	-1.747	-1.652	-1.642
8. TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	127.435	126.440	107.901
Coeficiente de Solvencia de la Entidad (8/1 en %)	12,7%	16,5%	17,5%
9. SUPERAVIT O (DEFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	47.238	64.946	58.464
% de Superávit (Déficit) sobre Recursos Propios Mínimos (9/3 en %)	58,9%	105,6%	118,2%

(*) Este dato difiere del que figura en el informe de auditoría porque en el cálculo de recursos propios sólo se incluye el importe de los inmuebles de la Obra Social, según circular 5/93 del B.E.

- Bis Ratio. (En millones de pesetas).

Si en lugar de aplicar los criterios establecidos en la circular 5/1993 del Banco de España aplicásemos los criterios del Comité de Basilea el exceso sería de 44.680 millones de pesetas y los recursos propios a 124.877 millones representando estos últimos un 12,5% de los Riesgos Totales Ponderados.

	1998	1997	1996
1. TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	1.002.458	768.675	617.962
▪ Capital Tier I	108.706	107.958	97.280
▪ Capital Tier II	16.171	24.793	15.721
2. TOTAL RECURSOS PROPIOS = (Tier I + Tier II)	124.877	132.751	113.001
Coeficiente Recursos Propios (2/1 en %)	12,5%	17,3%	18,2%
3. SUPERAVIT (DEFICIT) DE RECURSOS PROPIOS	44.680	71.257	63.564

BIS Ratio: Coeficiente de solvencia aplicando criterios del Banco de Pagos Internacionales (BIS).

Capital Tier I: Comprende el capital social, las reservas (menos las de 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.

4.4. GESTION DEL RIESGO.

4.4.1. Riesgo de interés.

Mostramos en el siguiente cuadro y gráfico la evolución del saldo neto simple y acumulado entre el activo y pasivo sensible clasificados por plazos de vencimiento y renovación de tipos de interés:

(En millones de ptas.)	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 1 año	TOTAL
<u>Activos sensibles al riesgo de interés</u>						
Mercado monetario	68.084	49.305	38.635	44.030	6.319	206.373
Mercado Crediticio	318.286	192.099	137.074	203.736	201.151	1.052.346
Mercado de Valores	8.919	20.102	17.004	11.534	543.812	601.371
1 TOTAL ACTIVOS SENSIBLES	395.289	261.506	192.713	259.300	751.282	1.860.090
% s/Total Activos Sensibles	21,25%	14,06%	10,36%	13,94%	40,39%	100,00%
% S/Total Activos Totales	19,08%	12,62%	9,30%	12,52%	36,26%	89,78%

<u>Pasivos Sensibles al riesgo de interés</u>						
Mercado Monetario	231.049	41.774	126.433	56.476	7.351	463.083
Mercado de Depósitos	241.139	189.819	146.049	213.061	575.753	1.365.821
Mercado de Empréstitos	9.750	0	0	0	19.989	29.739
Otros Pasivos Sensibles	21.673	0	0	0	0	21.673
2. TOTAL PASIVOS SENSIBLES	503.611	231.593	272.482	269.537	603.093	1.880.316
% s/Total Pasivos Sensibles	26,78%	12,32%	14,49%	14,33%	32,07%	100,00%
% S/Total Pasivos Totales	24,31%	11,18%	13,15%	13,01%	29,11%	90,76%

<u>Medidas de sensibilidad</u>						
3. Diferencia Activo-Pasivo en cada plazo	-108.322	29.913	-79.768	-10.237	148.188	-20.226
% s/ Activos Totales	5,2%	1,4%	3,9%	0,5%	7,2%	1,0%
4. Diferencia Activo-Pasivo Acumulada	-108.322	-78.409	-158.177	-168.414	-20.226	
% s/ Activos Totales	5,2%	3,8%	7,6%	8,1%	1,0%	
5. Indice de cobertura	78,5%	112,9%	70,7%	96,2%	124,6%	

Tal y como se observa en los datos anteriormente expuestos el pasivo tiene una tasa de rotación hasta el primer año más alta que el activo con lo que dada la tendencia del mercado y la facilidad de transmisión al pasivo, en cuanto a su renovación, de las bajadas de tipos el margen de intermediación se verá fortalecido.

4.4.2. Riesgo Crediticio.

La Caja a 31 de diciembre de 1998 tiene constituídos fondos de insolvencia por un importe de 23.897 millones de pesetas lo que supone un 191,0% de los deudores morosos.

El índice de morosidad es a la misma fecha de un 1,3% habiéndose rebajado respecto a 1996 en más de 1,7 puntos porcentuales.

Riesgo Crediticio	1998	1997	1996	% VARIACION	
				98/97	97/96
1.Total riesgo computable	971.458	812.829	667.575	19,4%	21,8%
2.Deudores morosos	12.513	14.921	19.940	-16,1%	-25,2%
3.Cobertura necesaria total	13.340	13.286	15.534	0,4%	-14,5%
4.Cobertura constituida al final del periodo	23.897	18.471	15.537	29,4%	18,9%
% Índice de morosidad (2/1)	1,3%	1,8%	3,0%	--	--
% Cobertura deudores morosos (4/2)	191,0%	123,8%	77,9%	--	--
% Cobertura constituida/cobertura necesaria	179,1%	139,0%	100,0%	--	--

(*) Sin incluir la cobertura del Riesgo-País ni los correspondientes saldos

(1) Incluye, además de los Deudores Morosos (2), los Riesgos Computables para la Cobertura Genérica al 1% y al 0,5%

(2) Incluye los Deudores en Mora con y sin Cobertura Obligatoria así como los Riesgos de Firma de Dudosa Recuperación.

(3) Según Normativa del Banco de España.

(4) Provisiones para Insolvencias y Riesgos de Firma constituidos al final del periodo.

4.4.3. Riesgo país (Dinerario y de firma)

Riesgo Crediticio	1998	1997	1996	% VARIACION	
				98/97	97/96
C.E.E.	114.784	110.322	101.207	4,0%	9,0%
U.S.A.	9.137	14.921	5.349	-38,8%	178,9%
Japon	1.460	11	13.240	13172,7%	-99,9%
Otros países de la OCDE	13.681	9.566	6.842	43,0%	39,8%
Iberoamerica	19.665	7.125	3.733	176,0%	90,9%
Resto del mundo	250	10.219	14.998	-97,6%	-31,9%
1. Total riesgo país	158.977	152.164	145.369	4,5%	4,7%
2. Cobertura constituida	318	46	0		
3. % cobertura Riesgo-país (2/1)	0,2%	0,0%			

4.4.4. Riesgo de Contraparte. Tipos de Interés y Tipos de Cambio.

La operatoria de derivados sobre tipos de interés, tipos de cambio y valores a 31 de diciembre de 1998 representaban respectivamente 317.669, 227.362 y 99.700 millones de pesetas.

La mayor parte de estas operaciones corresponden a operaciones de cobertura de elementos patrimoniales o de otros productos derivados, representando una mínima parte las posiciones abiertas. Estas últimas están controladas por una estricta política de límites de riesgo, de la cual la entidad revisa periódicamente su cumplimiento.

FUTUROS, OPCIONES Y OTRAS OPERACIONES

(En millones de pesetas)	1998	1997	1996
Acuerdos sobre tipos de interés futuro	178.954	90.775	--
Permutas financieras	61.803	46.683	2.623
Futuros comprados	100		
Futuros vendidos	930		
Opciones compradas	2.830	3.050	--
Opciones emitidas	73.052	56.200	--
1. OPERACIONES S/TIPOS DE INTERES	317.669	196.708	2.623
Compraventa de Divisas no vencidas	227.362	185.504	184.948
2. OPERACIONES S/TIPOS DE CAMBIO	227.362	185.504	184.948
Opciones emitidas	62.259	38.673	--
Opciones compradas	6.525		
Compra a plazo de deuda anotada	4.309		
Venta a plazo de deuda anotada	26.607	--	35.440
Venta al contado de deuda anotada	--	--	3.243
Compra al contado de deuda anotada	0	548	--
3. OPERACIONES S/VALORES Y ACTIVOS FINANCIEROS	99.700	39.221	38.683

4.4.5. Riesgo de Tipo de Cambio.

(En millones de pesetas)				% VARIACION	
Riesgo de Tipo de Cambio	1998	1997	1996	98/97	97/96
Entidades de Crédito	117.482	133.266	135.855	-11,8%	-1,9%
Créditos Sobre Clientes	32.661	33.828	26.503	-3,4%	27,6%
Cartera de Valores	44.880	7.603	303	490,3%	2.409,2%
Otros Empleos en Moneda Extranjera	4.402	7.072	2.141	-37,8%	230,3%
Empleos en Moneda Extranjera	199.425	181.769	164.802	9,7%	10,3%
% Sobre Activos Totales	9,8%	9,6%	10,5%	1,3%	-8,6%
Entidades de Crédito	105.284	43.905	22.144	139,8%	98,3%
Débitos a Clientes	75.968	89.770	132.970	-15,4%	-32,5%
Débitos Representados por Valores Negociables	--	--	--	--	--
Pasivos Subordinados	--	--	--	--	--
Otros Rec. en Moneda Extranjera	3.088	1.882	2.289	64,1%	-17,8%
Recursos en Moneda Extranjera	184.340	135.557	157.403	36,0%	-13,9%
% Sobre Pasivos Totales	9,0%	7,2%	10,1%	--	--

La diferencia entre los saldos patrimoniales en moneda extranjera ascendía a 31 de diciembre de 1998 a 15.085 millones de pesetas. Esto se produce por la propia tipología de operaciones de la entidad especialmente en I.P.F's y depósitos, en la cual a pesar de que la operación patrimonial queda abierta el riesgo no existe ya que en su origen es cerrada con una operación a plazo de cobertura específica. Esto se verifica en el hecho de que a la misma fecha la posición en plazo es similar pero de signo contrario.

Por lo tanto el riesgo de cambio que generan las operaciones que componen el balance de moneda extranjera de la entidad es nulo.

4.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES:

4.5.1. Grado de estacionabilidad del negocio.

El negocio bancario no está sometido a variaciones estacionales relevantes.

4.5.2. Dependencia de patentes y marcas.

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

Las circunstancias más significativas en la actuación financiera de la Entidad vienen dadas por la existencia de coeficientes legales y obligatorios de inversión de sus recursos y de garantía sobre inversiones.

Actualmente la Caja debe cumplir los siguientes coeficientes:

- *Coeficiente de Caja* (desde el 01/01/99 *Coeficiente de Recursos Mínimos*): 2,00% s/Recursos Ajenos Computables. Este coeficiente se calcula desde octubre de 1998 mensualmente (hasta esa fecha su cálculo era decenal), no habiéndose incumplido en ningún mes. En el mes de diciembre del año 1998 fue del 2,003%.
- *Coeficiente de Solvencia*: Los Recursos propios de la Entidad no pueden ser inferiores al 8% de las cuentas patrimoniales, los compromisos y demás cuentas de orden que presenten riesgo de crédito, ponderados atendiendo a la naturaleza de la contraparte y a las garantías y

características de los activos o riesgos. Adicionalmente se han de cumplir otros requerimientos de Recursos Propios para cubrir el riesgo de cambio, en función de la posición global neta en divisas, y el riesgo de mercado de la cartera de negociación. Al finalizar 1998 el coeficiente de solvencia de Caixa Galicia se situaba en el 12,71%, superando en 471 puntos básicos la exigencia establecida por la actual normativa.

- *Aportación anual al Fondo de Garantía de Depósitos* del 0,3 por mil de los Recursos Ajenos computables, con cargo a la Cuenta de Resultados. La garantía de este Fondo cubre los depósitos hasta 1.500.000 pesetas por impositor. El volumen de recursos de los que dispone actualmente el Fondo de Garantía de Depósitos ha propiciado que, en los dos últimos ejercicios, no haya sido necesario realizar aportaciones a dicho Fondo.

4.5.3. Políticas de investigación y desarrollo.

Los elevados niveles de competencia existentes en el negocio financiero y el consecuente estrechamiento de márgenes obligan a profundizar en los niveles de eficiencia de la Entidad, en la calidad del servicio prestado, como fórmula de fidelizar al cliente, y en la gestión eficaz de los elevados volúmenes de información manejados. Ante estos retos del entorno competitivo, el aprovechamiento del desarrollo experimentado por las nuevas tecnologías se convierte en el factor clave de posicionamiento en el mercado. Por ello, la Entidad mantiene una intensa actividad inversora en I+D que, en los últimos años, ha cristalizado en las siguientes acciones:

- **Implantación de una nueva Plataforma Tecnológica:**

Enmarcada en la política de liderazgo tecnológico por la que ha apostado la Entidad, durante 1996 y 1997 se ha completado la modernización de los sistemas informáticos,

cambiando la actual estructura *host center* hacia una arquitectura *cliente/servidor*. Se produce de este modo un giro radical en la distribución y gestión de la información, que se ajustará más a las futuras exigencias del negocio bancario.

La nueva Plataforma permitirá, por una parte, mejorar la capacidad para manejar, extraer y gestionar la ingente cantidad de información que se acumula en las bases de datos de la Entidad. Se trata de identificar grupos de clientes con necesidades financieras similares en cada mercado y anticipar sus demandas futuras, de tal modo que se pueda profundizar en un tratamiento más personalizado. Al mismo tiempo, se sientan las bases para desarrollar nuevos sistemas de información que posibiliten una ágil respuesta a un entorno cada vez más volátil y hostil.

Por otra parte, esta nueva plataforma presenta mayores posibilidades para descentralizar la explotación comercial de la información de clientes, dotando a las unidades de negocio de capacidad para una gestión comercial más autónoma y activa. También permite que los argumentarios vinculados a los distintos productos puedan ser transmitidos y recuperados en tiempo real por los empleados en contacto con el cliente, lo que incidirá en la generación de productos financieros novedosos, permanentemente actualizados y adecuados a la particularidad de cada cliente, mejorando, de este modo, la calidad del servicio prestado.

Asimismo, Caixa Galicia ha completado con éxito su proceso de adaptación operativa al euro, efectuada el primer fin de semana de 1999, de forma que actualmente presta un servicio dual (peseta/euro) a sus clientes.

- **Desarrollo de nuevos canales de distribución:**

Los canales de distribución surgidos al amparo de avances tecnológicos introducen nuevas fórmulas de relación con el cliente, incrementando su accesibilidad y posibilitando un servicio sin restricciones horarias. Al mismo tiempo, los costes de transformación se reducen sustancialmente y se descarga al personal de la realización de operaciones meramente rutinarias, quedando liberados para una mayor generación de valor en la atención personal al cliente. Estas y otras ventajas son las que han impulsado el desarrollo de nuevos canales de distribución y una intensa actividad inversora dirigida a la automatización de aquellas operaciones que no requieren una atención personal. En particular, los canales de reciente implantación han sido:

Caixa Directa: es el servicio de banca telefónica de Caixa Galicia, operativo durante veinticuatro horas al día y todos los días del año. Con una simple llamada telefónica el cliente puede realizar consultas generales, conocer la situación y movimientos de sus cuentas y realizar todo tipo de operaciones financieras.

Caixa Gestión: es un servicio de banca electrónica a través del cual se establece conexión informática con Caixa Galicia para la realización de múltiples operaciones. Mediante una conexión totalmente segura y de fácil utilización, el cliente, junto a la realización de operaciones, puede intercambiar información con los programas de gestión que utilice habitualmente. Si bien está disponible para cualquier tipo de cliente, se trata de un canal básico para consolidar la presencia en el segmento de empresas y profesionales.

Automatización: La red de cajeros automáticos de Caixa Galicia ha pasado de 22 cajeros en 1983 a los 620 cajeros actuales. Este esfuerzo inversor ha multiplicado por trece el ratio de cajeros por oficina que se eleva al 1,07, frente al 0,08 de 1983. Al mismo tiempo, el parque de TPV's asciende a 12.953 unidades, cuando en 1985 eran 120, y el número de tarjetas operativas a 762.800 unidades (25.282 en 1983).

▪ **Innovación financiera:**

En el ámbito financiero, Caixa Galicia desarrolla una importante actividad de innovación dirigida a mantener un catálogo de productos plenamente actualizado que permita disponer de una oferta que satisfaga de forma integral las necesidades financieras del cliente. Ante el auge experimentado en los últimos ejercicios por los fondos de inversión como producto aglutinador del ahorro, la Caja ha incrementado la amplitud y profundidad de esta gama de producto con la finalidad de mantener una oferta competitiva frente a la creciente sofisticación de la demanda. Muestra de la calidad de la oferta de Caixa Galicia es el Premio "Salmón de Plata", concedido por el diario económico Expansión al fondo *Caixa Galicia Mix*. Además, respondiendo a la necesidad de potencia la captación de depósitos y ante el nuevo tratamiento fiscal de estos productos, Caixa Galicia ha desarrollado nuevas fórmulas en este campo, entre las que se pueden destacar los depósitos indicados a IBEX 35 o los depósitos a plazo superior a dos años. Por último, la Caja viene potenciando su faceta de emisor de renta fija privada con la 3ª Emisión de Bonos de Tesorería Caixa Galicia, realizada en 1998, a la que se unirán a lo largo de 1999 la emisión de 270 millones de euros en eurobonos y de 50.000 millones de pesetas en titulización de activos.

4.5.4. Litigios o arbitrajes de importancia significativa.

No existe ningún litigio o arbitraje que pueda tener o haya tenido en un pasado reciente, incidencia importante sobre la situación financiera del emisor o sobre su actividad.

4.5.5. Interrupción de actividades.

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

4.6. INFORMACIONES LABORALES:

4.6.1. Número de Empleados en la Caja de Ahorros de Galicia durante los últimos tres años clasificados por categorías:

EMPLEADOS POR CATEGORIAS			
CONCEPTOS	Plantilla media 1998	Plantilla media 1997	Plantilla media 1996
Equipo Directivo	10	10	11
Jefes	1.395	1.321	1.269
Oficiales y Auxiliares	1.386	1.488	1.531
Subalternos y Oficios Varios	75	95	102
Informática	82	79	81
Prejubilados	176	-	-
TOTAL	3.124	2.993	2.994

Durante 1998, Caixa Galicia ha llevado a cabo un Plan de adecuación de sus recursos humanos, de forma que éstos sean capaces de hacer frente en óptimas condiciones a los retos que plantean las nuevas tecnologías y a las exigencias de un negocio bancario cada vez más sofisticado y exigente. A través de un programa de jubilaciones anticipadas y prejubilaciones, al que se han acogido 265 empleados, y de la progresiva incorporación de nuevos empleados, se pretende lograr una plantilla más joven, cualificada, dinámica y receptiva al cambio.

Fruto de este proceso, la Caja tiene en la actualidad más de 460 empleados con titulación universitaria cuya edad es inferior a los 35 años, lo que incrementa significativamente la potencialidad de la plantilla. Ello supone que el 33% de la plantilla cuenta con titulación universitaria, 6 puntos porcentuales más que en 1996.

La composición del saldo del epígrafe "Gastos Generales de Administración de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias individual de los últimos tres años, expresado en millones de pesetas, es el siguiente:

GASTOS GENERALES	1998	1997	1996
Sueldos y Salarios	17.599	17.249	16.556
Seguros Sociales	3.925	3.765	3.537
Otros Gastos	1.644	1.997	1.946
TOTAL	23.168	23.011	22.039

EVOLUCION DE LA PLANTILLA TOTAL DEL GRUPO				
ENTIDAD	1998	1997	Variación	
			Absoluta	%
Caja de Ahorros de Galicia	2.948	2.993	- 45	-0,015
Corporación Financiera	139	111	28	0,252
TOTAL	3.087	3.104	-17	-0,005

4.6.2. La negociación colectiva se rige por las normas contenidas en el Convenio Colectivo de las Cajas de Ahorros para los años 1.995-1997, suscrito el 29 de Enero de 1996 y publicado en el B.O.E. el 8 de Mayo de 1996.

4.6.3. Política de ventajas al personal.

Préstamos para vivienda.

De acuerdo con lo establecido en el Convenio Colectivo, el personal puede solicitar préstamos para la adquisición de vivienda, con un plazo de amortización de 30 años, al 3,5% de interés. Los saldos vivos de estos créditos han ascendido a 8.601 millones en 1996, 8.726 millones en 1997 y 8.768 millones en 1998.

Préstamos sociales.

Para la atención de diversas necesidades, al interés legal del 2,75% y plazo máximo de amortización de 7 años.

Anticipos.

Para atender necesidades perentorias justificadas, los empleados tienen derecho a un anticipo sin interés, cuya cuantía máxima es de seis mensualidades de su sueldo reglamentario. La amortización se efectuará en 100 mensualidades.

Complemento de pensiones.

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

Ayuda familiar.

Se tiene establecida una ayuda familiar para los empleados (esposa e hijos), cuya cuantificación ascendió a 75 millones en 1996, 68 millones en 1997 y 60 millones en 1997.

Seguro de Vida.

El personal de la Caja tiene cubierto el riesgo de fallecimiento (2 millones de pesetas) e invalidez (3 millones de pesetas), siendo la prima pagada por la empresa en un 50% y el resto a cargo del empleado.

Formación.

La Caja, a través del Departamento de Formación de la Subdirección de Personal, facilita la adecuada formación profesional de sus empleados, mediante los cursos internos y externos que considera más convenientes, y que han ocupado durante el año 1998 unas 105.195 horas.

Ayuda para estudios.

La Caja, según lo acordado en el Convenio Colectivo, subvenciona con el 90% de los gastos de libros y matrícula a los empleados que cursen estudios de enseñanza Media, Universitaria y Técnicos de Grado Superior y Medio. Asimismo, el Convenio establece una ayuda económica para formación en favor de los hijos de empleados, hasta que cumplan la edad de veinticinco años.

La cuantía de las ayudas concedidas ha supuesto 269 millones en 1996, 270 millones en 1997 y 269 millones en 1998.

Reconocimiento médico.

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

Pensiones y subsidios al personal.

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

Los complementos de pensiones de los empleados de la Caja están cubiertos de tres formas:

- mediante póliza de fondo de pensiones contratada con Intercaser, S.A. (para el personal jubilado antes del 3 de noviembre de 1988).
- mediante el fondo de pensiones denominado “Empleados

Caixa Galicia, Fondo de Pensiones”, asegurado también por Intercaser, S.A. (para el personal jubilado después del 3 de noviembre de 1988 y para el personal activo).

- mediante un fondo interno que cubre el pasivo actuarial devengado por los complementos de pensiones correspondientes al personal activo no adherido al Plan de Pensiones externo, los excesos de imputación al Fondo que es necesario efectuar por aquellos empleados en activo de la Caja, cuyas dotaciones superan la cantidad de un millón de pesetas o el 15% de sus rendimientos netos de trabajo y el pasivo actuarial devengado por los complementos de pensiones correspondientes al personal que se acogió a los planes de jubilaciones anticipadas y de prejubilaciones. Dicho Fondo cubre también los colectivos de personal procedentes de la Caja Rural de León, Banco de Fomento, S.A. y Banco Urquijo, S.A. integrados en la Caja en los años 1992, 1994 y 1996 respectivamente.

De acuerdo con la Circular 4/1991, de Banco de España, la Caja ha obtenido los correspondientes estudios actuariales para determinar el valor actual del pasivo devengado por los compromisos con su personal al 31 de diciembre de 1997 y 1996. Dichos estudios se han efectuado en base al método de capitalización individual con salario proyectado, asumiendo que se trata de un colectivo cerrado sin rotación de personal.

Las hipótesis empleadas en 1998 han sido las siguientes:

	1998
Tablas de supervivencia:	
- Personal activo	GRM/F-80 (menos de 2 años)
- Personal pasivo (fondo interno)	GRM/F-80 (menos de 2 años)
- Personal pasivo	GRM/F-80
Tipo de interés técnico:	
- Personal activo	4%
- Personal pasivo (fondo interno)	4%
- Personal pasivo	5%
Incremento salarial	2%
Incremento bases Seguridad Social	2%
Tasa de revalorización de pensiones	1%

De acuerdo con los mencionados cálculos actuariales, el pasivo actuarial devengado y cubierto al 31 de diciembre de 1998 por la Caja, es el siguiente:

	Millones de pesetas
Personal pasivo	20.602
Personal activo	22.045
Prejubilados	12.053
TOTAL	54.700

4.7. POLITICA DE INVERSIONES:

4.7.1. Descripción cuantitativa de las principales inversiones.

La actividad inversora de Caixa Galicia se desarrolla en torno a dos grandes ámbitos de actuación: por una parte, aquella vinculada a la actividad de financiación propia de su negocio principal y, por otra, la dirigida a incrementar y diversificar este negocio a través de participaciones empresariales.

▪ **Negocio tradicional:**

Financiación: Como se ha reseñado anteriormente, la inversión crediticia de la Entidad se ha incrementado un 35,23% en los últimos dos ejercicios. Este crecimiento se ha visto acompañado por una constante preocupación por mejorar la calidad del activo, lo que ha permitido situar el ratio de morosidad en un 1,18 por 100, sensiblemente inferior a la media del sector. El desarrollo de sistemas de análisis sectorial y de control de riesgo crediticio, unido a un profundo conocimiento de los distintos mercados en los que opera la entidad, han sido las claves de estos logros.

Dentro de esta política de mantenimiento de la calidad del riesgo, se conserva un correcto equilibrio entre los sectores público y privado y, dentro de éste, entre la financiación a empresas y a particulares, buscando siempre una diversificación de sus inversiones y evitando la concentración sectorial de la cartera de créditos. Dentro del segmento de financiación hipotecaria, a pesar de la fuerte competencia desatada por otras entidades, Caixa Galicia ha conseguido mantener un importante ritmo de crecimiento. Los deudores con garantía real han aumentado un 15,9 por 100 en 1998, lo que le lleva a representar un 42,48% de la inversión crediticia bruta de la Entidad.

Al mismo tiempo, se ha continuado la orientación de la actividad hacia aquellas operaciones que permiten un mejor posicionamiento frente al riesgo de tipo de interés. El crédito a tipo variable ha seguido cobrando importancia en el total de la cartera crediticia de la Entidad, hasta representar un 70,53 por 100 del saldo a diciembre de 1998.

Cartera de Valores: A diciembre de 1998 la cartera de valores de la Entidad presentaba un saldo de 599.892 millones de pesetas tras un incremento del 57,71% en los últimos dos años. Esta política inversora en un contexto de descenso de tipos de interés ha permitido generar importantes plusvalías y evitar el deterioro de los márgenes de intermediación.

Desglosando la composición de esta cartera, cabe destacar los 457.254 millones correspondientes a Deuda del Estado. La cartera de renta fija privada asciende a 56.094 millones de pesetas.

- **Nuevas áreas de negocio:**

En los últimos años, se ha potenciado el papel de la Corporación Financiera de Galicia, estrategia en la que se enmarca la ampliación de capital de 6.000 millones de pesetas realizada en 1997, lo que ha permitido situar el capital de la Sociedad en 30.315 millones de pesetas. En el año 1999, se ha acordado una nueva ampliación de capital por importe de 20.000 millones de pesetas, con los que se superarán los 52.000 millones de pesetas de recursos propios.

En las participaciones de esta Corporación se integran tanto aquellas empresas que dan soporte a la actividad principal de la matriz (Coinsa, Biagalicia, Agencia de Seguros, etc.), como aquellas que incorporan nuevas líneas de negocio

(Ciberviajes, Softgal, STD-Multiopción, etc.). A través de este brazo inversor, Caixa Galicia también participa con un 5,04% en el capital de Unión Fenosa, al que se ha llegado tras sucesivas adquisiciones por un importe efectivo total de 13.848 millones de pesetas en 1998.

Otras participaciones significativas de la Corporación Financiera de Galicia son el 5,76% del capital del Banco Pastor, con un efectivo suscrito de 789 millones de pesetas, el 6,09% de Pescanova, con una inversión en 1998 de 628 millones de pesetas, así como el 25% de Intelsis, lo que supuso una inversión de 600 millones de pesetas.

El valor de mercado de las participaciones empresariales de la Corporación ascendía a más de 56.000 millones de pesetas al finalizar 1998, acumulando unas plusvalías latentes de 24.000 millones de pesetas.

4.7.2. Inversiones en curso de realización.

Caixa Galicia continúa con el proceso de inversiones de los años anteriores, es decir, manteniendo un criterio de prudencia como pauta general y estudio concienzudo de los posibles escenarios, de forma que no vea comprometida su rentabilidad futura y su solvencia. Por ello, es la Comisión de Dirección el órgano que controla las principales magnitudes de la Caja a través del Plan Operativo Anual (P.O.A.), con la flexibilidad necesaria para poder invertir en los activos que aporten una mayor rentabilidad y seguridad a medio plazo en cada momento.

La magnitud más susceptible de este seguimiento es la inversión crediticia, sujeta principalmente a la evolución de la coyuntura económica, y las posiciones en renta fija.

4.7.3. Inversiones futuras.

En un entorno marcado por la consolidación de la economía española en la fase expansiva del ciclo económico, Caixa Galicia continuará con una política de inversión que le permita aprovechar el dinamismo del consumo de las familias y de la formación bruta de capital. Para ello, se continuará con los significativos ritmos de crecimiento que ha experimentado la inversión crediticia en los últimos dos años, con especial atención a los préstamos con garantía hipotecaria y a los créditos al consumo.

Esta estrategia de crecimiento se verá respaldada por un fortalecimiento de los sistemas de gestión del riesgo crediticio. Se implantará la figura del expediente informático único en todo el proceso de análisis, concesión, seguimiento y recuperación de riesgo, con aplicaciones informáticas para la calificación de riesgos, para la identificación de alertas tempranas o para el control de límites. De este modo, el crecimiento de la inversión crediticia será compatible con un avance continuado en el control de la mora.

No obstante, y anticipándose a un eventual cambio en el ciclo económico, durante los últimos ejercicios, Caixa Galicia ha seguido una política conservadora en la dotación de insolvencias que le ha permitido alcanzar una cobertura del saldo de activos dudosos del 191,28% al cierre del ejercicio 1998.

Por otra parte, a medida que se vaya produciendo el vencimiento de la cartera actual de renta fija, se evaluarán las alternativas de inversión existentes en el mercado que permitan mantener los niveles de ingresos de la Entidad ante reducciones adicionales en los tipos de interés.

Tras su reciente ampliación de capital, la Corporación Financiera de Galicia continuará participando en aquellas iniciativas que se consideren claves para el desarrollo de Galicia y profundizando en su implicación con el tejido productivo gallego. Los sectores que se han definido como prioritarios en esta política inversora son el energético, el químico y las infraestructuras.

CAPITULO 5

EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR.

5.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES.

Las cuentas anuales de los ejercicios 1998, 1997 y 1996 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente del Banco de España y junto con la información contenida en este folleto muestran la imagen fiel del patrimonio, la situación financiera y de los resultados de la entidad.

Las cuentas anuales correspondientes a 1998 han sido aprobadas por la Asamblea General de la Caja dentro de los plazos legalmente establecidos.

Caixa Galicia es cabecera de un grupo de sociedades cuyo detalle se indica en el apartado 3.7. Conforme a la normativa vigente la Entidad formula cuentas anuales consolidadas e individuales de una forma independiente. Dichas cuentas anuales se presentan en millones de pesetas y también en miles de euros.

5.1.1. Balance individual de los tres últimos ejercicios Cerrados: (En millones de pesetas).

ACTIVO	1998	1997	1996
1. Caja y Depósitos en Bancos Centrales	51.312	53.182	23.149
1.1. Caja	18.515	15.478	14.714
1.2. Banco de España	32.797	37.704	8.435
2. Deudas del Estado	474.700	434.300	334.658
3. Entidades de Crédito	211.197	301.417	301.898
3.1. A la vista	14.005	5.647	7.245
3.2. Otros créditos	197.192	295.770	294.653
4. Créditos sobre Clientes	1.035.486	904.707	768.171
5. Obligaciones y otros Valores de Renta Fija	125.192	80.490	45.719
5.1. De emisión pública	69.141	41.550	28.529
5.2. Otros emisores	56.051	38.940	17.190
6. Acciones y otros Títulos de Renta Variable	19.579	14.790	9.774
7. Participaciones	18	18	18
7.2. Otras participaciones	18	18	18
8. Participaciones en Empresas del Grupo	30.300	14.485	9.603
8.2. Otras	30.300	14.485	9.603
9. Activos Inmateriales	146	146	194
9.2. Otros gastos amortizables	146	146	194
10. Activos Materiales	44.307	43.210	39.501
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	19.049	18.148	17.470
10.2. Otros inmuebles	7.322	6.879	6.818
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros+	17.936	18.183	15.213
11. Capital Suscrito no Desembolsado		--	--
12. Acciones Propias		--	--
13. Otros Activos	12.670	8.596	9.127
14. Cuentas de Periodificación	33.186	27.034	21.357
15. Pérdidas del ejercicio		--	--
TOTAL ACTIVO	2.038.093	1.882.375	1.563.169

PASIVO	1998	1997	1996
1. Entidades de Crédito	463.258	449.211	216.399
1.1. A la vista	217	6.040	3.391
1.2. A plazo con preaviso	463.041	443.171	213.008
2. Débitos a Clientes	1.365.920	1.263.547	1.192.128
2.1. Depósitos de Ahorro	1.221.007	1.137.700	1.089.970
2.1.1. A la vista	594.324	470.567	430.439
2.1.2. A plazo	626.683	667.133	659.531
2.2. Otros débitos	144.913	125.847	102.158
2.2.1. A la vista	1.400	1.130	1.044
2.2.2. A plazo	143.513	124.717	101.114
3. Débitos Rep. por Valores Negociables	19.989	--	1.008
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	19.989	--	1.008
4. Otros Pasivos	17.753	11.945	11.792
5. Cuentas de Periodificación	17.157	18.935	16.207
6. Provisiones para Riesgos y Cargas	26.587	12.691	9.980
6.1. Fondo de pensionistas	21.673	7.809	7.392
6.2. Provisión para impuestos		--	--
6.3. Otras provisiones	4.914	4.882	2.588
6. Bis. Fondo para Riesgos Generales	68	80	80
7. Beneficios del Ejercicio	16.903	15.060	14.732
8. Pasivos Subordinados	9.750	9.750	9.750
9. Capital Suscrito	10	10	10
10. Primas de Emisión		--	--
11. Reservas	94.345	94.793	84.730
12. Reservas de Revalorización	6.353	6.353	6.353
13. Resultados de Ejercicios Anteriores		--	--
TOTAL PASIVO	2.038.093	1.882.375	1.563.169

CUENTAS DE ORDEN	1998	1997	1996
1. Pasivos contingentes	64.308	32.477	28.553
2. Compromisos	199.184	215.464	160.354
3. Otros Compromisos	72.193	57.844	61.589
4. Otras Cuentas de Orden	545.969	417.050	306.520
TOTAL	881.654	722.835	557.016

5.1.2. Cuenta de Resultados Individual de los tres últimos ejercicios cerrados. (En millones de pesetas)

	1998	1997	1996
1. Intereses y Rendimientos Asimilados	116.799	117.128	121.727
2. Intereses y Cargas Asimiladas	-59.047	-62.465	-71.238
3. Rendimiento de la Cartera de Renta Variable	599	55	28
Margen de intermediación	58.351	54.718	50.517
4. Comisiones Percibidas	9.861	8.192	5.930
5. Comisiones Pagadas	-2.143	-2.051	-1.195
6. Resultados por Operaciones Financieras	1.267	5.707	1.804
Margen ordinario	67.336	66.566	57.056
7. Otros productos de Explotación	388	352	286
8. Gastos Generales de Administración	-31.908	-31.555	-29.232
<i>Gastos de personal</i>	-23.168	-23.011	-22.039
<i>Otros gastos administrativos</i>	-8.740	-8.544	-7.193
9. Amortización y Saneamiento de Activos Materiales e Inmateriales	-4.287	-3.801	-3.098
10. Otras Cargas de Explotación		--	--
Margen de explotación	31.529	31.562	25.012
15. Amortización y Prov. para Insolvencias	-7.028	-5.976	-609
18. Beneficios Extraordinarios	2.494	1.437	1.345
19. Quebrantos Extraordinarios	-945	-2.227	-4.493
Beneficios antes de Impuestos	26.050	24.796	21.255
20. Impuesto sobre Sociedades	-9.147	-9.736	-6.523
Beneficio del Ejercicio	16.903	15.060	14.732

5.1.3. Cuadro de Financiación Individual de los tres últimos ejercicios cerrados.

ORIGENES DE FONDOS			
	1998	1997	1996
1. Recursos Generados por las Operaciones:			
Resultado del Ejercicio	16.903	15.060	14.732
Mas:			
- Amortizaciones	4.287	3.801	7.232
- Dotaciones Netas Fondos Depreciación Activos y Fondos Genéricos	7.064	8.612	2.369
- Dotación al Fondo de Pensiones	981	681	673
- Variación neta de impuestos anticipados y diferidos	-453	12	1.328
- Pérdidas Ventas Acciones Propias, Participaciones e Inmovilizado	--	--	--
Menos:			
- Beneficios Ventas Acciones Propias, Participaciones e Inmovilizado	-332	-359	-163
- Recuperación de fondos genéricos	--	--	--
2. Aportaciones Externas al Capital:			
- Emisión de Acciones	--	--	--
- Conversión en Acciones de Títulos de Renta Fija	--	--	--
- Venta de Acciones Propias	--	--	--
3. Títulos Subordinados Emitidos	--	--	--
4. Inversión menos Financiación en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)	106.137	203.260	133.280
5. Títulos de Renta Fija	--	--	--
6. Títulos de Renta Variable No Permanente	--	--	--
7. Acreedores	102.373	71.419	119.777
8. Empréstitos (variación neta)	--	--	--
9. Venta de Inversiones Permanentes:			
- Venta de Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas	--	--	--
- Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	3.135	2.436	--
10. Otros Conceptos Activos menos Pasivos (variación neta)	19.989	--	--
TOTAL ORIGENES FONDOS:	260.084	304.922	279.228
EMPLEOS DE FONDOS			
	1998	1997	1996
1. Dividendos Pagados		--	--
2. Reembolso de Participaciones en Capital:			
- Por adquisición de Acciones Propias		--	--
3. Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)		--	--
4. Inversión crediticia	136.273	143.866	143.800
5. Títulos de renta fija	85.145	134.413	116.538
6. Títulos de renta variable no permanente	4.937	5.016	3.843
7. Empréstitos (variación neta)		--	--
8. Adquisición de Inversiones Permanentes:			
- Compra de Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas	15.815	4.882	992
- Compra Elementos de Inmovilizado Material e Inmaterial	9.383	8.276	11.678
9. Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	8.531	8.469	2.377
TOTAL EMPLEOS DE FONDOS:	260.084	304.922	279.228

5.2. INFORMACIONES CONTABLES DEL GRUPO CONSOLIDADO.

5.2.1. Balance del Grupo Consolidado de los tres últimos ejercicios cerrados:

ACTIVO	1998	1997	1996
1. Caja y Depósitos en Bancos Centrales	51.312	53.182	23.149
1.1. Caja	18.515	15.478	14.714
1.2. Banco de España	32.797	37.704	8.435
2. Deudas del Estado	474.700	434.300	334.658
3. Entidades de Crédito	211.201	301.421	302.038
3.1. A la vista	14.009	5.647	7.245
3.2. Otros créditos	197.192	295.774	294.793
4. Créditos sobre Clientes	1.035.592	904.802	768.203
5. Obligaciones y otros Valores de Renta Fija	125.343	80.641	45.871
5.1. De emisión pública	69.292	41.701	28.681
5.2. Otros emisores	56.051	38.940	17.190
6. Acciones y Otros Títulos de Renta Variable	24.448	30.040	19.991
7. Participaciones	26.197	2.530	18
7.1. En entidades de crédito	4.611	--	--
7.2. Otras participaciones	21.586	2.530	18
8. Participaciones en Empresas del Grupo	2.969	--	1.615
8.2. Otras	2.969	--	1.615
9. Activos Inmateriales	153	146	194
9.2. Otros gastos amortizables	153	146	194
9. Bis.Fondo de Comercio de Consolidación		--	--
10. Activos Materiales	44.469	43.312	39.547
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	19.212	18.304	17.481
10.2. Otros inmuebles	7.322	6.890	6.818
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros+	17.935	18.118	15.248
11. Capital Suscrito no Desembolsado		--	--
12. Acciones Propias		--	--
13. Otros Activos	12.957	8.757	9.190
14. Cuentas de Periodificación	33.206	27.034	21.413
15. Pérdidas en Sociedades Consolidadas	196	45	46
15.2. Por puesta en equivalencia	196	45	46
TOTAL ACTIVO	2.042.743	1.886.210	1.565.933

PASIVO	1998	1997	1996
1. Entidades de Crédito	463.258	449.211	216.399
1.1. A la vista	217	6.040	3.391
1.2. A plazo con preaviso	463.041	443.171	213.008
2. Débitos a Clientes	1.366.185	1.263.364	1.191.744
2.1. Depósitos de Ahorro	1.220.770	1.137.517	1.089.586
2.1.1. A la vista	594.087	470.429	430.055
2.1.2. A plazo	626.683	667.088	659.531
2.2. Otros débitos	145.415	125.847	102.158
2.2.1. A la vista	1.400	1.130	1.241
2.2.2. A plazo	144.015	124.717	100.917
3. Débitos Representados por Valores Negociables	19.989	--	1.008
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	19.989	--	1.008
4. Otros Pasivos	18.000	12.190	12.102
5. Cuentas de Periodificación	17.121	18.842	16.183
6. Provisiones para Riesgos y Cargas	26.587	12.691	9.980
6.1. Fondo de pensionistas	21.673	7.809	7.392
6.2. Provisión para impuestos		--	--
6.3. Otras provisiones	4.914	4.882	2.588
6. Bis. Fondo para Riesgos Generales	68	80	80
6. Ter. Diferencia Negativa de Consolidación	120	120	120
6. Ter.1. Por integración global	3	3	3
6. Ter.2. Por puesta en equivalencia	117	117	117
7. Beneficios del Ejercicio:	17.660	16.167	15.564
7.1. Del Grupo	17.654	16.160	15.559
7.2. De minoritarios	6	7	5
8. Pasivos Subordinados	9.750	9.750	9.750
8. Bis Intereses Minoritarios	36	29	25
9. Capital Suscrito	10	10	10
10. Primas de Emisión		--	--
11. Reservas	94.345	94.793	84.730
12. Reservas de Revalorización	6.353	6.353	6.353
12. Bis Reservas en Sociedades Consolidadas	3.261	2.610	1.885
12. Bis.1. Por integración global	1.149	659	145
12. Bis.2. Por puesta en equivalencia	2.111	1.939	1.740
12. Bis.3. Por diferencias de conversión	1	12	--
TOTAL PASIVO	2.042.743	1.886.210	1.565.933

CUENTAS DE ORDEN	1998	1997	1996
1. Pasivos Contingentes	64.305	32.477	28.553
2. Compromisos	199.184	215.464	160.354
3. Otros Compromisos	72.193	57.844	61.589
4. Otras Cuentas de Orden	535.346	417.050	306.520
TOTAL	871.028	722.835	557.016

5.2.2. Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado de los tres últimos ejercicios cerrados: (En millones de pesetas).

	1998	1997	1996
1. Intereses y Rendimientos Asimilados	1.998	117.151	121.749
2. Intereses y Cargas Asimiladas	116.820	-62.462	-71.212
3. Rendimiento de la Cartera de Renta Variable	-59.051	370	338
Margen de intermediación	1.189	55.059	50.875
4. Comisiones Percibidas	9.835	8.178	5.930
5. Comisiones Pagadas	-2.061	-2.051	-1.195
6. Resultados por Operaciones Financieras	1.267	5.707	1.804
Margen ordinario	67.999	66.893	57.414
7. Otros productos de Explotación	919	699	1.051
8. Gastos Generales de Administración	-32.398	-31.713	-29.902
<i>Gastos de personal</i>	-23.619	-23.375	-22.342
<i>Otros gastos administrativos</i>	-8.779	-8.338	-7.560
9. Amortización y Saneamiento de Activos Materiales e Inmateriales	-4.265	-3.833	-3.108
10. Otras Cargas de Explotación		--	--
Margen de explotación	32.255	32.046	25.455
11. Participación en beneficios en Sociedades en puesta de equivalencia	1.500	910	556
15. Amortización del fondo de comercio de consolidación	-1.464		
16. Amortización y Prov. para Insolvencias	-7.028	-5.976	-609
17. Saneamiento de inmovilizaciones financieras neto	353	39	--
18. Beneficios Extraordinarios	2.494	1.437	1.345
19. Quebrantos Extraordinarios	-945	-2.239	-4.493
Beneficios antes de Impuestos	27.165	26.217	22.254
20. Impuesto sobre Sociedades	9.505	10.050	6.690
Beneficio Consolidado del Ejercicio	17.660	16.167	15.564
Resultado Atribuido a la Minoría	6	7	5
Resultado Atribuido al Grupo	17.654	16.160	15.559

5.2.3. Cuadro de Financiación del Grupo Consolidado de los tres últimos ejercicios cerrados:

ORIGENES DE FONDOS	1998	1997	1996
11. Recursos Generados por las Operaciones:			
Resultado del Ejercicio	17.660	16.167	15.564
Mas: - Amortizaciones	4.265	3.833	7.242
- Dotaciones Netas Fondos Depreciación Activos y Fondos Genéricos	6.711	8.612	2.377
- Dotación al Fondo de Pensiones	981	681	673
- Variación neta de impuestos anticipados y diferidos	-453	12	1.328
- Amortización Fondo de Comercio de Consolidación	1464		
- Pérdidas Ventas Acciones Propias, Participaciones e Inmovilizado	--	--	--
Menos: - Beneficios Ventas Acciones Propias, Participaciones e Inmovilizado	-3332	-359	-163
- Recuperación de fondos genéricos	--	--	--
12. Aportaciones Externas al Capital:			
- Emisión de Acciones	--	--	--
- Conversión en Acciones de Títulos de Renta Fija	--	--	--
- Venta de Acciones Propias	--	--	--
13. Títulos Subordinados Emitidos	--	--	--
14. Inversión menos Financiación en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)	106.137	203.396	133.181
15. Títulos de Renta Fija	--	--	--
16. Títulos de Renta Variable No Permanente	--	--	--
17. Acreedores	102.821	71.620	119.837
18. Empréstitos (variación neta)	--	--	--
19. Venta de Inversiones Permanentes:			
- Venta de Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas	--	--	--
- Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	3.135	2.442	--
20. Otros Conceptos Activos menos Pasivos (variación neta)	19.989	--	--
TOTAL ORIGENES FONDOS:	262.378	306.404	280.039
EMPLEOS DE FONDOS	1998	1997	1996
10. Dividendos Pagados	--	--	--
11. Reembolso de Participaciones en Capital:			
- Por adquisición de Acciones Propias	--	--	--
12. Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	--	--	--
13. Inversión crediticia	136.284	143.929	143.791
14. Títulos de renta fija	85.145	134.413	116.540
15. Títulos de renta variable no permanente	5.848	10.376	4.399
16. Empréstitos (variación neta)	--	--	--
17. Adquisición de Inversiones Permanentes:			
- Compra de Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas	15.865	94	833
- Compra Elementos de Inmovilizado Material e Inmaterial	9.434	8.448	11.691
18. Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	9.802	9.144	2.785
TOTAL EMPLEOS DE FONDOS:	262.378	306.404	280.039

5.3. BASES DE PRESENTACION Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS.

5.3.1. Comparación de la Información y Entidades que forman el Grupo Consolidado.

Las cuentas anuales han sido obtenidas a partir de los registros de contabilidad individuales de la Caja y de cada una de las sociedades dependientes que, junto con la Caja, componen el Grupo, en su caso, e incorporan los efectos de la actualización practicada al amparo del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio (con anterioridad la Caja se había acogido a otras leyes de actualización), y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/91, de 14 de junio, de Banco de España y sus sucesivas modificaciones, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998, que han sido formuladas por los Administradores de la Caja de Ahorros de Galicia, como sociedad dominante, han sido aprobadas por la Asamblea General de la Caja el 24 de Abril de 1999.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 1997 y 1996 fueron aprobadas por la Asamblea General de la Caja en los plazos legalmente establecidos.

Para la elaboración de las cuentas anuales de los ejercicios 1998, 1997 y 1996 se han seguido los principios contables generalmente aceptados. No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

La definición del Grupo consolidable se ha efectuado de acuerdo con la Circular 4/1991 y la Circular 5/1993 de Banco de España, e incluye todas las sociedades dependientes en cuyo capital social la participación directa y/o indirecta de la Caja sea igual o superior al 20% (3% en sociedades cotizadas) y cuya actividad esté directamente relacionada con la de la Caja.

Las sociedades dependientes que, junto con la Caja conforman el Grupo, con indicación del porcentaje de participación total, que directa e indirectamente, tenía la Caja a 31 de diciembre de 1998 se detallan a continuación:

SOCIEDADES DEPENDIENTES	1998
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL:	
Corporación Financiera de Galicia, S.A.	100%
Servicio de Software de Galicia, S.A. (SOFTGAL)	100%
Conexiones Informáticas de Galicia, S.A. (COINSA)	77,91%
Tasaciones y Valoraciones de Galicia, S.A. (TASAGALICIA)	85%
Home Galicia, S.A.	100%
Tasagalicia Consult, S.A.	100%
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA:	
S.T.D. Multiopción, S.A.	100%
Agencia de Seguros del Grupo Caixa Galicia, S.A.	100%
Bía Galicia de Seguros y Reaseguros, S.A.	100%
Ciberviaxes, S.A.	50%
Inversiones Estratégicas de Galicia, S.A. (INESGA)	22,92%
Desarrollos Territoriales Inmobiliarios, S.A. (DETEINSA)	23,03%
Banco Pastor, S.A.	5,76%
Pescanova, S.A.	6,09%
Información, Servicios y Cobros, S.A. (INSECO)	29,27%
Unión Eléctrica Fenosa, S.A.	5,04%
Intelsis, S.A.	25%

Se han excluido de la consolidación las sociedades Refractarios Sant-Yago, S.A. (RESYSA) e INDUCOA, S.A. por encontrarse en situación de inactividad. En todo caso, las cuentas anuales adjuntas incluyen los saneamientos necesarios, por lo que estas sociedades no aportarían variaciones patrimoniales en la consolidación.

En el proceso de consolidación se ha aplicado el método de integración global para las sociedades consolidables y el procedimiento de puesta en equivalencia para las sociedades no consolidables y las empresas asociadas, de acuerdo con las normas contenidas en las Circulares 4/1991 y 5/1993 de Banco de España, realizándose con carácter previo diversos asientos contables con objeto de homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades dependientes, con los utilizados por la Caja. Todas las cuentas y transacciones importantes entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación. La participación de terceros en el Grupo se presenta en el epígrafe “Intereses Minoritarios” y la parte del resultado del ejercicio atribuible a los mismos se presenta en la rúbrica “Beneficios consolidados del ejercicio - De minoritarios” de los balances de situación consolidados.

5.3.2. Principios de contabilidad aplicados

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

a) **Principio del devengo.**

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero para aquellas operaciones con plazo de liquidación superior a doce meses. No obstante, siguiendo el principio de prudencia y de acuerdo con la normativa de Banco de España, los intereses devengados por los activos dudosos se reconocen como ingreso en el momento de su cobro.

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 base a la cual se calculan los ingresos y gastos por intereses.

b) Transacciones y operaciones en moneda extranjera.

Los activos y pasivos en moneda extranjera, y las operaciones de compraventa de divisas contratadas y no vencidas que son de cobertura, se han convertido a pesetas utilizando los tipos de cambio medios del mercado de divisas de contado español a la fecha de cierre de cada ejercicio.

Por otra parte, las operaciones de compraventa de divisas a plazo contratadas y no vencidas que no son de cobertura, se valoran a los tipos de cambio del mercado de divisas a plazo a la fecha de cierre de cada ejercicio, publicados por el Banco de España a tal efecto. Las diferencias de cambio netas, producidas por la conversión a pesetas indicada anteriormente, se han contabilizado íntegramente en las cuentas de pérdidas y ganancias.

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 de los productos por operaciones de cobertura.

c) Fondos de provisión de insolvencias.

El saldo de esta cuenta tiene por objeto cubrir las pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación íntegra de los riesgos de crédito (de todo tipo), contraídos por el Grupo en el desarrollo de su actividad financiera. Esta cuenta se abona por las dotaciones cargadas a la cuenta de pérdidas y ganancias y se adeuda por las cancelaciones de deudas consideradas incobrables o que hayan permanecido más de tres años en situación de morosidad (seis años en el caso de operaciones hipotecarias sobre viviendas, oficinas y locales polivalentes plenamente cubiertos por la garantía y siempre que ésta haya nacido con la financiación) y por la recuperación de los importes previamente provisionados.

Por otra parte, los intereses correspondientes a los prestatarios considerados en la determinación de estas provisiones no se registran como ingresos hasta el momento de su cobro.

Los fondos de provisión de insolvencias se han determinado de manera individual aplicando a los activos clasificados como dudosos o morosos, los porcentajes de cobertura establecidos en la Circular 4/1991, de Banco de España. Además, siguiendo la normativa de Banco de España, existe una provisión adicional, de carácter genérico, equivalente al 1% de la inversión crediticia, y otros riesgos (0,5% para las operaciones hipotecarias descritas anteriormente), que está destinada a cubrir las pérdidas que puedan originarse en riesgos no identificados individualmente como problemáticos en la actualidad.

Las provisiones para cubrir las pérdidas en que se puede incurrir como consecuencia de los riesgos de firma mantenidos por el Grupo se incluyen en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas - Otras provisiones" del pasivo.

d) Deudas del Estado y obligaciones y otros valores de renta fija.

La deuda del Estado, los fondos públicos, obligaciones y otros valores que integran la cartera de valores del Grupo se clasifican en función de su naturaleza, en tres categorías de carteras de renta fija: cartera de negociación, cartera de inversión a vencimiento y cartera de inversión ordinaria, de acuerdo con la Circular 6/1994, de Banco de España.

Los valores asignados a la cartera de negociación 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 de valoración, deducidos en su caso los intereses estimados, que se incorporan en el capítulo “Intereses y rendimientos asimilados”, se registran por el neto, según su signo, en el capítulo “Resultados por operaciones financieras” de las cuentas de pérdidas y ganancias.

La cartera de inversión a vencimiento está integrada por aquellos valores de renta fija que la Caja ha decidido mantener hasta su vencimiento.

Los activos adquiridos a descuento, excepto los valores negociables, se registran por su valor de reembolso contabilizando la diferencia entre ese importe y el precio pagado en una cuenta compensatoria, hasta que el activo se da de baja del balance. Los restantes valores se contabilizan inicialmente por el precio de adquisición, previa deducción, en su caso, del importe del cupón corrido. La diferencia entre el precio de adquisición y el valor de reembolso se periodifica durante la vida residual del valor, corrigiendo el precio inicial del título con abono o adeudo a resultados, conformando esta nueva valoración el “precio de adquisición corregido”.

En la cartera de inversión a vencimiento las minusvalías que, en su caso, resulten de comparar el valor de mercado y el precio de adquisición corregido por clase de valor, no necesitan la cobertura con fondos de fluctuación de valores. En caso de enajenaciones, los resultados producidos se llevarán a la cuenta de pérdidas y ganancias como resultados extraordinarios, dotando, en el caso de beneficios, una provisión específica por el mismo importe, disponiendo linealmente de esta provisión a lo largo de la vida residual del valor enajenado.

La cartera de inversión ordinaria recoge los valores no asignados a las categorías anteriores. Los títulos se valoran con los mismos criterios que los reseñados para la cartera de inversión a vencimiento. Trimestralmente, al menos, se calcula para cada valor la diferencia entre el precio de adquisición corregido y la cotización, deducido, en su caso, el cupón corrido. Las diferencias negativas resultantes se registran en una cuenta activa, clasificada entre las de periodificación, de la que se deducen las diferencias positivas hasta el saldo de la periódica siendo su contrapartida el fondo de fluctuación de valores. Las minusvalías correspondientes a los valores cedidos a terceros con compromiso de recompra se sanean por la parte proporcional del período comprendido entre la fecha prevista de recompra y la del vencimiento.

En las enajenaciones del ejercicio, los beneficios o pérdidas respecto al precio de adquisición corregido se llevarán a resultados, dotándose por los beneficios, netos de las pérdidas, una provisión a integrar en el fondo de fluctuación de valores. Esta provisión se aplica al cierre del ejercicio a la cuenta de periodificación activa mencionada en el párrafo precedente, hasta el saldo de la misma, liberándose el exceso.

Los fondos de fluctuación de valores constituidos de acuerdo con los criterios indicados anteriormente se presentan disminuyendo los saldos de los capítulos “Deudas del Estado” y “Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija” de los balances de situación .

e) Valores representativos de capital.

Los valores de renta variable representativos de las participaciones en sociedades dependientes no consolidables por integración global o en otras empresas en las que se posea una participación igual o superior al 20% (3% si cotizan en Bolsa), se valoran de acuerdo con el criterio de puesta en equivalencia.

A efectos de la consolidación se han utilizado los estados financieros no auditados de las sociedades participadas en aquellos casos en que se disponía de la información y cuando ésta no estaba disponible se han utilizado las mejores estimaciones al cierre del ejercicio o estados financieros anteriores en menos de tres meses, que se estima no deferirán significativamente de sus cuentas anuales definitivas.

Los valores de renta variable que componen la cartera de negociación se valoran a precio de mercado (cotización) del último día hábil de cada ejercicio. Las diferencias que se producen por las variaciones de la valoración se registran, por su importe neto, según su signo, en el capítulo “Resultados por operaciones financieras” de las cuentas de pérdidas y ganancias.

El resto de los valores representativos de capital se registran en el balance por su precio de adquisición o a su valor de mercado si éste fuese inferior. Dicho valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

- **Títulos cotizados:** Cotización media del último trimestre o cotización del último día del ejercicio, la que sea menor.
- **Títulos no cotizados:** Valor teórico-contable de la participación, obtenido a partir del último balance de situación disponible.

Con objeto de reconocer las minusvalías derivadas de los criterios indicados anteriormente se ha constituido un fondo de fluctuación de valores que se presenta disminuyendo el saldo de los capítulos “Acciones y otros títulos de renta variable”, “Participaciones” y “Participaciones en empresas del grupo” del activo de los balances de situación.

f) Activos materiales.

Inmovilizado de uso propio.

El inmovilizado material se presenta a su coste de adquisición, regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables (entre ellas, las disposiciones del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio), menos su correspondiente amortización acumulada.

Las amortizaciones del inmovilizado material (excepto el mobiliario de automatización adquirido a partir de 1.997), se calculan de acuerdo con el método lineal, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

Tipo de inmovilizado	Años de Vida Útil Estimada
Inmuebles	50
Mobiliario	7 a 12
Instalaciones y otros	8 a 17
Equipos de automatización ...	4

Las adquisiciones de mobiliario de automatización realizadas en 1997 y 1998, dadas las características de estos bienes y su nivel de utilización se amortizan degresivamente en 4 años (40%, 30%, 20% y 10%)

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se incurren.

Activos adjudicados por regularización de créditos.

Los bienes adjudicados como resultado de la ejecución de préstamos que resultaron impagados figuran en el epígrafe “Activos materiales - Otros inmuebles” y se registran por el valor contable de los préstamos ejecutados o a su valor de tasación, el que sea menor, manteniendo las provisiones existentes que cubrían los activos aplicados, (que corresponden como mínimo al 25% del principal de los créditos, más, en su caso, al 100% de los intereses recuperados). Estas provisiones figuran registradas, hasta la realización de los inmuebles adjudicados, en el capítulo "Activos materiales" de los balances de situación. Por otra parte, a dicho capítulo se abonan también las dotaciones realizadas en función del tiempo transcurrido desde la fecha de adjudicación de los diferentes bienes.

g) Pensiones y subsidios al personal.

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

Los complementos de pensiones de los empleados de la Caja están cubiertos de tres formas:

- mediante póliza de fondo de pensiones contratada con Intercaser, S.A. (para el personal jubilado antes del 3 de noviembre de 1988).
- mediante el fondo de pensiones denominado “Empleados Caixa Galicia, Fondo de Pensiones”, asegurado también por Intercaser,

S.A. (para el personal jubilado después del 3 de noviembre de 1988 y para el personal activo).

- mediante un fondo interno que cubre el pasivo actuarial devengado por los complementos de pensiones correspondientes al personal activo no adherido al Plan de Pensiones externo, los excesos de imputación al Fondo que es necesario efectuar por aquellos empleados en activo de la Caja, cuyas dotaciones superan la cantidad de un millón de pesetas o el 15% de sus rendimientos netos de trabajo y el pasivo actuarial devengado por los complementos de pensiones correspondientes al personal que se acogió a los planes de jubilaciones anticipadas y de prejubilaciones. Dicho Fondo cubre también los colectivos de personal procedentes de la Caja Rural de León, Banco de Fomento, S.A. y Banco Urquijo, S.A. integrados en la Caja en los años 1992, 1994 y 1996 respectivamente.

La Caja ha realizado en 1998 un plan de jubilaciones anticipadas y prejubilaciones concertadas. Para este fin ha constituido un fondo específico, dentro del de pensiones, previa autorización del Banco de España, mediante el traspaso, neto del impuesto anticipado correspondiente, de 10.060 millones de pesetas de reservas, al fondo especial destinado a cubrir las necesidades financieras derivadas de la realización en el año de este plan extraordinario.

Los impuestos anticipados que se derivan de este plan son recogidos en el fondo de pensiones hasta la conclusión del mismo. Al 31 de diciembre de 1998 el impuesto anticipado que se recoge en este epígrafe, por este concepto, asciende a 3.204 millones de pesetas.

De acuerdo con la Circular 4/1991, de Banco de España, la Caja ha obtenido los correspondientes estudios actuariales para determinar el valor actual del pasivo devengado por los compromisos con su personal al 31 de diciembre de 1997. Dichos estudios se han efectuado en base al método de capitalización

individual con salario proyectado, asumiendo que se trata de un colectivo cerrado sin rotación de personal.

Las hipótesis empleadas han sido las siguientes:

	1998
Tablas de supervivencia:	
- Personal activo	GRM/F-80 (menos dos años)
- Personal pasivo (fondo interno)	GRM/F-80 (menos dos años)
- Personal pasivo	GRM/F-80
Tipo de interés técnico:	
- Personal activo	4%
- Personal pasivo (fondo interno)	4%
- Personal pasivo	5%
Incremento salarial	2%
Incremento bases Seguridad Social	2%
Tasa de revalorización de pensiones	1%

h) Acreedores.

Los pasivos de cualquier naturaleza del Grupo se registran por su valor de reembolso y la diferencia con el importe recibido se contabiliza en "Cuentas de periodificación" del activo y se imputa a los resultados de cada ejercicio, durante el período de cada operación. Las operaciones de cesión de activos con compromiso de recompra se registran por su valor efectivo.

i) Indemnizaciones por despido.

De acuerdo con la legislación laboral vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que puedan ser despedidos sin

causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesario la dotación de una provisión por este concepto.

j) Impuesto sobre Sociedades.

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según proceda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto.

Adicionalmente, el beneficio fiscal correspondiente a la deducción por inversiones en elementos nuevos del inmovilizado material se considera como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio.

k) Operaciones de futuro.

De acuerdo con la Circular 4/1991, de Banco de España, se entiende por "Operaciones de futuro" las siguientes operaciones:

- a) Las compraventas de divisas no vencidas, que comprenden también las permutas financieras de monedas. Estas operaciones se clasifican en virtud de que el plazo sea superior a dos días e incluyen, con la debida separación, los futuros financieros en divisas.
- b) Las compraventas de valores no vencidas que se contabilizan por el valor contratado de los valores a los que alcance el contrato.
- c) Los futuros financieros y opciones sobre valores y tipos de interés contratados en mercados organizados o no organizados.

La contabilización del principal contratado de dichas operaciones se efectúa en cuentas de orden. Los quebrantos o beneficios que resulten de las operaciones de futuro sobre valores y tipos de interés, se contabilizan del siguiente modo:

- a) En el caso de los futuros financieros u opciones contratadas en mercados organizados, las diferencias que resulten de las variaciones, en más o en menos, en las cotizaciones del respectivo mercado se llevan íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- b) Los resultados de las operaciones realizadas fuera de dichos mercados se contabilizan en el momento de la liquidación de aquéllas. No obstante, en el caso de operaciones que no sean de cobertura, la Caja realiza cierres teóricos de las posiciones (antes de la fecha de liquidación) y en el caso de que resulten pérdidas potenciales netas para cada clase de riesgo constituye provisiones en su cobertura. En el caso de las operaciones de futuro que supongan una cobertura, los beneficios o quebrantos resultantes se llevan a pérdidas y ganancias de manera simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto.

CAPITULO 6

LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR.

6.1. IDENTIFICACION Y FUNCION EN LA ENTIDAD EMISORA DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN.

6.1.1. Composición Organos de Administración y fechas renovación o nombramiento

Consejo de Administración **Renov/Nom**

Presidente:

D. José Ramón Docal Labáen 6-6-98

Vicepresidente 1º:

D. José Rodríguez Reza 18-5-96

Vicepresidente 2º:

D. Ignacio Varela Eiras(Fallecido) 6-6-98

Vicepresidente 3º:

D. Luis Asorey García 6-6-98

Vocales:

D. Jesús Aneiros Rodríguez 6-6-98

D. José Gabriel Barreiro Pérez 6-6-98

D. Lorenzo Bouza Maceira 18-5-96

D. Francisco Carril Sánchez 6-6-98

D. Aser Cerdeira Dobarro 6-6-98

D. Xulio Cribeiro García 25-3-99

D. Enrique Fernández González 6-6-98

Dña. Mª Angeles García Leis 18-5-96

D. Felipe López Alcaraz 6-6-98

D. Alfonso Paz-Andrade Rodríguez 6-6-98

D. Enrique Porteiro Tuñas 18-5-96

D. Jose Carlos Rodríguez Andina 18-5-96

Dña. Berta Tapia Fonte 6-6-98

D. José Valle Vázquez 18-5-96

D. Pedro Vasco Pardavila 6-6-98

Dña. Mercedes Vázquez Quintáns 6-6-98

D. Luis Vereá Taboada 6-6-98

Secretario: (No Consejero)

D. Jose Luis Alvarez Naveiro 16-4-97

Vicesecretario: (No Consejero)

D. Antonio Alvarez González 8-7-98

Comisión Delegada.

Presidente:

D. José Ramón Docal Labáen 6-6-98

Vicepresidente 1º:

D. José Rodríguez Reza 18-5-96

Vicepresidente 2º:

D. Ignacio Varela Eiras(Fallecido) 6-6-98

Vicepresidente 3º:

D. Luis Asorey García 6-6-98

Vocales:

D. Jesús Aneiros Rodríguez 6-6-98

D. José Gabriel Barreiro Pérez 6-6-98

D. José Valle Vázquez 18-5-96

Secretario:

D. José Luis Méndez López 26-4-81

Vicesecretario:

D. Pedro Vasco Pardavila 6-6-98

Comisión de Control

Presidente:

D. Francisco Fernández Pérez 18-5-96

Vocales:

D. Tomás Barrero Delgado 6-6-98
D. José Carabel Balsa 6-6-98
D. Angel Camino Copa 6-6-98
D. Jaime López Romeo 18-5-96
D. Nicolás Diéguez Gullón 6-6-98
D. Jesús Otero Varela 22-4-99

Secretario:

D. Jesús Prado Martínez 18-5-96

- 6.1.2. Directores y demás personas que en la actualidad asumen la gestión de la Institución al nivel más elevado:

Director General:

D. José Luis Méndez López

Directores Generales Adjuntos:

D. Juan Dapena Traseira
D. José Manuel Fernández García

- 6.1.3. Fundadores de la Entidad, si fue fundada hace menos de cinco años.

No aplicable.

6.2. CONJUNTO DE INTERESES EN LA ENTIDAD EMISORA DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL APARTADO 6.1.

6.2.1. Acciones con derecho a voto.

No procede, dada la naturaleza de la Entidad Emisora.

6.2.2. Participación en Transacciones relevantes.

Ninguna de dichas personas ha participado en las transacciones inusuales y relevantes de la Entidad.

6.2.3. Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones devengadas en el último ejercicio.

El importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase, devengados por Consejeros en el último ejercicio cerrado, cualquiera que haya sido su causa, asciende a 57 millones de pesetas.

6.2.4. Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida.

- *En materia de pensiones:*

Aquellos Consejeros que ostentan la condición de empleados de la Caja y los actuales Directivos de la Entidad, y sus antecesores de rango similar a los contemplados en este capítulo, disfrutan de los beneficios que el capítulo 9, del título 2º de los Estatutos de los Empleados de las Cajas de Ahorros, concede a éstos, en los términos y cuantía que se determinan en los Artículos 65 a 75 de la citada normativa.

- *En materia de seguros de Vida:*

El importe global de las obligaciones contraídas por la Entidad en materia de seguros de vida son los derivados del Convenio Colectivo.

No existen obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida respecto de las citadas personas en ninguna otra de las sociedades del Grupo Consolidado.

6.2.5. Importe global de todos los anticipos, créditos concedidos y garantías constituidas por el emisor en vigor a 31.12.98:

Consejeros y Personal Directivo 239,941
Mills. Ptas.

- Garantía Personal 88,984 Mills Ptas.
- Garantía Hipotecaria 150,957 Mills Ptas.

6.2.6. Principales actividades fuera de la Entidad Emisora:

D. José Luis Méndez López, Director General de Caixa Galicia es Presidente del Consejo de Administración de la Corporación Financiera de Galicia, S.A., Vocal del Consejo de Administración de Pescanova, S.A., y Vocal del Consejo de Administración de Inversiones Estratégicas de Galicia, S.A.

D. Juan Dapena Traseira, Director General Adjunto de Caixa Galicia es Vicepresidente del Consejo de Administración de la Corporación Financiera de Galicia, S.A.

D. José Manuel Fernández García, Director General Adjunto de Caixa Galicia es vocal del Consejo de Administración de Inversiones Estratégicas de Galicia, S.A.

6.3. a 6.6. RELATIVO AL ACCIONARIADO DE LA ENTIDAD EMISORA.

No procede habida cuenta de la naturaleza de la Entidad Emisora.

6.7. PERSONAS O ENTIDADES PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD EN MAS DE UN 20%.

Dadas las características de Entidad Financiera, en la Emisora no existen prestamistas que participen en deudas a largo plazo en más de un 20 por ciento.

6.8. CLIENTES O SUMINISTRADORES CON OPERACIONES SIGNIFICATIVAS.

No existen clientes o suministradores cuyas operaciones de negocio supongan al menos un 25 por 100 de las ventas o compras totales de la Entidad Emisora.

En relación con el grado de concentración de riesgos de la Caja, al 31 de Diciembre de 1998, existían 67 prestatarios con riesgos superiores a 2.000 millones de pesetas, cuyo riesgo total ascendía a 357.967 millones de pesetas, aproximadamente.

6.9. PARTICIPACION DEL PERSONAL EN EL CAPITAL DEL EMISOR.

Por la naturaleza jurídica de la Entidad Emisora, no existe participación del personal en el capital de la misma.

6.10. CODIGO INTERNO DE CONDUCTA.

El Consejo de Administración de fecha 18 de noviembre de 1993 acordó adoptar como Reglamento Interno de conducta el Reglamento-Tipo de CECA remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de noviembre de 1993.

Este hecho se comunica el 14 de Diciembre de 1993 al Presidente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores a través de CECA.

6.11. COMITÉ DE AUDITORIA, ADMINISTRACION Y GESTION DE LA ENTIDAD.

Existe una Comisión de Auditoría que como funciones principales asume el seguimiento del Control y Auditoría, analizando los informes de situaciones y efectuando el control del cumplimiento de recomendaciones y requerimientos.

Además, se destaca la existencia entre otros de una Comisión de Dirección y una Comisión de Estrategia presididas por el Director General, que asumen como funciones principales, respectivamente: el análisis y revisión de la marcha de la actividad, del POA y de la Cuenta de Explotación, así como, proyectos y asuntos de especial importancia, y el análisis y seguimiento de la gestión general de la actividad financiera, del riesgo de interés, crédito, liquidez, etc. y de organización general de la Caja.

6.12. TRABAJOS REALIZADOS POR AUDITORES EXTERNOS.

La firma auditora de las cuentas de la Caja de Ahorros de Galicia durante el ejercicio 1997 prestó otros servicios profesionales consistentes en un asesoramiento financiero y jurídico en relación a distintas alternativas de adquisición y/o establecimiento en el mercado portugués, así como a una evaluación el control interno de la Entidad, percibiendo por dicho servicio un importe de 23,2 millones de pesetas (19,56% s/total facturado)

CAPITULO 7

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS Y TENDENCIAS MAS RECIENTES

7.1. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS Y TENDENCIAS MAS RECIENTES.

7.1.1. Evolución de los negocios con posterioridad al cierre del último Ejercicio Cerrado.

Se recogen a continuación los datos correspondientes a la evolución del negocio en el primer trimestre del ejercicio 1999.

Respecto al Grupo Consolidado indicar que no se ha podido realizar la comparación interanual respecto a marzo/98, dado que este es el primer ejercicio en que se elaboran datos trimestrales.

BALANCE	ENTIDAD DOMINANTE			GRUPO CONSOLIDADO
	Marzo/99	Marzo/98	% Variac.	Marzo/99
Caja y Bancos Centrales	31.242	52.342	-40,31	31.242
Entidades de Crédito	374.185	287.795	30,02	374.185
Inversión Crediticia	1.071.928	939.484	14,10	1.071.928
Cartera de Valores	683.160	591.133	15,57	684.293
Otros Activos	92.463	77.173	19,81	96.013
Total Activo	2.252.978	1.947.927	15,66	2.257.776
Entidades de Crédito	651.858	508.860	28,10	651.858
Débitos a Clientes	1.360.866	1.262.278	7,81	1.360.538
Débitos Representados en Valores Negoc.	32.317	0	-	32.317
Otros Pasivos	73.888	44.767	65,05	74.330
Pasivos Subordinados	9.750	9.750	0,00	9.750
Capital, Reservas, Minoritarios y Result.	124.299	122.272	1,66	128.983
Total Pasivo	2.252.978	1.947.927	15,66	2.257.776

CUENTA DE RESULTADOS	ENTIDAD DOMINANTE			GRUPO CONSOLIDADO
	Marzo/99	Marzo/98	% Variac.	Marzo/99
+ Ingresos por Intereses y Rendimientos	26.176	29.066	-9,94	26.179
- Gastos por Intereses y Cargas	11.954	15.064	-20,65	11.956
= Margen de Intermediación	14.222	14.002	1,57	14.223
+ Ingresos no Financieros	3.207	2.293	39,87	3.171
- Gastos de Explotación	8.707	8.484	2,63	8.660
± Saneamientos, Provisiones y Otros	312	885	-64,75	997
= Beneficio Antes de Impuestos	9.034	8.696	3,89	9.731
- Impuestos	2.347	2.646	-11,30	2.484
= Beneficio del Periodo	6.687	6.050	10,53	7.247

Datos en Millones de Pesetas

7.1.2. Tendencias más recientes en relación con los negocios de la Entidad y del Grupo Consolidado.

Las líneas estratégicas que ha seguido Caixa Galicia en los últimos años como anticipación al escenario financiero que provocará la constitución de la UEM, se han articulado sobre dos pilares básicos: crecimiento y eficiencia.

La implantación del Euro propiciará un escenario con tipos de interés estructuralmente bajos, lo que configura un excelente caldo de cultivo para intensificar la rivalidad que afecta al sector desde finales de los años ochenta y, consecuentemente, producir un estrechamiento aún mayor de los márgenes financieros. En este contexto, el volumen de negocio y la dimensión adquieren, si cabe, una mayor relevancia como variable determinante del éxito competitivo. Ante esta perspectiva, la Entidad diseñó una política de expansión encaminada a posicionarse en los principales ejes de desarrollo del país y en las regiones limítrofes, como áreas de expansión natural de nuestro negocio.

Esta línea estratégica ha experimentado un importante impulso con la adquisición, en 1996, de 52 oficinas al Banco Urquijo, que convierten a Caixa Galicia en una entidad de rango estatal. Actualmente, Caixa Galicia tiene 144 de sus 580 oficinas operativas fuera de Galicia (a las que hay que añadir las 8 de representación en el extranjero) y está presente en doce de las diecisiete Comunidades Autónomas españolas, logrando el acceso a los principales polos de desarrollo del país. En estos momentos, a través de aperturas puntuales se está procediendo a completar la presencia en las áreas de interés definidas en el Plan de Expansión de la Entidad, lo que permitirá operar, al finalizar 1999, en todas las comunidades autónomas españolas salvo Extremadura.

Ahora bien, tan importante como el crecimiento del negocio para compensar la previsible caída de los ingresos financieros, será la atención a la contención del coste. Caixa Galicia, lleva varios ejercicios incidiendo en este capítulo clave para la viabilidad de las

entidades financieras, lo que se traduce en sus ventajosos ratios de productividad y eficiencia. La constante preocupación de la Entidad por este aspecto se refleja en los esfuerzos realizados en la automatización de operaciones rutinarias, el perfeccionamiento de los sistemas de información y la concienciación de toda la organización del empleo del coste como una herramienta estratégica de importancia similar al tipo de interés.

Esta política ha permitido recortar el indicador de gastos desde 1990 hasta hoy en 101 puntos básicos. Al comienzo de la década, los gastos de explotación sobre activos totales medios, eran un 2,80%, mientras que a diciembre de 1998 esta cifra se situó en 1,79%. Al mismo tiempo, en estos últimos siete años, el volumen de negocio por empleado se ha más que duplicado, al pasar de 400 millones de pesetas en 1990 a 942 millones de pesetas en 1998.

7.2. PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD Y DE SU GRUPO CONSOLIDADO.

7.2.1. Perspectivas de la Entidad y del Grupo Consolidado.

La política de expansión geográfica expuesta anteriormente ha sido la clave de los ritmos de crecimiento alcanzados por la Entidad en los últimos años y será determinante en la evolución que experimentará el negocio en los próximos ejercicios. Si consideramos la posición de dominio lograda por Caixa Galicia en el mercado gallego difícilmente se podrían lograr crecimientos significativos sin la apertura hacia nuevos mercados. Este crecimiento se apoyará en líneas complementarias, como la banca telefónica y electrónica, la potenciación de las unidades especializadas (Centros Financieros) y el mantenimiento de una gama de productos competitiva y adaptada a las demandas específicas de cada segmento de clientela.

En particular, las previsiones respecto al cierre del ejercicio 1999, sitúan la inversión crediticia de la Entidad, al amparo de la positiva evolución económica española y de los reducidos niveles de tipos,

en un saldo de 1,2 billones de pesetas, tras un crecimiento del 13% respecto a 1998. No obstante, esta fuerte expansión del crédito ha de compatibilizarse con una estricta calidad de los activos, de manera que permita alcanzar a la Entidad un crecimiento sólido ante posibles cambios de ciclo.

Al mismo tiempo, y continuando con la estrategia marcada en ejercicios anteriores como consecuencia del escenario de caída de tipos, se continuará con una política activa en los mercados de capitales, aunque reduciendo el protagonismo de la deuda pública en el incremento previsto. De este modo, el saldo de la cartera de valores se elevará a 740.000 millones de pesetas, con un crecimiento del 14% sobre el ejercicio anterior.

Por el lado de la captación, se mantendrán los niveles que permitan acometer la expansión del crédito antes mencionada, buscando un equilibrio en el protagonismo entre las diferentes fórmulas de ahorro. Así, y ante los recientes cambios en su tratamiento fiscal, se prevé una fuerte recuperación de los depósitos a plazo, lo que permitirá que los Recursos Ajenos se sitúen en 1,5 billones de pesetas, con un crecimiento anual de 80.000 millones de pesetas.

Por su parte, la captación de recursos a través de productos de fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros) se incrementará en 60.000 millones de pesetas durante el ejercicio de 1999, situando su saldo en 427.000 millones de pesetas (Δ anual del 16%). Ello situará la captación total de recursos en 1,9 billones de pesetas, con un incremento anual del 8% (141.000 millones de pesetas).

Asimismo, se incrementará el saldo *tomador* del mercado interbancario (hasta el ejercicio de 1996 siempre fue *cedente* de recursos) en 112.000 millones de pesetas respecto a 1998, lo que supone un incremento anual del 44%.

Por otra parte, durante 199 se confirmará la tendencia a la emisión de activos financieros (eurobonos, titulización préstamos

hipotecarios,...) como fórmula de captación de recursos, tal y como se indica con mayor extensión en el apartado siguiente.

Como consecuencia de esta evolución de las principales partidas de negocio (inversión y captación), el volumen de negocio gestionado por Caixa Galicia al finalizar 1999 se situará en 3,1 billones de pesetas, con un crecimiento de 301.000 millones de pesetas respecto al ejercicio de 1998.

Fruto de esta evolución del negocio, y a pesar de la caída de tipos de interés, se prevé que el margen ordinario se incremente en un 0,2% durante 1999. Esta circunstancia, unida a la contención de los gastos de explotación, permitirá que los beneficios antes de impuestos de Caixa Galicia alcancen en 1999 los 31.053 millones de pesetas, lo que supone un incremento anual del 19%.

(En millones de pesetas).

BALANCE	POA/99 (1)	REAL/98	% VARIAC.
ACTIVO			
Caja y Bancos Centrales	34.000	51.312	-33,7%
Entidades de Crédito	170.000	211.197	-19,5%
Cartera de Valores	740.000	649.789	13,9%
Créditos sobre Clientes	1.170.000	1.035.486	13,0%
Otros	98.000	90.309	8,5%
TOTAL	2.212.000	2.038.093	8,5%
PASIVO			
Entidades de Crédito	534.000	463.258	15,3%
Débitos a Clientes	1.427.000	1.365.920	4,5%
Pasivos Subordinados	9.750	9.750	0,0%
Otros	241.250	199.165	21,1%
TOTAL	2.212.000	2.038.093	8,5%

(1) Plan Operativo Anual referido al 31.12.99

(En millones de pesetas).

CUENTA DE EXPLOTACION	ACUMULADO AL CIERRE DEL EJERCICIO		
	POA/99 (1)	REAL/98	% VARIAC.
Productos Financieros	105.075	117.398	-10,5%
Costes Financieros	-47.503	-59.047	-19,6%
Margen de Intermediación	57.572	58.351	-1,3%
Otros Productos Ordinarios	9.894	8.985	10,1%
Margen Ordinario	67.466	67.336	0,2%
Gastos de Explotación	-36.413	-35.807	1,7%
Margen de Explotación	31.053	31.529	-1,5%
Otros Neto	-	-5.479	-100,0%
Beneficio (antes de impuesto)	31.053	26.050	19,2%
Beneficio (después de impuesto)	22.841	16.903	35,1%

(1) Plan Operativo Anual referido al 31.12.99

7.2.2. Política de distribución de Resultados, de Inversión, de Saneamientos y Amortización, de Ampliaciones de Capital, de Emisión de Obligaciones y de Endeudamiento en General a Medio y Largo Plazo.

La política de la Entidad respecto a sus resultados es de máxima cobertura de riesgos financieros y de obsolescencia y fomento de una base sólida de recursos propios. En esta línea, en el ejercicio pasado, se detrayeron de los 38.000 millones de recursos generados, 16.770 millones para las diferentes partidas de dotaciones. En particular, esta política ha permitido que los fondos para insolvencias superen en 10.557 millones de pesetas la cobertura total necesaria.

Respecto a recursos propios, el ratio de capitalización a Diciembre de 1998 era del 12,71 %, cuando el mínimo legal se sitúa en el 8%. Tras una dotación a reservas de 11.403 millones de pesetas, los recursos propios computables de la Entidad ascienden a 127.435 millones de pesetas. Se pone de manifiesto que el aumento experimentado por la dotación a la Obra Social, que en 1998

ascenderá a 5.500 millones de pesetas, no condiciona el objetivo de incremento de fondos propios.

Durante 1998, la incorporación del euro ha requerido el ejercicio de un importante esfuerzo por parte del conjunto de la Organización para lograr la definitiva adaptación de las estructuras de Caixa Galicia en enero de 1999. Este proceso, liderado por la Comisión de Coordinación de la Moneda Unica y el ejercicio de 13 Grupos de Trabajo, dependientes de la Comisión y dispuestos de competencias ejecutivas en diversas áreas de actividad, ha permitido que los procesos y aplicaciones de la Entidad hayan podido ser adaptados eficazmente a los miles de impactos derivados de la implantación del Euro.

El objetivo general del Proyecto Euro - Caixa Galicia ha sido facilitar una completa operatoria dual desde enero de 1999. Una vez alcanzado el objetivo, nuestros clientes pueden operar tanto en euros como en pesetas independientemente de la moneda en la que estén denominados los distintos productos financieros a disposición de los clientes; además, cualquiera de los productos en pesetas disponibles en la oferta financiera de Caixa Galicia, puede ser formalizado también en euros.

Caixa Galicia mantendrá durante el ejercicio 99 su compromiso de participar en aquellas iniciativas que se consideren claves para el desarrollo de Galicia y de profundizar en su implicación con el tejido productivo gallego. Para ello, se está impulsando el papel de la Corporación Financiera de Galicia como brazo inversor del Grupo, a través de sucesivas ampliaciones de capital que han elevado sus recursos propios a los casi 32.000 millones con los que finalizó el ejercicio 98, a los que habrá que añadir los 20.000 millones de pesetas resultantes de una nueva ampliación de capital aprobada para el ejercicio 99.

En los primeros meses de 1999, este compromiso con el tejido productivo gallego se concretó con la entrada en el accionariado de Azkar y Ence. En el primer caso, el Grupo aportó 1.819 millones de pesetas para hacerse con el 3% del capital de esta empresa. En el caso de Ence, la inversión fue de 625 millones de pesetas y el porcentaje de capital adquirido fue del 1,2%.

Por último, El Grupo está desarrollando su primer proyecto de titulización con el objetivo de emitir bonos por valor de 50.000 millones de pesetas respaldados por la cartera de préstamos hipotecarios de la Entidad. Con esta acción, la Entidad persigue liberar recursos para incrementar los fondos a disposición de la entidad, así como obtener una cartera de activos colateralizables suficiente para sostener la gestión de la actividad de tesorería frente al Banco Central Europeo.

Este proyecto se acomete en colaboración con las Cajas de Sabadell y La Rioja, que sitúa la emisión total en 80.000 millones de pesetas. Mediante este acuerdo, las entidades participantes consiguen elevar el grado de liquidez de la emisión, así como dotarla de una mayor diversificación geográfica, de forma que la acción combinada de ambos factores permite reducir significativamente el coste financiero de la operación.

A esta emisión se sumará, a lo largo de 1999, una de 270 millones de euros en eurobonos.

EL DIRECTOR GENERAL ADJUNTO

Juan Dapena Traseira

ANEXO 1

ACUERDO DE ASAMBLEA GENERAL, ACUERDO DE CONSEJO DE ADMINISTRACION, CERTIFICADO DIRECTOR GENERAL Y REGLAMENTO DEL SINDICATO DE BONISTAS.

ANEXO 2

RELACION DE OFICINAS DE LA ENTIDAD EMISORA.

ANEXO 3

CUENTAS ANUALES, INFORME DE GESTION E INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE INDIVIDUAL Y CONSOLIDADO.

CAJA DE AHORROS DE GALICIA

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

CAJA DE AHORROS DE GALICIA

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 1998 Y 1997

CAJA DE AHORROS DE GALICIA

**INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

**GRUPO CAJA DE AHORROS DE GALICIA
(CONSOLIDADO)**

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

**GRUPO CAJA DE AHORROS DE GALICIA
(CONSOLIDADO)**

CUENTAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 1998 Y 1997

GRUPO CAJA DE AHORROS DE GALICIA

**INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**