

DON ALFONSO MARÍA GUTIÉRREZ RODRÍGUEZ, Secretario General de la CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA, sociedad de nacionalidad española, con domicilio social en Santander, Plaza de Velarde, número 3, e inscrita en el Registro Mercantil de Cantabria, al Tomo 464 de la Sección General, Folio 1, Inscripción 1ª, con Código de Identificación Fiscal (CIF) G-39003785, a los efectos previstos en el procedimiento de verificación y registro por la Comisión Nacional del Mercado de Valores de la documentación relativa al FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO DE LA CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA,

C E R T I F I C A

Que el contenido del diskette que se adjunta a la presente certificación, rotulado “FOLLETO CONTINUADO JUNIO 2002.PDF” y que lleva estampada la firma de D. Ricardo Bilbao León, se corresponde fielmente con el texto del Folleto Informativo Continuoado (modelo RFV) registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 4 de julio de 2002.

Y para que así conste y surta cuantos efectos sean en Derecho procedentes, expido la presente certificación, en Santander, a 5 de julio de 2002.

CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA
P.p.

D. ALFONSO MARÍA GUTIÉRREZ RODRÍGUEZ

CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA
FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO

JUNIO 2002

El presente Folleto informativo continuado (modelo RFV) ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 4 de julio de 2002.

ÍNDICE

CAPÍTULO I	PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO
CAPÍTULO III	EL EMISOR Y SU CAPITAL
CAPÍTULO IV	ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR
CAPÍTULO V	EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR
CAPÍTULO VI	LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR
CAPÍTULO VII	EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR
ANEXO 1	INFORME DE GESTIÓN, CUENTAS ANUALES E INFORME DE AUDITORÍA DE CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2001
ANEXO 2	INFORME DE GESTIÓN, CUENTAS ANUALES E INFORME DE AUDITORÍA DEL GRUPO CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2001

CAPÍTULO I

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

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

I.1.1. Responsabilidad del Folleto

En nombre de la Caja de Ahorros de Santander y Cantabria la responsabilidad del presente Folleto es asumida por:

D. Ricardo Bilbao León, (D.N.I. 13.695.982 B)

Director de Negocio

D. Alfonso María Gutiérrez Rodríguez, (D.N.I. 72.114.984 W)

Secretario General

Ambos por poderes vigentes otorgados por la Entidad, suficientes para esta representación, ante Javier Asín Zurita, notario de Santander, el 20 de junio de 2000, número de protocolo 1569.

I.1.2. Veracidad del contenido del Folleto

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

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

I.2.1. Comisión Nacional del Mercado de Valores

La Comisión Nacional del Mercado de Valores, en fecha 4 de julio de 2002, ha verificado el presente Folleto informativo continuado (modelo RFV) y lo ha inscrito en los Registros Oficiales correspondientes, según prevé el artículo 92 de la Ley 24/1988 de Mercado de Valores, debidamente reformada por la Ley 37/1998 de Mercado de Valores.

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

I.3. AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales e informes de gestión individuales y consolidados de Caja de Ahorros de Santander y Cantabria y las sociedades de su Grupo, correspondientes a los ejercicios 2001, 2000 y 1999 han sido auditados por la firma de auditoría PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L, con domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana nº 43, e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S0242, y se encuentran depositadas y a disposición del público en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los informes de auditoría correspondientes a las cuentas anuales individuales y consolidadas de Caja de Ahorros de Santander y Cantabria y las sociedades de su Grupo, correspondientes a los ejercicios 2001, 2000 y 1999 son favorables y sin salvedades.

NOTA SOBRE LA COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

El 31 de diciembre de 1998 entró en vigor gran parte de las disposiciones contenida en la circular 7/1998, de 3 de julio, del Banco de España, con origen en la aparición del euro y la plena integración de España en la Unión Monetaria Europea.

La aparición del euro como moneda oficial española desde el 1 de enero de 1999 y la plena participación de España en la Unión Monetaria desde su inicio, ha supuesto una redefinición de lo que se entiende por moneda nacional y extranjera. Desde el 1 de enero de 1999, inclusive, la moneda del sistema monetario nacional es el euro, tal y como esta moneda se define en el Reglamento 974/1998 del Consejo de Europa, de 3 de mayo de 1998. El euro sucede de modo íntegro a la peseta como moneda del sistema monetario nacional. La unidad monetaria y de cuenta del sistema es un euro.

Adicionalmente, el 26 de enero de 1999, el Banco de España emitió la Circular 2/1999, cuyo hecho más significativo consiste en la ampliación del plazo máximo de amortización del fondo de comercio de diez a veinte años. Asimismo, como consecuencia de la entrada en vigor de la mencionada Circular, se han adoptado los criterios de clasificación de determinadas partidas a los establecidos en la misma.

La aplicación en el ejercicio 1999 del resto de modificaciones establecidas en las citadas circulares no ha afectado significativamente a las cuentas anuales de Caja Cantabria o de su Grupo.

A partir del 1 de enero de 2002 desaparece la peseta, quedando el euro como moneda única para los Estados de la Unión Europea. Por este motivo, la información económico-financiera y los comentarios que se incluyen, están expresados en euros, millones de euros o miles de euros. Esta información difiere de las cuentas anuales publicadas correspondientes a los ejercicios 2000 y 1999, cuyas cifras están expresadas en pesetas.

Sin embargo, todos los estados contables a facilitar al Banco de España se han comunicado en euros a partir del 1 de enero de 1999, por lo que la información incluida en el Folleto coincide con dichos estados contables.

En los apartados IV.2. y IV.3., correspondientes a la gestión de los resultados y a la gestión del balance del capítulo IV del Folleto, tan sólo se incluye información individual, en base a que la Matriz representa aproximadamente el 99% del Grupo, salvo cuando se ha considerado necesaria su incorporación por la existencia de una diferencia significativa entre los datos individuales y los datos consolidados.

CAPÍTULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

III.1.1. Denominación

Razón social:	CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA
Denominación comercial:	CAJA CANTABRIA
Domicilio social:	Plaza de Velarde, nº 3 39001 Santander
Código de identificación fiscal:	G-39003785

III.1.2. Objeto social

La Caja de Ahorros de Santander y Cantabria es un establecimiento de crédito de naturaleza fundacional privada y carácter benéfico-social, sin ánimo de lucro, cuyos rendimientos se destinan a sanear el activo, constituir reservas para mayor garantía de sus depositantes y crear y sostener obras sociales, culturales y benéficas.

Según el artículo 3º de sus Estatutos sociales, el objeto de la Entidad es:

- Recibir fondos para la formación de ahorro, haciéndolos productivos mediante una cuidada administración.
- Estimular esta práctica social.
- Emplear sus depósitos en las condiciones de mayor seguridad y en la forma que se estime conveniente para el Establecimiento, mediante la concesión de créditos y préstamos, adquisición de valores mobiliarios de renta fija o variable, u otras inversiones.
- Crear o participar en sociedades de idéntico o análogo objeto, que permitan un mejor desarrollo de las actividades de la Entidad.
- Y realizar toda clase de operaciones de tipo financiero y de intermediación, de acuerdo con la legislación vigente en cada momento.

- Figuran también dentro de sus fines la creación y mantenimiento de obras sociales, propias o en colaboración con otras instituciones, aplicando para ello la parte que resulte procedente de los resultados, según las normas que regulen su distribución y los acuerdos de la Asamblea General.

La principal actividad de Caja Cantabria dentro de la clasificación nacional de actividades económicas (C.N.A.E.) corresponde al número 65.

III.2. INFORMACIONES LEGALES

III.2.1. Fecha y forma de constitución

La Caja de Ahorros de Santander y Cantabria fue constituida el 3 de junio de 1898, con la denominación de "Monte de Piedad de Alfonso XIII y Caja de Ahorros de Santander", por el Gobernador Civil D. Francisco Rivas Moreno, mediante la creación de un Patronato al efecto, aplicando para ello una dotación inicial de 210 euros, parte de un legado que el industrial santanderino D. Modesto Tapia Caballero instituyó para fines benéficos.

El fondo de dotación o capital fundacional está establecido, actualmente, en 601 euros.

Inició su actividad el 5 de noviembre de 1899.

Está inscrita en el Libro especial de Cajas Generales de Ahorro Popular del Banco de España, bajo el número 55, y en el Registro Mercantil de Cantabria a fecha 14 de noviembre de 1992, en el Tomo 464 de la Sección General, folio 1, hoja número 2.561, inscripción 1ª.

La sociedad tiene duración por tiempo indefinido.

Asimismo, Caja Cantabria cuenta con el número de identificación bancario 2066.

Los Estatutos sociales vigentes de la Institución, estados contables, económicos y financieros, así como cualquier documento citado en este Folleto o cuya existencia se derive de su contenido, podrán ser consultados en la Secretaría General de la Institución, sita en el domicilio social, Plaza de Velarde, 3, de Santander, durante su horario de oficina.

III.2.2. Forma jurídica y legislación especial

La Caja de Ahorros de Santander y Cantabria es una institución de carácter benéfico-social y se halla bajo el protectorado del Estado, ejercido por el Ministerio de Economía y Hacienda.

Está inscrita como Caja General de Ahorro Popular, por Real Orden de 15 de diciembre de 1930, y en consecuencia, disfruta de cuantos beneficios concede a esta clase de entidades el Estatuto de las Cajas de Ahorros, aprobado por Decreto de 14 de marzo de 1933.

Posee plena personalidad jurídica y capacidad para regirse a sí misma, conforme a las disposiciones de carácter general relativas a los establecimientos de crédito, las aplicables a las entidades de ahorro benéfico y a sus propios Estatutos, aprobados por el Consejo de Gobierno de la Diputación Regional de Cantabria, el 16 de mayo de 1990, y por la Consejería de Economía, Hacienda y Presupuestos, el 9 de junio de 1992.

III.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

III.3.1. Importe nominal del capital suscrito y del desembolsado

Al no existir capital social no existe información relativa a este punto.

III.3.2. Importes a liberar, plazos y forma en que debe tener lugar

Al no existir capital social no existe información relativa a este punto.

III.3.3. Clases y series de acciones

Al no existir capital social no existe información relativa a este punto.

III.3.4. Evolución del capital social en los últimos tres años

Dada la específica naturaleza jurídica de la Entidad emisora, Caja Cantabria no cuenta con capital social, estando constituidos sus recursos propios básicamente por el fondo de dotación, las reservas, el fondo permanente de la Obra Social y las obligaciones subordinadas emitidas en los ejercicios 2000 y 2001.

El Consejo de Administración de Caja Cantabria acordó, en sesión celebrada el 23 de octubre de 2000, y ratificó, el 19 de diciembre de 2000, autorizar el lanzamiento de la Primera Emisión de Deuda Subordinada (obligaciones de interés variable garantizadas y subordinadas) por un importe de 15 millones de euros ampliable a 60 millones de euros. Cantabria Finance Limited, filial al 100% de Caja Cantabria, emitió esta deuda el 28 de diciembre de 2000, a diez años, con vencimiento el 28 de diciembre de 2010, consta de 150 títulos al portador de 100.000 euros cada uno y fue suscrita totalmente.

Asimismo, el Consejo de Administración, en sesión celebrada el 27 de febrero de 2001, aprobó el lanzamiento de la Segunda Emisión de Deuda Subordinada por un importe de 15 millones de euros ampliable a 25 millones de euros. Cantabria Finance Limited, filial al 100% de Caja Cantabria, emitió esta deuda el 28 de marzo de 2001, a diez años, con vencimiento el 28 de marzo de 2011, consta de 150 títulos al portador de 100.000 euros cada uno y fue suscrita totalmente.

Finalmente, el Consejo de Administración, en sus sesiones de 5 de junio de 2001 y 10 de agosto de 2001, aprobó el lanzamiento de la Emisión de Participaciones Preferentes Serie A (*Preference Shares Series A*), garantizadas y subordinadas, por un importe de 30 millones de euros. Cantabria Capital Limited, filial al 100% de Caja Cantabria, emitió esta deuda el 10 de diciembre de 2001, perpetua con posibilidad de amortización anticipada por parte del Emisor a partir del quinto año, consta de 50.000 títulos al portador de 600 euros cada uno y fue suscrita totalmente.

En el apartado de pasivos subordinados del balance de Caja Cantabria, a 31 de diciembre de 2001, se incluyen los depósitos subordinados a favor de la filial Cantabria Finance Limited, por un importe total de 30 millones de euros, como contrapartida a las emisiones de deuda subordinada de fechas 28 de diciembre de 2000 y 28 de marzo de 2001, y el depósito subordinado a favor de la filial Cantabria Capital Limited, por un importe de 30 millones de euros, como contrapartida de la emisión de participaciones preferentes de fecha 10 de diciembre de 2001.

El balance consolidado del Grupo, a 31 de diciembre de 2001, refleja en el apartado de pasivos subordinados, la deuda subordinada emitida por la filial Cantabria Finance Limited, por un total de 30 millones de euros, de fechas 28 de diciembre de 2000 y 28 de marzo de 2001. En tanto que las Participaciones Preferentes Serie A (*Preference Shares Series A*) emitidas por

la filial Cantabria Capital Limited con fecha 10 de diciembre de 2001, por un importe de 30 millones de euros, se incluyen en el apartado de intereses minoritarios, al constituir acciones preferentes.

La evolución del fondo de dotación, de las reservas, antes de la aplicación anual de los excedentes obtenidos, del Fondo de Obra Social y de los pasivos subordinados en los últimos tres ejercicios de Caja Cantabria ha sido la siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Fondo de dotación	1	1	1	-	-
Reservas	200.869	186.962	174.393	7,4	7,2
Fondo de Obra Social	8.519	8.812	8.295	-3,3	6,2
Pasivos subordinados	60.000	15.000	-	300,0	-

El coeficiente de recursos propios exigido por la legislación vigente es del 8% sobre los riesgos computables. La Entidad alcanzó, en el año 2001, un coeficiente del 8,14%, con un exceso de recursos de 4.090 miles de euros.

La presente información se ha realizado conforme a la normativa vigente que es de aplicación a las entidades financieras en materia de recursos propios.

La evolución de los recursos propios computables del Grupo Caja Cantabria, con arreglo a la normativa del Banco de España, durante estos tres últimos años ha sido la siguiente:

Recursos propios consolidados antes de la distribución de resultados.
Normativa del Banco de España

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Recursos propios básicos	236.770	190.301	178.398	24,4	6,7
Fondo de dotación	1	1	1	-	-
Reservas generales	199.305	186.018	176.970	7,1	5,1
Intereses minoritarios	30.055	47	38	>	23,7
Fondos afectos al conjunto de riesgos Entidad	-	-	-	-	-
Reservas en sociedades consolidadas	11.136	7.893	4.610	41,1	71,2
A deducir:	-3.727	-3.658	-3.221	1,9	13,6
Activos inmateriales	-2.117	-1.852	-1.374	14,3	34,8
Pérdidas en sociedades consolidadas	-1.610	-1.806	-1.847	-10,9	-2,2
Recursos propios de 2ª categoría	38.519	23.812	8.295	61,8	187,1
Reservas de revalorización	-	-	-	-	-
Fondo de Obra Social	8.519	8.812	8.295	-3,3	6,2
Pasivos subordinados	30.000	15.000	-	100,0	-
Otras deducciones de los recursos propios	-38.050	-10.180	-13.166	273,8	-22,7
Recursos propios computables	237.239	203.933	173.527	16,3	17,5
<i>Requerimientos mínimos ⁽¹⁾</i>	<i>233.149</i>	<i>190.389</i>	<i>169.699</i>	<i>22,5</i>	<i>12,2</i>
<i>Excedente</i>	<i>4.090</i>	<i>13.544</i>	<i>3.828</i>	<i>-69,8</i>	<i>253,8</i>
<i>Total activos con riesgo ponderado ⁽²⁾</i>	<i>2.914.363</i>	<i>2.379.863</i>	<i>2.121.238</i>	<i>22,5</i>	<i>12,2</i>
<i>Coefficiente de solvencia (%)</i>	<i>8,14</i>	<i>8,57</i>	<i>8,18</i>	<i>-0,43</i>	<i>0,39</i>

⁽¹⁾ Incluye los requerimientos de recursos propios por riesgo de crédito y contraparte, por riesgo de cambio y por riesgo de la cartera de negociación, y los requerimientos exigibles al Grupo.

⁽²⁾ Incluye la ponderación del activo por riesgo de crédito y contraparte, por riesgo de cambio y por riesgo de la cartera de negociación, y los correspondientes al Grupo.

El cumplimiento de los requerimientos mínimos de recursos propios, atendiendo a la normativa del Banco de España queda reflejado a continuación:

Cumplimiento de requerimientos mínimos de recursos propios.
Normativa del Banco de España

<i>Miles de euros</i>				% Var.	% Var.
	2001	2000	1999	01/00	00/99
Requerimientos Grupo consolidado	233.149	190.389	169.699	22,5	12,2
Por riesgo de crédito y contraparte	231.155	187.227	166.934	23,5	12,2
Por riesgo de tipo de cambio	371	247	51	50,2	384,3
Por riesgo de cartera de negociación	297	1.903	1.506	-84,4	26,4
Requerimientos exigibles al Grupo	1.326	1.012	1.208	31,0	-16,2
Requerimientos mínimos	233.149	190.389	169.699	22,5	12,2
Recursos propios computables	237.239	203.933	173.527	16,3	17,5
Superávit	4.090	13.544	3.828	-69,8	253,8

Por otra parte, en el mes de abril de 2002, la agencia de calificación de riesgo crediticio Moody's Investors Service Limited ha asignado a Caja Cantabria el siguiente rating.

RATING DE CAJA CANTABRIA	
Agencia de calificación	Moody´s
Largo plazo	A3
Corto plazo	Prime-2
Fortaleza financiera	C

Las escalas de calificación de deuda a largo plazo empleada por la agencia citada son las siguientes:

DEUDA A LARGO PLAZO – Moody´s	
Grado inversor	Aaa
	Aa
	A
	Baa
Grado especulativo	Ba
	B
	Caa
	Ca
	C

Moody´s aplica una puntuación de (1) a (3) en las categorías Aa a B que indica la posición relativa dentro de la categoría, siendo (1) la mejor posición dentro de la categoría y (3) la más débil.

Las escalas de calificación de deuda a corto plazo empleadas por la agencia citada son las siguientes:

DEUDA A CORTO PLAZO – Moody´s
Prime1
Prime2
Prime3
Not Prime

Las escalas de fortaleza financiera empleadas por la agencia citada son las siguientes:

FORTALEZA FINANCIERA – Moody´s
A
B
C
D
E

Moody´s aplica en ocasiones un modificador "+" para ratings inferiores a la categoría A y un modificador "-" para ratings superiores a la categoría E, para distinguir aquellos que están en una categoría intermedia.

La calificación de A3 para la deuda a largo plazo indica, de acuerdo con lo señalado anteriormente, una garantía financiera buena, con una consideración media-alta. La calificación como Prime-2 otorgada a Caja Cantabria por Moody´s indica la fuerte capacidad para el reembolso puntual de deuda emitida a un plazo inferior a un año.

Por otra parte, la fortaleza financiera califica la seguridad intrínseca de la entidad y su solvencia. La calificación C otorgada a Caja Cantabria por Moody´s indica una fortaleza financiera adecuada.

Estas calificaciones crediticias no constituyen una recomendación para comprar, vender o ser titular de valores. Las calificaciones crediticias pueden ser revisadas, suspendidas o retiradas en cualquier momento por las agencias de calificación responsables de las mismas.

Las mencionadas calificaciones crediticias son sólo una estimación y no tiene por qué evitar a los potenciales inversores la necesidad de efectuar sus propios análisis de Caja Cantabria o de los valores a adquirir.

III.3.5. Existencia de empréstitos de obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants”

La Entidad no tiene emitidos empréstitos de obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants”.

III.3.6. Títulos que representen las ventajas atribuidas a fundadores y promotores y bonos de disfrute

Al no existir capital social no existe información relativa a este punto.

III.3.7. Capital autorizado

Al no existir capital social no existe información relativa a este punto.

III.3.8. Condiciones a las que los Estatutos sometan las modificaciones del capital

Al no existir capital social no existe información relativa a este punto.

III.4. ACCIONES EN CARTERA

Al no existir capital social no existe información relativa a este punto.

III.5. BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Al no existir capital social no existe información relativa a este punto.

III.6. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Caja Cantabria es dominante de un grupo de sociedades, de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre y el Real Decreto 1343/1992 de 6 de noviembre, por lo que está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas.

A 31 de diciembre de 2001, el Grupo está constituido, además de por la propia Caja de Ahorros de Santander y Cantabria, como entidad matriz, por un conjunto de sociedades que realizan actividades, entre otras, en las áreas financiera, de seguros, inmobiliaria, de fondos de inversión y crediticia.

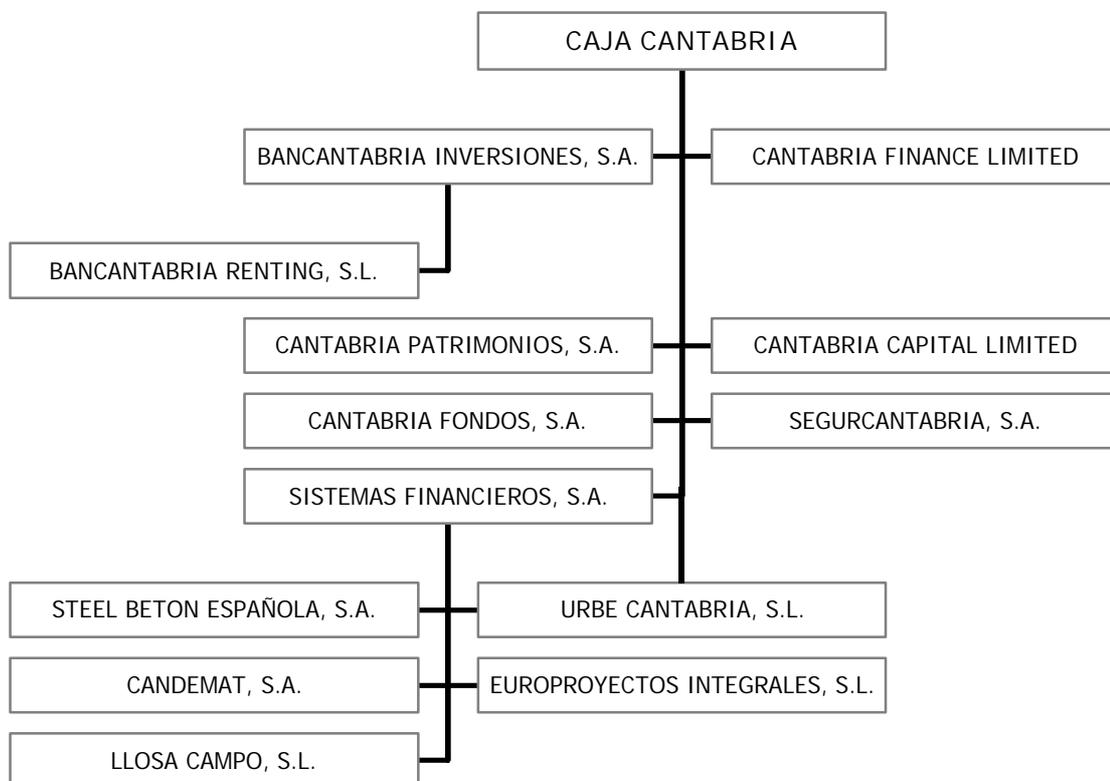
Las sociedades que integran el Grupo Caja Cantabria son las siguientes:

Sociedades	Actividades	Porcentajes de Participación		
		2001	2000	1999
Bancantabria Inversiones, S.A.	Establecimiento financiero de crédito	100,00	100,00	100,00
Bancantabria Renting, S.L.	Sociedad de alquileres o renting	100,00	-	-
Cantabria Fondos, S.A.	Sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva	100,00	100,00	100,00
Cantabria Patrimonios, S.A.	Sociedad gestora de carteras	100,00	100,00	100,00
Cantabria Finance Limited	Sociedad de cartera	100,00	100,00	-
Cantabria Capital Limited	Sociedad de cartera	100,00	-	-
Sistemas Financieros, S.A.	Sociedad de inversión	99,71	99,71	99,71
Steel Beton Española, S.A.	Construcción: prefabricados de hormigón	89,24	89,24	89,31
Urbe Cantabria, S.L.	Promotora de construcción	99,80	99,80	99,80
Inmobiliaria Sandonia, S.L.	Promotora de construcción	-	35,30	35,30
Candemat, S.A.	Matrickería	44,87	44,87	-
Europroyectos Integrales, S.L.	Promotora inmobiliaria	44,87	44,87	-
Flavia XXI, S.L.	Promotora inmobiliaria	-	22,93	-
Llosa Campo, S.L.	Promotora inmobiliaria	44,87	44,87	-
Segurcantabria, S.A.	Correduría de seguros	100,00	100,00	100,00

El subgrupo de Sistemas Financieros, S.A. está formado por las siguientes sociedades:

- Como grupo económico, Steel Beton Española, S.A. y Urbe Cantabria, S.L. En esta última, además de la participación indirecta en un porcentaje del 68,80% existe una participación directa del 31%.
- Además, Candemat, S.A., Europroyectos Integrales, S.L. y Llosa Campo, S.L., cuyos porcentajes de participación se obtienen indirectamente a través de aquella sociedad. A lo largo del ejercicio 2001 se han enajenado Flavia XXI, S.L. e Inmobiliaria Sandonia, S.L.

Se adjunta un cuadro esquemático de la estructura y composición del Grupo Caja Cantabria y la posición que ocupa la Entidad dentro de él, a 31 de diciembre de 2001.



Durante el año 2001 se han producido las siguientes variaciones en cuanto a las participaciones del Grupo:

- Constitución de Bancantabria Renting, S.L., sociedad participada al 100% de manera indirecta a través de Bancantabria Inversiones, S.A.
- Constitución de la filial Cantabria Capital Limited, participada al 100% por Caja Cantabria.
- La venta de Flavia XXI, S.L. e Inmobiliaria Sandonia, S.L., sociedades participadas indirectamente a través de Sistemas Financieros, S.A.

III.7. RELACIÓN DE SOCIEDADES PARTICIPADAS

Este apartado no procede ya que Caja Cantabria es la entidad dominante de un Grupo y tiene obligación legal de consolidar sus estados financieros. No obstante, a continuación se facilita información sobre la denominación, domicilio social, actividad, participación directa o indirecta, valor neto contable, valor teórico de la participación, capital y reservas, resultado del ejercicio y dividendos, correspondientes al ejercicio cerrado 2001, de las sociedades que forman parte integrante del Grupo, así como los métodos de consolidación aplicados (véase la Nota 8 de la Memoria de Caja Cantabria, incluida en el Anexo 1 del Folleto, y la Nota 8 de la Memoria del Grupo Caja Cantabria, incluida en el Anexo 2 del Folleto).

A 31 de diciembre de 2001

Miles de euros	Participación (%)			Valor contable	Valor teórico de la particip.	Capital social	Reservas y rdtos. negativos ejerc. ante.	Resultado del ejercicio	Dividendos distribuidos por la sociedad
	Directa	Indirecta ¹	Total						
En el grupo por integración global									
Bancantabria Inversiones, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Financiera	100,00	-	100,00	-	9.930	9.015	600	190	30
Cantabria Fondos, S.A., S.G.I.I.C. Domicilio: Santander Actividad: Gestora	100,00	-	100,00	-	3.114	781	2.061	276	-
Cantabria Patrimonios, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Cartera	100,00	-	100,00	-	107	150	-23	-20	-
Cantabria Finance Limited Domicilio: Islas Caimán Actividad: Intermediación financiera	100,00	-	100,00	-	50	50	-	-	-
Cantabria Capital Limited Domicilio: Islas Caimán Actividad: Intermediación financiera	100,00	-	100,00	-	30.013	30.012	-	1	-
Sistemas Financieros, S.A. Domicilio: Madrid Actividad: Financiera	99,71	-	99,71	-	15.188	23.430	3.961	1.362	-
En el grupo por puesta en equivalencia									
Urbe Cantabria, S.L. Domicilio: Santander Actividad: Promotora de construcción	31,00	68,80	99,80	1.207	3.885	6.611	-2.136	-8	-
Segurcantabria, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Correduría de seguros	100,00	-	100,00	1.790	1.790	661	456	673	-
Steel Beton Española, S.A. Domicilio: El Astillero (Cantabria) Actividad: Prefabricados de hormigón	-	89,24	89,24	6.354	6.354	1.051	5.593	458	-
Total ²				12.029					

¹ La participación indirecta se obtiene a través de Sistemas Financieros, S.A.

² Se corresponde con el epígrafe "participaciones en empresas del grupo" del balance consolidado público.

A 31 de diciembre de 2001

Miles de euros	Participación (%)			Valor contable	Valor teórico de la partip.	Capital social	Reservas y rdtos. negativos ejerc. ante.	Resultado del ejercicio	Dividendos distribuidos por la sociedad
	Directa	Indirecta ¹	Total						
Participaciones por puesta en equivalencia									
Adamante Inversiones, S.A. Domicilio: Madrid Actividad: Cartera	20,00	-	20,00	121	121	601	-	-	-
Inmobiliaria Alcázar, S.A. Domicilio: Madrid Actividad: Construcción	7,19	-	7,19	1.971	1.971	13.363	13.649	-146	-
Sodercan, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Desarrollo Regional	48,50	-	48,50	13.117	13.117	26.524	513	9	-
Sogarca, S.G.R. Domicilio: Santander Actividad: Afianzamiento	39,09	-	39,09	928	928	2.686	-278	-33	-
World Teleport Center, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Inmobiliaria	42,00	-	42,00	1	1	301	-86	-	-
Candemat, S.A. Domicilio: Cantabria Actividad: Matricería	-	44,87	44,87	3.818	3.818	3.786	3.967	693	-
Llosa Campo, S.L. Domicilio: Santander Actividad: Promotora inmobiliaria	-	44,87	44,87	-	-	60	-2	-275	-
Europroyectos Integrales, S.L. Domicilio: Cantabria Actividad: Promotora inmobiliaria	-	44,87	44,87	99	99	220	-	-	-
Sociedad de Cooperación Tecnológica, A.I.E. Domicilio: Madrid Actividad: Instrumental informática	14,29	-	14,29	174	174	1.050	106	64	-
	Total ²			20.229					

¹ La participación indirecta se obtiene a través de Sistemas Financieros, S.A.

² Se corresponde con el epígrafe "participaciones" del balance consolidado público.

Sociedades participadas con actividad inmobiliaria o de construcción.
 Accionariado a 31 de diciembre de 2001

<i>% de participación</i>	<u>31-DIC-2001</u>
Urbe Cantabria, S.L.	100,00
Sistemas Financieros, S.A.	69,00
Caja de Ahorros de Santander y Cantabria	31,00
Inmobiliaria Alcázar, S.A.	100,00
Caja de Ahorros de Baleares (Sa Nostra)	41,40
Grupo Neixity Participaciones	22,11
Caja España	19,10
Caja de Ahorros de Santander y Cantabria	7,19
L.B.S. Immobilien GmbH	3,60
Minoritarios mercado	6,60
World Teleport Center, S.A.	100,00
Caja de Ahorros de Santander y Cantabria	42,00
Autoridad Portuaria de Santander	25,00
Lainter Trading, S.A.	25,00
Corporación Celes, S.A.	4,00
Editorial Cantabria, S.A.	4,00
Llosa Campo, S.L.	100,00
Sistemas Financieros, S.A.	45,00
Francisco Javier Expósito Pérez	11,25
Ángel Saiz Revilla	11,25
José Manuel Saiz Revilla	11,25
Miguel Saiz Revilla	11,25
José Roberto Torre Olavarría	10,00
Europroyectos Integrales, S.L.	100,00
Sistemas Financieros, S.A.	45,00
Propenor, S.L.	32,73
Juan Carlos Sánchez Girón	22,00
IA 4, S.L.	0,27

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

ANTECEDENTES

En 1898, gracias al legado del industrial D. Modesto Tapia Caballero y a la iniciativa del gobernador civil D. Francisco Rivas Moreno, se funda en Santander un Monte de Piedad, que se denominará de Alfonso XIII, y del que será complemento una Caja de Ahorros, formando ambas instituciones un solo establecimiento benéfico. La norma fundamental reguladora del funcionamiento y organización del Establecimiento fueron sus Estatutos de 1898, cuyo texto fue aprobado por la Junta de Gobierno con fecha 11 de febrero de 1898 y por el Ministerio de Gobernación, mediante Real Orden de 28 de abril del mismo año.

La inauguración oficial de las operaciones del Monte de Piedad de Alfonso XIII y Caja de Ahorros de Santander tuvo lugar el 5 de noviembre de 1899, servicios que se desarrollaban en la oficina de la calle Pedrueca.

Tras atravesar una época difícil, en los comienzos del siglo XX, la Caja inició su crecimiento, inaugurando su primera sucursal en la capital en 1923. Más tarde llegaría la expansión provincial de la Caja, con la instalación de nuevas sucursales en la provincia y en la capital (en 1953 se inauguró el nuevo edificio de Plaza de Velarde), incluyendo una oficina temporal en el Sardinero para la etapa veraniega, y la creación, en 1957, de la primera oficina móvil.

En 1962 la Caja consigue rebasar los 6 millones de euros (1.000 millones de pesetas) de recursos ajenos.

El año 1980 fue el del cambio de denominación, pasando a utilizar oficialmente el nombre de Caja de Ahorros de Santander y Cantabria. Durante esa década la Entidad apuesta por la dotación de su Red de Oficinas con modernos medios tecnológicos y cajeros automáticos en gran parte de las 118 Oficinas que poseía a finales de los 80.

En la actualidad, Caja Cantabria tiene como principales objetivos promover el desarrollo económico de la región y el fomento de la cultura de la sociedad cántabra. Para ello, dispone de más de 140 oficinas, siendo la Entidad de mayor cobertura de la región. Además, el Grupo Caja Cantabria está compuesto por una serie de sociedades que realizan actividades, entre

otras, en las áreas financiera, de seguros, inmobiliaria, de fondos de inversión y crediticia.

IV.1. PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

IV.1.1. Descripción de las principales actividades y negocios de la entidad emisora

IV.1.1.1. Actividades

De conformidad con su objeto social, las actividades de la Entidad pueden agruparse en dos familias o clases de productos:

<u>Conceptos</u>	
<i>Miles de euros</i>	<u>31-DIC-2001</u>
a) Captación de fondos: Recursos ajenos ^(*)	3.113.343
b) Aplicación de fondos:	
b.1) Inversiones crediticias	2.368.303
b.2) Tesorería, entidades de crédito y cartera de valores	<u>975.304</u>

() Incluye los siguientes epígrafes del balance individual: entidades de crédito, débitos a clientes, débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados.*

Los productos comerciales utilizados para llevar a cabo su actividad responden a las necesidades de nuestros clientes, en cada una de las zonas de influencia de la Entidad, disponiéndose de un amplio catálogo de productos que cubren adecuadamente la demanda de inversión, colocación y servicios.

La fijación de precios y la necesidad de reducir el riesgo de interés se efectúa mediante la adaptación permanente a la evolución del mercado, y ofreciendo la formalización de operaciones, tanto a tipo de interés fijo como variable.

Los índices de referencia que la Entidad utiliza como habituales en el conjunto de las operaciones crediticias son el Euribor y el Índice de Referencia de los Préstamos Hipotecarios (I.R.P.H.).

El Euribor utilizado como referencia depende normalmente del período de vigencia de la operación, siendo los Euribor a tres meses y a seis meses los más utilizados en las operaciones a corto o medio plazo (hasta 2 años generalmente), y la media mensual del Euribor anual y el I.R.P.H. los utilizados fundamentalmente en operaciones hipotecarias.

La actividad de Caja Cantabria se realiza en la Comunidad Autónoma de Cantabria y en la Comunidad Autónoma de Madrid, concentrándose la práctica totalidad del negocio en la primera de ellas. A través de las oficinas situadas en Madrid se participa en gran número de operaciones de préstamos y créditos sindicados.

IV.1.1.2. Familias de productos

En términos generales, Caja Cantabria agrupa la totalidad de sus productos en cinco áreas fundamentales:

- Productos de pasivo.
- Productos de activo.
- Productos de desintermediación.
- Servicios financieros.
- Otros servicios.

IV.1.1.3. Descripción de los componentes de los productos

El contenido de estas familias de productos se relaciona a continuación:

Productos de pasivo

- Del sector residente
- Del sector no residente

Para el sector residente cabría distinguir entre cuentas en pesetas a la vista y cuentas en pesetas a plazo, y para los segundos, los no residentes, tendríamos que añadir, además de los productos en pesetas, las cuentas en divisas.

Esta gama de productos es la tradicional de las Cajas de Ahorros que, bien a través de las cuentas de ahorro o a través de las cuentas corrientes, en sus diversas modalidades, canalizan las imposiciones de nuestros clientes. En

definitiva, se trata de contratos de depósito que, con más o menos plazo de duración y liquidez, remuneran los depósitos de nuestros clientes a unos tipos pactados en función de las características anteriores.

Al mismo tiempo, como alternativa a las fuentes de financiación tradicionales, se va incrementando el peso, dentro de nuestra gama de productos, de la captación de pasivo a través de la emisión de valores negociables, como obligaciones subordinadas.

Productos de activo

Podemos agruparlos en los siguientes:

- Préstamos con garantía personal.
- Préstamos con garantía hipotecaria.
- Préstamos con garantía pignoratícia.
- Descuento y crédito comercial.
- Auales y otras garantías.

Los primeros son los que se realizan tomando como garantía el patrimonio personal del prestatario y tienen diferentes modalidades, entre las que cabe nombrar el préstamo personal (propíamente dicho), las cuentas de crédito, los préstamos nómina, los préstamos para el consumo y los préstamos campaña (de apoyo a distintos colectivos, tales como PYMES, comercio, profesionales liberales y sector agropecuario, entre otros).

Los préstamos hipotecarios son aquellos que se realizan con la garantía de hipoteca que sobre el bien objeto de la misma se realiza. Tienen modalidades: préstamos al promotor, al comprador directo, etc.

Los que se realizan con garantía pignoratícia son similares a los anteriores, pero no garantizan el pago mediante hipoteca del bien, sino contra imposiciones a plazo fijo, títulos valores u otras prendas, aunque el peso de esta modalidad en el total de la cartera es poco representativo.

Productos de desintermediación

Los fundamentales son los siguientes:

- Fondos de inversión.
- Planes y seguros de pensiones.
- Operaciones de cesión de activos.

Servicios financieros

Cabe distinguir los siguientes grupos:

- Medios de pago:
 - T.P.V.
 - Tarjeta CASYC.
 - Tarjeta 15-30 (destinada al colectivo de personas entre 15 y 30 años).
 - Tarjeta de crédito CAJA CANTABRIA.
 - Tarjeta VISA.
 - Cheque gasolina.
 - Tarjeta gasóleo.
 - Tarjeta MASTERCARD e-BUSINESS.

- Valores mobiliarios:
 - Compra-venta de títulos y derechos en bolsa.
 - Suscripciones de títulos.
 - Depósitos de valores.
 - Conversiones y canjes.
 - Amortizaciones.
 - Ampliaciones de capital.
 - Dividendos.
 - Información fiscal anual, etc.

- Otros servicios:
 - Fonocantabria Línea Directa.
 - Altamira online.
 - Servicio de custodia.
 - Alquiler de cajas de depósito.
 - Domiciliaciones.
 - Servicio nómina.
 - Recaudaciones.
 - Órdenes permanentes, etc.

- Otros productos comercializados por el Grupo Bancantabria Inversiones:
 - Factoring, en sus diferentes modalidades.
 - Renting de bienes de equipo.

- Leasing.
- Financiación a proveedores.
- Soporte técnico y financiación especializada para los diferentes colectivos empresariales.

IV.1.1.4. Red comercial

A 31 de diciembre de 2001, Caja Cantabria cuenta con una red de 149 oficinas, de las cuales 144 son consideradas como centros autónomos, 141 en la Comunidad Autónoma de Cantabria y 3 oficinas en la Comunidad Autónoma de Madrid, y 5 de atención desplazada. A esta red hay que unir la correduría de seguros Segurcantabria, la gestora de instituciones de inversión colectiva Cantabria Fondos, y el Grupo financiero Bancantabria Inversiones, especializado en financiación a través de leasing, factoring en sus diversas modalidades, renting de bienes de equipo y financiación a proveedores.

La distribución de la red de negocio se muestra en el siguiente cuadro:

Distribución de la red de negocio (centros autónomos)

<i>Número de oficinas</i>	2001	2000	1999
Cantabria	141	139	137
Santander	34	34	32
Torrelavega	17	17	17
Resto Comunidad	90	88	88
Madrid	3	2	2
Total	144	141	139

Distribución de la red de negocio (centros autónomos)

<i>Porcentajes</i>	2001	2000	1999
Cantabria	97,92	98,58	98,56
Santander	23,61	24,11	23,02
Torrelavega	11,81	12,06	12,23
Resto Comunidad	62,50	62,41	63,31
Madrid	2,08	1,42	1,44
Total	100,00	100,00	100,00

La actividad realizada en cada una de las sucursales tiene carácter universal, es decir, todas ellas comercializan la totalidad de los productos de la Entidad y atienden a todos los segmentos de clientes.

IV.1.2. Posicionamiento dentro del sector financiero

IV.1.2.1. Cuota de mercado de Caja Cantabria en su ámbito de actuación

El mercado principal de Caja Cantabria, donde se desarrolla su actividad, es la Comunidad Autónoma de Cantabria.

En base a la información estadística disponible para las cajas de ahorros y el sistema financiero, la evolución de las cuotas de mercado de la Entidad sobre el total de cajas de ahorros y sobre el total del sistema financiero, es la siguiente:

Cuotas de mercado de la Caja en Cantabria.

Depósitos de otros sectores residentes

<i>Porcentajes s/ total cajas de ahorros</i>	DIC/2001	DIC/2000	DIC/1999
Vista	78,96	79,73	83,02
Ahorro	88,54	89,44	90,05
Plazo	84,46	87,71	91,16
Total	85,18	87,24	89,50

Cuotas de mercado de la Caja en Cantabria.

Depósitos de otros sectores residentes

<i>Porcentajes s/ total sistema financiero</i>	DIC/2001	DIC/2000	DIC/1999
Vista	30,97	30,22	30,74
Ahorro	56,43	56,00	55,24
Plazo	48,33	49,96	58,48
Total	47,41	47,94	50,89

Estos cuadros representan la cuota de mercado que Caja Cantabria posee en la Comunidad Autónoma de Cantabria, medida en función de los depósitos de otros sectores residentes del total de las cajas de ahorros y del total sistema financiero en la Región. Como puede observarse, a 31 de diciembre de 2001 respecto al total de depósitos en la Región representa el 85,18% de las cajas de ahorros, y respecto al total sistema financiero el 47,41%.

Cuotas de mercado de la Caja en Cantabria.
Crédito a sectores residentes

<i>Porcentajes s/ total cajas de ahorros</i>	DIC/2001	DIC/2000	DIC/1999
Administraciones Públicas	82,72	79,27	86,45
Otros sectores residentes	71,24	72,00	75,19
Total	71,67	72,33	76,00

Cuotas de mercado de la Caja en Cantabria.
Crédito a sectores residentes

<i>Porcentajes s/ total sistema financiero</i>	DIC/2001	DIC/2000	DIC/1999
Administraciones Públicas	31,50	30,16	39,97
Otros sectores residentes	35,22	32,96	35,99
Total	35,05	32,80	36,29

De la misma forma que en los cuadros anteriores, pero haciendo referencia al crédito a sectores residentes (Administraciones Públicas y otros sectores residentes), a 31 de diciembre de 2001 Caja Cantabria posee una cuota de mercado en la Región del 71,67% de las cajas de ahorros y un 35,05% del total del sistema financiero.

(Fuente de los datos de los cuadros de cuotas de mercado: "Estadísticas Básicas. Análisis Comparativo" editado por la Confederación Española de Cajas de Ahorro.)

IV.1.2.2. Posicionamiento relativo de la Entidad dentro del sector bancario

En los siguientes cuadros figura la comparación de Caja Cantabria respecto al grupo de cajas de tamaño similar, al 31 de diciembre de 2001, formado por las 3 cajas de ahorros que ocupan puestos anteriores y posteriores en el ranking de recursos ajenos del total de cajas de ahorros.

Datos comparativos sectoriales a 31 de diciembre de 2001

<i>Miles de euros</i>	Total activo	Créditos sobre clientes ⁽¹⁾	Recursos de clientes ⁽²⁾	Reservas ⁽³⁾	Beneficio del ejercicio
C.E. de Sabadell	4.267.463	3.176.918	3.479.062	205.357	24.918
C.E. de Terrassa	3.553.823	2.429.486	3.114.085	184.766	32.321
C.E. de Tarragona	3.281.816	2.293.825	2.943.662	185.380	25.255
CAJA CANTABRIA	3.475.679	2.368.303	2.915.697	200.869	26.361
C.A. y M.P. de Extremadura	3.648.414	2.008.250	2.824.202	218.369	27.689
C. Insular A. de Canarias	3.202.102	2.159.107	2.765.613	238.410	11.126
C.E. de Girona	2.885.144	1.698.449	2.488.785	155.353	24.637
<i>Media del grupo</i>	<i>3.473.492</i>	<i>2.304.905</i>	<i>2.933.015</i>	<i>198.358</i>	<i>24.615</i>

Datos comparativos sectoriales a 31 de diciembre de 2001

<i>Porcentajes s/ Total activo</i>	Total activo	Créditos sobre clientes ⁽¹⁾	Recursos de clientes ⁽²⁾	Reservas ⁽³⁾	Beneficio del ejercicio
C.E. de Sabadell	100,00	74,45	81,53	4,81	0,58
C.E. de Terrassa	100,00	68,36	87,63	5,20	0,91
C.E. de Tarragona	100,00	69,89	89,70	5,65	0,77
CAJA CANTABRIA	100,00	68,14	83,89	5,78	0,76
C.A. y M.P. de Extremadura	100,00	55,04	77,41	5,99	0,76
C. Insular A. de Canarias	100,00	67,43	86,37	7,45	0,35
C.E. de Girona	100,00	58,87	86,26	5,38	0,85
<i>Media del grupo</i>	<i>100,00</i>	<i>66,36</i>	<i>84,44</i>	<i>5,71</i>	<i>0,71</i>

Fuente: "Balances de las Cajas de Ahorros. Diciembre 2001", editado por la Confederación Española de Cajas de Ahorros. Datos no consolidados.

(1) Créditos sobre clientes: Inversiones crediticias netas de fondos de insolvencias.

(2) Recursos de clientes: Incluye débitos a clientes, débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados.

(3) Reservas: Incluye reservas y reservas de revalorización.

IV.1.3. Información financiera de las principales entidades del Grupo

A continuación se presenta la información financiera, recogida en el balance y la cuenta de resultados, de las principales entidades del Grupo a 31 de diciembre de 2001.

La información que se presenta de Bancantabria Inversiones y de Sistemas Financieros es la correspondiente a los Subgrupos.

Balances de gestión a 31 de diciembre de 2001

Miles de euros

ACTIVO	Caja Cantabria	Sistemas Financieros	Bancantabria Inversiones	Cantabria Fondos	Cantabria Patrimonios	Cantabria Finance	Cantabria Capital	Ajustes	TOTAL
Caja y bancos centrales	61.888	-	-	-	-	-	-	-	61.888
Entidades de crédito	595.390	3.317	4.038	3.263	16	30.031	30.004	-297.999	368.060
Créditos sobre clientes	2.368.303	8.526	237.930	266	-	19	-	-31.909	2.583.135
Cartera de valores	318.026	14.195	-	-	90	-	-	-22.755	309.556
Otros activos	132.072	13.395	42.110	222	147	15	89	-12.434	175.616
TOTAL ACTIVO	3.475.679	39.433	284.078	3.751	253	30.065	30.093	-365.097	3.498.255
PASIVO									
Entidades de crédito	197.646	-	260.256	-	-	-	-	-263.308	197.594
Débitos a clientes	2.855.697	-	-	-	-	-	-	-6.629	2.849.068
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	135.105	6.749	13.920	633	3	15	80	-1.445	155.060
Pasivos subordinados	60.000	-	-	-	-	30.000	-	-60.000	30.000
Capital, reservas, resultados y minoritarios	227.231	32.684	9.902	3.118	250	50	30.013	-33.715	269.533
TOTAL PASIVO	3.475.679	39.433	284.078	3.751	253	30.065	30.093	-365.097	3.498.255

- Notas:
- La información de Caja Cantabria corresponde al balance público.
 - En la información de Sistemas Financieros y Bancantabria Inversiones se han deducido de los créditos sobre clientes y la cartera de valores los fondos que los cubren.
 - La columna "ajustes" refleja los ajustes de consolidación.
 - La columna "total" se corresponde con el balance consolidado público.

Cuentas de resultados a 31 de diciembre de 2001

<i>Miles de euros</i>	Caja Cantabria	Sistemas Financieros	Bancantabria Inversiones	Cantabria Fondos	Cantabria Patrimonios	Cantabria Finance	Cantabria Capital	Ajustes	TOTAL
Productos financieros	164.711	93	10.293	131	4	1.557	82	-10.400	166.471
Costes financieros	-58.908	-	-8.593	-	-	-1.474	-80	10.370	-58.685
Margen de intermediación	105.803	93	1.700	131	4	83	2	-30	107.786
Comisiones por servicios (neto)	13.271	-	-191	731	-	-	-	-	13.811
Resultados de operaciones financieras	-1.740	1.409	-2	73	-	-	-	53	-207
Margen ordinario	117.334	1.502	1.507	935	4	83	2	23	121.390
Gastos generales de administración	-73.765	-195	-1.141	-521	-24	-85	-	59	-75.672
Amortiz. y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-5.979	-34	-11.155	-10	-	-	-1	-	-17.179
Otros resultados de explotación (neto)	-709	-	-	-	-	-	-	13.051	12.342
Margen de explotación	36.881	1.273	-10.789	404	-20	-2	1	13.133	40.881
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	-	-	-	-	1.295	1.295
Amortización fondo de comercio consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por operac. del grupo (neto)	-	624	-	-	-	-	-	-624	-
Amortización y provis. para insolvencias (neto)	-17.305	-	-1.662	-	-	-	-	619	-18.348
Saneamiento inmovilz. financieras (neto)	9.525	-	-	-	-	-	-	-1.182	8.343
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados extraordin. (neto)	1.562	324	13.055	13	-	2	-	-13.110	1.846
Resultado antes de impuestos	30.663	2.221	604	417	-20	-	1	131	34.017
Impuesto sobre beneficios	-4.302	-221	-317	-141	-	-	-	-	-4.981
Resultado del ejercicio	26.361	2.000	287	276	-20	-	1	131	29.036

- Notas:*
- La columna "ajustes" refleja los ajustes de consolidación.
 - La columna "total" se corresponde con la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pública.

IV.2. GESTIÓN DE RESULTADOS

IV.2.1. Cuenta de resultados

En los cuadros siguientes aparecen las cifras de la cuenta escalar de resultados de los tres últimos ejercicios, y se establece el porcentaje de cada uno de los saldos sobre los Activos Totales Medios, calculados como semisuma de los Activos Totales mensuales en el año. Esta magnitud se ha obtenido restando del Total Activo del balance reservado los gastos de mantenimiento (ejercicio corriente) de la Obra Social, los activos inmateriales, los intereses anticipados de recursos tomados a descuento y los productos anticipados de operaciones activas a descuento.

En el ejercicio 2000, la Entidad cambió el criterio de cálculo del balance medio, retomando el utilizado hasta el ejercicio 1996. Hasta dicha fecha se utilizó la fórmula de los Activos Totales Medios (ATM) para la obtención de dicha magnitud, en consonancia con el resto del sector financiero. Por el contrario, desde el ejercicio 1997 hasta el año 1999, el criterio fue el de saldos medios calculados a partir de los saldos diarios de balance.

Con el fin de hacer homogénea la comparación de la información de los ejercicios 2001 y 2000 con el ejercicio anterior, la cifra de ATM del año 1999 se ha calculado con arreglo al criterio actual.

Cuenta escalar de resultados de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Productos financieros	164.711	150.010	139.116	9,8	7,8
Costes financieros	-58.908	-50.087	-39.149	17,6	27,9
Margen de intermediación	105.803	99.923	99.967	5,9	-
Comisiones por servicios (neto)	13.271	12.082	11.757	9,8	2,8
Resultados de operaciones financieras	-1.740	15.607	-6.888	-111,1	-326,6
Margen ordinario	117.334	127.612	104.836	-8,1	21,7
Gastos generales de administración	-73.765	-69.184	-72.017	6,6	-3,9
Amortiz. y saneamiento de activos mat. e inmat.	-5.979	-6.670	-5.929	-10,4	12,5
Otros resultados de explotación (neto)	-709	328	320	-316,2	2,5
Margen de explotación	36.881	52.086	27.210	-29,2	91,4
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-17.305	-25.160	-4.967	-31,2	406,5
Saneamiento de inmov. financieras (neto)	9.525	737	3.084	>	-76,1
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Resultados extraordinarios (neto)	1.562	2.548	2.637	-38,7	-3,4
Resultado antes de impuestos	30.663	30.211	27.964	1,5	8,0
Impuesto sobre beneficios	-4.302	-7.289	-6.380	-41,0	14,2
Resultado del ejercicio	26.361	22.922	21.584	15,0	6,2
Activos Totales Medios (ATM)	3.267.036	3.137.217	2.886.409	4,1	8,7

El margen de intermediación del año 2001 aumentó 5.880 miles de euros, un 5,9%. Mientras que el margen ordinario disminuyó 10.278 miles de euros, debido a los menores ingresos en resultados de operaciones financieras, y el margen de explotación resulta inferior en 15.205 miles de euros, tras el incremento de los gastos generales de administración en 4.581 miles de euros. El resultado antes de impuestos aumenta 452 miles de euros, un 1,5%, consecuencia de las recuperaciones de saneamientos de inmovilizaciones financieras.

Finalmente, el resultado del ejercicio aumenta un 15%, ya que la cifra del impuesto sobre beneficios es inferior en un 41% a la del ejercicio anterior. La Ley de Acompañamiento del impuesto de Sociedades para el ejercicio 2002 ha introducido varias modificaciones, entre las que se encuentra la sustitución del Régimen de "Diferimiento por Reinversión" por una "Deducción por Reinversión" del 17%. La Caja se ha acogido a la posibilidad que se ofrece en el régimen transitorio por la que se pueden integrar los beneficios diferidos pendientes, dentro de la primera declaración del Impuesto sobre Sociedades que se presente a partir del 1 de enero, aplicando sobre la cuantía integrada la reducción anteriormente indicada. Además de ello, se han producido recuperación de ajustes positivos realizados en ejercicios anteriores.

Cuenta escalar de resultados de Caja Cantabria. Rentabilidad de gestión

Porcentajes s/ Activos Totales Medios				Var.	Var.
	2001	2000	1999	01/00	00/99
Productos financieros	5,04	4,78	4,82	0,26	-0,04
Costes financieros	-1,80	-1,60	-1,36	-0,20	-0,24
Margen de intermediación	3,24	3,18	3,46	0,06	-0,28
Comisiones por servicios (neto)	0,40	0,39	0,41	0,02	-0,02
Resultados de operaciones financieras	-0,05	0,50	-0,24	-0,55	0,74
Margen ordinario	3,59	4,07	3,63	-0,47	0,44
Gastos generales de administración	-2,26	-2,21	-2,49	-0,05	0,28
Amortiz. y saneamiento de activos mat. e inmat.	-0,18	-0,21	-0,21	0,03	-
Otros resultados de explotación (neto)	-0,02	0,01	0,01	-0,03	-
Margen de explotación	1,13	1,66	0,94	-0,52	0,72
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-0,53	-0,80	-0,17	0,27	-0,63
Saneamiento de inmov. financieras (neto)	0,29	0,02	0,11	0,27	-0,09
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Resultados extraordinarios (neto)	0,05	0,08	0,09	-0,03	-0,01
Resultado antes de impuestos	0,94	0,96	0,97	-0,01	-0,01
Impuesto sobre beneficios	-0,13	-0,23	-0,22	0,10	-0,01
Resultado del ejercicio	0,81	0,73	0,75	0,09	-0,02

La rentabilidad del resultado del ejercicio, analizado como porcentaje sobre los Activos Totales Medios, alcanza un 0,81% a finales del ejercicio 2001.

A continuación se presentan los datos consolidados de resultados y rentabilidad/coste sobre Activos Totales Medios (ATM) del Grupo, calculados mediante una proporción entre los balances reservados de Caja Cantabria y del Grupo consolidado, ya que la Matriz representa aproximadamente el 99% del Grupo. Dicha proporción se realiza con los datos a 31 de diciembre de cada año.

Tal y como se observa a continuación, la evolución de los diferentes márgenes de la cuenta de resultados consolidada no difieren significativamente de los correspondientes a la cuenta de resultados de la Matriz, excepto por la incorporación de los resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia, y los mayores gastos en amortización y saneamientos de activos materiales e inmateriales y los mayores ingresos en otros resultados netos de explotación en el ejercicio 2001, y los mayores ingresos en los resultados extraordinarios netos en los ejercicios 2000 y 1999.

Cuenta escalar de resultados del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Productos financieros	166.471	151.239	139.759	10,1	8,2
Costes financieros	-58.685	-49.943	-39.274	17,5	27,2
Margen de intermediación	107.786	101.296	100.485	6,4	0,8
Comisiones por servicios (neto)	13.811	13.238	13.371	4,3	-1,0
Resultados de operaciones financieras	-207	16.429	-6.711	-101,3	-344,8
Margen ordinario	121.390	130.963	107.145	-7,3	22,2
Gastos generales de administración	-75.672	-70.454	-73.045	7,4	-3,5
Amortización y sane. de activos mat. e inmat.	-17.179	-6.934	-6.068	147,8	14,3
Otros resultados de explotación (neto)	12.342	468	315	>	48,6
Margen de explotación	40.881	54.043	28.347	-24,4	90,6
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	1.295	-2.473	806	-152,4	-406,8
Amortización del fondo comercio consolidación	-	-85	-	-100,0	-
Resultados por operaciones grupo (neto)	-	-	-	-	-
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-18.348	-25.910	-5.419	-29,2	378,1
Saneamiento de inmov. financieras (neto)	8.343	610	-767	>	-179,5
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Resultados extraordinarios (neto)	1.846	5.835	5.378	-68,4	8,5
Resultado antes de impuestos	34.017	32.020	28.345	6,2	13,0
Impuesto sobre beneficios	-4.981	-8.148	-7.365	-38,9	10,6
Resultado consolidado del ejercicio	29.036	23.872	20.980	21,6	13,8
Resultado atribuido a la minoría	6	4	9	50,0	-55,6
Resultado atribuido al grupo	29.030	23.868	20.971	21,6	13,8
<i>Activos Totales Medios</i>	<i>3.287.540</i>	<i>3.149.036</i>	<i>2.897.281</i>	<i>4,4</i>	<i>8,7</i>

Cuenta escalar de resultados del Grupo Caja Cantabria. Rentabilidad de gestión

Porcentajes s/ Activos Totales Medios	2001	2000	1999	Var.	Var.
				01/00	00/99
Productos financieros	5,06	4,80	4,82	0,26	-0,02
Costes financieros	-1,78	-1,58	-1,35	-0,21	-0,23
Margen de intermediación	3,28	3,22	3,47	0,05	-0,25
Comisiones por servicios (neto)	0,42	0,42	0,46	-	-0,04
Resultados de operaciones financieras	-0,01	0,52	-0,23	-0,53	0,75
Margen ordinario	3,69	4,16	3,70	-0,48	0,46
Gastos generales de administración	-2,30	-2,24	-2,52	-0,06	0,28
Amortización y sane. de activos mat. e inmat.	-0,52	-0,22	-0,21	-0,30	-0,01
Otros resultados de explotación (neto)	0,37	0,02	0,01	0,36	0,01
Margen de explotación	1,24	1,72	0,98	-0,48	0,74
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	0,04	-0,08	0,03	0,12	-0,11
Amortización del fondo comercio consolidación	-	-	-	-	-
Resultados por operaciones grupo (neto)	-	-	-	-	-
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-0,56	-0,83	-0,19	0,27	-0,64
Saneamiento de inmov. financieras (neto)	0,25	0,02	-0,03	0,23	0,05
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Resultados extraordinarios (neto)	0,06	0,19	0,19	-0,13	-
Resultado antes de impuestos	1,03	1,02	0,98	0,01	0,04
Impuesto sobre beneficios	-0,15	-0,26	-0,25	0,11	-0,01
Resultado consolidado del ejercicio	0,88	0,76	0,73	0,12	0,03

En el Grupo, el resultado consolidado del ejercicio 2001 sobre Activos Totales Medios alcanzan el 0,88%.

Dado que, como ya se indicó anteriormente, la Matriz representa aproximadamente el 99% del Grupo, en los siguientes apartados del Folleto, que desglosan la gestión de los resultados, se presentan tan sólo los datos individuales, salvo cuando las diferencias entre la información individual y consolidada justifiquen el desglose de ambas informaciones.

IV.2.2. Rendimiento medio de los empleos

El siguiente cuadro analiza los saldos medios de los activos del balance, así como los intereses de los mismos. Del cociente de ambos se obtienen los rendimientos medios de los empleos.

Los saldos medios que se incluyen están calculados como media de saldos diarios, obtenidos a partir de sistemas internos de gestión.

Saldos medios y productos de los empleos de Caja Cantabria

Miles de euros	2001		2000		1999	
	Saldos medios	Productos	Saldos medios	Productos	Saldos medios	Productos
Intermediarios financieros	402.053	18.070	216.539	8.691	235.555	6.484
Inversiones crediticias	2.180.700	131.681	1.963.404	108.459	1.724.670	95.165
Cartera de valores	421.268	14.960	677.617	32.860	683.669	37.467
Activo rentable	3.004.021	164.711	2.857.560	150.010	2.643.894	139.116
Otros activos	232.015	-	224.899	-	210.216	-
Total activo	3.236.036	164.711	3.082.459	150.010	2.854.110	139.116

Rendimientos de los empleos de Caja Cantabria

Tipos medios (%) *	2001	2000	1999
Intermediarios financieros	4,49	4,01	2,76
Inversiones crediticias	6,04	5,52	5,52
Cartera de valores	3,55	4,85	5,48
Activo rentable	5,48	5,25	5,26
Productos financieros s/ Total activo (%)	5,09	4,87	4,87
Productos financieros s/ ATM (%)	5,04	4,78	4,82

* Calculados sobre media de saldos diarios.

La variación interanual de las cifras de los cuadros anteriores figura a continuación:

Variación anual del rendimiento de los empleos de Caja Cantabria

Miles de euros	Variación 2001/2000			Variación 2000/1999		
	Por volumen	Por tipo	Total	Por volumen	Por tipo	Total
Intermediarios financieros	7.446	1.933	9.379	-523	2.730	2.207
Inversiones crediticias	12.003	11.219	23.222	13.180	114	13.294
Cartera de valores	-12.431	-5.469	-17.900	-332	-4.275	-4.607
Activo rentable	7.018	7.683	14.701	12.325	-1.431	10.894
Otros activos	-	-	-	-	-	-
Total activo	7.018	7.683	14.701	12.325	-1.431	10.894

IV.2.3. Coste medio de los recursos

De igual forma que lo realizado para el rendimiento medio de los empleos, se han elaborado los siguientes cuadros que recogen el coste medio de los recursos, a partir de los saldos medios y los costes financieros de cada año:

Saldos medios y costes de los recursos de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2001		2000		1999	
	Saldos medios	Costes	Saldos medios	Costes	Saldos medios	Costes
Intermediarios financieros	146.052	3.927	199.248	6.187	243.789	5.589
Recursos de clientes	2.662.670	54.619	2.461.649	42.896	2.219.039	32.605
Fdo. de pensiones interno	8.138	362	18.794	1.004	18.577	955
Pasivo con coste	2.816.860	58.908	2.679.691	50.087	2.481.405	39.149
Otros pasivos	219.544	-	225.237	-	195.179	-
Recursos propios (Reservas + Fdo. O.S.)	199.632	-	177.531	-	177.533	-
Total pasivo	3.236.036	58.908	3.082.459	50.087	2.854.117	39.149

Costes de los recursos de Caja Cantabria

<i>Tipos medios (%) *</i>	2001	2000	1999
Intermediarios financieros	2,69	3,11	2,29
Recursos de clientes	2,05	1,74	1,47
Fondo de pensiones interno	4,45	5,34	5,14
Pasivo con coste	2,09	1,87	1,58
<i>Costes financieros s/ Total pasivo (%)</i>	<i>1,82</i>	<i>1,62</i>	<i>1,37</i>
<i>Costes financieros s/ ATM (%)</i>	<i>1,80</i>	<i>1,60</i>	<i>1,36</i>

* *Calculados sobre media de saldos diarios.*

La variación anual del coste medio de los recursos se muestra en el siguiente cuadro:

Variación anual del coste de los recursos de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	Variación 2001/2000			Variación 2000/1999		
	Por volumen	Por tipo	Total	Por volumen	Por tipo	Total
Intermediarios financieros	-1.652	-608	-2.260	-1.021	1.619	598
Recursos de clientes	3.503	8.220	11.723	3.565	6.726	10.291
Fondo de pensiones interno	-569	-73	-642	11	38	49
Pasivo con coste	1.282	7.539	8.821	2.555	8.383	10.938
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-
Recursos propios (Reservas + Fdo. O.S.)	-	-	-	-	-	-
Total pasivo	1.282	7.539	8.821	2.555	8.383	10.938

Como resumen de los recursos y empleos en la Cuenta de Resultados de la Entidad, se observa una tendencia al alza tanto de los tipos medios del Activo Rentable como del Pasivo Oneroso, pero con un sostenimiento de la progresiva reducción del diferencial existente entre ambas magnitudes. La evolución del diferencial en el negocio tradicional de intermediación en mercados minoristas (Inversiones crediticias – Recursos de clientes), presenta un cambio de tendencia con claros signos de recuperación. Los aportes al margen financiero están condicionados tanto por el efecto precio como por el efecto volumen, en contraposición a etapas anteriores, en tanto que los costes siguen estando más condicionados por el efecto precio.

Diferenciales de rendimientos y costes de Caja Cantabria

<i>Diferenciales de tipos medios</i>	2001	2000	1999
Activo rentable – pasivo con coste	3,39	3,38	3,68
Diferencial con clientes (inversiones – recursos)	3,99	3,78	4,05

IV.2.4. Margen de intermediación

El margen de intermediación de Caja Cantabria alcanzó un volumen de 105.803 miles de euros a 31 de diciembre de 2001, que supone una rentabilidad sobre Activos Totales Medios del 3,24%.

La evolución del margen de intermediación, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, de los últimos tres ejercicios queda recogida en el siguiente cuadro:

Margen de intermediación de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>				% Var.	% Var.
	2001	2000	1999	01/00	00/99
Intereses y rendimientos asimilados	163.817	142.017	123.185	15,4	15,3
De la cartera de renta fija	14.066	24.867	21.536	-43,4	15,5
Valores de Administraciones Públicas	9.038	21.849	17.586	-58,6	24,2
Otros valores	5.028	3.018	3.950	66,6	-23,6
De otros	149.751	117.150	101.649	27,8	15,2
De Banco de España	1.966	1.703	1.066	15,4	59,8
Entidades de crédito	16.104	6.988	5.418	130,5	29,0
Créditos sobre clientes	131.681	108.459	95.165	21,4	14,0
Intereses y cargas asimiladas	-58.908	-50.087	-39.149	17,6	27,9
De Banco de España	-21	-148	-216	-85,8	-31,5
De entidades de crédito	-3.906	-6.039	-5.452	-35,3	10,8
De débitos a clientes	-53.342	-43.890	-33.481	21,5	31,1
De financiaciones subordinadas	-1.639	-10	-	16290,0	-
Rendimiento de la cartera de renta variable	894	7.993	15.931	-88,8	-49,8
De acciones y otros títulos de renta variable	864	6.460	14.489	-86,6	-55,4
De participaciones	-	-	-	-	-
De participaciones en el Grupo	30	1.533	1.442	-98,0	6,3
Margen de intermediación	105.803	99.923	99.967	5,9	-0,0
<i>Margen de intermediación s/ ATM (%)</i>	<i>3,24</i>	<i>3,18</i>	<i>3,46</i>	<i>0,06</i>	<i>-0,28</i>
<i>Margen de intermediación s/ ARM * (%)</i>	<i>3,52</i>	<i>3,50</i>	<i>3,78</i>	<i>0,02</i>	<i>-0,28</i>

* *Activos Remunerados Medios (ARM), calculados como media de saldos diarios.*

IV.2.5. Comisiones y otros ingresos

Este apartado incluye las comisiones percibidas netas de comisiones pagadas y los resultados por operaciones financieras.

El importe de comisiones percibidas ascendió a 18.555 miles de euros, lo que supuso un aumento de un 14,1% sobre la cifra del ejercicio 2000. Cabe destacar la evolución de las comisiones por el servicio de cobros y pagos con un incremento de 2.605 miles de euros y una tasa del 27,5%, y de avales y otros pasivos contingentes, con un incremento del 19,9% sobre la cifra del año anterior, que supuso un ingreso superior en 349 miles de euros.

Las comisiones por fondos de inversión y por el servicio de valores han disminuido con respecto al ejercicio anterior, aunque en el caso de los fondos de inversión el déficit se ha visto reducido con respecto al año anterior. El comportamiento negativo de los mercados bursátiles ha condicionado el menor volumen de operaciones y por ende la percepción de inferiores comisiones por servicio de valores.

Por su parte, el volumen de comisiones pagadas fue de 5.284 miles de euros, que supuso un incremento de 1.111 miles de euros respecto a los datos del año 2000. El incremento se debe al aumento de las comisiones cedidas a prescriptores, y a otras entidades y corresponsales.

Comisiones por servicios de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Comisiones percibidas	18.555	16.255	16.590	14,1	-2,0
Pasivos contingentes	2.101	1.752	1.521	19,9	15,2
Cambio de divisas	536	424	415	26,4	2,2
Servicio de cobros y pagos	12.066	9.461	9.677	27,5	-2,2
Servicio de valores	1.063	1.513	1.352	-29,7	11,9
Por comercialización de prod. finan. no banc.	2.306	2.711	3.138	-14,9	-13,6
Otras comisiones	483	394	487	22,6	-19,1
Comisiones pagadas	-5.284	-4.173	-4.833	26,6	-13,7
Cedidas a otras entidades y corresponsales	-3.557	-3.160	-4.027	12,6	-21,5
Otras comisiones	-1.727	-1.013	-806	70,5	25,7
Comisiones netas	13.271	12.082	11.757	9,8	2,8
<i>Comisiones netas s/ ATM (%)</i>	<i>0,40</i>	<i>0,39</i>	<i>0,41</i>	<i>0,01</i>	<i>-0,02</i>

El apartado de resultados de operaciones financieras incluye los ingresos por diferencias de cambio, el resultado neto por operaciones de valores de renta fija y variable, excluyendo participaciones, y el resultado de la venta de otros activos financieros.

El resultado neto por operaciones financieras resultó negativo en 1.740 miles de euros, mientras que en el ejercicio precedente la cifra fue positiva en 15.607 miles de euros. Como hechos significativos deben señalarse, de un lado, las plusvalías obtenidas por venta de Deuda del Estado por 4.735 miles de euros, mientras que en sentido contrario se destinaron a provisiones para el saneamiento de la cartera de renta variable 7.417 miles de euros, lo que

compara con los 15.285 miles de euros de recuperación de saneamientos registrados un año antes.

En el año 2001, en la cartera de inversión se obtuvo un resultado de -2.664 miles de euros (resultado neto de dotaciones), frente a los 17.818 miles de euros del ejercicio anterior. En el caso de la cartera de negociación, en el ejercicio 2001 se registró un ingreso de 192 miles de euros.

La evolución del resultado de las operaciones financieras en los últimos tres años ha sido la siguiente:

Resultado de operaciones financieras de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Por diferencias de cambio	434	272	643	59,6	-57,7
Por venta de valores	-2.472	15.214	-7.874	-116,2	-293,2
Renta fija	4.735	-3.455	-818	-237,0	322,4
Venta/amortización	4.735	770	4.123	514,9	-81,3
Dotación neta	0	-4.225	-4.941	-100,0	-14,5
Renta variable (sin participaciones)	-7.207	18.669	-7.056	-138,6	-364,6
Venta/actualización	210	3.384	5.223	-93,8	-35,2
Dotación neta	-7.417	15.285	-12.279	-148,5	-224,5
Por operaciones de futuro (dotación)	181	-23	-	-887,0	-
Venta de otros activos financieros	117	144	343	-18,8	-58,0
Resultado de operaciones financieras	-1.740	15.607	-6.888	-111,1	-326,6
<i>Cartera de inversión (neta de dotaciones)</i>	<i>-2.664</i>	<i>17.818</i>	<i>-5.902</i>	<i>-115,0</i>	<i>-401,9</i>
<i>Cartera de negociación</i>	<i>192</i>	<i>-2.604</i>	<i>-1.972</i>	<i>-107,4</i>	<i>32,0</i>
<i>Resultado de operaciones financieras s/ATM (%)</i>	<i>-0,05</i>	<i>0,50</i>	<i>-0,24</i>	<i>-0,55</i>	<i>0,74</i>

El margen ordinario alcanzó, a 31 de diciembre de 2001, un volumen de 117.334 miles de euros, con una rentabilidad sobre Activos Totales Medios del 3,59%.

Margen ordinario de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Margen de intermediación	105.803	99.923	99.967	5,9	-0,0
Comisiones por servicios (neto)	13.271	12.082	11.757	9,8	2,8
Resultados de operaciones financieras	-1.740	15.607	-6.888	-111,1	-326,6
Margen ordinario	117.334	127.612	104.836	-8,1	21,7
<i>Margen ordinario s/ ATM (%)</i>	<i>3,59</i>	<i>4,07</i>	<i>3,63</i>	<i>-0,48</i>	<i>0,44</i>

IV.2.6. Gastos de explotación

Los gastos generales de administración del ejercicio 2001 se elevan a 73.765 miles de euros, que suponen una variación del 6,6% sobre los gastos del año anterior.

El Consejo de Administración de la Entidad aprobó en el ejercicio 2001 el "Plan Estratégico" de la Entidad para el horizonte temporal que va desde el año 2001 hasta el año 2004. Enmarcados en dicho Plan Estratégico, se encuentra el Plan de Expansión fuera de la Comunidad Autónoma, y el Plan de Renovación de gran parte de la infraestructura tecnológica y de los sistemas de apoyo al negocio con los que cuenta actualmente Caja Cantabria. En este marco, y una vez obtenidos los objetivos perseguidos por el "Programa de Racionalización" iniciado en el año 1999, las actuaciones llevadas a cabo no abarcan el amplio escenario dibujado por dicho Programa, sino que se han circunscrito a medidas concretas, que afectan a la mejora continua de procesos, y a las vías de aumento de los ingresos.

A continuación se muestra el desglose y la evolución de los gastos generales de administración y la amortización y el saneamiento de activos en los tres últimos ejercicios, de la Matriz y del Grupo.

Gastos generales de administración y amortización y saneamiento de activos de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Gastos de personal	50.983	48.332	48.403	5,5	-0,1
Sueldos y salarios	39.714	37.818	36.748	5,0	2,9
Cargas sociales	10.270	9.687	9.066	6,0	6,8
Otros gastos	999	827	2.589	20,8	-68,1
Otros gastos administrativos	22.782	20.852	23.614	9,3	-11,7
Gastos generales	22.223	20.371	23.110	9,1	-11,9
Contribuciones e impuestos	559	481	504	16,2	-4,6
Amortización y saneamiento de activos	5.979	6.670	5.929	-10,4	12,5
Total	79.744	75.854	77.946	5,1	-2,7
<i>Gastos de explotación s/ ATM (%)</i>	<i>-2,44</i>	<i>-2,42</i>	<i>-2,70</i>	<i>-0,02</i>	<i>0,28</i>

Gastos generales de administración y amortización y saneamiento de activos del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Gastos de personal	51.984	49.076	49.039	5,9	0,1
Sueldos y salarios	40.522	38.419	37.261	5,5	3,1
Cargas sociales	10.439	9.806	9.169	6,5	6,9
Otros gastos	1.023	851	2.609	20,2	-67,4
Otros gastos administrativos	23.688	21.378	24.006	10,8	-10,9
Gastos generales	23.111	20.887	23.489	10,6	-11,1
Contribuciones e impuestos	577	491	517	17,5	-5,0
Amortización y saneamiento de activos	17.179	6.934	6.068	147,8	14,3
Total	92.851	77.388	79.113	20,0	-2,2
<i>Gastos de explotación s/ ATM (%)</i>	-2,82	-2,46	-2,73	-0,36	0,27

El mayor coste de amortización y saneamiento de activos del Grupo está motivado por el incremento de las operaciones de leasing, factoring y renting, que constituyen la actividad principal del Subgrupo Bancantabria Inversiones, S.A., ya que en el ejercicio 2001 las amortizaciones y saneamiento de activos del Subgrupo han ascendido a 11.155 miles de frente a los 221 miles de euros del año anterior.

Otros datos de interés de Caja Cantabria

	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Número medio de empleados	907	898	900	1,0	-0,2
Coste medio por empleado (euros)	56.211	53.822	53.781	4,4	0,1
Gastos de personal s/ gastos de explotación (%)	63,93	63,72	62,10	0,21	1,62
Número de oficinas (centros autónomos)	144	141	139	2,1	1,4
Número medio de empleados por oficina	6	6	6	-	-

La eficiencia de Caja Cantabria, medida como consumo de gastos de explotación (gastos generales de administración y amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales) sobre margen básico (margen de intermediación más comisiones netas por servicios) y como consumo sobre margen ordinario, se refleja a continuación.

Ratios de eficiencia de Caja Cantabria

<i>Porcentajes de gastos de explotación</i>				Var.	Var.
	2001	2000	1999	01/00	00/99
Sobre margen básico (margen de intermediación + comisiones)	66,97	67,72	69,77	-0,75	-2,05
Sobre margen ordinario	67,96	59,44	74,35	8,52	-14,91

La evolución del margen de explotación de la Entidad y del Grupo se muestra en los siguientes cuadros.

Margen de explotación de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>				% Var.	% Var.
	2001	2000	1999	01/00	00/99
Margen ordinario	117.334	127.612	104.836	-8,1	21,7
Gastos generales de administración	-73.765	-69.184	-72.017	6,6	-3,9
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-5.979	-6.670	-5.929	-10,4	12,5
Otros resultados de explotación (neto)	-709	328	320	-316,2	2,5
Margen de explotación	36.881	52.086	27.210	-29,2	91,4
<i>Margen de explotación s/ ATM (%)</i>	<i>1,13</i>	<i>1,66</i>	<i>0,94</i>	<i>-0,53</i>	<i>0,72</i>

Margen de explotación del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>				% Var.	% Var.
	2001	2000	1999	01/00	00/99
Margen ordinario	121.390	130.963	107.145	-7,3	22,2
Gastos generales de administración	-75.672	-70.454	-73.045	7,4	-3,5
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-17.179	-6.934	-6.068	147,8	14,3
Otros resultados de explotación (neto)	12.342	468	315	2537,2	48,6
Margen de explotación	40.881	54.043	28.347	-24,4	90,6
<i>Margen de explotación s/ ATM (%)</i>	<i>1,24</i>	<i>1,72</i>	<i>0,98</i>	<i>-0,48</i>	<i>0,74</i>

Los mayores ingresos en otros resultados netos de explotación del Grupo corresponden a las operaciones de leasing, factoring y renting, que constituyen la actividad principal del Subgrupo Bancantabria Inversiones, S.A., que en el ejercicio 2001 han ascendido a 12.985 miles de euros, mientras que sólo fueron de 163 miles de euros en el ejercicio anterior.

IV.2.7. Saneamientos, provisiones y otros resultados

Los siguientes cuadros reflejan los saneamientos y provisiones llevados a cabo en los últimos tres ejercicios.

Amortización y provisiones para insolvencias de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Dotación neta del año	-33.057	-45.495	-18.338	-27,3	148,1
Disponible de ejercicios anteriores	12.228	16.139	13.745	-24,2	17,4
Amortización activos dudosos (neto de fondos)	-553	-1.287	-3.306	-57,0	-61,1
Activos en suspenso recuperados	4.077	5.483	2.932	-25,6	87,0
Total	-17.305	-25.160	-4.967	-31,2	406,5
<i>Amortización y provisiones para insolvencias s/ ATM (%)</i>	<i>-0,53</i>	<i>-0,80</i>	<i>-0,17</i>	<i>0,27</i>	<i>-0,63</i>

La amortización y las provisiones para insolvencias en el conjunto del ejercicio supusieron un detrimento para la cuenta de resultados de 17.305 miles de euros. La dotación neta del año asciende a 33.057 miles de euros, y el importe disponible de ejercicios anteriores es de 12.228 miles de euros. El saldo de las provisiones para insolvencias se ha incrementado con respecto a finales del año anterior en 18.459 miles de euros. De esta manera, Caja Cantabria tiene constituidas provisiones para insolvencias por importe de 76.366 miles de euros. Ello supone una cobertura del riesgo dudoso del 162,19%, superior en 55,39 puntos a la de diciembre de 2000, evolución acorde con el plan de fortalecimiento y saneamiento iniciado en el año 2000.

En cuanto a los resultados y quebrantos extraordinarios, comentar que bajo este concepto se integran el resto de los ingresos y gastos no incluidos en otras partidas de la cuenta de resultados, resultados de años anteriores, resultados de participaciones y dotaciones netas a otros fondos específicos y genéricos.

Las partidas más destacadas son el resultado neto por venta de inmovilizado, que refleja un beneficio de 1.685 miles de euros, y el beneficio neto atribuible a ejercicios anteriores, de 768 miles de euros, correspondiente a intereses de préstamos recuperados, a recuperación de gastos de ejercicios anteriores y a otros ingresos varios. En el caso de Grupo figuran neteadas las recuperaciones y dotaciones a otros fondos específicos, por un importe de total de -585 miles de euros.

El desglose de los beneficios y los quebrantos extraordinarios de los últimos tres ejercicios se presenta a continuación, tanto a nivel individual como consolidado.

Resultados y quebrantos extraordinarios de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Beneficios extraordinarios	3.013	4.583	5.295	-34,3	-13,4
Beneficios por enajenación de inmovilizado	1.685	2.310	2.494	-27,1	-7,4
Beneficios de ejercicios anteriores	768	1.408	1.304	-45,5	8,0
Recuperaciones de fondos específicos	331	554	1.064	-40,3	-47,9
Otros productos	229	311	433	-26,4	-28,2
Quebrantos extraordinarios	-1.451	-2.035	-2.657	-28,7	-23,4
Pérdidas por enajenación de inmovilizado	-201	-53	-270	279,2	-80,4
Dotaciones netas a otros fondos específicos	-916	-233	-475	293,1	-50,9
Dotaciones a fondos de pensiones interno	-	-1.204	-920	-100,0	30,9
Dotaciones a fondos de pensiones externo	-	-	-	-	-
Otros conceptos	-334	-545	-992	-38,7	-45,1
Total	1.562	2.548	2.638	-38,7	-3,4

Resultados y quebrantos extraordinarios del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>				% Var.	% Var.
	2001	2000	1999	01/00	00/99
Beneficios extraordinarios	2.968	8.035	7.567	-63,1	6,2
Beneficios por enajenación de inmovilizado	1.685	5.979	2.494	-71,8	139,7
Beneficios de ejercicios anteriores	768	1.078	1.304	-28,8	-17,3
Recuperaciones de fondos específicos	-	554	3.324	-100,0	-83,3
Otros productos	515	424	445	21,5	-4,7
Quebrantos extraordinarios	-1.122	-2.200	-2.188	-49,0	0,5
Pérdidas por enajenación de inmovilizado	-201	-53	-270	279,2	-80,4
Dotaciones netas a otros fondos específicos	-585	-233	-301	151,1	-22,6
Dotaciones a fondos de pensiones interno	-	-1.204	-920	-100,0	30,9
Dotaciones a fondos de pensiones externo	-	-	-	-	-
Otros conceptos	-336	-710	-697	-52,7	1,9
Total	1.846	5.835	5.379	-68,4	8,5

Respecto al conjunto de saneamientos, provisiones y otros resultados de la Entidad, comentar que en el apartado de saneamiento de inmovilizaciones financieras se recogen tanto los ingresos por disponibilidad de ejercicios anteriores del fondo de fluctuación de valores, como las dotaciones netas por participaciones y participaciones en empresas del grupo. La diferencia entre los datos de Caja Cantabria y los del Grupo respecto al ejercicio 1999 versan en torno a la recuperación llevada a cabo del fondo de fluctuación de valores adscrito a la empresa Sistemas Financieros, ingreso que computa para la cuenta de resultados de Caja Cantabria, y que no lo hace en ese apartado en el caso de la cuenta de resultados del Grupo. En el apartado de beneficios extraordinarios, existen diferencias entre los datos propios de la Caja y del Grupo. En el ejercicio 2000 esta diferencia se debe fundamentalmente al resultado por enajenación de inmovilizado (3.669 miles de euros) en la sociedad Sistemas Financieros. En el caso del ejercicio 1999, la diferencia se concentra en la recuperación neta de 3.324 miles de euros en otros fondos específicos de la sociedad anteriormente mencionada, constituidos a raíz de la apertura de actas fiscales de inspección, cuyas actuaciones han sido dadas por finalizadas, tal y como se observa en los cuadros que se muestran a continuación. No existen diferencias significativas en este apartado, en el ejercicio 2001, entre las cifras individuales de la Matriz y las consolidadas del Grupo.

Saneamientos, provisiones y otros resultados de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-17.305	-25.160	-4.967	-31,2	406,5
Saneamiento de inmov. financieras (neto)	9.525	737	3.084	>	-76,1
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Beneficios extraordinarios	3.013	4.583	5.292	-34,3	-13,4
Pérdidas extraordinarias	-1.451	-2.035	-2.655	-28,7	-23,4
Total	-6.218	-21.875	754	-71,6	<
<i>Saneamientos, provisiones y otros resultados s/ ATM (%)</i>	<i>-0,19</i>	<i>-0,70</i>	<i>0,03</i>	<i>0,51</i>	<i>-0,73</i>

Saneamientos, provisiones y otros resultados del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	1.295	-2.473	806	-152,4	-406,8
Amortización del fondo de comercio de consol.	-	-85	-	-100,0	-
Resultados por operaciones del grupo (neto)	-	-	-	-	-
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-18.348	-25.910	-5.419	-29,2	378,1
Saneamiento de inmovilizaciones finan. (neto)	8.343	610	-767	>	-179,5
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Beneficios extraordinarios	2.968	8.035	7.568	-63,1	6,2
Pérdidas extraordinarias	-1.122	-2.200	-2.190	-49,0	0,5
Total	-6.864	-22.023	-2	-68,8	>
<i>Saneamientos, provisiones y otros resultados s/ ATM (%)</i>	<i>-0,21</i>	<i>-0,70</i>	<i>-</i>	<i>0,49</i>	<i>-0,70</i>

Por último, la obtención del resultado antes de impuestos, a partir del margen de explotación, se detalla a continuación.

Resultado antes de impuestos de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Margen de explotación	36.881	52.086	27.210	-29,2	91,4
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-17.305	-25.160	-4.967	-31,2	406,5
Saneamiento de inmovilizaciones finan. (neto)	9.525	737	3.084	>	-76,1
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Resultados extraordinarios (neto)	1.562	2.548	2.637	-38,7	-3,4
Resultado antes de impuestos	30.663	30.211	27.964	1,5	8,0
<i>Resultado antes de impuestos s/ ATM (%)</i>	<i>0,94</i>	<i>0,96</i>	<i>0,97</i>	<i>-0,02</i>	<i>-0,01</i>

El resultado antes de impuestos del Grupo Caja Cantabria ha tenido la siguiente evolución:

Resultado antes de impuestos consolidado del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Margen de explotación	40.881	54.043	28.347	-24,4	90,6
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	1.295	-2.473	806	-152,4	-406,8
Amortización del fondo de comercio de consol.	-	-85	-	-100,0	-
Resultados por operaciones del grupo (neto)	-	-	-	-	-
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-18.348	-25.910	-5.419	-29,2	378,1
Saneamiento de inmovilizaciones finan. (neto)	8.343	610	-767	>	-179,5
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Resultados extraordinarios (neto)	1.846	5.835	5.378	-68,4	8,5
Resultado antes de impuestos	34.017	32.020	28.345	6,2	13,0
<i>Resultado antes de impuestos s/ ATM (%)</i>	<i>1,03</i>	<i>1,02</i>	<i>0,98</i>	<i>0,01</i>	<i>0,04</i>

IV.2.8. Resultados y recursos generados

En este apartado se presenta el resultado del ejercicio, así como el cash-flow o recursos generados.

Resultado del ejercicio de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Resultado antes de impuestos	30.663	30.211	27.964	1,5	8,0
Impuesto sobre beneficios	-4.302	-7.289	-6.380	-41,0	14,2
Resultado del ejercicio	26.361	22.922	21.584	15,0	6,2
<i>Resultado del ejercicio s/ ATM (%) (ROA)</i>	<i>0,81</i>	<i>0,73</i>	<i>0,75</i>	<i>0,08</i>	<i>-0,02</i>
<i>Resultado del ejercicio s/ RPM* (%) (ROE)</i>	<i>13,20</i>	<i>12,91</i>	<i>12,16</i>	<i>0,29</i>	<i>0,75</i>

* *Recursos propios medios (RPM) calculados como media de saldos diarios. Incluye reservas y Fondo de Obra Social.*

El resultado consolidado del Grupo ha sido el siguiente:

Resultado consolidado del ejercicio del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Resultado antes de impuestos	34.017	32.020	28.345	6,2	13,0
Impuesto sobre beneficios	-4.981	-8.148	-7.365	-38,9	10,6
Resultado consolidado del ejercicio	29.036	23.872	20.980	21,6	13,8
<i>Resultado consolidado del ejercicio s/ ATM (%)</i>	<i>0,88</i>	<i>0,76</i>	<i>0,73</i>	<i>0,12</i>	<i>0,03</i>
<i>Resultado consolidado del ejercicio s/ RPM* (%)</i>	<i>16,36</i>	<i>13,40</i>	<i>10,48</i>	<i>2,96</i>	<i>2,92</i>

* *Recursos propios medios (RPM) calculados como media de saldos diarios. Incluye reservas y Fondo de Obra Social.*

El cash-flow de la Entidad recoge los recursos generados antes de la aplicación de impuestos, dotaciones y amortizaciones.

Cash-flow de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Resultado antes de impuestos	30.663	30.211	27.964	1,5	8,0
Amortización y saneamiento de activos	5.979	6.670	5.929	-10,4	12,5
Amortización y provisiones para insolvencias	17.305	25.160	4.967	-31,2	406,5
Recuperación de activos en suspenso	4.077	5.483	2.932	-25,6	87,0
Saneamiento de valores	-11.270	-11.797	14.136	-4,5	-183,5
Otras dotaciones a fondos especiales	585	234	-589	150,0	-139,7
Cash-flow	47.339	55.961	55.339	-15,4	1,1
<i>Cash-flow s/ ATM (%)</i>	<i>1,45</i>	<i>1,78</i>	<i>1,92</i>	<i>-0,33</i>	<i>-0,14</i>

A continuación se muestra la evolución del cash-flow del Grupo.

Cash-flow consolidado del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>				% Var.	% Var.
	2001	2000	1999	01/00	00/99
Resultado antes de impuestos	34.017	32.020	28.345	6,2	13,0
Amortización y saneamiento de activos	17.179	6.934	6.068	147,8	14,3
Amortización y provisiones para insolvencias	18.348	25.910	5.419	-29,2	378,1
Recuperación de activos en suspenso	4.077	5.486	2.938	-25,7	86,7
Saneamiento de valores	-10.088	-15.778	13.047	-36,1	-220,9
Otras dotaciones a fondos especiales	-585	-233	390	151,1	-159,7
Cash-flow	62.948	54.339	56.207	15,8	-3,3
<i>Cash-flow s/ ATM (%)</i>	<i>1,91</i>	<i>1,73</i>	<i>1,94</i>	<i>0,18</i>	<i>-0,21</i>

IV.3. GESTIÓN DEL BALANCE

IV.3.1. Balance

A 31 de diciembre de 2001 los activos totales mantenidos en el balance público de Caja Cantabria alcanzan los 3.475.679 miles de euros, cifra superior en un 7,5% a la registrada a finales del año 2000.

La evolución del balance de gestión de la Entidad ha sido el siguiente:

Balance de gestión de Caja Cantabria

Miles de euros

ACTIVO	2001	2000	1999	% Var.	% Var.
				01/00	00/99
Caja y depósitos en bancos centrales	61.888	45.274	112.228	36,7	-59,7
Deudas del Estado	86.891	440.528	507.463	-80,3	-13,2
Entidades de crédito	595.390	392.020	133.048	51,9	194,6
Créditos sobre clientes	2.368.303	2.027.308	1.874.729	16,8	8,1
Obligaciones y otros valores de renta fija	96.739	42.193	41.912	129,3	0,7
Acciones y participaciones	134.396	136.797	164.592	-1,8	-16,9
Activos inmateriales	1.897	1.603	1.217	18,3	31,7
Activos materiales	83.101	85.733	90.634	-3,1	-5,4
Otros activos	32.248	32.400	24.376	-0,5	32,9
Cuentas de periodificación	14.826	28.247	24.330	-47,5	16,1
TOTAL ACTIVO	3.475.679	3.232.103	2.974.529	7,5	8,7
PASIVO					
Entidades de crédito	197.646	272.263	333.858	-27,4	-18,4
Débitos a clientes	2.855.697	2.613.306	2.347.853	9,3	11,3
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-	-
Otros pasivos	95.550	73.604	61.469	29,8	19,7
Cuentas de periodificación	21.234	17.216	13.479	23,3	27,7
Provisiones para riesgos y cargas	18.321	30.829	21.892	-40,6	40,8
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio	26.361	22.922	21.584	15,0	6,2
Pasivos subordinados	60.000	15.000	-	300,0	-
Capital suscrito	1	1	1	-	-
Reservas	200.869	186.962	174.393	7,4	7,2
TOTAL PASIVO	3.475.679	3.232.103	2.974.529	7,5	8,7

Los datos consolidados del balance público arrojan un activo total, a 31 de diciembre de 2001, de 3.498.255 miles de euros, con un incremento anual del 7,8%.

Su evolución se muestra a continuación.

Balance de gestión consolidado del Grupo Caja Cantabria

Miles de euros

ACTIVO	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Caja y depósitos en bancos centrales	61.888	45.275	112.228	36,7	-59,7
Deudas del Estado	86.891	442.013	508.965	-80,3	-13,2
Entidades de crédito	368.060	213.145	51.616	72,7	312,9
Créditos sobre clientes	2.583.135	2.188.971	1.965.515	18,0	11,4
Obligaciones y otros valores de renta fija	96.739	42.193	41.912	129,3	0,7
Acciones y participaciones	125.926	126.901	154.393	-0,8	-17,8
Activos inmateriales	2.117	1.852	1.374	14,3	34,8
Fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	-
Activos materiales	120.906	114.600	93.241	5,5	22,9
Otros activos	35.961	41.033	30.239	-12,4	35,7
Cuentas de periodificación	15.022	28.532	24.415	-47,4	16,9
Pérdidas en sociedades consolidadas	1.610	1.806	1.847	-10,9	-2,2
TOTAL ACTIVO	3.498.255	3.246.321	2.985.745	7,8	8,7
PASIVO					
Entidades de crédito	194.594	271.696	334.357	-28,4	-18,7
Débitos a clientes	2.849.068	2.609.721	2.345.112	9,2	11,3
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-	-
Otros pasivos	108.948	77.286	63.547	41,0	21,6
Cuentas de periodificación	21.618	17.369	13.572	24,5	28,0
Provisiones para riesgos y cargas	21.176	34.052	24.940	-37,8	36,5
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-	-	-
Diferencia negativa de consolidación	3.318	3.366	1.618	-1,4	108,0
Beneficios consolidados del ejercicio	29.036	23.872	20.980	21,6	13,8
Pasivos subordinados	30.000	15.000	-	100,0	-
Intereses minoritarios	30.055	47	38	>	23,7
Capital suscrito	1	1	1	-	-
Reservas	199.305	186.018	176.970	7,1	5,1
Reservas en sociedades consolidadas	11.136	7.893	4.610	41,1	71,2
TOTAL PASIVO	3.498.255	3.246.321	2.985.745	7,8	8,7

IV.3.2. Tesorería y entidades de crédito

En este apartado analizamos la tesorería de la Entidad, distinguiendo los depósitos en el Banco de España y caja central de la tesorería operativa.

Caja y depósitos en bancos centrales de Caja Cantabria

Miles de euros	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Caja	29.467	27.985	36.466	5,3	-23,3
Banco de España	32.421	17.289	75.762	87,5	-77,2
Otros bancos centrales	-	-	-	-	-
Total	61.888	45.274	112.228	36,7	-59,7

Los datos que aparecen a continuación desglosan el saldo de entidades de crédito en el balance individual de la Entidad.

Posición neta de entidades de crédito de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Activo	595.390	392.020	133.046	51,9	194,6
A la vista	100.030	19.383	19.815	416,1	-2,2
Cuentas mutuas	76.484	1.895	13.487	>	-85,9
Cámara compensación y otras ctas.	23.546	17.488	6.328	34,6	176,4
Otros créditos	495.360	372.637	113.231	32,9	229,1
Cuentas a plazo	309.167	357.149	113.231	-13,4	215,4
Adquisición temporal de activos	186.193	15.488	-	>	-
Otras cuentas	-	-	-	-	-
Pasivo	197.646	272.263	333.856	-27,4	-18,4
A la vista	137.239	28.384	25.621	383,5	10,8
Cuentas mutuas	109.917	11.418	11.702	862,7	-2,4
Cámara compensación y otras ctas.	27.322	16.966	13.919	61,0	21,9
Otros débitos	60.407	243.879	308.235	-75,2	-20,9
Banco de España	-	-	34.408	-	-100,0
Cuentas a plazo	60.407	46.847	52.883	28,9	-11,4
Cesión temporal de activos	-	197.032	220.932	-100,0	-10,8
Otras cuentas	-	-	12	-	-100,0
Posición neta entidades de crédito	397.744	119.757	-200.810	232,1	-159,6
<i>Posición neta a la vista</i>	<i>-37.209</i>	<i>-9.001</i>	<i>-5.806</i>	<i>313,4</i>	<i>55,0</i>
<i>Posición neta otros créditos/débitos</i>	<i>434.953</i>	<i>128.758</i>	<i>-195.004</i>	<i>237,8</i>	<i>-166,0</i>
<i>Posición neta en euros</i>	<i>393.634</i>	<i>119.973</i>	<i>-185.202</i>	<i>228,1</i>	<i>-164,8</i>
<i>Posición neta en moneda extranjera</i>	<i>4.110</i>	<i>-216</i>	<i>-15.608</i>	<i><</i>	<i>-98,6</i>

Caja Cantabria presenta una posición prestadora en Entidades de Crédito a finales del ejercicio 2001 por importe de 397.744 miles de euros. En el caso del Grupo Caja Cantabria este dato está condicionado por los procesos que se deben realizar a la hora de efectuar la consolidación de las sociedades que lo conforman, y por los procesos de eliminación que se realizan a tal efecto, lo que arroja un saldo neto deudor de 173.466 miles de euros.

IV.3.3. Inversiones crediticias

A 31 de diciembre de 2001, las inversiones crediticias de la Caja totalizan 2.435.935 miles de euros, y representan un incremento del 17,1% sobre el año anterior.

Deduciendo del total de las inversiones crediticias las provisiones para cobertura de insolvencias del riesgo en balance, se obtiene la cifra de créditos sobre clientes reflejado en el balance público, que asciende a 2.368.303 miles de euros.

Como hechos relevantes de los ejercicios 2000 y 1999 hay que mencionar los procesos de desagregación llevados a cabo en la cartera de préstamos hipotecarios, y más en concreto, de los préstamos a interés variable. Estos procesos se encuadraron en la emisión de bonos hipotecarios a través del fondo de titulización de activos TDA12, con una participación de 60 millones de euros, en el año 2000, y del fondo de titulización de activos TDA7, con idéntico volumen de participación, en el ejercicio 1999.

Igualmente, en el ejercicio 2000 se vendieron préstamos recogidos en el crédito a las Administraciones Públicas por un importe cercano a los 48 millones de euros.

Estos dos procesos se encuadran dentro de la política de rotación de la cartera de préstamos y créditos puesta en marcha por Caja Cantabria, realizada con el fin de dar liquidez inmediata a parte de dicha cartera en aras de obtener una mayor rentabilidad, bien en inversiones alternativas o bien en inversiones de la misma naturaleza pero con un mayor diferencial.

Inversiones crediticias de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Crédito a Administraciones Públicas	95.930	95.729	145.000	0,2	-34,0
Crédito a otros sectores residentes	2.292.688	1.930.385	1.711.828	18,8	12,8
Crédito comercial	122.302	99.639	73.777	22,7	35,1
Deudores con garantía real	1.285.902	1.083.307	978.205	18,7	10,7
Otros deudores a plazo	811.441	673.286	596.721	20,5	12,8
Deudores a la vista y varios	73.043	74.003	62.963	-1,3	17,5
Arrendamiento financiero	-	150	162	-100,0	-7,4
Crédito a no residentes	5.271	5.642	5.017	-6,6	12,5
Aplicación Fondo Obra Social, otros	19	1	254	>	-99,6
Activos dudosos	42.027	48.805	52.716	-13,9	-7,4
Total	2.435.935	2.080.562	1.914.815	17,1	8,7
<i>Créditos sobre clientes en balance (neto de fondos)</i>	<i>2.368.303</i>	<i>2.027.308</i>	<i>1.874.729</i>	<i>16,8</i>	<i>8,1</i>

Respecto a la información del Grupo, a 31 de diciembre de 2001, las inversiones crediticias totalizan 2.653.863 miles de euros, representando un incremento del 18,3% sobre el año anterior.

La cifra de créditos sobre clientes reflejada en el balance público consolidado asciende a 2.583.135 miles de euros.

Las inversiones crediticias totales (sin deducir fondos de insolvencias) de Caja Cantabria se desglosan aproximadamente en los siguientes plazos de vencimientos residuales:

Inversiones crediticias de Caja Cantabria. Plazos de vencimiento

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Hasta 3 meses	174.459	125.861	124.229	38,6	1,3
Entre 3 meses y 1 año	164.503	127.243	97.562	29,3	30,4
Entre 1 año y 5 años	398.489	310.194	340.844	28,5	-9,0
Más de 5 años	1.428.244	1.242.284	1.127.799	15,0	10,2
Indeterminado	270.240	274.980	224.381	-1,7	22,6
Total	2.435.935	2.080.562	1.914.815	17,1	8,7

La inversión crediticia de Caja Cantabria se desglosa con arreglo a las siguientes garantías:

Inversión crediticia por garantías

<i>Miles de Euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Garantía Hipotecaria	1.296.763	1.184.323	990.104	9,5	19,6
Garantía Personal	1.116.152	870.176	824.312	28,3	5,6
Otras Garantías ¹	5.152	5.365	85.587	-4,0	-93,7
Otros saldos deudores	17.868	20.698	14.812	-13,7	39,7
Total	2.435.935	2.080.562	1.914.815	17,1	8,7

¹ Incluye garantía prendaria, sobre valores y sobre cuentas.

A continuación se presenta la evolución del crédito por finalidades correspondiente a otros sectores residentes, que representa entre el 92 y el 96% de la inversión crediticia total antes de la deducción de las provisiones para insolvencias.

Crédito por finalidades (Otros sectores residentes)

<i>Miles de Euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Actividades productivas	1.066.753	734.485	553.436	45,2	32,7
Industrias manufactureras	137.928	109.939	101.031	25,5	8,8
Industrias extractivas	19.549	15.527	12.996	25,9	19,5
Agricultura y pesca	34.469	27.581	21.559	25,0	27,9
Energía	86.250	79.423	64.801	8,6	22,6
Construcción	403.527	249.327	175.477	61,8	42,1
Comercio y reparaciones	89.086	66.823	47.723	33,3	40,0
Hostelería	50.585	28.902	16.437	75,0	75,8
Transporte y comunicaciones	73.355	56.408	42.553	30,0	32,6
Otros servicios	88.141	65.649	56.210	34,3	16,8
Activ. inmobiliarias y servicios empresariales	56.295	26.163	8.506	115,2	207,6
Intermediación financiera	27.568	8.743	6.143	215,3	42,3
Gastos de personas físicas	1.183.847	1.165.864	1.151.413	1,5	1,3
Adquisición vivienda propia	787.143	795.022	686.465	-1,0	15,8
Rehabilitación de viviendas	53.158	132.922	61.207	-60,0	117,2
Bienes de consumo duradero	99.662	104.581	25.478	-4,7	310,5
Otros bienes y servicios corrientes	104.236	107.229	133.381	-2,8	-19,6
Resto	139.648	26.110	244.882	434,8	-89,3
Gastos de instituciones sin fines de lucro	5.377	6.620	8.862	-18,8	-25,3
Otros	78.235	71.839	50.505	8,9	42,2
Total	2.334.212	1.978.808	1.764.216	18,0	12,2

Seguidamente se presenta el desglose de la inversión crediticia por provincias y su evolución en los últimos tres años.

La Entidad no concede operaciones de financiación hipotecaria fuera de las provincias donde tiene oficinas.

Inversión crediticia por provincias (excepto no residentes)

<i>Miles de Euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Cantabria	2.222.674	1.886.701	1.746.147	17,8	8,0
Administraciones públicas	94.628	94.306	143.524	0,3	-34,3
Otros sectores residentes	2.128.046	1.792.395	1.602.623	18,7	11,8
Madrid	207.969	188.216	163.396	10,5	15,2
Administraciones públicas	1.803	1.803	1.803	-	-
Otros sectores residentes	206.166	186.413	161.593	10,6	15,4
Total	2.430.643	2.074.917	1.909.543	17,1	8,7

A continuación se muestra la inversión crediticia de no residentes clasificada por áreas geográficas.

Inversión crediticia de no residentes en Caja Cantabria.

Clasificación por áreas geográficas

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Unión Europea	1.789	1.717	1.027	4,2	67,2
EEUU	198	231	174	-14,3	32,8
Japón	-	-	-	-	-
Otros países OCDE	412	249	269	65,5	-7,4
Iberoamérica	2.874	3.398	3.479	-15,4	-2,3
Resto del mundo	-	49	69	-100,0	-29,0
Total	5.273	5.644	5.018	-6,6	12,5

Además de la inversión en descuentos, préstamos y créditos, la Caja tiene asumidos otros riesgos de firma por avales, otras cauciones y créditos documentarios que, a 31 de diciembre de 2001, ascienden a 282.120 miles de euros, cifra superior en un 62,7% a la de finales del año anterior.

Pasivos contingentes de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Avales y cauciones	274.446	167.686	177.465	63,7	-5,5
Otros pasivos contingentes	7.674	5.680	3.535	35,1	60,7
Total	282.120	173.366	181.000	62,7	-4,2

IV.3.4. Cartera de Valores

A 31 de diciembre de 2001, el saldo del conjunto de la cartera de valores neta de fondos que figura en el balance público es de 318.026 miles de euros, tras deducir los fondos de fluctuación de valores constituidos, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, como cobertura de las minusvalías latentes, y el fondo para la cobertura estadística de insolvencias, que asciende a 505 miles de euros.

Cartera de valores (neta de fondos) de Caja Cantabria (*)

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Deudas del Estado	86.891	440.528	507.463	-80,3	-13,2
Certificados del Banco de España	-	-	15.538	-	-100,0
Letras del Tesoro	51.268	60.376	39.367	-15,1	53,4
Otras deudas del Estado	35.623	389.314	457.207	-90,8	-14,8
Menos: Fondo fluctuación valores	-	-9.162	-4.649	-100,0	97,1
Obligaciones y otros títulos de renta fija	96.739	42.193	41.912	129,3	0,7
De emisión pública	1	1	1	-	-
Otros emisores	97.243	42.326	42.225	129,7	0,2
Menos: Fondos de insolvencias	-505	-134	-314	276,9	-57,3
Acciones y participaciones	134.396	136.797	164.592	-1,8	-16,9
Acciones	109.326	109.163	165.723	0,1	-34,1
Participaciones en empresas del grupo	27.735	27.679	27.669	0,2	0,0
Otras participaciones	17.873	17.753	17.913	0,7	-0,9
Menos: Fondo fluctuación valores	-20.538	-17.798	-46.713	15,4	-61,9
Total	318.026	619.518	713.967	-48,7	-13,2
<i>Cartera de negociación</i>	<i>2.473</i>	<i>15.860</i>	<i>12.554</i>	<i>-84,4</i>	<i>26,3</i>
<i>Cartera de inversión ordinaria</i>	<i>202.093</i>	<i>529.888</i>	<i>646.221</i>	<i>-61,9</i>	<i>-18,0</i>
<i>Cartera de inversión a vencimiento</i>	<i>88.895</i>	<i>55.432</i>	<i>61.286</i>	<i>60,4</i>	<i>-9,6</i>
<i>Participaciones permanentes</i>	<i>45.608</i>	<i>45.432</i>	<i>45.582</i>	<i>0,4</i>	<i>-0,3</i>

(*) No se incluyen las minusvalías registradas en cuentas de periodificación.

El fondo de fluctuación de valores de Caja Cantabria asciende, a 31 de diciembre de 2001, a 20.538 miles de euros, que cubren íntegramente las posibles minusvalías de la cartera de renta variable.

IV.3.5. Recursos ajenos

Los recursos de clientes en el balance de Caja Cantabria, a 31 de diciembre de 2001, alcanzan los 2.915.697 miles de euros, y registran un incremento del 10,9% sobre el año anterior.

En la línea de pasivos subordinados del balance, a 31 de diciembre de 2001, se incluyen los depósitos subordinados a favor de la filiales Cantabria Finance Limited y Cantabria Capital Limited por un importe total de 60 millones de euros, como contrapartida de la deuda subordinada de 28 de diciembre de 2000 (15 millones de euros) y 28 de marzo de 2001 (15 millones de euros) emitida por Cantabria Finance Limited, y las participaciones preferentes de 10 de diciembre de 2001 (30 millones de euros) emitidas por Cantabria Capital Limited.

Recursos de clientes de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Débitos a clientes	2.855.697	2.613.306	2.347.853	9,3	11,3
Administraciones Públicas	102.977	77.303	47.473	33,2	62,8
Otros sectores residentes	2.726.773	2.513.133	2.284.579	8,5	10,0
Cuentas corrientes	369.116	324.009	342.645	13,9	-5,4
Cuentas de ahorro	1.034.328	932.284	889.503	10,9	4,8
Cuentas a plazo	1.087.275	1.031.051	952.422	5,5	8,3
Cesión temporal de activos	236.054	225.789	100.009	4,5	125,8
No residentes	25.947	22.870	15.801	13,5	44,7
Pasivos subordinados	60.000	15.000	-	300,0	-
Total	2.915.697	2.628.306	2.347.853	10,9	11,9
<i>En euros</i>	2.901.236	2.617.242	2.344.559	10,9	11,6
<i>En moneda extranjera</i>	14.461	11.064	3.294	30,7	235,9

El desglose por vencimientos de los recursos de clientes se expresa a continuación:

Recursos de clientes de Caja Cantabria. Plazos de vencimiento

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
A la vista	1.505.304	1.334.549	1.281.315	12,8	4,2
A plazo	1.410.393	1.293.757	1.066.538	9,0	21,3
Hasta 3 meses	699.322	604.447	610.532	15,7	-1,0
Entre 3 meses y 1 año	497.993	485.160	270.431	2,6	79,4
Entre 1 año y 5 años	150.634	187.069	158.343	-19,5	18,1
Más de 5 años (*)	60.209	15.360	2.789	292,0	450,7
Indeterminado	2.235	1.721	24.443	29,9	-93,0
Total	2.915.697	2.628.306	2.347.853	10,9	11,9

(*) Incluye pasivos subordinados: 60 millones de euros a 31 de diciembre de 2001 y 15 millones de euros a 31 de diciembre de 2000.

Los recursos captados sin reflejo patrimonial, fondos de inversión y fondos de pensiones, alcanzan, a 31 de diciembre de 2001, un volumen de 346.772 miles de euros.

Recursos netos captados sin reflejo patrimonial

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Recursos captados	346.772	242.910	304.491	42,8	-20,2
Fondos de inversión captados	302.604	206.892	274.194	46,3	-24,5
Por Cantabria Fondos	257.876	149.646	212.939	72,3	-29,7
De otros gestores	44.728	57.246	61.255	-21,9	-6,5
Fondos de pensiones captados	44.168	36.018	30.297	22,6	18,9
Activos cedidos	-61.772	-111.181	-50.695	-44,4	119,3
Saldo neto	285.000	131.729	253.796	116,4	-48,1

Añadiendo a los recursos de clientes en balance, los recursos captados sin reflejo patrimonial y descontando el volumen de activos cedidos a fondos de inversión, los recursos intermediados netos se sitúan en 3.200.697 miles de euros, registrándose un incremento del 16% sobre el ejercicio 2000.

En el Grupo, los recursos intermediados netos se elevan en 3.164.068 miles de euros, con un incremento del 14,8%.

IV.3.6. Recursos propios

El patrimonio neto contable de Caja Cantabria (fondo de dotación, reservas y beneficio), antes de la dotación al Fondo de Obra Social, ha aumentado en el ejercicio 2001 un 8,3% con respecto al año anterior, y alcanza un volumen de 227.231 miles de euros.

Tras la dotación de 8.414 miles de euros al Fondo de Obra Social, el patrimonio neto de la Caja después de la aplicación de resultados se cifra en 218.817 miles de euros, un 8,9% más que en el año 2000.

El patrimonio neto contable de Caja Cantabria, evaluado a partir de los balances de situación, preparados de acuerdo con los modelos establecidos por el Banco de España para las entidades de crédito y de ahorro, ha tenido la siguiente evolución durante los años 2001, 2000 y 1999:

Patrimonio neto contable de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Fondo de dotación	1	1	1	-	-
Reservas:					
Primas de emisión	-	-	-	-	-
Reservas generales	200.869	186.962	174.393	7,4	7,2
Reservas de revalorización	-	-	-	-	-
Más:					
Beneficio del ejercicio	26.361	22.922	21.584	15,0	6,2
Menos:					
Dividendo activo a cuenta	-	-	-	-	-
Acciones propias	-	-	-	-	-
Patrimonio neto contable	227.231	209.885	195.978	8,3	7,1
Menos: Dotación Fondo Obra Social	-8.414	-9.015	-9.016	-6,7	-0,0
Patrimonio neto después de la aplicación de resultados	218.817	200.870	186.962	8,9	7,4

El patrimonio neto contable del Grupo registró un incremento del 10,1% en el último año, alcanzando un volumen de 237.862 miles de euros.

Tras la distribución de resultados, el patrimonio neto del Grupo es de 229.448 miles de euros, un 10,9% superior al del año anterior.

Su evolución en los tres últimos ejercicios ha sido la siguiente:

Patrimonio neto contable del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Fondo de dotación	1	1	1	-	-
Reservas:					
Primas de emisión	-	-	-	-	-
Reservas	199.305	186.018	176.970	7,1	5,1
Reservas de revalorización	-	-	-	-	-
Reservas en sociedades consolidadas	11.136	7.893	4.610	41,1	71,2
Pérdidas en sociedades consolidadas	-1.610	-1.806	-1.847	-10,9	-2,2
Más:					
Beneficio del ejercicio atribuido al Grupo	29.030	23.868	20.971	21,6	13,8
Menos:					
Dividendo activo a cuenta	-	-	-	-	-
Acciones propias	-	-	-	-	-
Patrimonio neto contable	237.862	215.974	200.705	10,1	7,6
Menos: Dotación Fondo Obra Social	-8.414	-9.015	-9.016	-6,7	-0,0
Patrimonio neto después de la aplicación de resultados	229.448	206.959	191.689	10,9	8,0

Siguiendo los criterios del Banco de España referidos a los grupos consolidados, los fondos propios computables del Grupo Caja Cantabria, a 31 de diciembre de 2001, ascienden a 237.239 miles de euros. De acuerdo con la Ley 13/1992 y el Real Decreto 1343/1992 y la Orden de 30 de diciembre de 1992, que la desarrollan y que adaptan la normativa sobre recursos propios a las normas comunitarias, junto con la Circular 5/1993 del Banco de España, que completaba el proceso de adaptación, y la Circular 12/1993 del Banco de España, que ampliaba y modificaba aspectos concretos de la anterior circular, el coeficiente de solvencia del Grupo Caja Cantabria al finalizar el ejercicio 2001 es del 8,14%, superando en 0,14 puntos porcentuales el mínimo exigido por el Banco de España que es del 8%. A 31 de diciembre de 2001, el exceso sobre la cuantía mínima exigible es de 4.090 miles de euros.

La evolución de los recursos propios computables del Grupo Caja Cantabria, con arreglo a la normativa del Banco de España, durante estos tres últimos años ha sido la siguiente:

Recursos propios consolidados antes de la distribución de resultados.
Normativa del Banco de España

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Recursos propios básicos	236.770	190.301	178.398	24,4	6,7
Fondo de dotación	1	1	1	-	-
Reservas generales	199.305	186.018	176.970	7,1	5,1
Intereses minoritarios	30.055	47	38	63846,8	23,7
Fondos afectos al conjunto de riesgos Entidad	-	-	-	-	-
Reservas en sociedades consolidadas	11.136	7.893	4.610	41,1	71,2
A deducir:	-3.727	-3.658	-3.221	1,9	13,6
Activos inmateriales	-2.117	-1.852	-1.374	14,3	34,8
Pérdidas en sociedades consolidadas	-1.610	-1.806	-1.847	-10,9	-2,2
Recursos propios de 2ª categoría	38.519	23.812	8.295	61,8	187,1
Reservas de revalorización	-	-	-	-	-
Fondo de Obra Social	8.519	8.812	8.295	-3,3	6,2
Pasivos subordinados	30.000	15.000	-	100,0	-
Otras deducciones de los recursos propios	-38.050	-10.180	-13.166	273,8	-22,7
Recursos propios computables	237.239	203.933	173.527	16,3	17,5
<i>Requerimientos mínimos ⁽¹⁾</i>	<i>233.149</i>	<i>190.389</i>	<i>169.699</i>	<i>22,5</i>	<i>12,2</i>
<i>Excedente</i>	<i>4.090</i>	<i>13.544</i>	<i>3.828</i>	<i>-69,8</i>	<i>253,8</i>
<i>Total activos con riesgo ponderado ⁽²⁾</i>	<i>2.914.363</i>	<i>2.379.863</i>	<i>2.121.238</i>	<i>22,5</i>	<i>12,2</i>
<i>Coefficiente de solvencia (%)</i>	<i>8,14</i>	<i>8,57</i>	<i>8,18</i>	<i>-0,43</i>	<i>0,39</i>

⁽¹⁾ Incluye los requerimientos de recursos propios por riesgo de crédito y contraparte, por riesgo de cambio y por riesgo de la cartera de negociación, y los requerimientos exigibles al Grupo.

⁽²⁾ Incluye la ponderación del activo por riesgo de crédito y contraparte, por riesgo de cambio y por riesgo de la cartera de negociación, y los correspondientes al Grupo.

Aplicando las normas del Comité de Basilea, los recursos propios computables del Grupo Caja Cantabria, a 31 de diciembre de 2001, se elevan a 292.164 miles de euros. El ratio BIS se sitúa en el 10,02%, y el exceso sobre la exigencia mínima que establece esta normativa es de 59.015 miles de euros, 2,02 puntos porcentuales sobre el coeficiente de solvencia mínimo exigido.

Los coeficientes de solvencia del Grupo Caja Cantabria según los criterios del Comité de Basilea figuran en los siguientes cuadros:

Ratio BIS

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Total activos con riesgo ponderado	2.914.363	2.379.863	2.121.238	22,5	12,2
Total recursos propios	292.164	226.691	198.226	28,9	14,4
Capital Tier I	254.717	204.208	190.966	24,7	6,9
Capital Tier II	37.447	22.483	7.260	66,6	209,7
Coefficiente de recursos propios (%)	10,02	9,52	9,34	0,50	0,18
Tier I (%)	8,74	8,58	9,00	0,16	-0,42
Tier II (%)	1,28	0,94	0,34	0,61	0,60
Superávit de recursos propios	59.015	36.302	28.527	62,6	27,3

Ratio BIS: Coeficiente de solvencia aplicando criterios del Comité de Basilea.

Capital Tier I: Comprende el capital social, las reservas (menos las de revalorización), la parte de los beneficios a aplicar a reservas y los intereses minoritarios, deducidas las acciones propias y los activos intangibles.

Capital Tier II: Comprende las reservas de revalorización, las provisiones genéricas, el fondo disponible de la Obra Social y los pasivos subordinados.

IV.3.7. Obra Social

Obra Benéfico-Social de las Cajas de Ahorros se regula por las normas contempladas en el Real Decreto 2290/1977 y en la Ley 13/1985 que, entre otros aspectos, disponen que las Cajas destinarán a la financiación de obras sociales, propias o en colaboración, la totalidad de los excedentes que, de conformidad con las normas vigentes, no se integren en reservas o fondos genéricos.

La actividad de la Obra Social se centra principalmente en los ámbitos socioasistencial, docente y cultural; actuando también en el área de la educación ambiental y en el de la conservación y restauración del patrimonio histórico de Cantabria.

En el ámbito social se han llevado a cabo importantes actuaciones para dotar a los cántabros de los servicios asistenciales que los nuevos tiempos han hecho precisos.

Conscientes de esta realidad, se han establecido también acuerdos de colaboración con otras instituciones, asociaciones y colectivos que trabajan en estas áreas para poner en marcha diferentes proyectos para poder atender estas necesidades.

En este sentido se ha abierto un Hospital de Día para Trastornos de la Conducta Alimentaria para la atención tanto de pacientes con anorexia y bulimia nerviosas como de sus familias. Pronto se pondrá en marcha el Centro Integral de Disminuidos Físicos y el centro para la Atención del Daño Cerebral.

La prevención del Alzheimer o la formación para el acceso al mercado laboral para mujeres socialmente marginadas, son algunos ejemplos de estas actuaciones.

Se ha continuado con proyectos iniciados el pasado año: acercamiento a las nuevas tecnologías de la información y la comunicación, programas de gestión del conocimiento aplicado a la empresa, ayudas al desarrollo de proyectos socioculturales, etc.

En el 2001 el Aula de Cultura ha cumplido su 25 aniversario con una programación que mantuvo su línea y que tuvo, entre otras notas significativas, la recuperación del Ciclo Talía (teatro estival en Santander) junto con una ambiciosa política de acuerdos con instituciones de primer orden en el ámbito cultural (Ministerio de Cultura y Deporte, Círculo de Bellas Artes de Madrid, Museo Saint Raymond de Toulouse, Real Academia de Bellas Artes de San Fernando, etc.).

La Obra Social de Caja Cantabria trata de reorientar su actividad para dar respuesta a las nuevas necesidades emergentes en Cantabria.

El movimiento del Fondo de la Obra Social durante los tres últimos años ha sido el siguiente:

Movimientos del Fondo de la Obra Social de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	Dotaciones disponibles	Materialización en inmovilizado	Total
Saldo a 31 de diciembre de 1998	5.613	12.886	18.499
Distribución del excedente de 1998	9.376	-	9.376
Otros	487	-	487
Materialización en inmovilizado	-655	655	-
Aplicaciones directas	-1.466	1.466	-
Amortizaciones	811	-811	-
Gastos de mantenimiento de 1999	-7.561	-	-7.561
Saldo a 31 de diciembre de 1999	7.260	13.541	20.801
Distribución del excedente de 1999	9.016	-	9.016
Otros	6.131	-	6.131
Materialización en inmovilizado	-6.178	6.178	-
Aplicaciones directas	-7.086	7.086	-
Amortizaciones	908	-908	-
Gastos de mantenimiento de 2000	-8.744	-	-8.744
Saldo a 31 de diciembre de 2000	7.485	19.719	27.204
Distribución del excedente de 2000	9.015	-	9.015
Otros	-803	-	-803
Materialización en inmovilizado	676	-676	-
Aplicaciones directas	-592	592	-
Amortizaciones	1.268	-1.268	-
Gastos de mantenimiento de 2001	-8.926	-	-8.926
Saldo a 31 de diciembre de 2001	7.447	19.043	26.490

IV.4. GESTIÓN DEL RIESGO

Esta Entidad, siguiendo la normativa del Banco de España, mantiene sistemas de control de riesgos de las inversiones que realiza.

IV.4.1. Riesgo de interés

El riesgo de tipo de interés viene definido como la exposición de los precios de mercado a las fluctuaciones derivadas de cambios en el nivel general en los tipos de interés.

La gestión del riesgo de interés tiene como objetivo primordial la consecución de un margen financiero y valor de la Entidad óptimos.

Este objetivo global se instrumenta a través del establecimiento de criterios de gestión y medidas, tendentes a facilitar la implantación de una estructura de balance adecuada y el establecimiento del mix riesgo/rentabilidad acorde con la estrategia de la Entidad.

En Caja Cantabria se aborda, mensualmente, el análisis y seguimiento de este riesgo desde el Comité de Activos y Pasivos empleando para ello tres técnicas: el enfoque del "gap", el modelo de simulación y el análisis de duración.

El enfoque del "gap" determina dentro de un período, normalmente un año, los activos y pasivos que vencen o reprecian en el mismo. La fuente principal de riesgo de interés, en lo que a margen financiero se refiere, se deriva precisamente de la reinversión de los activos y la recolocación de los pasivos al tipo de interés vigente en cada momento. Este método tiene como principal limitación el hecho de ser un análisis estático, es decir reproduce la situación de la Entidad en un momento puntual (balance a fin de mes).

El modelo de simulación (análisis dinámico) completa y perfecciona el enfoque anterior (estático) calculando las variaciones del margen financiero ante diferentes hipótesis sobre la evolución de los tipos de interés y estrategias de la Entidad.

La aplicación a la gestión de Activos y Pasivos del análisis de duración se basa en convertir el balance en una cartera con un bono en el activo y otro en el pasivo con una vida igual a las duraciones del activo y pasivo, calculadas a partir de todos y cada uno de los flujos de caja esperados.

A partir de aquí, nos permite medir el impacto en el valor del activo, pasivo o valor patrimonial de alteraciones en los tipos de interés. Así pues, la duración es una medida global de riesgo de interés que nos permite el control del mismo mediante la fijación de límites a posiciones y riesgos.

Como resumen de la situación a 31 de diciembre de 2001, en el corto plazo, y teniendo en cuenta las limitaciones del análisis de gap, la Entidad presenta un posicionamiento favorable ante subidas de tipos de interés, debido a que el gap acumulado anual resulta positivo.

Estructura de sensibilidad del balance de Caja Cantabria a 31 de diciembre de 2001

<i>Miles de euros</i>	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Más de 1 año	No sensible	Total ¹
Activos sensibles	630.025	793.152	434.072	771.194	527.307	423.087	3.578.837
% s/ Total activo	17,61	22,16	12,13	21,55	14,73	11,82	100,00
Mercado monetario	281.518	18.360	-	-	73.053	29.467	402.398
Mercado crediticio	342.110	756.400	410.825	747.845	341.503	-	2.598.683
Mercado de capitales	6.397	18.392	23.247	23.349	112.751	154.934	339.070
Otros activos	-	-	-	-	-	238.686	238.686
Pasivos sensibles	500.379	314.448	265.851	478.608	1.560.265	459.286	3.578.837
% s/ Total pasivo	13,98	8,79	7,43	13,37	43,60	12,83	100,00
Mercado monetario	52.981	7.281	-	137.384	-	-	197.646
Mercado de depósitos	447.398	307.167	265.851	341.224	1.560.265	-	2.921.905
Otros pasivos	-	-	-	-	-	459.286	459.286
Índice de cobertura ²	125,91	252,24	163,28	161,13	33,80	92,12	100,00
Gap simple	129.646	478.704	168.221	292.586	-1.032.958		
% s/ Total activo	3,62	13,38	4,70	8,18	-28,86		
Gap acumulado	129.646	608.350	776.571	1.069.157	36.199		
% s/ Total activo	3,62	17,00	21,70	29,88	1,02		

¹ Total balance reservado.

² Porcentaje de activos sensibles sobre pasivos sensibles.

IV.4.2. Riesgo crediticio

El volumen de riesgo dudoso contabilizado a 31 de diciembre de 2001, incluyendo los créditos de firma de dudosa recuperación, asciende a 47.085 miles de euros, que representa el 1,73% del riesgo total.

A 31 de diciembre de 2001, la Caja tiene constituidas provisiones para insolvencias por importe de 76.366 miles de euros, lo que supone una cobertura del riesgo dudoso del 162,19%.

Riesgo de crédito de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Riesgo dudoso	47.085	54.220	53.800	-13,2	0,8
Activos dudosos	42.027	48.805	52.716	-13,9	-7,4
Pasivos contingentes dudosos	5.058	5.415	1.084	-6,6	399,5
Riesgo vivo	2.718.055	2.253.928	2.095.815	20,6	7,5
Dinerario	2.435.935	2.080.562	1.914.815	17,1	8,7
De firma	282.120	173.366	181.000	62,7	-4,2
Fondo de insolvencias	76.366	57.907	42.653	31,9	35,8
Índice de morosidad (%)	1,73	2,41	2,57	-0,68	-0,16
Cobertura de insolvencias (%)	162,19	106,80	79,28	55,39	27,52

El volumen de riesgo dudoso contabilizado por el Grupo, a 31 de diciembre de 2001, asciende a 49.123 miles de euros, que representa el 1,69% del riesgo total.

A 31 de diciembre de 2001, el Grupo tiene constituidas provisiones para insolvencias por importe de 79.168 miles de euros, lo que supone una cobertura del riesgo dudoso del 161,16%.

La Circular 9/1999 del Banco de España, de 17 de diciembre, incorporó un fondo para la cobertura estadística de insolvencias que debía dotarse trimestralmente, a partir del 1 de julio de 2000, con cargo a pérdidas y ganancias, por la diferencia positiva entre una cuarta parte de la estimación estadística de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos, como minuendo, y las dotaciones netas para insolvencias realizadas en el trimestre, como substraendo. Este fondo será, como máximo, igual al triple de la suma de los productos de los importes de las diferentes carteras de riesgos homogéneos por sus correspondientes coeficientes. Los importes dotados a este fondo, con cargo al epígrafe correspondiente de provisiones para insolvencias de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2001 y 2000, tanto individual de Caja como consolidada del Grupo, han ascendido a un total de 16.238 y 4.243 miles de euros, respectivamente.

IV.4.3. Riesgo de contraparte, tipos de interés y tipos de cambio

En este apartado se incluyen los futuros y las opciones sobre tipos de interés y de valores. La Entidad utiliza estos instrumentos tanto en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales como en operaciones especulativas.

Futuros, opciones y otras operaciones de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>				% Var.	% Var.
	2001	2000	1999	01/00	00/99
Compra-venta de divisas no vencidas	38.910	13.704	4.051	183,9	238,3
Compras	10.848	6.864	2.110	58,0	225,3
Ventas	28.062	6.840	1.941	310,3	252,4
Compra-venta no vencidas de activos financieros	30.763	-	-	-	-
Compra-ventas al contado deuda anotada pendiente de ejecución	30.763	-	-	-	-
Compras a plazo	-	-	-	-	-
Ventas a plazo	-	-	-	-	-
Futuros financieros sobre valores y tipos de interés	-	-	-	-	-
Comprados	-	-	-	-	-
Vendidos	-	-	-	-	-
Opciones	6.308	20.635	13.715	-69,4	50,5
Compradas	-	-	-	-	-
Emitidas	6.308	20.635	13.715	-69,4	50,5
Otras operaciones sobre tipos de interés	88.020	49.803	2.704	76,7	>
Acuerdos sobre tipos de interés futuro	-	-	-	-	-
Permutas financieras	88.020	49.803	2.704	76,7	>
Total	164.001	84.142	20.470	94,9	311,1

Las operaciones de futuro no vencidas al 31 de diciembre de 2001 se han realizado para cubrir diversos riesgos del balance de la Caja. Su valoración se ha realizado al valor de mercado al cierre del ejercicio teniendo en cuenta si corresponden o no a operaciones de cobertura.

Operaciones de futuro no vencidas a 31 de diciembre de 2001

<i>Miles de euros</i>	Operaciones de cobertura			Otras operaciones comerciales			Total
	Tipo de interés	Tipo de cambio	Valores	Tipo de interés	Tipo de cambio	Valores	
Compra-venta de divisas no vencidas	-	38.596	-	-	314	-	38.910
Compra-venta no vencida de valores	-	-	-	-	-	30.763	30.763
Permutas financieras	39.104	-	-	48.916	-	-	88.020
Opciones							
Emitidas	-	-	6.308	-	-	-	6.308
Compradas	-	-	-	-	-	-	-
Total	39.104	38.596	6.308	48.916	314	30.763	164.001

IV.4.4. Riesgo de tipo de cambio

La Entidad no tiene ninguna operación que deba ser declarada como riesgo país en el activo de su balance a 31 de diciembre de 2001.

Recursos y empleos en moneda extranjera de Caja Cantabria

Miles de euros

EMPLEOS	2001	2000	1999	% Var. 01/00	% Var. 00/99
Caja y depósitos en bancos centrales	698	397	391	75,8	1,5
Entidades de crédito	15.026	13.397	2.741	12,2	388,8
Créditos sobre clientes	14.441	15.572	19.016	-7,3	-18,1
Cartera de valores	16.891	-	-	-	-
Otros empleos en moneda extranjera	228	186	162	22,6	14,8
Empleos en moneda extranjera	47.284	29.552	22.310	60,0	32,5
<i>Porcentaje sobre Activo Total</i>	<i>1,36</i>	<i>0,91</i>	<i>0,75</i>	<i>0,45</i>	<i>0,16</i>
RECURSOS					
Entidades de crédito	10.916	13.613	18.349	-19,8	-25,8
Débitos a clientes	14.462	11.064	3.294	30,7	235,9
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-	-
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-
Otros recursos en moneda extranjera	114	1.635	72	-93,0	2170,8
Recursos en moneda extranjera	25.492	26.312	21.715	-3,1	21,2
<i>Porcentaje sobre Pasivo Total</i>	<i>0,73</i>	<i>0,81</i>	<i>0,73</i>	<i>-0,08</i>	<i>0,08</i>

IV.5. ACONTENCIMIENTOS EXCEPCIONALES

La Circular 9/1999, de 17 de diciembre, del Banco de España, introdujo diversas modificaciones en la Circular 4/1991, de 14 de junio, del Banco de España, que entraron en vigor en el ejercicio 2000. La modificación más significativa, que entró en vigor el 1 de julio de 2000, corresponde a la constitución de un fondo estadístico de cobertura de insolvencias, complementario a los fondos de insolvencias establecidos anteriormente. El importe dotado a este fondo, con cargo al epígrafe correspondiente de provisiones para insolvencias de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001, tanto individual de Caja como consolidada del Grupo, ha ascendido a un total de 16.238 miles de euros. En el ejercicio 2000, este importe fue de 4.243 miles de euros.

Asimismo, en el ejercicio 2000 entró en vigor la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, del Banco de España, que introdujo diversos cambios en la

normativa aplicable a la valoración, sistemas de cálculo e hipótesis, y contabilización de los compromisos por pensiones y obligaciones similares, derivados del Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre. La aplicación de la citada circular a la operatoria propia de la Caja no ha supuesto ningún hecho relevante digno de mención en el ejercicio 2001 ni en el año 2000.

IV.6. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.6.1. Grado de estacionalidad del negocio

El negocio bancario de la Entidad no está sometido a variaciones estacionales relevantes.

IV.6.2. Patentes, marcas y otros

La actividad de Caja Cantabria no se encuentra influenciada por patentes, marcas ni otra clase de circunstancia condicionante.

Sin embargo, en su evolución financiera sí tiene influencia la existencia de coeficientes regulados por el Banco de España, con el fin de asegurar la solvencia y garantía de la Entidad, tales como:

Coeficiente de Caja

Establecido en un 2% de los recursos ajenos computables. Supone el mantenimiento en forma de depósitos un porcentaje de los recursos computables de clientes de acuerdo con la legislación vigente, y siendo de obligado cumplimiento con carácter mensual. Se remunera al tipo de interés básico de las operaciones principales de financiación del Banco Central Europeo.

Coeficiente de recursos propios

Se establece un coeficiente mínimo sobre el grado de riesgo y los tipos de cambio del 8%.

Fondo de la Obra Social

Distribución a reservas de un mínimo del 50% del beneficio del ejercicio, pasando el importe restante a integrar el Fondo de la Obra Social.

Aportación al Fondo de Garantía de Depósitos

Obligación de aportar anualmente el 2 por mil de los recursos computables de terceros al Fondo de Garantía de Depósitos de Cajas de Ahorros, con cargo a la cuenta de resultados del ejercicio. La garantía de este fondo cubre los depósitos hasta un importe de 9.015 euros por impositor. En los ejercicios 2000 y 1999, y siguiendo las directrices emanadas por la Comisión Gestora del Fondo de Garantía de Depósitos en Cajas de Ahorros, estaba en suspenso la aportación anual.

No obstante, la Orden del Ministerio de Economía, ECO/136/2002, de 24 de enero, por la que se establecen las aportaciones de las Cajas de Ahorros al Fondo de Garantía de Depósitos, acordó fijar el 8 de febrero de 2002 como fecha para el desembolso de las que correspondían al año 2001, que se han contabilizado en el año 2001, y la de 28 de febrero de 2002 para las correspondientes al año 2002, estableciéndose el importe de la aportación de las Cajas de Ahorros al Fondo de Garantía de Depósitos en el 0,4 por mil de los depósitos computables.

La obligación de estos coeficiente a Caja Cantabria, según se desprende de la información económica facilitada, se cubre ampliamente.

IV.6.3. Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos

Caja Cantabria se esfuerza en todo momento en mantener un catálogo de productos y servicios adecuadamente actualizado, solución funcional accesible por todos los usuarios que permite consultar en tiempo real las características de todos los productos comercializados por la Caja.

También son importantes las mejoras llevadas a cabo en diversos procesos, entre los que cabría destacar:

- Control de presupuestos y facturas, que ha permitido descentralizar la actividad y obtener información en tiempo real del estado del presupuesto y de cada una de las facturas imputadas al mismo.
- Nuevo aplicativo para la Correduría de Seguros del Grupo (Segurcantabria), integrando las funcionalidades de gestión con las de contabilidad.

- Scoring de préstamos al consumo.
- Herramienta de simulación de carteras de inversión desarrollada para la venta en oficinas, solución que ofrece cestas de inversiones en función de los diferentes tipos de aversión al riesgo de los clientes.
- Nueva versión de aplicación de Unit linked (fondos de inversión).
- Agenda Comercial. Esta herramienta será una de las palancas para avanzar en el modo de atención al cliente en el canal de oficina.

IV.6.4. Litigios o arbitrajes que puedan tener, o hayan tenido en un pasado reciente, una incidencia importante sobre la situación financiera del emisor o sobre la actividad de los negocios

Caja Cantabria no se halla incurso en litigio o arbitraje alguno en curso o pendiente de resolución que pueda afectar significativamente, a sus resultados del ejercicio social o su situación patrimonial.

IV.6.5. Interrupción de las actividades del emisor que pueda tener o haya tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre la situación financiera del emisor

No se han producido interrupciones en la actividad de Caja Cantabria que tengan o hayan tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera.

IV.7. INFORMACIONES LABORALES

IV.7.1. Número medio del personal empleado

El número medio de empleados del Grupo durante el ejercicio 2001 ha sido de 1.307 aproximadamente (938 empleados en 2000 y 939 empleados en 1999).

La composición media de la plantilla del Grupo Caja Cantabria y su evolución en los últimos tres ejercicios se recoge en el siguiente cuadro:

Plantilla media por categorías del Grupo Caja Cantabria

<i>Número de empleados</i>				% Var.	% Var.
	2001	2000	1999	01/00	00/99
Caja Cantabria	907	898	900	1,0	-0,2
Dirección General	1	1	1	0,0	0,0
Jefes	414	407	393	1,7	3,6
Administrativos	477	468	484	1,9	-3,3
Subalternos y oficios varios	15	22	22	-31,8	0,0
Resto del Grupo	400	40	39	>	2,6
Total	1.307	938	939	39,3	-0,1

Situación laboral de la plantilla de Caja Cantabria a 31 de diciembre

<i>Número de empleados</i>				% Var.	% Var.
	2001	2000	1999	01/00	00/99
Con contrato indefinido	864	865	871	-0,1	-0,7
Con contrato temporal	70	27	31	>	-12,9
Total	934	892	902	4,7	-1,1

El desglose de los gastos de personal en los últimos tres ejercicios se muestra a continuación:

Gastos de personal del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>				% Var.	% Var.
	2001	2000	1999	01/00	00/99
Caja Cantabria	50.983	48.332	48.403	5,5	-0,1
Sueldos y salarios	39.714	37.818	36.748	5,0	2,9
Cargas sociales	10.270	9.687	9.066	6,0	6,8
Otros gastos	999	827	2.589	20,8	-68,1
Resto del Grupo	1.001	744	636	34,5	17,0
Total	51.984	49.076	49.039	5,9	0,1

IV.7.2. Negociación colectiva

La Entidad se rige bajo el Convenio Colectivo del sector de Cajas de Ahorros. El último Convenio en vigor es el correspondiente al período 2001-2002.

Adicionalmente, Caja Cantabria tiene suscrito con la representación laboral un Pacto de Empresa de carácter indefinido, por el que se regulan determinadas condiciones extraconvenio, se simplifican conceptos retributivos y se refuerza la parte variable de la retribución en función de los

resultados obtenidos por la Entidad, conforme a la planificación presupuestaria anual.

IV.7.3. Política en materia de ventajas al personal y de pensiones

Formación

La Entidad entiende que su capital humano es uno de los elementos diferenciales más importantes entre las empresas del sector, en el que se están produciendo sustanciales modificaciones, fruto de la intensa y creciente competencia, la globalización, la introducción de nuevas tecnologías y la calidad de servicios y profesionalización que la clientela exige en sus relaciones con las entidades financieras.

Por estos motivos, la formación constituye uno de los elementos que contribuye, de forma decisiva, en la continua actualización y desarrollo de sus empleados, para que estos puedan afrontar eficazmente el nuevo entorno en que se desarrolla su actividad. Caja Cantabria destina significativos recursos económicos y humanos para la cumplimentación de su Plan Anual de Formación, que se estructura en cuatro áreas formativas diferenciales: comercial, gerencial, financiera y técnico-operativa.

La extensión de la formación incluye, en la práctica, a toda la plantilla, para la que se planifican las distintas acciones en función de las necesidades a corto y medio plazo que se han detectado, con carácter previo, en cada colectivo.

Seguro de vida y accidentes

En materia de cobertura de contingencias, la Entidad tiene suscrita una póliza que cubre las contingencias de invalidez y fallecimiento para todos sus empleados, sin distinción alguna.

El capital, para el caso de muerte natural asciende a 12.020 euros, duplicándose en el caso de muerte por accidente y se triplica si el fallecimiento se debe a muerte por accidente de circulación.

Adicionalmente, la póliza del seguro de accidentes tiene un capital de 60.101 euros y complementa a los capitales antes señalados.

Prevención de Riesgos Laborales

La Caja de Ahorros de Santander y Cantabria ha sabido adaptarse a la nueva Ley de Prevención de Riesgos Laborales, constituyendo su primer Comité de Seguridad y Salud el día 26 de Marzo de 1996, apenas recién publicada la Ley 31/1995, y antes de que se publicaran los primeros Reales Decretos conteniendo los Reglamentos de Desarrollo de la misma.

Este carácter pionero se mantuvo en el tiempo, y con la colaboración inestimable de los Delegados de Prevención, como representantes de los trabajadores, se ha ido dotando de contenido durante todos estos años a la actividad preventiva de la Entidad.

La publicación del R.D. 39/1997 por el que se aprobaba el Reglamento de los Servicios de Prevención, proporcionó la ocasión para que los anteriormente llamados Servicios Médicos dieran paso en la Entidad, el día 1 de Enero de 1999, tal y como se contemplaba en la normativa recién nacida, a la estructuración de los Servicios de Prevención de Riesgos Laborales con un contenido mucho más amplio que el regulado anteriormente, con 4 especialidades de protección de los riesgos laborales: Seguridad, Higiene Industrial, Ergonomía y Psicología Aplicada y Medicina del Trabajo.

Aparece un concepto nuevo que es el concepto de *SALUD*, entendido en su acepción más amplia, como es definido por la Organización Mundial de la Salud: *“La salud es un estado de perfecto (completo) bienestar físico, mental y social, y no sólo la ausencia de enfermedad”*.

La normativa que se ha ido generando como transposición de diferentes directivas Europeas durante estos años, conjuntamente con la experiencia acumulada por todos -empresa, Delegados de Prevención y Servicios de Prevención- en este período, hacen que esta Entidad se haya planteado como objetivo para el año 2002 definir un marco normativo y organizativo estable, que facilite el objetivo de alcanzar unos niveles de calidad elevados en la protección de los riesgos laborales.

Para ello nuestro Consejo de Administración aprobó, el día 10 de Abril de este mismo año, incluir el Plan de Prevención de Riesgos Laborales como una de las partes esenciales del Plan Director de Seguridad de la Entidad.

Es propósito de la Entidad dar contenido a este Plan de Prevención de Riesgos Laborales, desarrollando un Manual General de Prevención, que

contenga los criterios básicos por los que habrá de regirse en el futuro la actividad preventiva y, en general, todo lo relacionado con la protección de la salud de los trabajadores.

Pretendemos con el desarrollo de este Manual General de Prevención dar contenido real a la filosofía general que impregna toda la normativa de prevención, recogida en el artículo 1 del Reglamento 39/1997 de los Servicios de Prevención, y que es la integración de la cultura preventiva en los procesos, decisiones y organización del trabajo.

La Caja de Ahorros de Santander y Cantabria, por medio de sus Órganos de Gobierno y su Director General, manifiestan el compromiso inequívoco de avanzar y profundizar en los principios básicos en materia de prevención de riesgos laborales, haciendo suyos, no sólo el mero cumplimiento formal de la normativa, sino el espíritu que emana de la misma.

La Caja de Ahorros de Santander y Cantabria tiene, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 30 de la Ley 31/1995 de Prevención de Riesgos Laborales, dispuesta la organización de la prevención de riesgos laborales conforme al siguiente esquema:

- Las especialidades de Medicina del Trabajo y Seguridad concertadas con el servicio de prevención mancomunado PREVYSAL.
- Las especialidades de Ergonomía y Psicología aplicada e Higiene están concertadas con la empresa Prevención y Salud.

Ambas empresas disponen, a juicio de la Entidad, de la capacidad, información y medios necesarios para el ejercicio de sus facultades.

En esta materia, la vigilancia de la salud de los empleados constituye uno de los ejes centrales, a través del cual se reconoce anualmente el estado de salud general de la totalidad de la plantilla, utilizando las instalaciones de Prevención y Salud, servicio acreditado externo con el que, como se ha mencionado, se tiene concertada esta especialidad.

Y ello sin perjuicio de otros reconocimientos especiales y/o aperiódicos que los empleados puedan requerir, facilitando el seguimiento de las patologías o alteraciones detectadas.

Así mismo, durante cada ejercicio, el Servicio de Prevención organiza diferentes campañas de prevención, entre las que cabe destacar las dedicadas al dolor de espalda, tabaquismo, etc.

Complementariamente, cada año se constituye y dota un fondo económico que se dedica a compensar aquellos gastos médicos incurridos por los empleados y que no están cubiertos por el sistema público de salud.

Anticipo social

Se contempla la posibilidad de conceder anticipos sin interés, hasta un importe de 6 mensualidades, para atender necesidades perentorias de los empleados. La amortización se efectúa en 60 mensualidades.

Préstamos vivienda

Se conceden para la adquisición, construcción y/o reforma de la vivienda habitual, mejorándose los importes establecidos en el Convenio Colectivo y con un tipo de interés inferior al contemplado en el mismo.

Préstamos sociales

La Caja, dentro de su política de mejoras sociales, contempla otras dos modalidades de financiación para sus empleados, destinadas a cubrir necesidades diversas, con un tipo de interés preferencial respecto del mercado y del propio Convenio Colectivo.

Ayuda para estudios

En el capítulo referente a este capítulo, se conceden ayudas a los empleados que cursan estudios académicos oficiales, cubriendo en un porcentaje del 90% los gastos de matrícula y libros.

Para los hijos de los empleados existe una cantidad anual que se percibe hasta que cumplen los 25 años, excluyendo a los hijos que tengan ingresos superiores al salario mínimo interprofesional.

Plus de fidelidad

Regula y gratifica la dedicación de aquellos empleados que cumplan 25 años de servicio en la Entidad.

Su importe anual equivale al 10% de incremento sobre las tablas salariales.

Igual tratamiento se aplica para los empleados que cumplan los 40 años de antigüedad.

Complemento de pensiones

De acuerdo con el convenio colectivo vigente para las Cajas de Ahorros, estas entidades vienen obligadas a complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por sus empleados o derechohabientes en caso de jubilación, viudedad u orfandad, incapacidad permanente y gran invalidez, y a actualizar dichos complementos. La Entidad tiene constituidos fondos, de acuerdo con la normativa vigente, para cubrir la totalidad de los compromisos devengados, tanto para el personal en activo como pasivo, a través de Fondem Cantabria, Fondo de Pensiones, constituido el 3 de noviembre de 1990, y un fondo de pensiones interno, que recoge los compromisos no cubiertos por aquél.

El Plan de Pensiones es un plan de empleo, conformado a su vez por dos subplanes, el primero conocido como Subplan-1, de prestación definida, correspondiente a los miembros de la plantilla que han ingresado en la Caja antes del 30 de mayo de 1986, y el segundo conocido como Subplan-2, de aportación definida, correspondiente a los empleados que han ingresado a partir de dicha fecha.

La gestora y aseguradora de mencionados planes es Caser, Grupo Asegurador, Caja de Seguros Reunidos, Cía. de Seguros y Reaseguros, S.A.

En el ejercicio 2001, la Entidad ha adecuado las hipótesis actuariales utilizadas en la estimación de sus compromisos y riesgos devengados por pensiones, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1589/1999, de 15 de octubre, la Resolución de la Dirección General de Seguros de 31 de octubre de 2000, y la Circular 5/2000 del Banco de España, que modifican y determinan los criterios sobre las hipótesis financieras y las tablas demográficas.

El Real Decreto 1589/1999, de 15 de octubre, establecía un plazo que finalizaba el 31 de diciembre de 2000 para que las entidades determinasen la instrumentación a dar a sus compromisos por pensiones, fecha que ha sido ampliada hasta el 16 de noviembre de 2002 por disposición adicional vigésima quinta de la Ley 14/2000. Durante este período, la Circular 5/2000 del Banco de España establece que, a 31 de diciembre de 2000, aquellos

compromisos que no estén cubiertos de forma expresa por alguna de las modalidades de instrumentación reguladas en el Real Decreto 1588/1999 deberán quedar registrados contablemente según el tratamiento previsto en la citada Circular para fondos internos, criterio que ha sido aplicado por la Caja.

Según los estudios actuariales de que dispone Caja Cantabria, al 31 de diciembre de 2001, las obligaciones de la Entidad derivadas de los compromisos con sus empleados alcanzan un pasivo actuarial total de 106.015 miles de euros. De ellos, 97.348 miles de euros corresponden al pasivo del fondo de pensiones externo, y 8.667 miles de al pasivo del fondo de pensiones interno.

A 31 de diciembre de 2001, el saldo de Fondem Cantabria, Fondo de Pensiones, se eleva a 81.402 miles de euros y el del fondo de pensiones interno es de 7.137 miles de euros.

Durante el ejercicio 1990, la Entidad adaptó su fondo de pensiones interno a lo establecido en la Ley 8/1987, sobre Planes y Fondos de Pensiones, cumpliendo los requisitos y demás condiciones establecidas en la disposición transitoria primera del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, presentando a la Dirección General de Seguros el plan de reequilibrio, así como el correspondiente plan de transferencias de los fondos constituidos desde la Caja al fondo de pensiones.

El plan de transferencias contemplaba el traspaso, a la fecha de formalización del plan, de la totalidad del pasivo actuarial devengado por prestaciones causadas y el margen de solvencia mínimo a constituir en el plan. Y, al final del plazo de 10 años, de los servicios pasados reconocidos, circunstancia que se ha producido en este ejercicio. Durante el plazo de transferencia se han ido transfiriendo de forma anual postpagable los intereses de los fondos no transferidos a la fecha de formalización del plan, determinados en función de las posiciones acreedoras del fondo de pensiones remuneradas a un tipo de interés de mercado igual al del activo de referencia de las Cajas de Ahorros que sea publicado en el Boletín Oficial del Estado, rebajado en un entero y con ciertos límites.

De acuerdo con el estudio actuarial realizado, el pasivo actuarial devengado al 31 de diciembre de 2001 asciende a 86.919 miles de euros, existiendo un superávit de 1.620 miles de euros en los fondos constituidos.

La Comisión de Control de Fondem Cantabria, Fondo de Pensiones, en su sesión del 2 de febrero de 2001, decidió asegurar mediante póliza de seguros los compromisos del plan con los beneficiarios de pensiones causadas por importe de 42.976 miles de euros e integrar en el plan de pensiones obligaciones de jubilados y beneficiarios, procedentes fundamentalmente de mejoras de prestaciones por jubilaciones anticipadas no cubiertas por el plan, lo que ha supuesto el pago de 10.525 miles de euros, procedentes del fondo interno.

IV.8. POLÍTICA DE INVERSIONES

IV.8.1. Principales inversiones realizadas

Financieras

La política de inversiones financieras de la Caja en los últimos tres años ha venido marcada por:

- El mantenimiento en el volumen de participaciones de empresas del Grupo.
- El mantenimiento de la cartera de acciones.
- La participación en la Sociedad de Inversiones "Cajas Españolas de Ahorro, Sicav".
- El incremento de la posición en la cartera de renta fija privada.

Dentro de la cartera de acciones, a 31 de diciembre de 2001, la inversión más notoria que mantiene Caja Cantabria en títulos cotizados corresponde a Indra Sistemas, S.A., con una participación que asciende a 1.509.426 títulos después del split realizado el 2 de octubre de 2000. La perspectiva de la Caja respecto a esta posición en Indra es de venta a determinado nivel de precio.

En el año 1997, la Caja tomó una participación de 48 millones de euros en "Cajas Españolas de Ahorro, Sicav - Clase X", Sociedad de Inversiones, radicada en Luxemburgo. A lo largo de 1999 se redujo esta posición, y se tomó una participación de 30 millones de euros en "Cajas Españolas de Ahorro, Sicav II - Clase I".

A lo largo del ejercicio 1999, la participación en la SICAV varió desde la posición inicial de 48 millones de euros en "Cajas Españolas de Ahorro, Sicav I–Clase X", hasta los 18 millones de euros en "Cajas Españolas de Ahorro, Sicav I–Clase X", y los 30 millones de euros en "Cajas Españolas de Ahorro, Sicav II–Clase I".

La evolución de las posiciones tomadas es la que a continuación se describe: venta en marzo de 1999 de una participación de 6 millones de euros de la Sicav I–Clase X, con un beneficio en la venta de 201 miles de euros; inversión en junio de 1999 de 30 millones de euros en la Sicav II–Clase I; inversión en junio de 1999 de 12 millones de euros en la Sicav II–Clase III; venta en diciembre de 1999 de los 12 millones de euros de la Sicav II–Clase III con 1 millón de euros de beneficio; venta en diciembre de 1999 de 24 millones de euros de la Sicav I–Clase X, con 318 miles de euros de beneficio. No se han realizado operaciones a lo largo de los años 2000 y 2001.

Los resultados reflejados corresponden a los realizados en el momento de la venta de las participaciones, aparte de los dividendos contabilizados en el margen financiero de la cuenta de resultados de la Caja.

La inversión en Deuda Pública pasó de un saldo de 457.207 miles de euros a finales del año 1999 a 35.623 miles de euros al cierre del ejercicio 2001.

A lo largo del ejercicio 2001, Caja Cantabria disminuyó la posición en Deuda Pública en 353.691 miles de euros, suponiendo el reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias de un efecto neto favorable de 4.079 miles de euros, como consecuencia de las pérdidas en la venta de los títulos por 5.083 miles de euros, que estaban provisionados por importe de 9.162 miles de euros. No obstante, siguiendo el criterio de prudencia establecido por la Entidad, parte de ellos se mantienen en Fondos.

Estas operaciones se encuadran en la estrategia implantada por la Entidad, desde comienzos del año 2001, en el mercado de deuda, tendente a minorar el período de duración, tomando referencias a corto plazo y vendiendo las existentes a largo, previa valoración de su impacto en resultados.

Inmovilizado

En el último trienio (1999-2001) se han inaugurado 7 nuevas oficinas conforme al modelo NEMO (Normalización Espacios Modelización Oficinas). En línea con el esfuerzo de adaptación de la Red de Oficinas al modelo

establecido, en este período se han reubicado en nuevos locales 12 oficinas y 10 se remodelaron en su totalidad. Este esfuerzo de adaptación a la nueva imagen ha supuesto una inversión superior a 8 millones de euros.

Tecnología

Durante 1999, aparte del esfuerzo que supuso la adaptación al EURO y el efecto Año 2000 de todas nuestras aplicaciones y sistemas, culminando ambos macroproyectos con gran éxito, se hicieron notables inversiones en materia de equipamiento e infraestructuras, habiéndose renovado buena parte del parque de dispositivos automáticos y realizando un cambio de la CPU dedicada a producción, evolucionando a la solución IBM 9672-RC5, con 140 Mips de potencia, 1,5 GB de memoria y 3 procesadores.

En el tercer trimestre del año 2000 se inició un proyecto de evolución en las infraestructuras de telecomunicaciones, cuya culminación tuvo lugar a finales del primer trimestre del año 2001.

Como elemento fundamental del proyecto destacó el aumento de ancho de banda producido, disponiendo actualmente de una capacidad de conexión entre las sedes principales de Cazoña y Velarde de 34 MB/seg. (70 veces el ancho de banda anterior), y de 64 KB/seg. para la totalidad de las oficinas de la Red, (6 veces el anterior). Este despliegue permitió, entre otras mejoras, la implantación de un sistema de videoconferencia, la instalación de una intranet, una mejor gestión de las redes locales en dependencias centrales, etc.

En cuanto a la inversión en canales se encuentra terminada la evolución del "Call Center", Fonocantabria, habiéndose migrado a un sistema que permite la integración de la telefonía y los sistemas de información, incorporando nuevas funcionalidades, como el módulo de respuesta automática, todo ello desarrollado sobre una plataforma para entorno Windows y de estructura modular.

En lo concerniente a soluciones para clientes, se instaló en junio 2001 un sistema multicanal de ticketing. Este sistema permite la venta de entradas de espectáculos a través de los cajeros automáticos de la Entidad y los servicios de Fonocantabria (banca telefónica) y Altamira Online (banca por internet).

Durante el ejercicio 2001 se finalizó la instalación de dos salas de Videoconferencia entre las sedes de Cazoña y Velarde.

En el Ordenador Central se incorporó una nueva unidad de discos de última tecnología. No sólo dará servicio al entorno Host sino que también lo hará para otras plataformas, Unix, Windows NT, lo que nos permite abandonar el procedimiento de copias en cintas para los servidores departamentales. La capacidad de almacenamiento es ahora de 1.300 gigas.

También se han realizado mejoras en el robot que gestiona las unidades de almacenamiento, lo que redundará en un aumento de densidad de grabación que permite duplicar la capacidad de archivo y una gran mejora en los tiempos de proceso.

En 2000 y 2001 se instalaron 26 nuevos cajeros automáticos con un incremento neto del parque de 23 unidades, habiendo alcanzado por tanto la cifra de 210 cajeros instalados.

El conjunto de las inversiones realizadas en este trienio, alcanzó los 7 millones de euros.

IV.8.2. Principales inversiones en curso de realización

Inmovilizado

Actualmente se encuentran en fase de remodelación, ampliación y reubicación 7 nuevos centros que suponen una inversión aproximada de 2 millones de euros.

Tecnología

El proyecto más importante de los iniciados el pasado ejercicio, y del que dependen otros muchos proyectos, es la evolución de la Plataforma Financiera a una solución Multicanal desde el punto de vista de desarrollo de software.

También es muy relevante el proyecto de Gestión Global del Riesgo, al que están incorporadas prácticamente todas las Cajas de Ahorro españolas. Es de un gran alcance y desde luego impensable llevarlo a cabo en solitario. Ayudará a mejorar los procesos crediticios así como a la consecución del cumplimiento de los nuevos acuerdos tomados en Basilea II.

Se ha avanzado asimismo en el centro de respaldo instalado en CECA. Es un importante avance en materia de seguridad de la información, que nos sitúa en una posición aventajada frente a entidades similares a la nuestra.

CAPÍTULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

Se acompañan los cuadros del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación, todos ellos comparativos del último ejercicio cerrado (2001) con los dos ejercicios anteriores (2000 y 1999).

Las cuentas anuales que se presentan se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Entidad, efectuándose las reclasificaciones necesarias, y han sido adaptadas a las disposiciones establecidas en la Circular 4/1991, de 14 de junio, del Banco de España, y en sus actualizaciones posteriores.

V.1.1. Balance

Balances de situación de Caja Cantabria
de los ejercicios terminados al 31 de diciembre

Miles de euros

ACTIVO	2001	2000	1999
Caja y depósitos en bancos centrales	61.888	45.274	112.228
Caja	29.467	27.985	36.466
Banco de España	32.421	17.289	75.762
Otros bancos centrales	-	-	-
Deudas del Estado	86.891	440.528	507.463
Entidades de crédito	595.390	392.020	133.048
A la vista	100.030	19.383	19.816
Otros créditos	495.360	372.637	113.232
Créditos sobre clientes	2.368.303	2.027.308	1.874.729
Obligaciones y otros valores de renta fija	96.739	42.193	41.912
De emisión pública	1	1	1
Otras emisiones	96.738	42.192	41.911
Acciones y otros títulos de renta variable	92.737	96.496	124.091
Participaciones	16.409	15.680	15.325
En entidades de crédito	-	-	-
Otras participaciones	16.409	15.680	15.325
Participaciones en empresas del grupo	25.250	24.621	25.176
En entidades de crédito	7.513	7.513	7.513
Otras	17.737	17.108	17.663
Activos inmateriales	1.897	1.603	1.217
Gastos de constitución y de primer establec.	-	-	-
Otros gastos amortizables	1.897	1.603	1.217
Activos materiales	83.101	85.733	90.634
Terrenos y edificios de uso propios	24.433	22.457	24.679
Otros inmuebles	20.764	25.104	25.117
Mobiliario, instalaciones y otros	37.904	38.172	40.838
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
Acciones propias	-	-	-
Otros activos	32.248	32.400	24.376
Cuentas de periodificación	14.826	28.247	24.330
Pérdidas del ejercicio	-	-	-
TOTAL ACTIVO	3.475.679	3.232.103	2.974.529
CUENTAS DE ORDEN	893.109	554.874	594.174

PASIVO	2001	2000	1999
Entidades de crédito	197.646	272.263	333.858
A la vista	137.239	28.384	25.625
A plazo o con preaviso	60.407	243.879	308.233
Débitos a clientes	2.855.697	2.613.306	2.347.853
Depósitos de ahorro	2.614.145	2.382.691	2.244.866
A la vista	1.505.041	1.334.101	1.281.120
A plazo	1.109.104	1.048.590	963.746
Otros débitos	241.552	230.615	102.987
A la vista	263	448	196
A plazo	241.289	230.167	102.791
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
Pagarés y otros valores	-	-	-
Otros pasivos	95.550	73.604	61.469
Cuentas de periodificación	21.234	17.216	13.479
Provisiones para riesgos y cargas	18.321	30.829	21.892
Fondo de pensionistas	7.137	18.333	18.651
Provisión para impuestos	602	602	603
Otras provisiones	10.582	11.894	2.638
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficio del ejercicio	26.361	22.922	21.584
Pasivos subordinados	60.000	15.000	-
Capital suscrito	1	1	1
Primas de emisión	-	-	-
Reservas	200.869	186.962	174.393
Reservas de revalorización	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-
TOTAL PASIVO	3.475.679	3.232.103	2.974.529

V.1.2. Cuenta de pérdidas y ganancias

Cuentas de pérdidas y ganancias de Caja Cantabria de los ejercicios terminados al 31 de diciembre

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999
Intereses y rendimientos asimilados	163.817	142.017	123.185
De los que: cartera de renta fija	14.066	24.867	21.536
Intereses y cargas asimiladas	-58.908	-50.087	-39.149
Rendimiento de la cartera de renta variable	894	7.993	15.931
De acciones y otros títulos de renta variable	864	6.460	14.489
De participaciones	-	-	-
De participaciones en el grupo	30	1.533	1.442
Margen de intermediación	105.803	99.923	99.967
Comisiones percibidas	18.555	16.255	16.590
Comisiones pagadas	-5.284	-4.173	-4.833
Resultados de operaciones financieras	-1.740	15.607	-6.888
Margen ordinario	117.334	127.612	104.836
Otros productos de explotación	470	530	434
Gastos generales de administración	-73.765	-69.184	-72.017
Gastos de personal	-50.983	-48.332	-48.403
De los que: sueldos y salarios	-39.714	-37.818	-36.748
Cargas sociales	-10.270	-9.687	-9.066
De los que: pensiones	-2.121	-1.853	-1.537
Otros gastos administrativos	-22.782	-20.852	-23.614
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-5.979	-6.670	-5.929
Otras cargas de explotación	-1.179	-202	-114
Margen de explotación	36.881	52.086	27.210
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-17.305	-25.160	-4.967
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	9.525	737	3.084
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficios extraordinarios	3.013	4.583	5.292
Quebrantos extraordinarios	-1.451	-2.035	-2.655
Resultado antes de impuestos	30.663	30.211	27.964
Impuesto sobre beneficios	-4.302	-7.289	-6.380
Resultado del ejercicio	26.361	22.922	21.584

V.1.3. Cuadro de financiación

Cuadros de financiación de Caja Cantabria
de los ejercicios terminados al 31 de diciembre

Miles de euros

APLICACIONES	2001	2000	1999
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito	294.601	262.095	-
Inversión crediticia	355.373	179.450	172.346
Títulos de renta fija	-	-	263.688
Títulos de renta variable no permanente	163	-	24.257
Acreedores	-	-	-
Empréstitos	-	-	-
Adquisiciones de inversiones permanentes	10.945	9.875	20.092
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	176	12	3.612
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	10.769	9.863	16.480
Otros conceptos activos menos pasivos	-	-	-
TOTAL APLICACIONES	661.082	451.420	480.383
ORÍGENES			
Recursos generados de las operaciones	38.213	46.578	44.805
Beneficio neto del ejercicio	26.361	22.922	21.582
Amortización y sane. de activos materiales e inmatrimoniales	5.979	6.443	5.812
Amortización y provisiones para insolvencias	15.621	29.251	4.610
Otras dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos	-8.264	-11.431	13.084
Dotaciones netas a fondos de pensionistas	-	1.653	1.941
Beneficios netos en enajenación de inmov.	-1.484	-2.260	-2.224
Aportaciones externas de capital	-	-	-
Títulos subordinados emitidos	45.000	15.000	-
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito	-	-	264.061
Inversión crediticia	-	-	-
Títulos de renta fija	307.882	62.325	-
Títulos de renta variable no permanente	-	50.882	-
Acreedores	242.391	265.455	153.949
Empréstitos	-	-	-
Venta de inversiones permanentes	7.610	9.351	14.605
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	-	162	-
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	7.610	9.189	14.605
Otros conceptos activos menos pasivos	19.986	1.829	2.963
TOTAL ORÍGENES	661.082	451.420	480.383

V.1.4. Cash-flow

Cash-flow de Caja Cantabria de los ejercicios terminados al 31 de diciembre

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999
Resultado antes de impuestos	30.663	30.211	27.964
Amortización y saneamiento de activos	5.979	6.670	5.929
Amortización y provisiones para insolvencias	17.305	25.160	4.967
Recuperación de activos en suspenso	4.077	5.483	2.932
Saneamiento de valores	-11.270	-11.797	14.136
Otras dotaciones a fondos especiales	585	234	-589
Cash-flow	47.339	55.961	55.339

V.1.5. Como Anexo 1 se incorporan al Folleto el informe de auditoría, acompañado de las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria) y del informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2001.

Los estados financieros de Caja Cantabria que se adjuntan, referidos al cierre del ejercicio 2001, fueron formulados por el Consejo de Administración el día 12 de marzo de 2002 y auditados por la firma independiente PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., y presentados a la Asamblea General de la Entidad, y aprobados por ella, el día 20 de abril de 2002.

V.2. INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS

Se acompañan los cuadros del balance consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y el cuadro de financiación consolidado, todos ellos comparativos del último ejercicio cerrado (2001) con los dos ejercicios anteriores (2000 y 1999).

Los criterios utilizados en la consolidación se corresponden con los dictados por el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, por el que se regula la consolidación de los estados contables de las entidades de depósito, por la Circular 4/1991, de 14 de junio, del Banco de España, que ha desarrollado esa norma y por el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, de normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas.

V.2.1. Balance consolidado

Balances de situación consolidados del Grupo Caja Cantabria de los ejercicios terminados al 31 de diciembre

Miles de euros

ACTIVO	2001	2000	1999
Caja y depósitos en bancos centrales	61.888	45.275	112.228
Caja	29.467	27.986	36.466
Banco de España	32.421	17.289	75.762
Otros bancos centrales	-	-	-
Deudas del Estado	86.891	442.013	508.965
Entidades de crédito	368.060	213.145	51.616
A la vista	100.583	19.389	19.814
Otros créditos	267.477	193.756	31.802
Créditos sobre clientes	2.583.135	2.188.971	1.965.515
Obligaciones y otros valores de renta fija	96.739	42.193	41.912
De emisión pública	1	1	1
Otras emisiones	96.738	42.192	41.911
Acciones y otros títulos de renta variable	93.668	97.121	126.428
Participaciones	20.229	20.042	15.837
En entidades de crédito	-	-	-
Otras participaciones	20.229	20.042	15.837
Participaciones en empresas del grupo	12.029	9.738	12.128
En entidades de crédito	-	-	-
Otras	12.029	9.738	12.128
Activos inmateriales	2.117	1.852	1.374
Gastos de constitución y de primer establec.	15	-	9
Otros gastos amortizables	2.102	1.852	1.365
Fondo de comercio de consolidación	-	-	-
Por integración global y proporcional	-	-	-
Por puesta en equivalencia	-	-	-
Activos materiales	120.906	114.600	93.241
Terrenos y edificios de uso propios	43.506	44.454	44.812
Otros inmuebles	2.951	4.191	7.401
Mobiliario, instalaciones y otros	74.449	65.955	41.028
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
Acciones propias	-	-	-
Otros activos	35.961	41.033	30.239
Cuentas de periodificación	15.022	28.532	24.415
Pérdidas en sociedades consolidadas	1.610	1.806	1.847
Por integración global y proporcional	69	51	33
Por puesta en equivalencia	1.541	1.755	1.814
Por diferencias de conversión	-	-	-
Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	-	-
TOTAL ACTIVO	3.498.255	3.246.321	2.985.745
CUENTAS DE ORDEN	883.468	563.800	573.818

PASIVO	2001	2000	1999
Entidades de crédito	194.594	271.696	334.357
A la vista	133.752	27.817	25.623
A plazo o con preaviso	60.842	243.879	308.734
Débitos a clientes	2.849.068	2.609.721	2.345.112
Depósitos de ahorro	2.610.790	2.380.774	2.244.790
A la vista	1.501.686	1.332.184	1.281.044
A plazo	1.109.104	1.048.590	963.746
Otros débitos	238.278	228.947	100.322
A la vista	263	448	196
A plazo	238.015	228.499	100.126
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
Pagarés y otros valores	-	-	-
Otros pasivos	108.948	77.286	63.547
Cuentas de periodificación	21.618	17.369	13.572
Provisiones para riesgos y cargas	21.176	34.052	24.940
Fondo de pensionistas	7.137	18.333	18.651
Provisión para impuestos	602	602	603
Otras provisiones	13.437	15.117	5.686
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Diferencia negativa de consolidación	3.318	3.366	1.618
Por integración global y proporcional	92	92	92
Por puesta en equivalencia	3.226	3.274	1.526
Beneficios consolidados del ejercicio	29.036	23.872	20.980
Del grupo	29.030	23.868	20.971
De minoritarios	6	4	9
Pasivos subordinados	30.000	15.000	-
Intereses minoritarios	30.055	47	38
Capital suscrito	1	1	1
Primas de emisión	-	-	-
Reservas	199.305	186.018	176.970
Reservas de revalorización	-	-	-
Reservas en sociedades consolidadas	11.136	7.893	4.610
Por integración global y proporcional	10.484	7.625	4.396
Por puesta en equivalencia	652	268	214
Por diferencias de conversión	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-
TOTAL PASIVO	3.498.255	3.246.321	2.985.745

V.2.2. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del Grupo Caja Cantabria de los ejercicios terminados al 31 de diciembre

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999
Intereses y rendimientos asimilados	165.607	144.178	125.266
De los que: cartera de renta fija	14.043	24.942	21.611
Intereses y cargas asimiladas	-58.685	-49.943	-39.274
Rendimiento de la cartera de renta variable	864	7.061	14.493
De acciones y otros títulos de renta variable	864	6.460	14.493
De participaciones	-	-	-
De participaciones en el grupo	-	601	-
Margen de intermediación	107.786	101.296	100.485
Comisiones percibidas	19.871	17.459	18.227
Comisiones pagadas	-6.060	-4.221	-4.856
Resultados de operaciones financieras	-207	16.429	-6.711
Margen ordinario	121.390	130.963	107.145
Otros productos de explotación	13.521	670	429
Gastos generales de administración	-75.672	-70.454	-73.045
Gastos de personal	-51.984	-49.076	-49.039
De los que: sueldos y salarios	-40.522	-38.419	-37.261
Cargas sociales	-10.439	-9.806	-9.169
De los que: pensiones	-2.121	-1.853	-1.537
Otros gastos administrativos	-23.688	-21.378	-24.006
Amortización y sane. de activos mat. e inmat.	-17.179	-6.934	-6.068
Otras cargas de explotación	-1.179	-202	-114
Margen de explotación	40.881	54.043	28.347
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	1.295	-2.473	806
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1.303	1.247	806
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-8	-3.119	-
Correcciones de valor por cobro dividendos	-	-601	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-85	-
Beneficios por operaciones grupo	-	-	-
Quebrantos por operaciones grupo	-	-	-
Amortización y provis. para insolvencias (neto)	-18.348	-25.910	-5.419
Saneamiento de inmoviliz. financieras (neto)	8.343	610	-767
Dotación al fdo. para riesgos bancarios grales.	-	-	-
Beneficios extraordinarios	2.968	8.035	7.568
Quebrantos extraordinarios	-1.122	-2.200	-2.190
Resultado antes de impuestos	34.017	32.020	28.345
Impuesto sobre beneficios	-4.981	-8.148	-7.365
Resultado consolidado del ejercicio	29.036	23.872	20.980
Resultado atribuido a la minoría	6	4	9
Resultado atribuido al grupo	29.030	23.868	20.971

V.2.3. Cuadro de financiación consolidado

Cuadros de financiación del Grupo Caja Cantabria de los ejercicios terminados al 31 de diciembre

Miles de euros

APLICACIONES GRUPO	2001	2000	1999
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito	248.630	165.717	-
Inversión crediticia	409.875	251.043	209.062
Títulos de renta fija	-	-	263.694
Títulos de renta variable no permanente	471	-	26.595
Acreeedores	-	-	-
Empréstitos	-	-	-
Adquisiciones de inversiones permanentes	31.034	33.032	21.438
Compra particip. empresas del grupo y asoci.	121	2.122	3.612
Compra elementos inmov. material e inmat.	30.913	30.910	17.826
Otros conceptos activos menos pasivos	-	-	-
TOTAL APLICACIONES	690.010	449.792	520.789
ORÍGENES GRUPO			
Recursos generados de las operaciones	54.237	39.402	43.747
Beneficio neto del ejercicio	29.036	23.872	20.975
Amortización y sane. de activos materiales e inmat.	17.179	6.635	5.854
Amortización y provisiones para insolvencias	21.873	30.159	4.141
Otras dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos	-12.367	-16.991	13.060
Dotaciones netas a fondos de pensionistas	-	1.653	1.941
Beneficios netos en enajenación de inmov.	-1.484	-5.926	-2.224
Otros abonos que no han supuesto origen de fondos	-	-	-
Aportaciones externas de capital	-	-	-
Títulos subordinados emitidos	15.000	15.000	-
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito	-	-	305.182
Inversión crediticia	-	-	-
Títulos de renta fija	309.367	62.349	-
Títulos de renta variable no permanente	-	52.474	-
Acreeedores	239.347	264.608	156.077
Participaciones preferentes	30.000	-	-
Venta de inversiones permanentes	8.103	12.880	14.629
Venta particip. empresas del grupo y asoci.	458	-	-
Venta elementos inmov. material e inmat.	7.645	12.880	14.629
Otros conceptos activos menos pasivos	33.956	3.079	1.154
TOTAL ORÍGENES	690.010	449.792	520.789

V.2.4. Cash-flow consolidado

Cash-flow consolidado del Grupo Caja Cantabria de los ejercicios terminados al 31 de diciembre

<i>Miles de euros</i>	2001	2000	1999
Resultado antes de impuestos	34.017	32.020	28.345
Amortización y saneamiento de activos	17.179	6.934	6.068
Amortización y provisiones para insolvencias	18.348	25.910	5.419
Recuperación de activos en suspenso	4.077	5.486	2.938
Saneamiento de valores	-10.088	-15.778	13.047
Otras dotaciones a fondos especiales	-585	-233	390
Cash-flow consolidado	62.948	54.339	56.207

V.2.5. Como Anexo 2 se incorporan al Folleto el informe de auditoría, acompañado de las cuentas anuales consolidadas (balance consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y memoria consolidada) y del informe de gestión consolidado, correspondientes al ejercicio 2001.

Los estados financieros del Grupo Caja Cantabria que se adjuntan, referidos al cierre del ejercicio 2001, fueron formulados por el Consejo de Administración el día 12 de marzo de 2002 y auditados por la firma independiente PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., y presentados a la Asamblea General de la Entidad, y aprobados por ella, el día 20 de abril de 2002.

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

V.3.1. Comparación de la información y entidades que forman el Grupo consolidado

Caja Cantabria es la Matriz de un Grupo de sociedades, de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre y el Real Decreto 1343/1992 de 6 de noviembre, por lo que está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas.

Las sociedades que forman el Grupo Consolidado de Caja Cantabria a 31 de diciembre de 2001 son las que se detallan a continuación, con información sobre su denominación, domicilio social, actividad, participación directa o indirecta, valor neto contable, capital y reservas y resultado del ejercicio, agrupadas de acuerdo a los métodos de consolidación aplicados.

A 31 de diciembre de 2001

Miles de euros	Participación (%)			Valor contable	Capital social	Reservas y rdtos. negativos ejerc. ante.	Resultado del ejercicio
	Directa	Indirecta ¹	Total				
En el grupo por integración global							
Bancantabria Inversiones, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Financiera	100,00	-	100,00	-	9.015	600	190
Cantabria Fondos, S.A., S.G.I.I.C. Domicilio: Santander Actividad: Gestora	100,00	-	100,00	-	781	2061	276
Cantabria Patrimonios, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Cartera	100,00	-	100,00	-	150	-23	-20
Cantabria Finance Limited Domicilio: Islas Caimán Actividad: Intermediación financiera	100,00	-	100,00	-	50	-	-
Cantabria Capital Limited Domicilio: Islas Caimán Actividad: Intermediación financiera	100,00	-	100,00	-	30.012	-	1
Sistemas Financieros, S.A. Domicilio: Madrid Actividad: Financiera	99,71	-	99,71	-	23.430	3.961	1.362
En el grupo por puesta en equivalencia							
Urbe Cantabria, S.L. Domicilio: Santander Actividad: Promotora de construcción	31,00	68,80	98,80	3.885	6.611	-2.136	-8
Segurcantabria, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Correduría de seguros	100,00	-	100,00	1.790	661	456	673
Steel Beton Española, S.A. Domicilio: El Astillero (Cantabria) Actividad: Prefabricados de hormigón	-	89,24	89,24	6.354	1.051	5.593	458
Total ²				12.029			

¹ La participación indirecta se obtiene a través de Sistemas Financieros, S.A.

² Se corresponde con el epígrafe "participaciones en empresas del grupo" del balance consolidado público.

A 31 de diciembre de 2001

Miles de euros	Participación (%)			Valor contable	Capital social	Reservas y rdtos. negativos ejerc. ante.	Resultado del ejercicio
	Directa	Indirecta ¹	Total				
Participaciones por puesta en equivalencia							
Adamante Inversiones, S.A. Domicilio: Madrid Actividad: Cartera	20,00	-	20,00	121	601	-	-
Inmobiliaria Alcázar, S.A. Domicilio: Madrid Actividad: Construcción	7,19	-	7,19	1.971	13.363	13.649	-146
Sodercan, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Desarrollo Regional	48,50	-	48,50	13.117	26.524	513	9
Sogarca, S.G.R. Domicilio: Santander Actividad: Afianzamiento	39,09	-	39,09	928	2.686	-278	-33
World Teleport Center, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Inmobiliaria	42,00	-	42,00	1	301	-86	-
Candemat, S.A. Domicilio: Cantabria Actividad: Matricería	-	44,87	44,87	3.818	3.786	3.967	693
Llosa Campo, S.L. Domicilio: Santander Actividad: Promotora inmobiliaria	-	44,87	44,87	-	60	-2	-275
Europroyectos Integrales, S.L. Domicilio: Cantabria Actividad: Promotora inmobiliaria	-	44,87	44,87	99	220	-	-
Sociedad de Cooperación Tecnológica, A.I.E. Domicilio: Madrid Actividad: Instrumental informática	14,29	-	14,29	174	1.050	106	64
Total²				20.229			

¹ La participación indirecta se obtiene a través de Sistemas Financieros, S.A.

² Se corresponde con el epígrafe "participaciones" del balance consolidado público.

V.3.2. Principios de contabilidad aplicados

Los principios de contabilidad aplicados se recogen y quedan suficientemente explicados en la Memoria de las Cuentas Anuales, que se incluyen como anexo en el presente Folleto.

CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI.1. IDENTIFICACIÓN Y FUNCION

VI.1.1. Miembros del órgano de administración

El gobierno, administración, representación y control del Establecimiento corresponden a la Asamblea General, el Consejo de Administración, la Comisión Ejecutiva y la Comisión de Control, conforme a las competencias que, en cada caso, se establecen en los Estatutos sociales.

Asamblea General

La Asamblea General es el órgano supremo de gobierno y decisión de la Caja, con carácter soberano, correspondiéndole además de estas funciones generales, las funciones derivadas de su Patronato como depositaria de la voluntad fundadora del Establecimiento.

Los miembros de la Asamblea, que ostentan la denominación de Consejeros Generales, representan los intereses de los depositantes, así como los generales del ámbito de actuación de la Entidad y aquellos otros de carácter social que le son propios.

Además de las facultades generales relativas al supremo gobierno de la Entidad, corresponden a la Asamblea General las siguientes atribuciones:

1. El nombramiento, renovación y reelección en su caso, de los Vocales del Consejo de Administración y miembros de la Comisión de Control, así como de sus suplentes, con excepción del representante que designe el Gobierno Regional de Cantabria para formar parte de citada Comisión.
2. La separación de los Consejeros Generales, siempre que media causa justa, y la revocación de los Vocales del Consejo de Administración y miembros, en uno y otro caso antes del cumplimiento de sus mandatos, y mediante votación secreta.
3. La confirmación del nombramiento del Director General, a propuesta del Consejo de Administración, con votación igualmente secreta.
4. La aprobación y modificación de los Estatutos de la Entidad y del Reglamento del procedimiento de designación de los órganos de

gobierno, a propuesta del Consejo de Administración, sin perjuicio de la definitiva que compete a la Consejería de Economía, Hacienda y Presupuesto, del Gobierno Regional de Cantabria.

5. La aprobación de la gestión del Consejo de Administración, y de las Cuentas Anuales, integradas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria, así como la propuesta de aplicación de los resultados a los fines de la Caja, y el nombramiento de los auditores de cuentas.
6. La creación y disolución de obras benéfico-sociales e igualmente, la aprobación de sus presupuestos anuales y de la gestión y liquidación de los mismos.
7. La definición con carácter anual de las líneas generales del plan de actuación de la Entidad, a fin de que sirva de base a la labor del Consejo de Administración y de la Comisión de Control.
8. La disolución y liquidación de la Entidad o su fusión con otras.
9. Cualesquiera otros asuntos que se sometan a su consideración, por los órganos de gobierno facultados al efecto.

La Asamblea General está compuesta por cien Consejeros Generales, que ostentan la representación de corporaciones municipales, diputaciones provinciales, impositores, personal de la Entidad e instituciones de carácter benéfico, cultural, científico o profesional, de reconocido prestigio en la región.

La duración del mandato de los Consejeros Generales es de cuatro años, efectuándose por períodos también cuatrienales, el nombramiento de los representantes de las corporaciones municipales, las diputaciones provinciales y las instituciones de reconocido prestigio, así como la designación de los compromisarios y el proceso electoral de los Consejeros Generales representantes de los impositores y del personal.

La renovación de los Consejeros Generales se realiza por mitades cada dos años, respetando en todo caso, la proporcionalidad de las representaciones que ostentan quienes componen la Asamblea General.

Según consta en el artículo 28 de los Estatutos sociales, la Asamblea General debe celebrar una reunión ordinaria dentro del primer semestre natural de cada año. En el año 2001, la Asamblea General Ordinaria tuvo lugar el 12 de mayo, donde, entre otros acuerdos, se aprobó la gestión del Consejo de Administración, las Cuentas Anuales, integradas por el balance, la cuenta de pérdida y ganancias y la memoria, y el Informe de Gestión, correspondiente todo al ejercicio 2000, la propuesta de aplicación de los resultados del ejercicio anterior, la gestión y liquidación de los presupuestos de la Obra Social en el ejercicio 2000, así como de los presupuestos de la Obra Social que se confeccionan para el ejercicio 2001.

El artículo 29 de los Estatutos sociales determina que la Asamblea General Extraordinaria será convocada y se celebrará en igual forma que las ordinarias, pero sólo podrá tratarse en ella el objeto para el cual haya sido expresamente reunida. En el año 2001 se celebró una Asamblea General Extraordinaria el día 15 de diciembre, en la cual se presentaron las Directrices Estratégicas para el año 2002, y se aprobó el Plan de emisiones para el próximo año.

Por tanto, el número de Asambleas Generales llevadas a cabo durante el año 2001 se eleva a un total de 2.

A lo largo del primer cuatrimestre del año 2002, únicamente se ha celebrado una Asamblea General.

El 20 de abril de 2002, se celebró la Asamblea General Ordinaria, donde, entre otros acuerdos, se aprobó la gestión del Consejo de Administración, las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondiente todo al ejercicio 2001, la propuesta de aplicación de los resultados del ejercicio anterior, la gestión y liquidación de los presupuestos de la Obra Social en el ejercicio 2001, así como de los presupuestos de la Obra Social que se confeccionan para el ejercicio 2002.

Los acuerdos de la Asamblea General se adoptan por mayoría de votos de los concurrentes, excepto en los supuestos (i) de aprobación y modificación de los Estatutos de la Entidad y del Reglamento del procedimiento de designación de los órganos de gobierno, y (ii) disolución y liquidación de la Entidad o su fusión con otras, en cuyo caso se requerirá la presencia de la mayoría de sus miembros estatutarios, siendo necesaria además, la conformidad de las dos terceras partes, como mínimo, de los asistentes.

Consejo de Administración

El Consejo de Administración es el órgano de gobierno al que corresponde, para el cumplimiento de los fines de la Caja, la administración y gestión financiera de la misma, así como la de su Obra benéfico-social, siendo de su competencia como representante del Establecimiento, todos los asuntos pertenecientes a su giro y tráfico, además de los de índole litigiosa.

En el ejercicio de sus facultades se regirá por lo establecido en los Estatutos sociales y en los acuerdos de la Asamblea General.

Son competencia del Consejo de Administración la representación, administración y gestión del Establecimiento, tanto en sus aspectos financieros como referentes a su Obra benéfico-social, estando investido de los poderes más amplios para gestionar los intereses que tiene encomendados, sin más excepción que la de aquellas materias que sean competencia expresa de la Asamblea General.

El Consejo de Administración está integrado por quince Vocales, cuyo nombramiento se efectúa por la Asamblea General, a propuesta única de los Consejeros Generales de cada uno de los grupos que la componen y de entre los mismos.

El desempeño del cargo de Vocal del Consejo de Administración tiene una duración de cuatro años, sin perjuicio de la posibilidad de reelección que regulan los Estatutos de la Entidad.

Es aplicable a los Vocales del Consejo de Administración lo dispuesto para los Consejeros Generales, sobre el cómputo de los mandatos a partir de la Asamblea constituyente o desde la mitad del período cuatrimestral, si se trata de renovación, así como la forma en que tendrá efecto lo prevenido en los Estatutos de la Entidad, en cuanto a la duración, renovación y posibilidad de reelección en tales cargos.

La renovación de los Vocales del Consejo de Administración se realiza por mitades cada dos años, respetando en todo caso, la proporcionalidad de las representaciones que ostentan quienes le componen.

Los Vocales del Consejo de Administración únicamente podrán ser reelegidos por un segundo período de cuatro años, siempre que en él se cumplan los

requisitos, trámites y demás condiciones establecidas en los Estatutos de la Entidad.

En el cómputo para la posible reelección y duración máxima de los mandatos se tendrá en cuenta lo prevenido en los Estatutos de la Entidad para los Consejeros Generales.

Tal y como previenen los Estatutos de la Entidad, el Consejo de Administración celebra sesiones ordinarias a convocatoria del Presidente, una vez cada dos meses, y extraordinarias cuando fuere necesario, en las que no podrán tratarse otros asuntos que aquéllos que las motiven.

En el transcurso del ejercicio 2001 el Consejo de Administración ha celebrado 34 sesiones, de las cuales 5 fueron ordinarias y 29 extraordinarias.

Por otra parte, a lo largo del primer trimestre del año 2002 el Consejo de Administración ha celebrado 8 sesiones, de las cuales 2 fueron ordinarias y 6 extraordinarias.

Los acuerdos del Consejo de Administración se adoptan por mayoría de votos de los asistentes, si bien cuando se refieran al nombramiento o cese del Presidente y del Director General, será siempre necesaria, como mínimo, la presencia de las tres cuartas partes por defecto, es decir, de once de los componentes del Consejo.

La composición del Consejo de Administración, a 31 de diciembre de 2001, es la siguiente (se indica la fecha de incorporación a este órgano de administración):

Presidente	D. Carlos Manuel Saiz Martínez	(30-06-98)
Vicepresidente primero	D. Antonio Pérez Martínez	(21-04-97)
Vicepresidente segundo	D. Julio Cabrero Carral	(08-02-00)
Secretario	D. Jesús Manuel Zaballa Hoz	(08-02-00)
Vocales	D. Eduardo Avendaño Rodríguez	(19-01-00)
	D. Miguel Á. Berrazueta Fernández	(24-01-00)
	D. Manuel Antonio Blanco Gutiérrez	(02-04-97)

D ^a María Teresa Bonilla Carmona	(19-01-00)
D. Juan Ignacio Diego Palacios	(02-04-97)
D. Alfonso Díez Prieto	(19-01-00)
D. Miguel Ángel Garzón González	(19-01-00)
D ^a Lorena González Herrera	(19-01-00)
D. José Luis González Lobato	(02-04-97)
D. Francisco Javier López Marcano	(19-01-00)
D. Jesús Ángel Pacheco Bárcena	(02-04-97)

Comisión Ejecutiva

La Comisión Ejecutiva es un órgano delegado permanente del Consejo de Administración, cuyos vocales son designados por aquél para desempeñar sus funciones durante el tiempo de un año, pudiendo ser reelegidos.

Resolverá por delegación del Consejo de Administración, en el ámbito de las atribuciones enumeradas en los Estatutos de la Entidad.

La Comisión Ejecutiva está integrada por tres Vocales del Consejo representantes de las corporaciones municipales, dos de las diputaciones provinciales, uno de los impositores y otro de las instituciones de reconocido prestigio o del personal de la Caja, incluyendo entre ellos al Presidente. Asiste a las sesiones, con voz y sin voto, el Director General, que actúa de Secretario.

Dado que los componentes de la Comisión Ejecutiva son miembros del Consejo de Administración, la duración de su cargo reúne las mismas características que las aplicables a estos últimos.

Aunque los Estatutos de la Entidad previenen que la Comisión Ejecutiva celebrará sesiones ordinarias a convocatoria del Presidente, una vez cada quince días, y extraordinarias cuando fuere necesario, en las que no podrán tratarse otros asuntos que aquéllos que las motiven, en la práctica las funciones de la Comisión Ejecutiva, y con el fin de hacer más participativas las funciones de gestión y administración de la Entidad, son asumidas por el propio Consejo de Administración, que celebra reunión cada quince días, siendo ordinaria cada dos meses. Por tanto, la Comisión Ejecutiva no ha

mantenido reuniones durante el año 2001 ni durante el primer trimestre del ejercicio en curso.

En cualquier caso, de celebrar sesiones la Comisión Ejecutiva, los acuerdos se adoptarían siempre por mayoría de votos de los asistentes.

A 31 de diciembre de 2001 la composición de la Comisión Ejecutiva es la siguiente (se indica la fecha de incorporación a este órgano de administración):

Presidente	D. Carlos Manuel Saiz Martínez	(24-03-00)
Secretario	D. Víctor Javier Eraso Maeso (Director General)	(24-03-00)
Vocales	D. Miguel Á. Berrazueta Fernández	(24-03-00)
	D ^a María Teresa Bonilla Carmona	(24-03-00)
	D. Miguel Ángel Garzón González	(24-03-00)
	D. Jesús Ángel Pacheco Bárcena	(24-03-00)
	D. Antonio Pérez Martínez	(24-03-00)
	D. Jesús Manuel Zaballa Hoz	(24-03-00)

Comisión de Control

La Comisión de Control es el órgano de gobierno que tiene por objeto cuidar de que la gestión del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva, se realicen con la máxima rectitud y eficacia, cumpliendo en todo momento los preceptos legales de carácter financiero, de obra social y otros aplicables a las actividades de la Caja y dentro de las líneas generales de actuación señaladas por la Asamblea General.

En el ejercicio de sus facultades regirá por lo establecido en los Estatutos y en los acuerdos de la Asamblea General, pudiendo recabar de los órganos de gobierno supervisados y de la Dirección General, en el ámbito de sus funciones, cuantos antecedentes e información considere necesarios.

La Comisión de Control está integrada por nueve miembros, nombrados ocho de ellos por la Asamblea General, a propuesta única de los Consejeros Generales de cada uno de los grupos que la componen y de entre los mismos. Forma también parte de la Comisión de Control el representante del

Gobierno Regional de Cantabria, que nombra este Ente Autonómico entre personas con capacidad y preparación técnica adecuadas, que asiste a las reuniones con voz y sin voto.

El desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Control tiene una duración de cuatro años, sin perjuicio de la posibilidad de reelección que regulan los Estatutos de la Entidad.

Es aplicable a los miembros de la Comisión de Control lo dispuesto en los Estatutos de la Entidad, sobre el cómputo del mandato a partir de la Asamblea constituyendo o desde la mitad del período cuatrimestral, si proceden de renovación, así como la forma en que tendrá efecto lo prevenido en los Estatutos sociales, en cuanto a la duración, renovación y posibilidad de reelección en tales cargos.

La renovación de los miembros de la Comisión de Control se realiza por mitades cada dos años, respetando en todo caso, la proporcionalidad de las representaciones que ostentan quienes la componen y sin incluir en ella al representante que nombra el Gobierno Regional de Cantabria, quien desempeña su mandato de forma ininterrumpida.

Los miembros de la Comisión de Control únicamente podrán ser reelegidos por un segundo período de cuatro años, siempre que en él se cumplan los requisitos, trámites y demás condiciones establecidas en los Estatutos de la Entidad.

En el cómputo para la posible reelección y duración máxima de los mandatos, se tendrá en cuenta lo prevenido en los Estatutos de la Institución.

La Comisión de Control celebra sesiones ordinarias a convocatoria del Presidente, una vez cada dos meses, y extraordinarias cuando fuere necesario, en las que no podrán tratarse otros asuntos que aquéllos que las motiven.

Durante el año 2001 la Comisión de Control ha celebrado 61 sesiones, de las cuales 6 fueron ordinarias y 55 extraordinarias.

Por otro lado, en el transcurso del primer trimestre del ejercicio 2002 las sesiones celebradas por la Comisión Control ascienden a 19, de las cuales 3 fueron ordinarias y 16 extraordinarias.

Los acuerdos se adoptan por mayoría de votos de los componentes de la Comisión, es decir, de cinco de ellos, salvo cuando se decida, en los supuestos de suspensión de acuerdos y convocatoria de la Asamblea General con carácter extraordinario, en cuyo caso será siempre precisa la conformidad de seis cuanto menos, de los componentes de la Comisión con derecho a voto.

La composición de la Comisión de Control, a 31 de diciembre de 2001, es la siguiente (se indica la fecha de incorporación a este órgano de administración):

Presidente	D. José Ramón Saiz Fernández	(21-01-00)
Secretario	D. Julio Suárez Martínez	(21-01-00)
Vocales	D. Saturnino Castanedo Saiz	(19-01-00)
	D. José Ignacio Coterillo Herrera	(19-01-00)
	D ^a María Carmen Cueto Santos	(02-04-97)
	D. José Manuel García Diego	(02-04-97)
	D. Ángel Mario Nozaleda Corripio	(23-11-00)
	D. Francisco Javier Rosino Mata	(02-04-97)
	D. Aníbal Ruiz Gómez	(06-11-01)

VI.1.2. Directores

El personal de la Entidad que asume la gestión de la Entidad al nivel más elevado es el Equipo Directivo, que está integrado por el Director General, el Secretario General y los Directores.

Director General

El Director General ostenta la superior categoría del personal de la Entidad, siendo su primer jefe administrativo y medio de relación entre los órganos de gobierno y el resto del personal.

Tal y como se recoge en los Estatutos, tiene las facultades ya delegadas en ellos o que se le deleguen por el Consejo de Administración, además de las propias del desempeño del cargo.

Equipo Directivo

A 31 de diciembre de 2001, el Equipo Directivo que asume la gestión de la Entidad al nivel más elevado es el siguiente:

Director General	D. Víctor Javier Eraso Maeso
Secretario General	D. Alfonso María Gutiérrez Rodríguez
Director de Negocio	D. Ricardo Bilbao León
Director de Recursos	D. Juan Jesús López Rojas
Director de Planificación y Control	D. Luis Fernando García Andrés
Director de Proceso Crediticio y Participadas no Financieras	D. José Luis de Luis Marcos

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

VI.2.1. Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición, de los que dichas personas sean titulares o representantes, directa o indirectamente

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

VI.2.2. Participación en las transacciones inhabituales y relevantes de la sociedad en los dos últimos ejercicios

Los miembros del Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva, Comisión de Control, Directores y Equipo Directivo, que asumen la gestión de Caja Cantabria al más alto nivel, a los que se refiere el apartado VI.1. anterior, no han participado ni participan en transacciones inhabituales y relevantes de la Entidad.

VI.2.3. Sueldos, dietas y remuneraciones devengadas en el último ejercicio

El artículo 9 de los Estatutos de la Institución fija que los cargos de compromisario, Consejero General, Vocal del Consejo de Administración, miembro de la Comisión de Control, de la Comisión Ejecutiva o de cualquier otra que pudiera crearse, tienen carácter honorífico y gratuito y no podrán originar percepciones distintas de las dietas por asistencia y gastos de desplazamiento. Su cuantía y condiciones serán fijadas por la Asamblea General, a propuesta del Consejo de Administración y dentro de los límites que en cada caso establezca el órgano competente, con carácter general para las Cajas de Ahorros.

Durante el ejercicio 2001, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de la Caja en concepto de dietas por asistencia y gastos de desplazamiento ha sido de 162 miles de euros. Igualmente, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz que forman parte de los diversos Consejos de Administración del resto de las sociedades del Grupo han percibido, en concepto de dietas y gastos de desplazamiento, en el ejercicio 2001, un importe de 20 miles de euros.

A continuación se presenta el detalle de los sueldos, dietas y otras remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración de Caja Cantabria, correspondientes a los ejercicios 2000 y 2001 y primer trimestre del año 2002.

Sueldos, dietas y otras remuneraciones devengados por los miembros del Consejo de Administración de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	MAR/2002	2001	2000
Sueldos ¹	16	53	54
En Caja Cantabria	16	53	54
En otras sociedades del Grupo	-	-	-
Dietas	56	180	174
En Caja Cantabria	53	160	150
En otras sociedades del Grupo	3	20	24
Otras remuneraciones ²	1	2	6
En Caja Cantabria	1	2	6
En otras sociedades del Grupo	-	-	-
Total	73	235	234

¹ *El sueldo que perciben los Consejeros Generales corresponde exclusivamente a los representantes del personal en su condición de empleados.*

² *Corresponde a los gastos de desplazamiento.*

Respecto al resto de las personas referidas en el apartado VI.1 anterior, los miembros de la Comisión Ejecutiva de la Entidad no han percibido remuneración alguna, en concepto de dietas por asistencia y gastos de desplazamiento, en el ejercicio 2001, al no haber celebrado sesiones. En ese mismo año, los miembros de la Comisión de Control de la Caja percibieron, por estos mismos conceptos, un importe total de 137 miles de euros.

Igualmente, los miembros del Equipo Directivo de la Sociedad Matriz que forman parte de los diversos Consejos de Administración del resto de las sociedades del Grupo no han percibido remuneración alguna, en concepto de dietas y gastos de desplazamiento, en los ejercicios 2000 y 2001 y primer trimestre de 2002. Ningún miembro de la Comisión de Control de Caja Cantabria tiene presencia en los Consejos de Administración del resto de las sociedades del Grupo.

A continuación se presenta el detalle de los sueldos, dietas y otras remuneraciones de los Consejeros Generales que son miembros de la Comisión Ejecutiva o de la Comisión de Control, y del Equipo Directivo, correspondientes a los ejercicios 2000 y 2001 y primer trimestre del año 2002.

Sueldos, dietas y otras remuneraciones devengados por los miembros de la Comisión Ejecutiva, Comisión de Control y Equipo Directivo de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	MAR/2002	2001	2000
Comisión Ejecutiva	-	-	-
Sueldos	-	-	-
Dietas	-	-	-
Otras remuneraciones ²	-	-	-
Comisión de Control	54	194	168
Sueldos ¹	16	57	48
Dietas	37	135	114
Otras remuneraciones ²	1	2	6
Equipo Directivo	178	809	732
Sueldos	173	788	726
Dietas	1	3	6
Otras remuneraciones ²	4	18	-
Total	232	1.003	900

¹ El sueldo que perciben los Consejeros Generales corresponde exclusivamente a los representantes del personal en su condición de empleados.

² Corresponde a los gastos de desplazamiento.

La remuneración global, en concepto de dietas y gastos de desplazamiento, al 31 de diciembre de 2001, de los miembros de los Consejos de Administración de las distintas sociedades integrantes del Grupo ascendió a 293 miles de euros. En el ejercicio 2000 este importe fue de 228 miles de euros.

VI.2.4. Obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida

Caja Cantabria tiene contratado un seguro de responsabilidad civil a favor de los miembros de los Consejos de Administración, Comisión de Control y altos cargos del Grupo cuyas primas anuales, durante el ejercicio 2001, han ascendido a 39 miles de euros.

Asimismo, existe un seguro de accidentes a favor de los Consejeros Generales y de los miembros del Consejo de Administración, Comisión de Control y Equipo Directivo cuyas primas anuales, durante el ejercicio 2001, han sido de 12 miles de euros.

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida y accidentes respecto a los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control de la Caja, se contraen exclusivamente a los representantes del personal, en su condición de empleados en activo.

Las primas anuales del seguro de vida y accidentes de empleados, correspondientes a los Consejeros Generales representantes del personal en el Consejo de Administración y la Comisión de Control, tanto actuales como antiguos, han sido de 2.377 euros en el ejercicio 2001.

Igualmente, el seguro de vida y accidentes de empleados, correspondiente al Equipo Directivo, ha devengado unas primas anuales de 561 euros en el ejercicio 2001.

En cuanto a los planes de pensiones, los miembros del Equipo Directivo siguen el mismo régimen establecido en el plan de pensiones externo de derecho que el resto de la plantilla, sin ninguna consideración específica o singular.

A continuación se muestran las obligaciones contraídas en materia de pensiones con los Consejeros Generales representantes del personal en el Consejo de Administración y la Comisión de Control, tanto actuales como

antiguos, únicos Consejeros con los que la Entidad mantiene dichas obligaciones, y el Equipo Directivo, a 31 de diciembre de 2001.

Obligaciones contraídas en materia de pensiones a 31 de diciembre de 2001. Consejeros Generales y Equipo Directivo

<i>Miles de euros</i>	<u>Pensiones ¹</u>
Consejeros Generales (representantes del personal en el Consejo de Administración y en la Comisión de Control)	1.860
Actuales	99
Antiguos	1.761
Equipo Directivo	1.570
Total	3.430

¹ *Provisiones matemáticas y margen de solvencia a 31 de diciembre de 2001.*

Dado que los estudios actuariales tienen periodicidad anual, no existe información de las obligaciones contraídas con los Consejeros Generales y el Equipo Directivo, en materia de pensiones, para el primer trimestre del ejercicio en curso. No obstante, no se esperan cambios significativos respecto a la información facilitada a 31 de diciembre de 2001.

VI.2.5. Anticipos, créditos concedidos y garantías constituidas por el emisor

El artículo 16.2 de la Ley 31/1985, de 2 de agosto, de Regulación de las Normas Básicas sobre Órganos Rectores de las Cajas de Ahorros, establece que los Vocales de los Consejos de Administración, así como sus cónyuges, ascendientes y descendientes y las sociedades en que dichas personas participen mayoritariamente en el capital, bien de forma aislada o conjunta, o en las que desempeñen los cargos de Presidente, Consejero, Administrador, Gerente, Director General o asimilado, no podrán obtener crédito, avales ni garantías de la Caja respectiva o enajenar a la misma bienes o valores de su propiedad o emitidos por tales entidades sin que exista un acuerdo del Consejo de Administración de la Caja y autorización expresa del Banco de España o de la Comunidad Autónoma respectiva, según proceda. Esta prohibición no es aplicable a los créditos, avales o garantías para la adquisición de viviendas concedidos por la Caja con aportación del titular de garantía real suficiente y se extenderá en todo caso no sólo a las operaciones realizadas directamente por las personas o entidades referidas, sino a aquellas otras en que pudieran aparecer una o

varias personas físicas o jurídicas interpuestas. Tampoco es de aplicación respecto a los representantes del personal, para los cuales la concesión de créditos se registrará por los Convenios Laborales o por Pactos específicos de Empresa.

El riesgo por préstamos, avales y créditos concedidos a miembros del Consejo de Administración, Comisión de Control y Dirección General de Caja Cantabria, así como a sus descendientes y ascendientes en primer grado, era de 7.263 miles de euros al 31 de diciembre de 2001. De este importe, 1.202 miles de euros corresponden a riesgos directos, y los restantes 6.061 miles de euros a riesgos indirectos por pertenencia a Consejos de Administración de otras sociedades.

A 31 de diciembre de 2000 el riesgo crediticio global de los mismos era de 2.205 miles de euros, correspondiendo 1.340 miles de euros a riesgos directos de Consejeros y 865 miles de euros a riesgos indirectos.

VI.2.6. Principales actividades ejercidas fuera de la sociedad

Las actividades ejercidas fuera de la Entidad, por los miembros del Consejo de Administración, de la Comisión de Control y del Equipo Directivo, citados en el apartado VI.1.1. precedente, a 31 de diciembre de 2001, se relacionan a continuación.

Miembros del Consejo de Administración, Comisión de Control y Equipo Directivo con presencia en los Consejos de Administración de otras sociedades del Grupo o de fuera del Grupo, a 31 de diciembre de 2001

<i>Consejero/Directivo</i>	<i>Sociedad</i>	<i>Cargo</i>
D. Eduardo Avendaño Rodríguez	Segurcantabria, S.A. * Sistemas Financieros, S.A. *	Presidente Consejo Vocal Consejo
D. Ricardo Bilbao León	Ahorrogestión Hipotecario, S.A. *	Representante Físico del Vocal Caja Cantabria
D. Manuel Antonio Blanco Gutiérrez	Gran Casino del Sardinero, S.A.	Vocal Consejo
D ^a María Teresa Bonilla Carmona	Bancantabria Inversiones, S.A. *	Vocal Consejo
D. Julio Cabrero Carral	Consortio UNED * Fundación Caja Cantabria * Julio Cabrero y Cía, S.L. Sogarca, S.G.R. * Val Telecomunicaciones, S.L. * World Teleport Center, S.A. *	Vocal Patrono Director General Vocal Consejo Vocal Consejo Vocal Consejo
D. José Ignacio Coterillo Herrera	Hidromont, S.L. Montajes Hidráulicos e Industriales	Administrador Administrador
D. Juan Ignacio Diego Palacios	Candemat, S.A. * Sistemas Financieros, S.A. * Sodercan, S.A. * Steel Beton Española, S.A. *	Presidente Consejo Presidente Consejo Vocal Consejo Vocal Consejo
D. Víctor Javier Eraso Maeso	Ahorro Corporación, S.A. * Cooperación Tecnológica de Cajas de Ahorros, S.L. * Euro 6000, S.A. * Fundación Caja Cantabria * Sodercan, S.A. *	Vocal Consejo Vocal Consejo Vocal Consejo Patrono Vocal Consejo
D. Miguel Angel Garzón González	Aluminios Ampuero, S.A.	Socio
D. José Luis González Lobato	S.D.S. 2001, S.A. S.S.D. 3000, S.L.	Presidente Consejo Presidente Consejo
D. Alfonso María Gutiérrez Rodríguez	Suelo Industrial de Cantabria (SICAN) *	Vocal Consejo
D. José Luis de Luis Marcos	Candemat, S.A. *	Vocal Consejo
D. Ángel Mario Nozaleda Corripio	Cantur, S.A. Sogarca, S.A. Parque Empresarial de Cantabria	Vocal Consejo Vocal Consejo Vocal Consejo
D. Jesús Ángel Pacheco Bárcena	Sistemas Financieros, S.A. * Transportes AUJE, S.A. UTE Aparcamientos * Vespa Solano, S.L.	Vocal Consejo Presidente Consejo Vocal Consejo Secretario Consejo
D. Antonio Pérez Martínez	Fundación Caja Cantabria * Gran Casino del Sardinero, S.A. Mercasantander Servicio Municipal de Aguas Urbe Cantabria, S.L. *	Patrono Vocal Consejo Vicepresidente 2º Vocal Consejo Vocal Consejo
D. Francisco Javier Rosino Mata	Construcciones Rosino, S.L.	Gerente
D. Aníbal Ruiz Gómez	Aitor Santander, S.L. Palsa *	Administrador Gerente Vocal Consejo
D. José Ramón Saiz Fernández	Escuela de Graduados Sociales *	Miembro del Patronato
D. Carlos Manuel Saiz Martínez	Caser * Confederación Española de Cajas de Ahorros *	Vocal Consejo Vocal Consejo
D. Jesús Manuel Zaballa Hoz	Fundación Caja Cantabria * Mutua Montañesa *	Patrono Vocal Junta

* En representación de Caja Cantabria.

VI.3. PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, AISLADA O CONJUNTAMENTE, EJERZAN O PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE EL EMISOR

Careciendo Caja Cantabria de capital social, no existe ninguna persona o institución con participación en la misma que, directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerza o pueda ejercer un control sobre el emisor.

VI.4. PRECEPTOS ESTATUTARIOS QUE SUPONGAN O PUEDAN LLEGAR A SUPONER UNA RESTRICCIÓN O UNA LIMITACIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD POR PARTE DE TERCEROS AJENOS A LA MISMA

No existen preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la sociedad por parte de terceros ajenos a la misma.

VI.7. PERSONAS O ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD, BAJO CUALQUIER FORMA JURÍDICA Y PARTICIPEN EN LAS DEUDAS A LARGO PLAZO, SEGÚN LA NORMATIVA CONTABLE, DE LA MISMA EN MÁS DE UN 20 POR 100

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

VI.8. CLIENTES O SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA EMPRESA SEAN SIGNIFICATIVAS

No existen clientes o suministradores de la Entidad cuyas operaciones con la empresa, de modo individual, supongan un 25% o más de las ventas o compras totales de la Caja.

CAPÍTULO VII

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL EMISOR CON POSTERIORIDAD AL CIERRE DEL ÚLTIMO EJERCICIO

VII.1.1. La cifra de negocios

Balances de situación de Caja Cantabria

Miles de euros

ACTIVO	31-MAR-2002	31-MAR-2001	Variación (%)
Caja y depósitos en bancos centrales	77.288	26.684	189,6
Caja	37.467	23.409	60,1
Banco de España	39.821	3.275	>
Otros bancos centrales	-	-	-
Deudas del Estado	142.106	199.032	-28,6
Entidades de crédito	357.459	395.924	-9,7
A la vista	26.473	28.872	-8,3
Otros créditos	330.986	367.052	-9,8
Créditos sobre clientes	2.493.757	2.038.830	22,3
Obligaciones y otros valores de renta fija	96.052	79.870	20,3
De emisión pública	1	1	-
Otras emisiones	96.051	79.869	20,3
Acciones y otros títulos de renta variable	90.948	89.463	1,7
Participaciones	27.416	16.040	70,9
En entidades de crédito	-	-	-
Otras participaciones	27.416	16.040	70,9
Participaciones en empresas del grupo	25.327	24.616	2,9
En entidades de crédito	7.513	7.513	-
Otras	17.814	17.103	4,2
Activos inmateriales	4.934	1.710	188,5
Gastos de constitución y de primer establecimiento	-	-	-
Otros gastos amortizables	4.934	1.710	188,5
Activos materiales	81.908	84.300	-2,8
Terrenos y edificios de uso propios	24.638	22.343	10,3
Otros inmuebles	20.479	24.956	-17,9
Mobiliario, instalaciones y otros	36.791	37.001	-0,6
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
Acciones propias	-	-	-
Otros activos	38.872	39.530	-1,7
Cuentas de periodificación	20.629	29.467	-30,0
Pérdidas del ejercicio	-	-	-
TOTAL ACTIVO	3.456.696	3.025.466	14,3
CUENTAS DE ORDEN	997.742	574.664	73,6

PASIVO	31-MAR-2002	31-MAR-2001	Variación (%)
Entidades de crédito	134.276	79.302	69,3
A la vista	48.634	24.622	97,5
A plazo o con preaviso	85.642	54.680	56,6
Débitos a clientes	2.816.721	2.571.748	9,5
Depósitos de ahorro	2.596.711	2.365.197	9,8
A la vista	1.486.752	1.286.101	15,6
A plazo	1.109.959	1.079.096	2,9
Otros débitos	220.010	206.551	6,5
A la vista	519	411	26,3
A plazo	219.491	206.140	6,5
Débitos representados por valores negociables	98.838	-	-
Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
Pagarés y otros valores	98.838	-	-
Otros pasivos	70.943	78.193	-9,3
Cuentas de periodificación	24.785	31.633	-21,6
Provisiones para riesgos y cargas	16.068	17.170	-6,4
Fondo de pensionistas	6.821	7.537	-9,5
Provisión para impuestos	602	602	-
Otras provisiones	8.645	9.031	-4,3
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficio del ejercicio	7.834	7.535	4,0
Pasivos subordinados	60.000	30.000	100,0
Capital suscrito	1	1	-
Primas de emisión	-	-	-
Reservas	200.869	186.962	7,4
Reservas de revalorización	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	26.361	22.922	15,0
TOTAL PASIVO	3.456.696	3.025.466	14,3

Cuentas de pérdidas y ganancias de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	31-MAR-2002	31-MAR-2001	Variación (%)
Intereses y rendimientos asimilados	39.309	39.654	-0,9
De los que: cartera de renta fija	2.678	3.854	-30,5
Intereses y cargas asimiladas	-12.605	-15.275	-17,5
Rendimiento de la cartera de renta variable	327	141	131,9
De acciones y otros títulos de renta variable	87	111	-21,6
De participaciones	-	-	-
De participaciones en el grupo	240	30	700,0
Margen de intermediación	27.031	24.520	10,2
Comisiones percibidas	5.220	3.790	37,7
Comisiones pagadas	-1.098	-985	11,5
Resultados de operaciones financieras	176	4.548	-96,1
Margen ordinario	31.329	31.873	-1,7
Otros productos de explotación	346	128	170,3
Gastos generales de administración	-19.218	-17.990	6,8
Gastos de personal	-12.772	-12.503	2,2
De los que: Sueldos y salarios	-9.751	-9.709	0,4
Cargas sociales	-2.636	-2.523	4,5
De los que: pensiones	-602	-498	20,9
Otros gastos administrativos	-6.446	-5.487	17,5
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatrimoniales	-1.490	-1.531	-2,7
Otras cargas de explotación	-283	-77	267,5
Margen de explotación	10.684	12.403	-13,9
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-4.778	-3.552	34,5
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	1.530	3.481	-56,0
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficios extraordinarios	2.746	801	242,8
Quebrantos extraordinarios	-70	-2.876	-97,6
Resultado antes de impuestos	10.112	10.257	-1,4
Impuesto sobre beneficios	-2.278	-2.722	-16,3
Resultado del ejercicio	7.834	7.535	4,0

Balances de situación consolidados del Grupo Caja Cantabria

Miles de euros

ACTIVO	31-MAR-2002	31-MAR-2001	Variación (%)
Caja y depósitos en bancos centrales	77.288	26.684	189,6
Caja	37.467	23.409	60,1
Banco de España	39.821	3.275	>
Otros bancos centrales	-	-	-
Deudas del Estado	142.106	199.032	-28,6
Entidades de crédito	165.160	221.376	-25,4
A la vista	27.304	30.433	-10,3
Otros créditos	137.856	190.943	-27,8
Créditos sobre clientes	2.657.182	2.198.552	20,9
Obligaciones y otros valores de renta fija	96.052	79.870	20,3
De emisión pública	1	1	-
Otras emisiones	96.051	79.869	20,3
Acciones y otros títulos de renta variable	91.876	90.088	2,0
Participaciones	29.309	19.948	46,9
En entidades de crédito	-	-	-
Otras participaciones	29.309	19.948	46,9
Participaciones en empresas del grupo	12.036	9.738	23,6
En entidades de crédito	-	-	-
Otras	12.036	9.738	23,6
Activos inmateriales	5.146	1.945	164,6
Gastos de constitución y de primer establecimiento	29	2	>
Otros gastos amortizables	5.117	1.943	163,4
Fondo de comercio de consolidación	2.353	-	-
Por integración global y proporcional	-	-	-
Por puesta en equivalencia	2.353	-	-
Activos materiales	132.712	112.197	18,3
Terrenos y edificios de uso propios	43.386	44.217	-1,9
Otros inmuebles	2.966	4.227	-29,8
Mobiliario, instalaciones y otros	86.360	63.753	35,5
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
Acciones propias	-	-	-
Otros activos	43.049	48.122	-10,5
Cuentas de periodificación	20.659	29.887	-30,9
Pérdidas en sociedades consolidadas	1.636	2.253	-27,4
Por integración global y proporcional	92	69	33,3
Por puesta en equivalencia	1.544	2.184	-29,3
Por diferencias de conversión	-	-	-
Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	-	-
TOTAL ACTIVO	3.476.564	3.039.692	14,4
CUENTAS DE ORDEN	849.024	537.792	57,9

PASIVO	31-MAR-2002	31-MAR-2001	Variación (%)
Entidades de crédito	131.435	79.185	66,0
A la vista	44.706	24.312	83,9
A plazo o con preaviso	86.729	54.873	58,1
Débitos a clientes	2.809.702	2.566.535	9,5
Depósitos de ahorro	2.593.119	2.363.273	9,7
A la vista	1.483.160	1.284.177	15,5
A plazo	1.109.959	1.079.096	2,9
Otros débitos	216.583	203.262	6,6
A la vista	519	411	26,3
A plazo	216.064	202.851	6,5
Débitos representados por valores negociables	98.838	-	-
Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
Pagarés y otros valores	98.838	-	-
Otros pasivos	88.862	91.904	-3,3
Cuentas de periodificación	25.603	31.920	-19,8
Provisiones para riesgos y cargas	18.896	20.243	-6,7
Fondo de pensionistas	6.821	7.537	-9,5
Provisión para impuestos	602	602	-
Otras provisiones	11.473	12.104	-5,2
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Diferencia negativa de consolidación	3.452	3.366	2,6
Por integración global y proporcional	92	92	-
Por puesta en equivalencia	3.360	3.274	2,6
Beneficios consolidados del ejercicio	8.285	7.735	7,1
Del grupo	8.285	7.735	7,1
De minoritarios	-	-	-
Pasivos subordinados	30.000	30.000	-
Intereses minoritarios	30.063	52	>
Capital suscrito	1	1	-
Primas de emisión	-	-	-
Reservas	216.550	198.867	8,9
Reservas de revalorización	-	-	-
Reservas en sociedades consolidadas	14.877	9.884	50,5
Por integración global y proporcional	13.430	9.226	45,6
Por puesta en equivalencia	1.447	658	119,9
Por diferencias de conversión	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-
TOTAL PASIVO	3.476.564	3.039.692	14,4

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	31-MAR-2002	31-MAR-2001	Variación (%)
Intereses y rendimientos asimilados	39.897	39.786	0,3
De los que: cartera de renta fija	2.678	3.859	-30,6
Intereses y cargas asimiladas	-12.556	-15.258	-17,7
Rendimiento de la cartera de renta variable	87	111	-21,6
De acciones y otros títulos de renta variable	87	111	-21,6
De participaciones	-	-	-
De participaciones en el grupo	-	-	-
Margen de intermediación	27.428	24.639	11,3
Comisiones percibidas	5.649	4.062	39,1
Comisiones pagadas	-1.474	-1.150	28,2
Resultados de operaciones financieras	161	4.591	-96,5
Margen ordinario	31.764	32.142	-1,2
Otros productos de explotación	5.211	3.359	55,1
Gastos generales de administración	-19.817	-18.389	7,8
Gastos de personal	-13.047	-12.728	2,5
De los que: Sueldos y salarios	-9.962	-9.885	0,8
Cargas sociales	-2.688	-2.561	5,0
De los que: pensiones	-602	-498	20,9
Otros gastos administrativos	-6.770	-5.661	19,6
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-5.623	-4.321	30,1
Otras cargas de explotación	-283	-77	267,5
Margen de explotación	11.252	12.714	-11,5
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	-336	-	-
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	-	-
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-336	-	-
Correcciones de valor por cobro dividendos	-	-	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-11	-	-
Beneficios por operaciones grupo	-	-	-
Quebrantos por operaciones grupo	-	-	-
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-4.223	-3.595	17,5
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	1.538	3.486	-55,9
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficios extraordinarios	2.755	812	239,3
Quebrantos extraordinarios	-124	-2.876	-95,7
Resultado antes de impuestos	10.851	10.541	2,9
Impuesto sobre beneficios	-2.566	-2.806	-8,6
Resultado consolidado del ejercicio	8.285	7.735	7,1
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
Resultado atribuido al grupo	8.285	7.735	7,1

VII.1.2. Tendencias más recientes y significativas

A 31 de marzo de 2002, el balance de la Sociedad Matriz registra un incremento interanual del 14,3%, con un saldo final de 3.456.696 miles de euros.

Al término del primer trimestre del año 2002 los recursos de clientes, que incluyen los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados, alcanzan 2.975.559 miles de euros, registrando un incremento interanual del 14,4%.

Los pasivos subordinados se sitúan en 60.000 miles de euros y los depósitos representados por valores negociables alcanzan los 98.838 miles de euros. Estos últimos corresponden al volumen de pagarés emitidos al amparo del "Primer Programa de Emisión de Pagarés de Empresa de Elevada Liquidez Caja Cantabria", de fecha diciembre de 2001, con un importe nominal máximo de 150 millones de euros y un valor nominal unitario de 6.000 euros.

Los depósitos del sector público ascienden a 101.242 miles de euros, lo que supone un incremento de un 79,1% respecto al saldo de 31 de marzo de 2001. Esta variación es debida a la minoración de la posición mantenida por el conjunto de las administraciones territoriales (Comunidad Autónoma y Ayuntamientos).

Los depósitos del sector privado residente crecieron un 7,9% en los últimos doce meses, destacando la evolución de la cesión temporal de activos a clientes, que alcanza una tasa interanual de un 27,1%, situándose en 107.506 miles de euros.

Las cuentas corrientes y las cuentas de ahorro registraron aumentos del 19,8% y del 12,6%, respectivamente. Asimismo, las imposiciones a plazo aumentaron de modo global a una tasa del 2,4%, centrándose dicho incremento en las posiciones semestrales y anuales fundamentalmente. De este modo, el conjunto de las cuentas a la vista (cuentas corrientes y cuentas de ahorro), aumentó a una tasa del 14,3%, y el total de depósitos a vencimiento (depósitos a plazo y cesión temporal de activos) lo hizo a una tasa del 1,7%.

La captación de fondos de inversión se incrementó en 104.426 miles de euros en los últimos doce meses, siendo sumamente favorable la evolución de los gestionados por Cantabria Fondos, cuyo valor liquidativo a finales del mes de marzo de 2002 superaba en 123.222 miles de euros al valor de marzo del año anterior o, lo que es lo mismo, un 80,5% más. Por otro lado, los fondos de pensiones crecieron un 24,1%, alcanzando un valor liquidativo de 45.538 miles de euros a 31 de marzo de 2002.

Los créditos sobre clientes (netos de fondos de insolvencias) ascienden, a finales del mes de marzo de 2002, a 2.493.757 miles de euros, que suponen un incremento del 22,3% sobre la cifra del mismo mes del año anterior.

El crédito a las Administraciones Públicas contabiliza un incremento del 12% con respecto a marzo de 2001, y el crédito al sector privado refleja un 23,9% de incremento en los últimos doce meses.

En este sentido, dentro de la financiación al sector privado residente, el crédito comercial registra un incremento interanual del 15,6%, que representa 111.111 miles de euros. Los deudores con garantía real, de los que el 99% corresponden a operaciones con garantía hipotecaria, han crecido 247.051 miles de euros en los últimos doce meses, equivalente a una tasa del 22,4%.

Por su parte, el saldo de las cuentas de crédito ha experimentado un notable incremento cifrado en un porcentaje de un 31,8% interanual, alcanzando un volumen de 327.815 miles de euros a finales del marzo del presente año.

El volumen del riesgo dudoso contabilizado a 31 de marzo de 2002, incluyendo los créditos de firma de dudosa recuperación, asciende a 47.233 miles de euros. Esta cifra representa un 1,66% de índice de morosidad. El saldo de las provisiones para insolvencias se ha incrementado con respecto a marzo del año anterior en 18.155 miles de euros. De esta manera, Caja Cantabria tiene constituidas provisiones para insolvencias por importe de 80.510 miles de euros. Ello supone una cobertura del riesgo dudoso del 170,45%, superior en 58,66 puntos a la de marzo del año anterior.

La cartera de valores (neta de fondos), tal y como figura en el balance público registra una reducción, sobre el saldo a 31 de marzo de 2001, de 27.172 miles de euros, un 6,6% en términos relativos.

En los últimos doce meses, la posición en Deudas del Estado se vio reducida en un 28,6% y más concretamente la cartera de Bonos y Obligaciones que descendió 36.416 miles de euros con respecto a marzo 2001.

El volumen de participaciones se incrementó un 70,9% como consecuencia de la toma de posición en una Sociedad de Inversión de Carteras participada por varias Cajas de Ahorros.

Por el contrario, las obligaciones y otros títulos de renta fija han aumentado en un 20,3%, por un importe total de 16.182 miles de euros, como estrategia de cobertura del riesgo de interés de la financiación subordinada.

En cuanto al volumen en entidades de crédito, a 31 de marzo de 2002 la Caja presenta una posición prestadora neta en los mercados de 223.183 miles de euros. El incremento de un 188,5% en los activos inmateriales de la Entidad viene explicado por la activación de desarrollos informáticos del Plan de renovación tecnológica que lleva a cabo la Entidad.

Analizando la cuenta de pérdidas y ganancias, el resultado del ejercicio registrado en el primer trimestre del año 2002 alcanza una cifra de 7.834 miles de euros, que representa un incremento sobre el resultado del mismo período del año anterior del 4%.

En este mismo período de tiempo el margen de intermediación creció un 10,2%. Los ingresos financieros cayeron un 0,9% debido a una menor contribución de la cartera de renta fija, que registró un descenso del 30,5%. Los rendimientos de la cartera de renta variable se incrementaron un 131,9% si bien en valor absoluto no representan una cifra significativa. Por otra parte, el coste de los recursos disminuyó un 17,5% en comparación con el mismo período del año 2001, motivado fundamentalmente por el efecto de la evolución de la curva de tipos de interés trasladada a la tarifa aplicable a los depósitos de pasivo.

El volumen de comisiones percibidas se vio incrementado un 37,7%, debido fundamentalmente a la favorable evolución de las comisiones del servicio de cobros y pagos y a la recuperación de las percibidas por productos financieros no bancarios.

El resultado de operaciones financieras resulta inferior en un 96,1%, lo que ha supuesto un menor ingreso de 4.372 miles de euros consecuencia de una evolución adversa de los mercados.

Los gastos generales de administración aumentaron un 6,8% con respecto a marzo 2001, incluyendo la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos. Las provisiones para insolvencias se han visto incrementadas en un 34,5%, fundamentalmente de carácter extraordinario por efecto del Fondo de Cobertura Estadística (FONCEI).

Finalmente, el resultado antes de impuestos –similar al de doce meses antes- recoge en la línea de beneficios extraordinarios la aplicación de beneficios obtenidos en el área de mercado de capitales en años anteriores y que se destinaron en su momento a provisiones genéricas de carácter voluntario.

En cuanto a los datos del Grupo Consolidado, hay que hacer constar que no se producen variaciones significativas, ya que el peso de la sociedad matriz, Caja Cantabria, en el total del balance del Grupo Consolidado supone una cifra que se sitúa en torno al 99%.

Cabe mencionar el incremento de un 30,1% en amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales, debido al incremento en las amortizaciones de la sociedad Bancantabria Inversiones, S.A., que de 4.321 miles de euros de marzo de 2001 pasa a 5.623 miles de euros en marzo de 2002. Dicho incremento se explica por la actividad de renting llevada a cabo a través de la sociedad Bancantabria Renting, S.L., constituida en el ejercicio 2001, y que forma parte del subgrupo Bancantabria Inversiones, S.A.

Por último mencionar que el resultado consolidado del ejercicio después de impuestos se incrementó en 7,1% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

VII.2. PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.2.1. Estimación de las perspectivas comerciales y financieras del emisor

El negocio de las entidades de crédito ha experimentado sustanciales transformaciones en las tres últimas décadas tanto en nuestro país como en las principales economías occidentales.

En este contexto de gran cambio el aumento de la competencia se ha traducido, hasta ahora, en una transferencia de renta entre las entidades

financieras y el público en general a través de la reducción de los márgenes de intermediación y de una mayor competencia en precios.

Esto ha impulsado a las entidades que realizan banca universal, como es el caso de las Cajas, a dirigir sus estrategias hacia actividades parafinancieras en aras a conseguir una mayor fidelización y servicio al cliente y compensar este estrechamiento de márgenes aumentando al mismo tiempo el resultado final.

Estas oportunidades de diversificación se materializan en nuestro caso a través de las empresas filiales de gestión de fondos de inversión (Cantabria Fondos), financiación especializada (Bancantabria Inversiones y Bancantabria Renting) e intermediación en seguros (Segurcantabria).

Además, el marco de la UEM dará lugar a un sector financiero y bancario europeo más competitivo e integrado. Los precios se harán más transparentes y la industria bancaria seguirá consolidándose a buen ritmo.

En este nuevo escenario la especialización en la actividad de banca de particulares (que proporciona una base de clientes muy amplia) y nuestra fuerte vinculación geográfica (traducida en amplias cuotas de mercado) constituyen precisamente nuestras principales ventajas competitivas.

La estrategia comercial del Grupo Caja Cantabria para los próximos años, se sustentará en dos pilares básicos:

- a) Expansión de la red de oficinas fuera de la Comunidad Autónoma de Cantabria con la apertura de 20 nuevos centros, proceso ya iniciado a finales del año 2001.

Aunque entendemos que el tamaño no es un fin en sí mismo, si parece que un mercado más amplio exige una elevación de la masa crítica mínima para competir con otros agentes financieros. Ello deberá propiciar una mejora del nivel de eficiencia y la garantía de un crecimiento sostenible de la rentabilidad en el largo plazo.

- b) Desarrollo de canales de distribución alternativos.

El desarrollo de las nuevas tecnologías es la base de los nuevos modelos de distribución que hoy se nuclean en torno a lo que conocemos como banca electrónica que lejos de sustituir a la oficina tradicional, la

complementan, potenciándose mutuamente. Esto debe permitirnos mejorar los índices de eficiencia desviando hacia este canal las operaciones de escaso valor añadido y liberar recursos en las oficinas de modo que permitan una atención más personalizada del cliente.

De este modo, están previstas, durante los próximos años, inversiones para el desarrollo de proyectos de innovación tecnológica (Banca y Comercio Electrónico) conjuntamente con CECA y otras Cajas. Actualmente ya se está desarrollando el Sistema de Banca Privada.

VII.2.2. Política de distribución de resultados, de inversión, de dotación a las cuentas de amortización, de emisión de obligaciones y de endeudamiento general a medio y largo plazo

Política de distribución de resultados

El marco económico en que va a desarrollarse nuestra actividad financiera en los próximos años exige una base de capital lo suficientemente sólida que nos permita seguir creciendo en rentabilidad y solvencia, compatibilizando el "trade-off" solvencia-función social.

En este sentido, la dotación a Obra Social en los próximos ejercicios se mantendrá en las cifras absolutas de los años 2000 y 2001, es decir, en torno a los 8,5/9 millones de euros.

Política de inversión

El negocio fundamental de Caja Cantabria se nuclea alrededor de la actividad financiera al por menor. En la composición de nuestro balance tienen un peso mayoritario los negocios minoristas basados en la relación con los clientes particulares, básicamente familias y pequeñas y medianas empresas.

La política inversora de Caja Cantabria seguirá centrada básicamente en atender a estos sectores económicos y sin ser un sustituto o instrumento de la política industrial del Gobierno Autonómico, abordar proyectos de capital-riesgo en donde nuestra aportación puede resultar muy valiosa en el desarrollo del tejido industrial de la región.

Centrados, por tanto, en el negocio minorista, la actividad financiera de banca al por mayor, que se verá más afectada por el incremento de la

competencia que traerá la Unión Monetaria, resultará el complemento necesario de inversiones alternativas que supongan rentabilidad y diversificación de riesgos frente al mercado.

Política de dotaciones y amortización

En un escenario de crecimiento estable y no inflacionista, la Unión Monetaria contribuirá a disminuir sustancialmente el riesgo de crédito lo que debería redundar en una reducción de los índices de morosidad y consecuentemente, un mayor nivel de saneamiento de los balances.

En este previsible contexto, Caja Cantabria se plantea como objetivo para los próximos años, situar el nivel de coberturas de insolvencias de crédito cercano al promedio del sector y en cualquier caso por encima del 100%.

El impacto pendiente estimado por la aportación al Fondo de Cobertura Estadística de Insolvencias (FECEI) será del orden de los 19 millones de euros, estimándose que los compromisos a alcanzar a tal efecto se situarán en torno a los 39 millones de euros.

Política de emisión de obligaciones y de endeudamiento a medio y largo plazo

Tras las emisiones de Deuda Subordinada llevadas a cabo por Cantabria Finance Limited, y garantizadas por Caja Cantabria, con fechas 28 de diciembre de 2000 y 28 de marzo de 2001, por importe de 15 millones de euros cada una, la Entidad emitió, a través de su filial Cantabria Capital Limited, Participaciones Preferentes Serie A (*Preference Shares Series A*) con fecha 10 de diciembre de 2001, por importe de 30 millones de euros.

Igualmente, en diciembre de 2001 se llevó a cabo el primer programa de emisión de pagarés de empresa de elevada liquidez de la Entidad, por un importe nominal máximo de 150 millones de euros.

Para el año 2002, la Entidad tiene previsto realizar una emisión de deuda subordinada y participar en la emisión global de cédulas hipotecarias "Cédulas Cajas III".

VII.2.3. Principales inversiones futuras

Inmovilizado

En este ejercicio 2002 se acometerá decididamente la expansión externa de la Red de Oficinas, con un plan previsto de 6 nuevos centros fuera de los límites de Cantabria.

En el segundo semestre de 2002 se desea comenzar un proyecto de nuevo modelo de oficina, acorde con las necesidades actuales que, además de integrar los nuevos canales de distribución, se adapte a las necesidades del mercado.

En el transcurso de este año se espera lograr las pertinentes licencias y permisos para acometer la remodelación de nuestra Sede Central, lo que supondrá un hito importante en la modernización de las instalaciones de la Entidad.

Tecnología

Entre los proyectos planificados para 2002, destacan los siguientes: culminación del proyecto de migración de plataforma multicanal; renovación de más del 50% del parque de Cajeros Automáticos; evolución del ordenador central (migraremos a un Y26 de IBM con una potencia de 285 Mips); migración de las redes de área local, de tecnología Token Ring actual a Fast Ethernet.

El conjunto de proyectos tecnológicos contenidos en el plan estratégico 2002-2004, tienen un presupuesto de inversión del orden de 13,8 millones de euros.

VII.3. PERSPECTIVAS DEL GRUPO

Los cambios de la función de consumo y de ahorro, junto con los procesos demográficos que potencian los activos financieros a largo plazo (planes de pensiones, seguros, inversión colectiva, etc.) y los condicionantes fiscales determinarán un proceso que ya resulta imparable.

La Unión Monetaria no supondrá cambios traumáticos sobre estas cuestiones, sino que acelerarán probablemente las tendencias de fondo que ya hoy tienen lugar en nuestro sistema financiero.

La actividad parafinanciera del Grupo Caja Cantabria cobrará un mayor protagonismo en los próximos años, a través de la intensificación de la financiación especializada a pequeñas y medianas empresas mediante leasing, factoring, renting y financiación a proveedores; potenciar el crecimiento patrimonial en fondos de inversión y pensiones y explotando intensivamente la comercialización de seguros o en aquellas ramas con alto potencial de crecimiento.

En definitiva, el incremento de la actividad en productos parafinancieros propiciará una compensación en la reducción de márgenes a la que sin duda, está abocado el negocio tradicional por el descenso de tipos, el posicionamiento y el incremento de la competencia.

En Santander, a 27 de junio de 2002

CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA

D. Ricardo Bilbao León
D.N.I. 13.695.982 B
Director de Negocio

D. Alfonso María Gutiérrez Rodríguez
D.N.I. 72.114.984 W
Secretario General