



CAJA MADRID FOLLETO CONTINUADO

ABRIL 2000

El presente Folleto Informativo Continuado ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 27 de abril de 2000



CAPÍTULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO



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

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

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

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

Código de identificación fiscal: G28029007

C.N.A.E.: 814

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

D. Carlos Contreras Gómez, con D.N.I. 389.081 – J .
Subdirector General – Director de Mercado de Capitales

D. José Luis García Pérez, con D.N.I. 821.184 – S .
Director de Origenación

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

Persona de contacto para ampliaciones y comentarios:

D^a Beatriz Martín Brieskorn

Mercado de Capitales

Teléfono: 91 - 423.92.82

Fax: 91 - 423.97.34

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

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES

I.2.1. El presente folleto ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 27 de abril 2000. Tiene naturaleza de Folleto Continuo. Este Folleto soportará todas las emisiones de Caja Madrid que sean presentadas y registradas en la Comisión Nacional del Mercado de Valores antes del 31 de marzo del año 2001, y, en concreto, el Programa de Emisión de Valores de Renta



Fija Simple, por importe de 7.000 millones de euros, que contempla los instrumentos de Pagarés de Empresa (2.000 millones), Cédulas Hipotecarias (3.000 millones), Obligaciones y Bonos Simples (1.000 millones) y Obligaciones y Bonos Subordinados (1.000 millones), así como cualesquiera otros folletos reducidos del emisor que puedan ser verificados y registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores durante la vigencia del presente folleto continuado.

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

I.2.2. No aplicable

I.3 VERIFICACIÓN DE LOS ESTADOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

Los estados económico-financieros individuales y consolidados de la Entidad Emisora son objeto de verificación anual por la auditoría de una firma externa independiente, habiendo sido auditados con resultado favorable en los ejercicios de 1997, 1998 y 1999 por "Arthur Andersen", sociedad inscrita con el número 38 en el Registro de Auditores de la Dirección General de Política Financiera del Ministerio de Economía y Hacienda, con domicilio en calle Raimundo Fernández Villaverde número 65 de Madrid.

Dichos informes de auditoría han resultado favorables, no registrándose salvedades negativas con respecto a los estados financieros de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid.

NOTA IMPORTANTE SOBRE LA COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

El 31 de diciembre de 1998 entró en vigor gran parte de las disposiciones contenidas 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 (CE) 974/98 del Consejo, de 3 de mayo de 1998. El euro sucede sin solución de continuidad y de modo íntegro a la peseta como moneda del sistema monetario nacional. La unidad monetaria y de cuenta del sistema es un euro.

Como consecuencia de la aplicación de la mencionada circular, y a efectos de presentación, los desgloses por moneda que se presentan al 31 de diciembre de 1999, y que se encuentran diferenciados entre moneda nacional y moneda extranjera, se recogen bajo el concepto de moneda nacional, pesetas junto con las unidades monetarias del resto de Estados de la Unión Monetaria. Al 31 de diciembre de 1998 (y de ejercicios anteriores), en el concepto moneda nacional se recogen únicamente las unidades monetarias de España, figurando el resto de unidades monetarias del resto de Estados de la Unión Monetaria dentro de la categoría de moneda extranjera.

Adicionalmente, el día 26 de enero de 1999, 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. Por ello, el balance adjunto del ejercicio 1998 difiere del aprobado por la Asamblea General de la Institución en su presentación.

La aplicación en el ejercicio 1999 del resto de modificaciones establecidas en la citadas circulares no ha afectado significativamente a las Cuentas Anuales de Caja Madrid o del Grupo.

Los efectos prácticos de estas reclasificaciones son los siguientes:

- Determinados saldos al 31/12/1998 no coinciden con los que se publicaron en las cuentas anuales correspondientes a dicho ejercicio, recogidos en el folleto anterior.
- No es homogénea la comparación de saldos a 31/12/1999 en moneda extranjera con los contabilizados al finalizar los dos ejercicios anteriores.



CAPÍTULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL



III. EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

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

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

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

“a) La captación y colocación de recursos financieros, en orden a lograr niveles adecuados de solvencia y rentabilidad.

b) La promoción y realización de toda clase de actividades, productos y servicios financieros y de mediación, propios de las entidades de crédito.

c) El mantenimiento e impulso de las actividades del Monte de Piedad.

d) La creación, sostenimiento y promoción de obras sociales.

e) El desarrollo de cualquier otra actividad conexas con los anteriores fines que no le estuviera expresamente prohibida por las leyes”.

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

III.2. INFORMACIONES LEGALES

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

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

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



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

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

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

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

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

III.3. INFORMACIONES SOBRE CAPITAL

III.3.1.

La composición del patrimonio neto de la entidad emisora después de aplicación de resultados a 31/12/1999, es la siguiente:

PATRIMONIO NETO CONTABLE DE LA CAJA			
CONCEPTOS	1999	1998	1997
Fondo dotacional	4	4	4
Reservas:			
Prima de emisión	0	0	0
Reservas generales	441.874	403.485	371.126
Reservas de revalorización	26.239	26.239	26.239
Más:			
Beneficio del ejercicio	61.040	52.125	43.935
Menos:			
Dividendo activo a cuenta	0	0	0
Acciones propias	0	0	0
PATRIMONIO NETO CONTABLE	529.157	481.853	441.304
Menos: dotación Obra Benéfico Social	-15.795	-13.735	-11.576
PATRIMONIO NETO DESPUES DE APLICACION DE RESULTADOS	513.362	468.118	429.728

(En millones de pesetas)

El patrimonio neto contable de Caja Madrid (Fondo de Dotación, Reservas y Beneficio), antes de la dotación a la Obra Social, ha aumentado en 1999 un 9,82% con respecto al ejercicio anterior.

La dotación a la Obra Social, que ha alcanzado en el año 1999 un importe de 15.795 MM de pesetas (un 15% superior a la efectuada en 1998), da lugar a un patrimonio neto después de aplicación de resultados de 513.362 millones de pesetas, un 9,67% más que en 1998.

De acuerdo con la naturaleza jurídica de caja de ahorros, la Entidad ha destinado 41.106 millones de pesetas de su beneficio neto a la obra sociocultural durante los tres últimos ejercicios, es decir, el 26,17%, aplicando el resto a la autofinanciación de la Institución.

El "rating" que la agencias internacionales Moody's, Standard & Poor's y Fitch-Ibca vienen concediendo a Caja Madrid es el segundo mejor en el sistema financiero español y refleja, en opinión de dichas agencias, la sólida rentabilidad y calidad de los activos de Caja Madrid, su buena solvencia y su fuerte implantación, particularmente en su competida región de origen, junto con una excelente trayectoria de gestión.

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



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

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

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

III.3.6. POSICIÓN DEL EMISOR DENTRO DEL GRUPO

El objetivo básico de Caja Madrid es mejorar a medio y largo plazo su posición en el mercado. Para ello los esfuerzos se dirigen hacia la prestación y ampliación de ofertas y servicios financieros a la clientela, bien por los circuitos habituales de la Entidad, bien a través de sociedades instrumentales.

En cumplimiento de este objetivo, en el mes de mayo de 1988 se creó la Corporación Caja Madrid, con la finalidad de completar la oferta de servicios y ampliar el campo de influencia a otros sectores económicos y a otros segmentos de mercado.

El perímetro de consolidación del Grupo Corporación a 31 de diciembre de 1999 está formado por 71 sociedades, y el conjunto consolidable por 29, de las que 19 se han consolidado por integración global, ya que se tiene mayoría absoluta, y 10 sociedades se han consolidado por puesta en equivalencia, por razón de su actividad (seguros o inmobiliaria). Las actividades de las sociedades de gestión directa se agrupan en cuatro líneas de negocio: Productos Financieros, Seguros y Pensiones, Promoción y Participación Empresarial e Inmobiliaria. El beneficio consolidado después de impuestos del Grupo Corporación ha ascendido en 1999 a 7.255 millones de pesetas, superior en un 8,41% al del año anterior. El resultado contable de gestión obtenido después de impuestos ha sido de 9.386 millones de pesetas, con un aumento de 2.643 millones sobre el del año anterior, lo que representa una tasa de crecimiento del 39,2%.

A comienzos del ejercicio 1997, Caja Madrid decidió ofrecer a sus clientes los servicios de banca privada, sirviéndose para ello de Altae Banco Privado, entidad que nace para prestar un servicio altamente especializado al segmento medio-alto de clientes particulares.

El origen de Altae Banco Privado está en el Banco de Crédito y Ahorro, con domicilio social en Valencia y cerca de noventa sucursales, cuando en mayo de 1991 fue adquirido por Caja Madrid. En 1995 cambió su razón social por la de Altae Banco y a principios de 1997 sus oficinas se integraron en la red comercial de Caja Madrid, pasando Altae a configurarse como el banco privado del Grupo con domicilio social en Madrid.

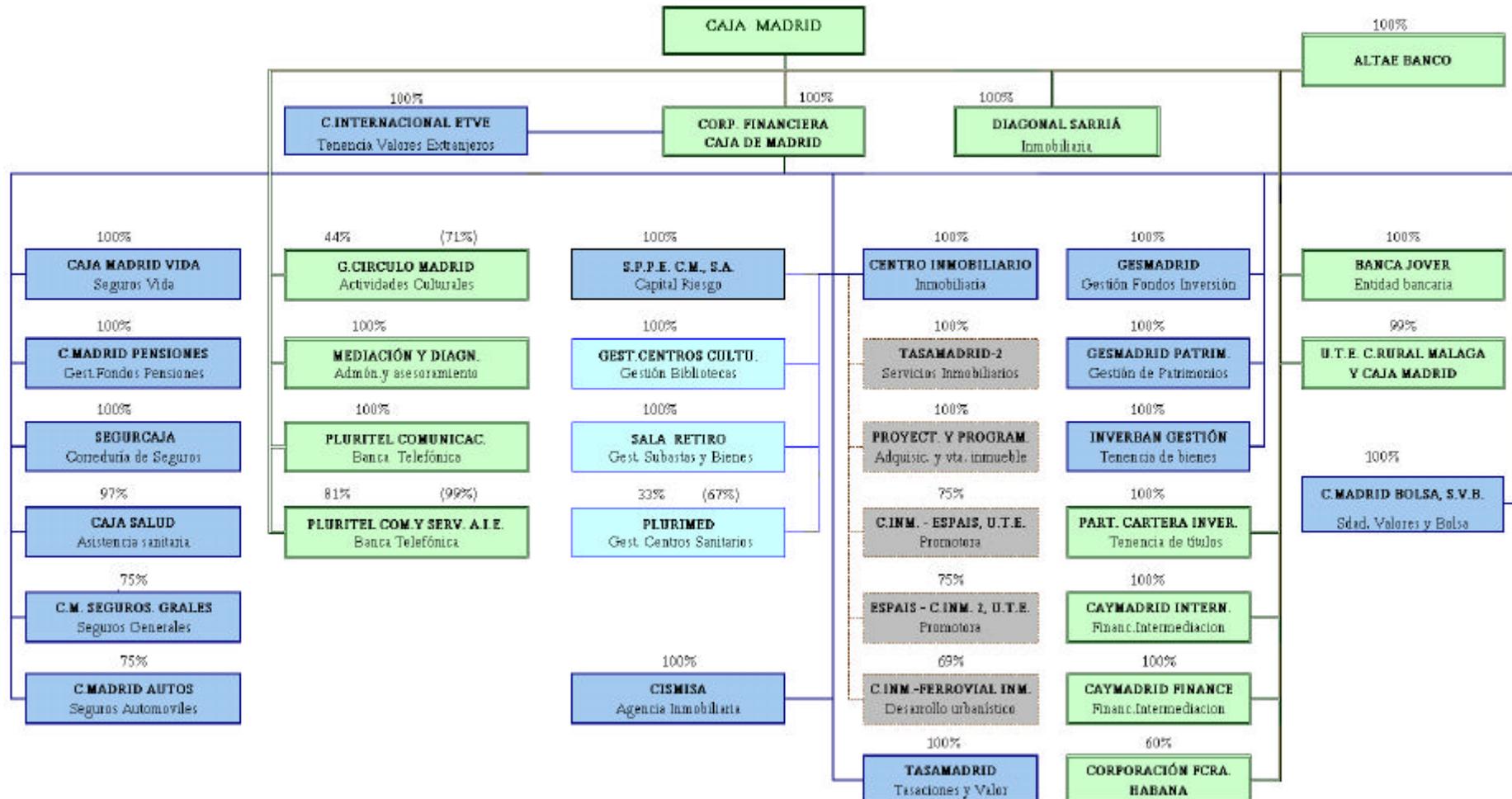


En febrero de 1999 se formalizó la adquisición de Banca Jover a Credit Lyonnais. La red comercial de Banca Jover (82 oficinas en total, con 70 en Cataluña, 11 en Baleares y una en Madrid) se integrará en la red comercial de Caja Madrid en el año 2000.

En el organigrama siguiente se muestra, de manera simplificada, la estructura del Grupo Caja Madrid a 31.12.99 y la posición que en él ocupa la Entidad Emisora:



**EMPRESAS GRUPO CAJA MADRID
31-12-1999**



Entre paréntesis, participación total del Grupo cuando existen participaciones indirectas

III.7. SOCIEDADES PARTICIPADAS

En el Grupo Caja Madrid se integran un total de 36 sociedades dependientes que, complementariamente a la Institución matriz, realizan actividades en las áreas financiera, de seguros y pensiones, inmobiliaria, crediticia, de promoción y participación empresarial, e internacional.

En los siguientes cuadros se presenta la relación de sociedades que, junto con Caja Madrid, conforman el perímetro de la consolidación de acuerdo con los criterios contenidos en el Real Decreto 1343/1992 de 6 de noviembre, en la Circular de Banco de España 4/1991, de 14 de junio, y en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre. En función de esta normativa, las sociedades dependientes y asociadas se han clasificado en cuatro apartados:

- Sociedades de Grupo que se han consolidado mediante el método de integración global.
- Sociedades del Grupo en las que participando, de una forma directa o indirecta, en más del 50% de su capital, se han valorado mediante el procedimiento de puesta en equivalencia, al no estar la actividad de las mismas directamente relacionada con la Institución.
- Sociedades no incluidas como dependientes que son gestionadas por el grupo conjuntamente con otra u otras sociedades ajenas al mismo, que se consolidan mediante integración proporcional.
- Sociedades en las que la Institución participa en un porcentaje igual o superior al 3% o al 20%, según se trate de empresas con cotización oficial o no, respectivamente, que también se incluyen en los estados consolidados mediante el procedimiento de puesta en equivalencia.

SOCIEDADES DEL GRUPO CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	% PARTICIPACION			DATOS DE LA SOCIEDAD			Valor neto contable Individual	Valor neto contable Grupo
	DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL	CAPITAL	RESERVAS	RTDOS		
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	100,00		100,00	41.000	4.696	5.910	41.000	41.000
Altae Banco, S.A.	100,00		100,00	3.000	548	150	2.417	2.362
Banca Jover, S.A.	100,00		100,00	6.822	(1.713)	(4.787)	0	0
Caja Madrid Bolsa, S.V.B., S.A.		100,00	100,00	1.484	299	1.002		2.283
Caja Madrid de Pensiones, E.G.F.P., S.A.		100,00	100,00	1.979	394	389		1.703
Caymadrid Finance LTD	100,00		100,00	149.748		483	3	
Caymadrid International Limited	100,00		100,00	0	19	1	0	0
Corporación Financiera Habana, S.A.	60,00		60,00	689	(6)	46	413	413
Corporación Internacional Caja Madrid, E.T.V.E., S.L.		100,00	100,00	3.000		(898)		2.070
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.		100,00	100,00	3.050	1.558	3.038		3.108
Gesmadrid Patrimonios, S.G.C., S.A.	0,01	99,99	100,00	100	75	(3)		102
Inverbán Gestión, S.G.I.I.C., S.A.		100,00	100,00	113	20	2		122
Mediación y Diagnósticos, S.A.	100,00		100,00	3.385	1	26	3.243	3.243
Participación y Cartera de Inversión, S.L.	2,00	98,00	100,00	6	0	0		5
Plurimed, S.A.		66,66	66,66	1.200	(58)	(88)		340
Sociedad de Participación y Promoción Empresarial Caja de Madrid, S.A.		100,00	100,00	8.404	576	567		8.434
TOTAL							47.074	65.183



SOCIEDADES DEL GRUPO VALORADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA	% PARTICIPACION			DATOS DE LA SOCIEDAD			Valor neto	Valor neto
	DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL	CAPITAL	RESERVAS	RTDOS	contable Individual	contable Grupo
Caja de Madrid de Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros		75,00	75,00	750	124	154		334
Caja Madrid Autos, Agencia de Seguros, S.A.		75,00	75,00	10		1		7
Caja Madrid Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros		100,00	100,00	7.976	1.025	493		7.961
Caja Salud, S.A. de Seguros y Reaseguros		97,25	97,25	4.865	234	16		4.928
Centro de Información y Servicios del Mercado Inmobiliario, S.A.		100,00	100,00	311	(19)	34		324
Centro Inmobiliario Caja de Madrid, S.A.		100,00	100,00	5.500	(144)	198		5.545
Centro Inmobiliario -Espais Promocions Inmobiliaries, U.T.E.		75,00	75,00	1.791				0
Centro Inmobiliario C.Madrid, S.A.-Ferroviario Inmobiliaria		68,98	68,98	10				0
Diagonal Sarriá, S.A.	100,00		100,00	15.173	1.681	901	17.236	17.236
Espais Promocions Inmobiliaries - Centro Inmobiliario 2, U.T.E.		75,00	75,00	2.398	16			0
Gestión de Centros Culturales, S.A.	0,10	99,90	100,00	10	7	1		10
Gran Circulo de Madrid, S.A.	43,67	26,98	70,65	4.985	(180)	72	0	1.402
Pluritel de Comunicaciones, S.A.	100,00		100,00	40	1	0	34	34
Pluritel, Comunicaciones y Servicios, A.I.E.	81,00	17,95	98,95	1			0	0
Proyectos y Programas Inmobiliarios, S.A.		100,00	100,00	3	0	0	0	0
Sala Retiro, S.A.	0,05	99,95	100,00	20	(9)	6		20
Segurcaja, Correduría de Seguros, S.A.	0,02	99,98	100,00	25	133	50		25
Tasaciones Madrid, S.A.	0,10	99,90	100,00	100	159	222		106
Tasamadrid - 2, S.A.		100,00	100,00	40	0	0		0
U.T.E. Caja Rural de Málaga - Caja Madrid	99,00		99,00	1			0	0
TOTAL							17.270	37.932

SOCIEDADES ASOCIADAS	% PARTICIPACION			DATOS DE LA SOCIEDAD			Valor neto	Valor neto
	DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL	CAPITAL	RESERVAS	RTDOS	contable Individual	contable Grupo
Accesos de Madrid, Concesionaria Española, S.A.	20,00		20,00	6.011	0	0	1.202	1.202
Afore Tepeyac		33,00	33,00	5.007	(2.130)	(692)		1.200
Attijari Immobilier		50,00	50,00	1.598	661	268		701
Auseco, S.A.		20,00	20,00	10	17	86		5
Avalmadrid, S.G.R., S.A.		23,28	23,28	797	59			95
Banque Commerciale du Maroc		4,98	4,98	21.554	46.379	11.861		3.789
Caixa-Valores, S.A.		20,00	20,00	541	79	160		176
Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid, S.A.		35,00	35,00	4.000	44	(2)		1.400
Casa Madrid Developpement		50,00	50,00	37	9			15
Casino Club de Golf, S.L.		49,00	49,00	1.000	(108)	(29)		640
Centro de Ostointegración Galeno, S.L.		26,67	26,67	100	(1)	(18)		33
Centro Médico Maestranza, S.A.		39,93	39,93	232	(64)	(115)		65
Centro Superior de Marketing, S.A.		49,00	49,00	62	(15)	(161)		74
Ciencia Oftal, S.A.		26,67	26,67	120		(2)		39
Concesiones de Madrid, S.A.	25,00		25,00	761	0	0	190	190
Credit Lyonnais-Banca Jover, A.I.E.	16,67	33,33	50,00	0	0	0		0
Cresan, S.A.		20,00	20,00	10	30	50		7
Cresan II, S.A.		20,00	20,00	10	28	1		1
Euroforum Escorial, S.A.	32,96		32,96	1.992	(199)	14	611	611
Euroforum Torrealta, S.A.	22,45		22,45	223	2	3	50	50
Iberphone, S.A.		30,00	30,00	240	153	339		84
Indra Sistemas, S.A.	10,50		10,50	9.540	3.206	4.223	9.031	9.031
Infoservicios, S.A.		25,00	25,00	100	12	284		19
Inversiones Peruanas, S.A.		20,00	20,00	998		(14)		0
Mapfre Aconcagua Vida, S.A.		25,00	25,00	1.180		(102)		224
Mapfre Colombia Vida, S.A.		25,00	25,00	732	20	(105)		130
Multipark Madrid, S.A.	30,00		30,00	1.250	(72)	(203)	165	165
Organización, Asesoramiento y Promoción de Empresas 1998, S.A.		30,18	30,18	100	1.225	0		400
Parque Biológico de Madrid, S.A.		28,74	28,74	870	0	(16)		254
Parque Temático de Madrid, S.A.	25,00		25,00	3.969	0	0	992	992
Produsa Este, S.L.	50,00		50,00	10.752	(1.010)	146	6.973	6.973
Puerto Rican American Life Insurance, C.O.		25,00	25,00	185	2.133	(245)		586
Quavita, S.A.		40,10	40,10	975	33	92		375
Ruta de los Pantanos, S.A.	25,00		25,00	461	0	0	115	115
Setecampas Sociedade Inmobiliaria, S.A.		50,00	50,00	415	3.984	7		0
Sinae Energia y Medio Ambiente, S.A.		20,00	20,00	1.900	425	887		1.760
Sogecable, S.A.		3,95	3,95	32.287	30.319	(460)		2.034
Tecla, S.A.		50,00	50,00	65	22	(5)		0
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	25,00		25,00	4.000	(138)	(223)	925	925
TOTAL							20.254	34.360



SOCIEDADES MULTIGRUPO	% PARTICIPACION			DATOS DE LA SOCIEDAD			Valor neto contable Individual	Valor neto contable Grupo
	DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL	CAPITAL	RESERVAS	RTDOS		
Ahora, S.L.		49,00	49,00	9.097	0	0		4.457
Banco Mapfre, S.A.	25,00		25,00	17.253	10.355	486	8.480	8.480
Bancofar, S.A.		36,64	36,64	3.326	317	78		2.828
Finanmadrid, S.A., E.F.C.		81,25	81,25	4.240	(360)	133		3.263
Iberagentes Fondos,S.G.I.I.C.,S.A.	50,00		50,00	425	364	341	741	741
Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C.		81,25	81,25	2.915	504	417		2.393
TOTAL							9.221	22.162

Nota: Las cifras de Capital, Reservas, Resultados y Valor neto contable (Individual y Grupo) están expresadas en millones de pesetas.

El titular de las participaciones indirectas, tanto en sociedades del Grupo consolidadas por integración global o valoradas por puesta en equivalencia como en sociedades multigrupo y asociadas, es la Corporación Caja Madrid, S.A. excepto en los siguientes casos:

- Centro Inmobiliario Caja Madrid, S.A.-Ferrovial Inmobiliaria, Proyectos y Programas, Centro Inmobiliario.-Espais Promocions Inmobiliaries UTE, Espais Promocions Inmobiliaries –Centro Inmobiliario 2 UTE, Setecampos Sociedade Inmobiliaria, S.A., Tasamadrid-2, S.A. y TECLA, S.A., cuyo titular es Centro Inmobiliario Caja Madrid S.A.
- Ahora, S.L., Gestión de Centros Culturales, S.A., Sala Retiro S.A., Plurimed, S.A., Quavitae, S.A., Casa Madrid Developpement, Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid, S.A., Centro Superior de Marketing, S.A., Iberphone, S.A., Auseco, S.A., Infoservicios, S.A., CRESAN, S.A., CRESAN II, S.A., Parque Biológico de Madrid S.A., O.A.P.E.-Organización, Asesoramiento y Promoción de Empresas 1998, S.A. y Sinae Energía y Medio Ambiente, S.A., cuyo titular es Sociedad de Promoción y Participación Empresarial.
- Gran Círculo de Madrid, S.A. y Casino Club de Golf, S.L., cuyo titular es Ahora, S.L.
- Centro Médico Maestranza, S.A. y Centro de Ostointegración Galeno S.L., cuyo titular es Plurimed.
- Inversiones Peruanas, cuyo titular es Caja Madrid Vida.
- Afore Tepeyac, Praico Life, Mapfre Aconcagua, S.A. y Mapfre Colombia Vida, S.A., cuyo titular es Corporación Internacional Caja Madrid, E.T.V.E., S.L.
- Bancofar S.A. y Participación y Cartera de Inversión, S.L., cuyo titular es Mediación y Diagnósticos, S.A. De Bancofar se tiene también participación indirecta a través de Banco Mapfre.

- La participación indirecta en Pluritel, Comunicaciones y Servicios, S.A. se distribuye entre diversas sociedades, participadas a su vez por Corporación Financiera Caja Madrid S.A.

En los siguientes cuadros se muestra un resumen de la participación de Caja Madrid en las sociedades del Grupo, según la clasificación anterior:

Resumen sociedades del Grupo Caja Madrid a 31.12.99	Valor neto contable Individual	Valor neto contable Grupo
Sociedades consolidadas por integración global	47.073	65.185
Sociedades valoradas por puesta en equivalencia	17.270	37.932
Sociedades asociadas	20.254	34.360
Sociedades multigrupo	9.221	22.162
TOTAL	93.818	159.639

(Datos en millones de pesetas)

Extracto del balance al 31.12.99 de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y sociedades dependientes que forman el Grupo Caja Madrid (véase Anexo B)		
Activo	Individual	Grupo ¹
Participaciones	29.475	27.026
Participaciones en empresas del grupo	64.350	35.419
TOTALES	93.825	62.445

¹ Después de ajustes y eliminaciones.

(Datos en millones de pesetas)

Los dividendos recibidos por el Grupo Caja Madrid de las sociedades asociadas que forman parte de su perímetro de consolidación se recogen en el cuadro siguiente.

DIVIDENDOS DE SOCIEDADES ASOCIADAS	
Empresa	Importe (Millones de pesetas)
Indra Sistemas, S.A.	202
Iberphone, S.A.	62
Sofin-Dealers, S.A.	9
Banque Commerciale du Maroc	197
Infoservicios, S.A.	88
Cresan, S.A.	5
Auseco, S.A.	9
TOTAL	572

Como datos relevantes en 1999, desde el punto de vista de las inversiones, cabe citar los siguientes:

- En el mes de febrero , Caja Madrid adquirió el 10,5% de Indra Sistemas por 8.932 millones de pesetas, el 99,4% de Banca Jover, por 3.868 millones de pesetas, y el 50% de la Sociedad Gestora Iberagentes Fondos, por 741 millones de pesetas.
- El 22 de marzo la Junta General de Accionistas de Banco Mapfre acordó solicitar la exclusión de todas las acciones representativas del capital de dicha sociedad de la cotización oficial en la Bolsa de Madrid y ha formulado una Oferta Pública de Adquisición de todas las acciones excluidas aquellas que son propiedad directa de CORPORACIÓN MAPFRE COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE REASEGUROS, S.A., MAPFRE MUTUALIDAD DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA, y CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID, en los términos que constan en la comunicación de hecho relevante realizada por Banco Mapfre a la CNMV el 16 de abril de 1999.
- Caja Madrid y Goldman Sachs International han suscrito una serie de opciones (collar) sobre las acciones que constituían la total participación de Caja Madrid en el capital de Telefónica en la fecha de suscripción de tales opciones. La finalidad de esta operación es que en los sucesivos vencimientos de las opciones, que se producirán aproximadamente a lo largo de 30 meses, se vaya realizando la venta de las acciones de Telefónica a Goldman Sachs International, generándose en su caso la correspondiente plusvalía. No obstante lo anterior, estas opciones presentan adicionalmente la posibilidad para Caja Madrid de que, al vencimiento de cualquiera de ellas, la liquidación se realice por diferencias, mediante el pago de la diferencia entre el precio de mercado de las acciones y el precio de ejercicio de la opción, en cuyo caso no se procedería a la venta y entrega de las acciones objeto de la opción de que se trate.

Para cubrir su posición, Goldman Sachs International precisaba de un préstamo de los mismos valores que constituyen el subyacente de las opciones, por un importe aproximado y con vencimientos coincidentes a los de las opciones. Ante la dificultad de encontrar en el mercado un préstamo de un volumen similar, Caja Madrid ha facilitado dicho préstamo a Goldman Sachs International que a su vez va a asegurar a Caja Madrid su devolución mediante la constitución de un depósito en garantía del mismo por el importe total del valor de mercado de los valores prestados.

A la fecha de contratación de estas opciones y bajo el supuesto de que cada una de las opciones fuera ejercitada mediante entrega física de títulos en la fecha de su vencimiento, las plusvalías que se obtendrían oscilarían entre un mínimo de 87.021.467.472 pesetas y un máximo de 99.346.242.313 pesetas. Estas plusvalías serán reconocidas a efectos contables y a efectos fiscales en el momento de la liquidación. Se estima que la liquidación se produzca, aproximadamente, en un 36% el primer año, un 33% el segundo año y un 31% el tercer año.

En caso de que, al vencimiento de las opciones, la liquidación se produjera por diferencias, estas diferencias serían tratadas como resultado de operaciones financieras.

- También en el mes de marzo se ejerció en 7.000 millones de pesetas la opción de compra al BCH del 50% del capital social de Produa Este, sociedad propietaria de la Torre Este del complejo urbanístico Puerta Europa. Dicha opción se pactó en 1997, cuando el Grupo Caja Madrid adquirió la Torre Oeste, en la que ha reunido a la mayor parte de sus servicios centrales en la capital, excepción hecha del Centro de Proceso de Datos, ubicado en un moderno edificio de Las Rozas.
- A finales del mes de abril, la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) dio a conocer cuáles serán los cinco nuevos integrantes del núcleo estable de Iberia, como paso previo a la privatización de la compañía. El resultado de la licitación convocada para la colocación del 30% del capital de Iberia deja a Caja Madrid como el mayor accionista, con una participación del 10%, la máxima que se contemplaba en el concurso. Este 10% de participación supone para Caja Madrid una inversión total de 44.135 millones de pesetas. Los restantes integrantes del núcleo estable de Iberia seleccionados en el mencionado concurso son el BBV (7,3%), Logista -del Grupo Tabacalera, hoy Altadís tras su fusión con la francesa Seita- (6,7%), El Corte Inglés (3%), y Ahorro Corporación (3%). Con anterioridad gozaban ya de esa condición British Airways (9%) y American Airlines (1%). Diferentes circunstancias han retrasado tanto la formalización del núcleo estable como la posterior operación de privatización.
- Caja Madrid ha acordado un proceso de fusión de sus negocios inmobiliarios con los de FCC Inmobiliaria. De este proceso va surgir una de las cuatro mayores compañías inmobiliarias españolas, con unos fondos propios próximos a 100.000 millones de pesetas y unos activos cuyo valor total superará los 150.000 millones de pesetas, constituidos por los edificios aportados, propiedad de FCC y de Caja Madrid, entre los cuales sobresale la Torre Este de Puerta Europa, que ambos socios poseen al 50%. Centro Inmobiliario Caja Madrid-FCC Inmobiliaria, que así se llama la nueva compañía, será la segunda en España por reserva de suelo, con 3,9 millones de metros cuadrados, y está participada en un 69% por Caja Madrid, a través de Centro Inmobiliario CM.

Tanto FCC como Caja Madrid canalizarán en el futuro sus actividades inmobiliarias a través de la sociedad conjunta recientemente creada.

- A través de su Corporación Financiera, Caja Madrid firmó en octubre un acuerdo con NH Hoteles para la creación conjunta de una sociedad para la explotación de negocios turísticos, restauración y actividades afines. Actividades de Hostelería, Ocio, Restauración y Afines, S.L. (Ahora, S.L.),

que así se llama la nueva sociedad, tenía al concluir el año un capital social de 9.097 millones de pesetas y está participada en un 51% por NH Hoteles y por Caja Madrid en el 49% restante. NH Hoteles aporta siete hoteles, mientras que el Grupo Caja Madrid cede sus participaciones en Gran Círculo de Madrid, S.A. y en Casino Club de Golf, S.L.

- En enero, Time Warner, multinacional del ocio, firmó un acuerdo con la Comunidad de Madrid con referencia al Parque Temático de San Martín de la Vega, que será el segundo más grande de Europa y en el cual está prevista una inversión de 66.000 millones de pesetas. Caja Madrid participa en el mismo con un 21,5% del capital (que en el mes de febrero de 2000 se ha situado en 49, 1 millones de euros, 8.170 millones de pesetas, desembolsado al 100%) y lidera, además, la financiación.

Este parque temático será gestionado por la multinacional Time Warner, cuya fusión con America Online, proveedor de servicios en Internet, ha sido anunciada recientemente. Su creación tiene una relevancia especial por la generación de riqueza que supondrá para la región de Madrid: tras la apertura, prevista para el año 2002, y según las previsiones recibirá más de 3,5 millones de visitantes al año.

- Accesos de Madrid, Concesionaria Española S.A., en la cual Caja Madrid participa con un 20% de su capital social (de 23.510 millones de pesetas al cierre del ejercicio, desembolsado en un 25%) resultó adjudicataria de las construcción de las autopistas radiales R-3 y R-5, y de su explotación por un periodo de 50 años. La adjudicación lleva aparejado el compromiso de construir sin contrapartida el tramo oeste de la autovía de circunvalación M-50. La inversión prevista en este proyecto es de unos 121.000 millones de pesetas y de dos años el plazo de ejecución de las obras.
- La Comunidad de Madrid anunció en julio la adjudicación al consorcio formado por Caja Madrid, Dragados, FCC y Necso (con el 25% cada uno), de las obras de ampliación de las carreteras M-511 y M-501, más conocidas como *ruta de los pantanos*. El tramo adjudicado, de 21,8 kilómetros de longitud, tiene un coste estimado de unos 13.000 millones de pesetas, con un plazo de ejecución de 20 meses, debiendo estar concluidas las obras en el año 2001.

Ya en el año 2000, son destacables los siguientes hechos relacionados con las inversiones de Caja Madrid:

- En enero se anunció la compra en Bolsa de una participación del 4,25% de Endesa, compañía eléctrica con un elevado nivel de eficiencia, una equilibrada combinación entre los negocios de generación y distribución de energía y una interesante diversificación, tanto internacional como sectorial, con importante presencia en los Sectores de Telecomunicaciones y de Energías Renovables. Además de su potencial revalorización, existen posibles sinergias con el negocio bancario que Caja Madrid desarrolla.



- Como pilar en la estrategia definida, Caja Madrid y Corporación Mapfre, primer grupo asegurador español, han acordado a comienzos del año 2000 las bases de una nueva alianza, que amplía el acuerdo de julio de 1998.

El objetivo es potenciar la actividad bancaria y aseguradora de Caja Madrid y Mapfre, para contribuir al aumento de su dimensión en los mercados domésticos y a su proyección internacional, mediante una gestión compartida de los negocios integrados que aproveche las capacidades de ambos grupos.

Este acuerdo se comenta detalladamente en el epígrafe IV8, dedicado a la política de inversiones.

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1. ANTECEDENTES

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

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

La actividad desarrollada por Caja Madrid a lo largo de su historia ha estado directamente condicionada por el marco legal aplicable en cada momento a las cajas de ahorros. Hasta hace relativamente pocos años ese marco establecía una clara separación entre bancos y cajas de ahorros, condicionando la actividad de estas últimas con dos importantes limitaciones: en primer lugar, no podían realizar determinadas operaciones, como el descuento comercial o las operaciones de extranjería, exclusivamente reservadas para los bancos. Por otra parte, debían limitar su actividad a la región en la que tuvieran su sede social, sin posibilidad de abrir oficinas fuera de ella.

En 1977 se levantaron las restricciones operativas, quedando las cajas de ahorros prácticamente equiparadas a los bancos en este aspecto, y Caja Madrid pasó a desarrollar las actividades que le habían estado vedadas.

Sin embargo, continuaron existiendo serias restricciones a la apertura de oficinas fuera de la zona de actuación tradicional; así, en 1982 Caja Madrid tan sólo tenía tres oficinas (en Barcelona, Valencia y Zaragoza) fuera de las comunidades de Madrid y Castilla-La Mancha.

La única forma de poder desarrollar el modelo de banca universal a nivel nacional que Caja Madrid había adoptado para sí era comprar redes ajenas con oficinas en otras provincias. En 1983 se produjo la primera de las diez absorciones de cajas rurales y cooperativas de crédito que tuvieron lugar hasta 1988, y que aportaron en total 202 oficinas.

En 1988 se levantaron las restricciones a la libre expansión geográfica y en 1989 Caja Madrid puso en marcha su primer Plan de Expansión que contemplaba la apertura de 451 oficinas en el periodo 1989/1993. Además, para acelerar el proceso, en 1990 absorbió a la Caja de Ahorros de Ceuta y en 1991 adquirió el Banco de Crédito y Ahorro, que a la sazón contaba con



88 oficinas, concentradas fundamentalmente en las comunidades de Valencia y Andalucía.

Al cierre del ejercicio 1988, del cual puede considerarse, por las razones indicadas, que arranca su etapa más reciente, Caja Madrid estaba definida como entidad financiera por las siguientes magnitudes:

▪ Balance total	1.736.441 millones de pesetas		
▪ Inversión crediticia bruta	905.465	“	“
▪ Cartera de valores bruta.....	201.530	“	“
▪ Recursos de clientes	1.381.942	“	“
▪ Beneficio neto del ejercicio.	16.463	“	“
▪ Número de empleados.....	5.937		
▪ Número de oficinas.....	819		
▪ Número de cajeros y puestos automáticos.....	683		

IV.2 PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

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

El Grupo Caja Madrid desarrolla actividades de banca comercial y de banca de inversiones, fundamentalmente en el territorio español. Con unos activos totales de 8,4 billones de pesetas a 31.12.99, Caja Madrid era el quinto grupo financiero español (pasando a ser el cuarto una vez se hizo efectiva la fusión de BBV y Argentaria), con una red de 1.791 oficinas, una plantilla de 11.423 empleados y un beneficio neto consolidado de 62.497 millones de pesetas.

RECURSOS DE CLIENTES

Los recursos de clientes en el balance de Caja Madrid alcanzan los 5,7 billones de pesetas al cierre del ejercicio 1999, tras registrar un incremento del 17,27% con respecto al ejercicio anterior. Todas las principales categorías de recursos en balance han experimentado crecimientos notables, tanto las de carácter transaccional, cuentas corrientes y cuentas de ahorro, como las imposiciones a plazo y los débitos representados por valores negociables.



En 1999 se pusieron en circulación tres nuevas emisiones de bonos domésticos, de las cuales se colocaron 209 millones de euros (34.770 millones de pesetas), y una emisión de cédulas hipotecarias, de la que se colocaron 1.000 millones de euros (166.386 millones de pesetas). Por otra parte, se emitieron pagarés por importe de 18.829 millones de pesetas (113,2 millones de euros). Como quiera que a lo largo del ejercicio se amortizaron cédulas hipotecarias por valor de 34.065 millones de pesetas, el saldo global en balance de las diferentes emisiones realizadas hasta el momento aumentó en 185.920 millones de pesetas, un 64,7% sobre su saldo al cierre del ejercicio anterior.

El buen comportamiento de los recursos de clientes en Caja Madrid a lo largo de 1999 queda corroborado por la mejora de 21 puntos básicos en la cuota de mercado sobre el total de bancos y cajas de ahorros, para situarse en el 6,00% a finales de 1999, frente al 5,79% de diciembre de 1998.

RECURSOS DE CLIENTES DE CAJA MADRID				
<i>(En millones de pesetas y %)</i>			Variación	
CONCEPTOS	1999	1998	Absoluta	En %
Acreeedores. Admones. públicas españolas	75.964	113.886	-37.922	-33,30
Acreeedores. Otros sectores residentes	4.511.030	4.085.427	425.603	10,42
* Cuentas corrientes	672.093	585.074	87.019	14,87
* Cuentas de ahorro	1.589.315	1.416.598	172.717	12,19
* Imposiciones a plazo	1.588.199	1.309.761	278.438	21,26
* Otros débitos	661.423	773.994	-112.571	-14,54
Acreeedores. No residentes	567.179	300.331	266.848	88,85
Empréstitos y otros valores negociables	473.332	287.412	185.920	64,69
Financiaciones subordinadas	78.083	78.083	0	0,00
Recursos de clientes	5.705.588	4.865.139	840.449	17,27

Tomando en consideración los recursos fuera del balance - fondos de inversión, seguros y planes de pensiones, seguros de vida y carteras administradas -, y agregados a los que figuran en el balance del Grupo consolidado, se llega a unos recursos totales gestionados por Caja Madrid de 7,7 billones de pesetas (46.332,8 millones de euros), superiores en un 16,04% a los registrados doce meses antes. Con datos al cierre del ejercicio, Caja Madrid detenta una cuota del 5,64%, superior en 24 puntos básicos a la que tenía a finales de 1998, en la suma de los recursos en balance más fondos de inversión gestionados por las entidades de depósito.

RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO CAJA MADRID				
<i>(En millones de pesetas y %)</i>			Variación	
CONCEPTOS	1999	1998	Absoluta	En %
Recursos en el balance consolidado	5.647.240	4.903.296	743.944	15,17
Desintermediación	2.061.892	1.740.302	321.590	18,48
* Patrimonio de los fondos de inversión	1.447.825	1.370.742	77.083	5,62
* Patrimonio de los fondos de pensiones	241.082	150.271	90.811	60,43
* Reserva matemática de los seguros de vida	260.685	152.375	108.310	71,08
* Gestión de patrimonios	112.300	66.914	45.386	67,83
Total de recursos gestionados	7.709.132	6.643.598	1.065.534	16,04

INVERSIONES CREDITICIAS

Las inversiones crediticias experimentaron en 1999 un importante crecimiento, tanto en términos brutos (15,9%) como en términos netos (16,6%), hasta situarse en 4,5 billones de pesetas (27.148,1 millones de euros) en la primera de dichas expresiones.

Entre las diversas modalidades del crédito concedido al sector privado residente, tanto los deudores con garantía hipotecaria como los préstamos personales han crecido a fuerte ritmo (18,7% y 23,5%, respectivamente). En valores absolutos, han sido los deudores con garantía real los que más han aportado al crecimiento de la cartera crediticia (376.255 millones de pesetas). La financiación de la compra de vivienda, concedida directamente a los particulares o a través del promotor, con garantía hipotecaria generalmente, representa el 57,1% del incremento global registrado por la inversión crediticia neta, mientras que a la financiación de las empresas le corresponde el 35,4% de dicho incremento.

También el crédito concedido al sector no residente ha continuado creciendo con fuerza, lo que en cierto modo está justificado por la menor cuantía de partida, pero que en buena medida es igualmente debido al esfuerzo que Caja Madrid realiza por extender su actividad fuera de nuestras fronteras.

La calidad de la cartera crediticia ha mejorado por un doble motivo: en primer lugar, los créditos con garantía real pasan a significar un 52,8% del total de la cartera, aumentando su peso en más de un punto porcentual con respecto al ejercicio anterior. Por otra parte, nuevamente hay que aludir a la disminución registrada por el saldo de activos dudosos (30,4%). El margen de mejora se va estrechando paralelamente a la reducción del ratio de morosidad, que como más adelante se comenta, se sitúa en niveles históricamente bajos.

Caja Madrid ha mejorado también su cuota de mercado en inversiones crediticias, a pesar del fuerte crecimiento que éstas han experimentado en el conjunto del sector bancario. Así por ejemplo, en diciembre de 1999



nuestra cuota en el total de inversiones crediticias netas de bancos y cajas de ahorros era del 5,75% frente al 5,56% del mismo mes de 1998.

INVERSIONES CREDITICIAS DE CAJA MADRID				
(En millones de pesetas y %)			Variación	
CONCEPTOS	1999	1998	Absoluta	En %
Crédito a las Admones. públicas españolas	188.091	200.495	-12.404	-6,19
* Administración Central	1.856	3.786	-1.930	-50,98
* Administraciones Territoriales	186.080	196.570	-10.490	-5,34
* Administración de la Seguridad Social	155	139	16	11,51
Crédito a otros sectores residentes	4.052.549	3.444.549	608.000	17,65
* Crédito comercial	138.518	144.615	-6.097	-4,22
* Deudores con garantía real	2.387.263	2.011.008	376.255	18,71
* Préstamos personales y cuentas de crédito	1.370.363	1.109.593	260.770	23,50
* Otros deudores	156.405	179.333	-22.928	-12,79
Crédito a no residentes	223.457	174.569	48.888	28,00
Activos dudosos	52.974	76.118	-23.144	-30,41
Inversiones crediticias brutas	4.517.071	3.895.731	621.340	15,95
Menos: Fondo provisión insolvencias	-67.827	-79.869	12.042	-15,08
Inversiones crediticias netas	4.449.244	3.815.862	633.382	16,60

MERCADO DE CAPITALLES

Tesorería y mercados monetarios

MERCADOS MONETARIOS (SALDOS FINALES)				
(En millones de pesetas y %)			Variación	
CONCEPTOS	1999	1998	Absoluta	En %
Caja	83.961	45.205	38.756	85,73
Banco de España	83.779	36.269	47.510	130,99
Otros bancos centrales	10.981	0	10.981	-
Entidades de crédito	-96.414	-267.361	170.947	-63,94
* Cuentas a plazo	-62.688	-94.652	31.964	-33,77
* Adquisiciones y cesiones temporales de activos	-112.632	-177.841	65.209	-36,67
* Otras cuentas	78.906	5.132	73.774	1.437,53
Posición neta	82.307	-185.887	268.194	-144,28
Pro memoria:				
Posiciones activas	1.646.517	1.543.879	102.638	6,65
* En moneda nacional	1.330.168	978.457	351.711	35,95
* En moneda extranjera	316.349	565.422	-249.073	-44,05
Posiciones pasivas	-1.564.210	-1.729.766	165.556	-9,57
* En moneda nacional	-1.042.579	-671.090	-371.489	55,36
* En moneda extranjera	-521.631	-1.058.676	537.045	-50,73

Gracias al fuerte aumento de los depósitos de clientes, la posición neta de tesorería al cierre del ejercicio de Caja Madrid es sensiblemente superior a la contabilizada al inicio, habiendo retornado a valores positivos. Por lo que se refiere al mercado interbancario, en 1999 el endeudamiento neto se ha



reducido un 63,94%, situándose en 96.414 millones de pesetas frente a los 267.361 millones de finales del año anterior.

CARTERA DE VALORES

CARTERA DE VALORES DE CAJA MADRID				
<i>(En millones de pesetas y %)</i>			Variación	
CONCEPTOS	1999	1998	Absoluta	En %
Deudas del Estado	661.340	615.675	45.665	7,42
Obligaciones y otros valores de renta fija	768.198	760.269	7.929	1,04
* Administraciones públicas	128.035	214.869	-86.834	-40,41
* De entidades oficiales de crédito	39.871	47.519	-7.648	-16,09
* De otras entidades de crédito residentes	39.337	23.062	16.275	70,57
* De otros sectores residentes	213.688	196.726	16.962	8,62
* De no residentes	347.267	278.093	69.174	24,87
Títulos de renta variable	250.360	289.667	-39.307	-13,57
* Participaciones en empresas del Grupo	78.348	74.469	3.879	5,21
* Participaciones en sociedades asociadas	30.425	131.738	-101.313	-76,90
* Acciones y otros títulos de renta variable	141.587	83.460	58.127	69,65
Cartera de valores bruta	1.679.898	1.665.611	14.287	0,86
Menos: Fondos fluctuación de valores e insolvencias	-28.674	-23.298	-5.376	23,07
Cartera de valores neta	1.651.224	1.642.313	8.911	0,54

Aunque la cartera de valores de Caja Madrid, globalmente considerada, no ha experimentado una variación importante en el ejercicio que se comenta, sigue representando una parte significativa del activo de la Entidad (20,1%). Lo que sí se ha producido ha sido una redistribución de pesos relativos entre las diferentes categorías que la integran. Así, aumentaron su importancia las Deudas del Estado, las acciones y otros títulos de renta variable y la renta fija de no residentes. En cambio, disminuyó el peso relativo de la renta fija de las Administraciones públicas y de la cartera de participaciones en sociedades asociadas.

La disminución en la última de tales carteras (101.313 millones de pesetas) es consecuencia de la realización de la posición en Telefónica y puede considerarse transitoria, pues está pendiente de formalización la inversión comprometida en Iberia, un 10% del capital social, cuyo coste es de 44.135 millones de pesetas. Además, en enero del año 2000 Caja Madrid anunció haber adquirido un 4,25% del capital social de Endesa, tras invertir en su compra 148.000 millones de pesetas. La adquisición gradual de este paquete de acciones se ha reflejado al cierre del ejercicio en el fuerte incremento de las acciones y otros títulos de renta variable (58.127 millones de pesetas).

La política de diversificación e internacionalización que viene siguiendo Caja Madrid ha tenido en 1999 un nuevo impulso, con el incremento del 24,9% en la cartera de renta fija del sector no residente.



PRODUCTOS Y SERVICIOS

Caja Madrid es la empresa matriz de un grupo financiero que desarrolla un modelo de banca universal, ofreciendo a sus clientes una completa gama de productos y servicios, tanto en la modalidad de banca al por menor como en banca de negocios y en banca privada. Al propio tiempo, a través de su Corporación Financiera y mediante la alianza estratégica firmada con Mapfre, pone a disposición de sus clientes fondos de inversión, planes de pensiones y seguros, productos que han ocupado un destacado lugar entre las preferencias de los ahorradores españoles en los últimos años.

Las novedades más destacables a lo largo de 1999 en cada uno de estos ámbitos son las siguientes:

A) *BANCA COMERCIAL*

Productos de ahorro para particulares

Caja Madrid lanzó, a través de su filial Caymadrid Finance, la Primera Emisión de Participaciones Preferentes sin fecha definida de amortización, aunque puede amortizarse total o parcialmente a partir del quinto año desde la fecha de desembolso; con un interés excepcional, el pago de cupones se realiza trimestralmente.

La entrada en vigor del nuevo IRPF, que permite reducir en un 30% el gravamen de las rentas obtenidas de productos financieros a plazo superior a dos años, unida a una coyuntura económica con bajos tipos de interés, han motivaron el lanzamiento de los Depósitos a Plazo Fijo a 25 y 36 meses. Con rentabilidad fija asegurada en función del plazo contratado y del importe de la inversión, estos nuevos depósitos incorporan condiciones atractivas para el cliente desde el doble punto de vista de la rentabilidad y del aprovechamiento de los alicientes fiscales.

Completaron la oferta de productos de pasivo de elevada rentabilidad financiero-fiscal de Caja Madrid los Depósitos Premium, que combinan la venta de un artículo y un depósito a plazo fijo, con una remuneración atractiva y un plazo de tres años para beneficiarse de las ventajas fiscales introducidas por la nueva legislación.

A lo largo del año continuó creciendo entre nuestros clientes particulares la demanda de productos de inversión con rentabilidades vinculadas a valores o índices bursátiles, tanto nacionales como internacionales, pero con la inversión inicial total o parcialmente garantizada. Para satisfacer esta demanda, Caja Madrid diseñó nuevos productos estructurados, encuadrados dentro de la gama de los Depósitos Bolsa Caja Madrid. En febrero se lanzó el *Depósito Bolsa Ibex 2001*, con una rentabilidad ligada a la evolución del Ibex 35 de la Bolsa Española en un periodo de dos años y



medio, lo que permite beneficiarse de las ventajas fiscales de la nueva Ley del IRPF.

Durante los meses de junio y septiembre se suscribieron dos nuevos depósitos, llamados Depósito Bolsa Cesta Mundial y Depósito Bolsa Cesta Mundial II. La rentabilidad de ambos está condicionada a la revalorización media en un periodo de tres años de una de las más importantes cestas de índices bursátiles mundiales (Standard & Poor's 500, Nikkei 225 y Euro Stoxx 50), garantizándose el 100% del capital invertido.

En la misma línea de innovación financiera, Caja Madrid lanzó en junio la emisión del Bono Minorista Cesta Mundial, en la que se garantiza el 93% del capital inicialmente invertido, independientemente de la evolución de la referencia, y se paga a vencimiento una rentabilidad igual a la revalorización media mensual de una cesta de índices bursátiles mundiales.

A través de la red comercial de Caja Madrid se distribuyen también los productos parabancarios que tan relevante papel han desempeñado en el sistema financiero español en los últimos años. Nos referimos, obviamente, a los fondos de inversión, a los seguros y a los planes de pensiones.

Caja Madrid ha seguido ampliando su oferta en esta categoría de productos con el lanzamiento de 11 nuevos fondos de inversión de muy diversa naturaleza, de tres productos de ahorro-previsión, de un seguro de *no vida* y de cuatro modalidades de seguros de automóviles. Sus nombres, que figuran en el epígrafe dedicado a la Corporación Financiera Caja Madrid, reflejan las características de cada uno de ellos.

Especial mención merece, por la novedad de este tipo de productos en el mercado financiero español, el Seguro Multifondos Caja Madrid, un *unit linked* que permite al cliente modificar libremente el perfil de riesgo de su inversión, eligiendo entre seis fondos de características distintas, sin coste fiscal por los movimientos que realice entre los fondos que integran la cesta.

Financiación a particulares

En este campo, Caja Madrid lanzó el Préstamo Consumo 0%, un préstamo sin tipo de interés y con una comisión de apertura reducida, que permite financiar importes de hasta medio millón de pesetas a un plazo máximo de seis meses.

Por otro lado, se han modificado las características del Crédito Joven, incorporándole mejoras con objeto de adecuar la oferta de dicho producto a la demanda de los clientes, potenciando la posición de Caja Madrid en el mercado para situarla como entidad líder, con las mejores condiciones en préstamos dirigidos a este segmento prioritario.



En el terreno de los préstamos hipotecarios se han llevado a cabo modificaciones en los tipos de interés de enganche y en los diferenciales aplicables. En esta línea, y con objeto de potenciar la contratación de préstamos hipotecarios a tipo mixto, se aprobó en abril la comercialización de un nuevo tramo de cinco años a tipo fijo en los préstamos del producto *La Hipoteca*. Se puede así ofrecer un tipo de interés fijo muy competitivo durante los 1, 2, 3 ó 5 primeros años y un tipo de interés variable referenciado a cualquiera de los índices del mercado hipotecario para el plazo restante.

Con el Seguro de Hipoteca Protegida, Caja Madrid brinda a todos aquellos clientes que formalicen una operación de préstamo hipotecario la posibilidad de protegerse ante situaciones como el desempleo o la invalidez laboral transitoria. En el supuesto de que tales contingencias se produzcan, el seguro hará frente a los pagos que se deriven del préstamo protegido.

Por lo que se refiere a medios de pago, desde noviembre Caja Madrid viene ofreciendo a los usuarios de la Maxitarjeta la posibilidad de pagar todas las compras que efectúen en cómodos plazos. De esta forma pueden disfrutar de un crédito instantáneo con un interés del 0% durante los tres primeros meses.

Finalmente Caja Madrid participó en las Ofertas Públicas de Venta de Acciones (OPVs) de Repsol, Ferrovial, Indra, TPI, Red Eléctrica, Sogecable, Terra y Amadeus, que tuvieron una favorable acogida por parte de nuestros clientes.

Empresas

Durante 1999 Caja Madrid ha suscrito numerosos acuerdos y proyectos de colaboración y ha desarrollado o perfeccionado diversos productos orientados específicamente a las empresas. A continuación se detallan los más representativos:

Préstamo Medio Ambiente, mediante el cual se materializa el Convenio con el Fondo Europeo de Inversiones, dentro del Programa de Crecimiento y Medio Ambiente. Dicho programa fue creado a iniciativa del Parlamento Europeo, la Comisión Europea y el Fondo Europeo de Inversiones, con el fin de facilitar el acceso de las Pymes de la Unión Europea a préstamos bancarios para la realización de nuevas inversiones de las que se deriven beneficios medioambientales. Este programa se gestiona a través de una serie de intermediarios financieros especialmente seleccionados, que proporcionan la financiación.

Por otra parte, Caja Madrid suscribió en febrero un convenio con la EPTISA, sociedad de reconocido prestigio en los campos de la ingeniería y la consultoría, por el cual nacía el Servicio de Asesoría Medioambiental.

Pueden acudir a dicho servicio las empresas de cualquier sector que tengan necesidad de resolver cuestiones referentes al medio ambiente, en aspectos tales como la gestión medioambiental, contaminación, tratamiento de residuos, normativa legal aplicable, aguas, formación y programas de ayudas. La consulta del cliente se recoge a través de la línea de atención telefónica y se traslada a EPTISA, que se encarga de asesorar al solicitante en 24 horas.

Destacar, por último, la modificación al convenio suscrito con Avalmadrid, que potencia el marco de colaboración con esta entidad de manera notable. Las variaciones más significativas son el aumento del cupo global, de 3.000 a 10.000 millones de pesetas, por un lado, y el aumento del importe máximo por cliente, que pasa de 80 a 150 millones de pesetas, por otro.

Comercios

Se ha desarrollado una intensa labor divulgativa con la elaboración de documentos sobre aquellos aspectos que más interesan al sector. Entre tales documentos cabe destacar: el Manual Técnico Comercial de Franquicias, la Carpeta Folleto de Franquicias, la Carpeta-Folleto de Comercios, el Folleto Infocam Comercios y el folleto El Euro y el Comercio.

Se han conseguido también mejoras sustanciales en la oferta a los comercios, como la posibilidad de contratar el producto Crédito al Momento por personas no clientes de la Entidad o la asunción por el comercio del pago de los intereses de la financiación y, por tanto, sin coste adicional alguno para el cliente.

Asimismo se ha implantado una nueva modalidad de pago de compras en comercios con Maxitarjeta, que supone, como ventaja añadida, la financiación gratuita de la misma durante los tres primeros meses.

Se han firmado acuerdos de colaboración con 12 Franquicias, publicados en revistas especializadas del sector, y con 10 Asociaciones de Comerciantes.

Por otra parte, y para adecuarnos a las posibilidades que ofrecen las nuevas tecnologías, se ha incorporado a la página de Caja Madrid en Internet información con importante valor añadido para comerciantes y franquiciados, relativa a las ofertas de productos y servicios que la Entidad pone a su disposición en financiación, aseguramiento y medios de pago, entre otros aspectos.

Adicionalmente, Caja Madrid ha participado en numerosas conferencias, entre las que destacan las realizadas sobre la franquicia en la Cámara de Comercio y en la Feria de la Franquicia en Madrid y sobre el Euro y el Comercio en la Comunidad de Madrid. De colaboración especial se puede calificar la participación de la Entidad en el Comité Organizador de la mencionada Feria de la Franquicia en Madrid.

B) BANCA DE NEGOCIOS

La Unidad de Banca de Negocios de Caja Madrid desarrolla su actividad dividida en cuatro direcciones de negocio; dos de ellas, Clientes Corporativos e Instituciones Financieras Internacionales, con una vocación clara hacia el cliente, mientras que las otras dos, Tesorería y Gestión de Carteras así como Mercado de Capitales, constituyen la Banca de Inversiones de la Entidad, apoyando con sus especialistas en productos aquellas demandas que les dirige el resto del Grupo.

Clientes Corporativos

Banca Corporativa ha iniciado en 1999 una expansión de la base de clientes y operaciones, tanto en Europa como en Latinoamérica, respaldando la internacionalización de los principales clientes corporativos y participando en la financiación de sus inversiones en el extranjero.

Con relación al sector público y como viene siendo tradicional, Caja Madrid ha jugado a lo largo de 1999 un importante papel en la financiación de la Comunidad de Madrid, para la que ha realizado diversas operaciones entre las destaca la primera emisión en euros del mercado español, una emisión de obligaciones por importe de 300 millones de euros (49.916 millones de pesetas) en la que la Entidad fue director y asegurador.

En el sector privado, Caja Madrid ha tenido una destacada presencia en las grandes operaciones del sector internacional de las telecomunicaciones, coasegurando y/o participando en la financiación de la compra de Telecom Italia por Olivetti, en la fusión Vodafone/Airtouch y en la financiación de Jazztel.

Nuestra Entidad ha incrementado su posición en operaciones de financiación para la compra de activos, con especial atención a la adquisición de aviones para compañías de bandera como Iberia y Air France.

Asimismo, Caja Madrid ha tenido una participación destacada en la financiación de la OPA de Repsol sobre la petrolera argentina YPF, realizando diversas operaciones por un volumen global de 192.000 millones de pesetas.

En la actividad de *corporate finance*, Caja Madrid se ha configurado como la primera entidad en el asesoramiento y financiación de proyectos de infraestructuras. Algunas operaciones significativas desarrolladas en el año han sido:

- Asesoramiento y financiación a los consorcios adjudicatarios de las primeras operaciones de peaje en sombra en España (*M-45, Carretera de los*



Pantanos, Autopistas Radiales R-3 y R-5 y Tramo Oeste de la M-50, todas en la Comunidad de Madrid, y Autopista Central Gallega) y de otras concesiones con peaje normal pagado por los usuarios (Autopista Segovia-Ávila). Caja Madrid también ha actuado como uno de los directores en la más importante financiación de infraestructuras realizada en el mundo en el año 1999, la Circunvalación de Toronto.

- Primera financiación hecha en España de la privatización de una concesión de puertos, la del *Muelle de Inflamables del Puerto de Barcelona*.
- *Altos de Voltoya*, conjunto de seis parques eólicos, incluido el primero de la Comunidad de Madrid. En el año 1999 se han conseguido dieciséis mandatos de financiación de parques eólicos y plantas de generación de energía.

Caja Madrid ofrece servicios especiales de asesoramiento financiero a las empresas clientes en operaciones de fusión o adquisición y en estructuración financiera, valoraciones y financiación de adquisiciones. La valoración de *Sintel* para la entrada de un grupo inversor, el asesoramiento al *Grupo Damas* en la privatización de *Enatcar*, a *Indra* en la compra de la compañía de software *Diagram*, a *Europac-Sonae* en la privatización del grupo portugués *Gescartao* y a la *SEPI* en la privatización de *Iniexport* son algunas de las operaciones más importantes cerradas este año.

Instituciones financieras internacionales

Durante 1999 se han creado los Departamentos de Organismos Multilaterales, Mercados Industrializados, Mercados Emergentes y Red Exterior.

El ejercicio ha sido testigo de un significativo aumento de las operaciones de Caja Madrid con los *organismos multilaterales*, fruto de las relaciones que se han ido forjando durante los últimos años. Entre las operaciones efectuadas en este ámbito destacan por su importancia:

- La concesión de una segunda línea de crédito por valor de 50 millones de dólares a la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), para la que Caja Madrid se ha convertido en la entidad de referencia.
- El préstamo bilateral otorgado a la Corporación Andina de Fomento (CAF) por 40 millones de dólares.
- La renovación, un año más, de nuestra participación como co-arranger del Programa de Papel Comercial (400 millones de dólares) de la CAF en el mercado estadounidense.

- El aseguramiento de dos emisiones de bonos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y del Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo (BERD) por 100 y 60 millones de euros, respectivamente.

Desde su creación, el *Departamento de Mercados Industrializados* ha participado de forma activa en el proceso de consolidación y expansión del sistema financiero internacional, mediante operaciones de financiación de adquisiciones, tanto en el entorno europeo como en el norteamericano.

Algunas de las operaciones más relevantes del ejercicio 1999 han sido las siguientes:

- Participación como agente co-director en un préstamo sindicado de 5.000 millones de dólares a favor de Metropolitan Life.
- Participación como co-director en un préstamo sindicado de 2.000 millones de dólares a favor de Swiss Re.
- Participación como co-director en un préstamo sindicado de 2.000 millones de euros a favor de Fortis.
- Participación en un préstamo sindicado de 1.000 millones de libras a favor de AXA.
- Participación como co-agente en un préstamo sindicado de 400 millones de dólares a favor de VISA.

Durante 1999, el departamento encargado de la gestión del negocio con *países emergentes* continuó desarrollando su actividad, particularmente en operaciones a corto plazo y ligadas a transacciones comerciales con las correspondientes áreas geográficas, pactadas con instituciones financieras de acreditada solvencia. Por otro lado, dicho departamento inició su ampliación hacia actividades de comercio exterior.

Mercado de capitales

Mercado de Capitales desarrolla las siguientes actividades: originación y sindicación de emisiones de bonos, préstamos y títulos de renta variable, creación de precios en derivados, negociación en determinados mercados secundarios, distribución de productos financieros y gestión de las emisiones propias no subordinadas de Caja Madrid.

Durante 1999 se han desarrollado las mesas de Mercado Secundario de Préstamos y de Arbitrajes de Valor Relativo. Como principal novedad, se ha dado un nuevo impulso a los productos relacionados con acciones, mediante la creación de las mesas de Derivados y Estructurados OTC de Renta Variable y de Mercados Primarios y Distribución de Acciones. Asimismo, se



ha avanzado en la gestión de las emisiones propias a través del Departamento de Emisiones.

En lo que se refiere al *desarrollo de nuevos productos y mercados*, el hecho de que a lo largo de 1999 los mercados concentraran su actividad en operaciones de gran importe y liquidez no ha impedido el lanzamiento de diversos nuevos productos institucionales. Como principales ejemplos destacan las obligaciones de Caja Madrid destinadas específicamente a compañías de seguros, así como los bonos CMS en libras esterlinas y en euros, emitidos por Bayerische Bank y SEK, respectivamente.

En emisiones referenciadas a renta variable hay que mencionar el *Bono Everest*, cuyo emisor fue la propia Entidad, y un *bono del Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo*.

En nuevos instrumentos destinados al sector minorista destacan el *Depósito Ibex 2001* y los dos *Depósitos Cesta Mundial*, así como el *Bono Cesta Mundial*. El importe total de la colocación de estos productos estructurados en la red comercial ascendió a una cifra cercana a 53.000 millones de pesetas. También destaca la *emisión de Participaciones Preferentes* por 900 millones de euros realizada por la filial del grupo Caymadrid Finance, Ltd, con la garantía de Caja Madrid.

Finalmente, hay que aludir al segundo *Programa de Recompra de Pasivos Financieros del ICO*, en el que Caja Madrid fue entidad coordinadora y codirectora, intermediando el 62% del volumen recomprado por la agencia financiera del Estado.

En cuanto a *originación*, Caja Madrid participó a lo largo de 1999 en 126 operaciones, cuyo importe total asegurado ascendió a 1,2 billones de pesetas. De estas operaciones, 52 fueron emisiones de bonos, 62 de préstamos sindicados y 12 de renta variable.

En el *mercado de bonos*, Caja Madrid consolidó un año más su posición entre las entidades líderes, dirigiendo operaciones para emisores tanto públicos como privados. Como operaciones destacadas cabe señalar la *emisión del Instituto de Crédito Oficial* por importe de 500 millones de euros, nominada como una de las mejores del año en el mercado europeo. Igualmente importantes han sido dos *emisiones de Endesa* dirigidas por Caja Madrid, a 10 años y por un importe total de 1.000 millones de euros. Otras operaciones relevantes fueron las de la *Junta de Andalucía* a 30 años, *RTVE* a siete años, *Telefónica* a 10 años y *Comunidad de Madrid* a 10 años.

En el *mercado de préstamos sindicados*, las operaciones más significativas del año han sido las financiaciones en las grandes adquisiciones internacionales. Caja Madrid ha desempeñado un señalado papel en algunas de las operaciones más importantes del año, como las *OPAs lanzadas por Olivetti*



sobre Telecom Italia (*arranger*), Vodafone sobre Airtouch (*senior co-arranger*), Repsol sobre YPF (*senior arranger*) y Elf sobre TotalFina (*co-arranger*).

En el *mercado primario de renta variable*, Caja Madrid intervino en 12 OPVs. Destaca el fuerte incremento de la participación en operaciones internacionales, algunas tan significativas como las de *Amadeus* (con el papel de director), *Deutsche Telecom* (primera OPV con tramo minorista internacional, en la que Caja Madrid fue *co-manager*) y *Goldman Sachs* (como aseguradores del tramo internacional dirigido a inversores institucionales). Además de la citada operación de Amadeus, fueron siete las operaciones en las que Caja Madrid actuó como director: *Ferrovial*, *Indra*, *TPI*, *Red Eléctrica*, *Sogecable*, *Repsol* y *Terra*.

La actividad en los *mercados secundarios de renta fija privada, pagarés de empresa, préstamos y renta variable* se vio también notablemente incrementada. El volumen negociado en renta fija ascendió a 607.000 millones de pesetas, con un crecimiento del 22% con respecto a 1998.

Caja Madrid continuó desarrollando la actividad de creador de mercado en la AIAF, liderando la clasificación de la negociación en el mercado ciego con una de cuota de mercado del 24% y en la de bonos matador, con un 26%. En el segmento del medio y largo plazo nuestra Entidad ocupa la tercera posición con un volumen de 248.000 millones de pesetas.

Por lo que respecta al *mercado secundario de préstamos*, Caja Madrid fortaleció en el ejercicio esta actividad, iniciada un año antes, con un importe negociado de 153.000 millones de pesetas. Cabe destacar el incremento de la actividad en operaciones internacionales; en efecto, mientras que en 1998 sólo un 6% de las operaciones eran de prestatarios no españoles, en 1999 dicho porcentaje ascendió al 54%.

En distribución minorista, el producto con mayor volumen fue la Libreta Dinámica, basada en cesiones temporales que se reinvierten periódicamente en plazos fijos de hasta 90 días. El volumen medio anual se situó en 120.000 millones de pesetas aproximadamente, con más de 30.000 clientes.

En lo que se refiere a *gestión de emisiones propias*, a mediados de año y siguiendo la Circular 2/1999 de la CNMV, que introduce la posibilidad de elaborar Programas de Emisiones bajo legislación española, Caja Madrid registró un Programa de Emisión de Valores de Renta Fija Simple que engloba los siguientes productos e importes:

Programa de Emisión de Valores de Renta Fija Simple

Productos

Importes



- Cédulas Hipotecarias 3.000 millones de euros
- Bonos y Obligaciones Simples 500 millones de euros
- Pagarés (saldo vivo) 2.000 millones de euros
- Deuda Subordinada 1.500 millones de euros

La *primera emisión de Cédulas Hipotecarias de Caja Madrid*, dirigida al mercado institucional europeo por 1.000 millones de euros, fue la más importante del año. Previamente, Caja Madrid había lanzado dos emisiones institucionales para el mercado doméstico y una emisión minorista estructurada.

En total, el Grupo Caja Madrid ha colocado *cinco emisiones listadas en el mercado de Renta Fija AIAF*, tres de ellas dirigidas al sector institucional, por importe de 1.140 millones de euros, y dos para inversores minoristas, por importe de 974 millones de euros.

Por otro lado, a lo largo de 1999 Caymadrid International Ltd., la sociedad filial de Caja Madrid a través de la cual se canalizan las emisiones del *Programa de Euro Medium Term Notes (EMTNs)*, realizó un total de 10 emisiones por un nominal de 1.246 millones de dólares. De estas emisiones, dos fueron públicas, por un importe global de 950 millones de euros, mientras que las ocho restantes fueron colocadas de forma privada.

El Programa se amplió en 1.500 millones de dólares hasta un total de 3.500 millones, con fecha efectiva de 21 de abril de 1999; tras las amortizaciones efectuadas en el ejercicio, el saldo vivo de EMTNs a 31 de diciembre se situó en 2.066 millones de dólares.

Como se ha comentado anteriormente, en noviembre el Grupo Caja Madrid obtuvo recursos propios por importe de 900 millones de euros con la *primera emisión de Participaciones Preferentes*, realizada a través de su sociedad Caymadrid Finance, participada al 100%.

C) BANCA PRIVADA

En diciembre de 1997 Altae Banco reorientó su actividad como Banco Privado, traspasando su red comercial a Caja Madrid. Desde entonces, su objetivo consiste en proporcionar un servicio de calidad a los clientes de alta renta y/o patrimonio en el Grupo Caja Madrid.

Tras 25 meses de actividad, Altae Banco Privado se encuentra plenamente consolidado al finalizar el ejercicio 1999. Así, cuenta con una plantilla altamente cualificada que atiende a 2.717 clientes, gestiona unos recursos de 112.300 millones de pesetas y su volumen total de negocio se eleva a 170.346 millones de pesetas.



Desde el punto de vista comercial, la actividad del Banco durante 1999 ha continuado centrada en el apoyo a las oficinas de Caja Madrid, dedicando en coordinación con ellas un esfuerzo especial a la captación de clientes de fuera del Grupo. Este esfuerzo, realizado tanto por los directores de las oficinas de la red como por los gestores de patrimonio de Altae, ha tenido resultados muy satisfactorios, ya que el 58% del patrimonio captado en el año procede de la competencia.

Es importante señalar la ampliación de la esfera de influencia geográfica del Banco, gracias, entre otras medidas, a la apertura de la Oficina de Altae en Barcelona y a la actividad desarrollada fuera de la Comunidad de Madrid. Durante este año se han realizado numerosas presentaciones comerciales en otras comunidades autónomas, de las cuales procede un 35% del patrimonio captado.

La oferta de productos y servicios a los clientes de Altae Banco Privado se ha robustecido en este ejercicio de forma importante. En tal sentido, hay que destacar la vinculación de nuestros clientes con las Instituciones de Inversión Colectiva con denominación Altae, la constitución de vehículos de inversión personalizados para grandes patrimonios, el lanzamiento de un seguro *unit linked* y la cotización diaria y multidivisa de Altae Internacional SICAV.

La ampliación del Departamento de Asesoría Jurídica y Fiscal ha permitido incrementar el aspecto diferenciador de la banca privada, en la que la planificación fiscal de las inversiones de clientes de alta renta y/o patrimonio, la rentabilidad financiero-fiscal y el apoyo para presentar las declaraciones de IRPF y Patrimonio constituyen aspectos fundamentales.

Se ha creado un Departamento de Relaciones Institucionales, que permitirá aumentar la calidad de servicio prestado a los clientes actuales e iniciar una labor comercial de captación de nuevas carteras.

D) CORPORACIÓN FINANCIERA

Creada en 1988, la Corporación Financiera constituye un elemento clave en la estrategia de diversificación de actividades que Caja Madrid viene desarrollando y contribuye de manera eficaz a la obtención de beneficios.

Corporación Financiera Caja Madrid es un grupo constituido por sociedades que operan en cuatro líneas de negocio: Productos financieros, Seguros y pensiones, Promoción y participación empresarial e Inmobiliaria.

El volumen de negocio gestionado por Corporación ha experimentado un notable crecimiento; situado en 2.132.557 millones de pesetas, supera en un 17,9% al del ejercicio anterior. De este total, 1.447.825 millones corresponden al patrimonio administrado en fondos de inversión, 501.767 millones a fondos de pensiones y seguros de vida, 140.987 millones al riesgo vivo del Área de

Financiación, 28.323 millones al stock inmobiliario y 13.655 millones a la inversión comprometida por la Sociedad de Promoción y Participación Empresarial.

Asimismo, ha crecido considerablemente el número de clientes, finalizando el año con 1.691.434, lo que supone un crecimiento del 11% sobre los existentes al término de 1998.

CORPORACIÓN CAJA MADRID: RESUMEN DE LA ACTIVIDAD				
(En millones de pesetas y %)	% Variación			
	1999	1998	Absoluta	En %
Fondos de inversión	1.447.825	1.370.742	77.083	5,6
Fondos de pensiones	241.082	150.271	90.811	60,4
Reserva matemática seguros de vida	260.685	152.375	108.310	71,1
Patrimonio gestionado (1)	1.949.592	1.673.388	276.204	16,5
Riesgo vivo financiación	140.987	111.940	29.047	25,9
Stock inmobiliario	28.323	18.012	10.311	57,2
Inversiones SPPE	13.655	4.723	8.932	189,1
Inversiones (2)	182.965	134.675	48.290	35,9
Negocio gestionado (1+2)	2.132.557	1.808.063	324.494	17,9
Inversiones en empresas del Grupo	53.214	44.381	8.833	19,9
Inversiones en empresas asociadas	6.795	4.786	2.009	42,0
Inversiones en otras empresas	11.504	13.716	-2.212	-16,1
Inversiones financieras (*)	71.513	62.883	8.630	13,7

(*) Inversión bruta sin deducir provisiones

Fondos de inversión

A lo largo del ejercicio *Gesmadrid Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva* ha seguido ampliando su gama de productos y ha constituido 11 nuevos fondos de inversión, cuatro de ellos garantizados (Madrid Eurostock 2003, Madrid Fondlibreta 2002, Madrid Fondlibreta 2003 y Madrid Fondlibreta 2004), uno de renta fija mixta (Plusmadrid 25), dos de renta variable mixta (Plusmadrid 50 y Plusmadrid 75) y cuatro internacionales (Madrid Triple B, Fondo Solidario Pro-Unicef, Madrid Farmacia Global y Madrid Telecomunicaciones Global). De esta manera ha completado su gama de productos, especialmente en los tipos de fondos mixtos internacionales y sectoriales, que han presentando excelentes rentabilidades en el año.

Intermediación bursátil

Superando claramente la tendencia del mercado, la actividad de *Caja Madrid Bolsa* en 1999 se ha materializado en un volumen de contratación de renta variable de 2.014.645 millones de pesetas, un 28,3% más que el año anterior. Corresponde a clientes el 78,5% del importe total y el resto a cartera propia



(18,5%) y, en menor medida, a las OPVs intervenidas (3%). Un 42,4% de la operativa de clientes procede del Grupo, mientras que los clientes nacionales e internacionales han aportado el 52,7%, tras registrar incrementos anuales del 19,8% y 65% respectivamente; la aportación restante (4,9%) proviene de personas físicas.

La intermediación de renta fija ha generado 403.099 millones de pesetas en el año y la actividad de aseguramiento y colocación, 12.721 millones.

Seguros y planes de pensiones

La amplia gama de productos y servicios que comercializa el Grupo Caja Madrid se ha visto incrementada con el lanzamiento de un nuevo plan de pensiones del sistema de empleo (*Plan de Pensiones Kalamazoo, C.G.*), tres nuevos productos de ahorro-previsión (*Ahorro Seguro 5, Ahorro Seguro Europa 50 y Seguro Multifondos Caja Madrid*) y un seguro de “no vida” (*Seguro de Hipoteca Protegida*). Asimismo, y como fruto de los acuerdos entre Mapfre y Caja Madrid, se ha constituido la agencia de seguros Caja Madrid Autos, a través de la cual se comercializan cuatro nuevos productos de seguros para el automóvil (*Seguro de autos a terceros, Seguro de autos combinado, Seguro de autos todo riesgo y Seguro de autos todo riesgo con franquicia*).

CANALES DE DISTRIBUCIÓN Y MEDIOS DE PAGO

CANALES DE DISTRIBUCION Y SOPORTES ACTIVOS				
<i>(En número y %)</i>			Variación	
CANALES	1999	1998	Absoluta	En %
Sucursales operativas en España	1.585	1.545	40	2,59
Sucursales operativas en el extranjero	1	1	0	0,00
Puestos de autoservicio	2.999	2.658	341	12,83
Terminales punto de venta (TPVs)	69.312	67.860	1.452	2,14
Clientes de Infocam Empresas	23.604	15.759	7.845	49,78
Clientes de Oficina Virtual (*)	51.644	-	51.644	-
Clientes de Banca Telefónica	1.013.860	768.141	245.719	31,99

(*) Servicio iniciado el 29 de marzo de 1999

La distribución geográfica de nuestras oficinas y puestos de autoservicio es la siguiente al finalizar el ejercicio 1999:

RED DE OFICINAS Y PUESTOS DE AUTOSERVICIO POR C.C.A.A.				
<i>(En número)</i>	Oficinas		Puestos de autoservicio	
COMUNIDADES	1999	Variación	1999	Variación
Andalucía	112	7	119	1
Aragón	22	0	23	-1
Asturias	14	0	16	-2
Baleares	8	1	14	0
Canarias	15	0	22	-4
Cantabria	22	0	23	0
Castilla-La Mancha	125	0	139	-3
Castilla y León	56	0	64	-6
Cataluña	135	5	136	6
Ciudad de Ceuta	6	-1	15	-1
Extremadura	18	1	19	0
Galicia	35	2	39	-2
Madrid	895	15	2.211	340
Murcia	15	1	17	0
Navarra	4	0	4	0
País Vasco	14	2	17	5
La Rioja	6	-1	7	-1
Valencia	83	8	114	9
Total	1.585	40	2.999	341

A) RED DE SUCURSALES

Tras la apertura neta de 40 nuevas sucursales operativas en 1999, concentradas fundamentalmente en las Comunidades Autónomas de Madrid, Andalucía, Cataluña y Valencia, la red de Caja Madrid cuenta con 1.586 oficinas operativas, algunas de ellas con características singulares, como las Oficinas Móviles y las Oficinas Semiautomáticas, enclavadas estas últimas en centros comerciales. Las Oficinas Especiales son la Oficina de Comercio y la Oficina de Cambio, que están especialmente orientadas hacia

los segmentos de clientes y productos que indican sus respectivas denominaciones.

Para facilitar las operaciones comerciales y financieras de nuestros clientes con el exterior, Caja Madrid dispone de una Oficina Operativa en Dublín, enfocada a las operaciones en el euromercado, y de Oficinas de Representación en Lisboa, Casablanca y La Habana.

Desde 1997 Caja Madrid viene ofreciendo, con notable aceptación por parte de sus clientes, la ampliación del horario de servicio en algunas de sus oficinas, 22 al cierre del ejercicio, todas ellas ubicadas en centros comerciales y puntos de elevado tránsito de personas.

TIPOLOGÍA DE LAS OFICINAS DE CAJA MADRID			
<i>(En número)</i>	1999	1998	Variación
Sucursales operativas en España	1.585	1.545	40
De las cuales:			
- Oficinas móviles	5	5	0
- Oficinas semiautomáticas	2	2	0
- Oficinas de empresa	19	21	-2
- Oficinas especiales	2	2	0
- Oficinas con horario especial	22	23	-1
Sucursales en el extranjero	4	5	-1
De las cuales:			
- Oficinas de representación	3	4	-1
- Oficinas operativas	1	1	0

B) BANCA INTERACTIVA

De forma progresivamente creciente, una parte de las operaciones que realizan los clientes de Caja Madrid se encauza por los canales complementarios. Los puestos de autoservicio, con la distribución geográfica que se muestra en la tabla anterior, constituyen elementos decisivos para conseguir esta automatización.

Autoservicio

Durante 1999 han continuado los desarrollos de nuevas funcionalidades. Entre los nuevos servicios se encuentran la ejecución de transferencias (a cuentas ajenas a Caja Madrid) y traspasos (a cuentas de la propia Entidad), la carga de tarjetas telefónicas, la venta de entradas y el pago de recibos con tarjeta; todo ello con el objetivo primordial de ofrecer un autoservicio multifuncional, cuya utilización les resulte amigable e intuitiva.

Por otra parte, con el propósito de incrementar las posibilidades del autoservicio para los clientes, se ha instalado en fase piloto el modelo denominado Autoservicio Avanzado, que además de las ventajas

anteriores, incluye el pago de recibos con efectivo y el ingreso de efectivo y cheques.

Al cierre del ejercicio 1999 el parque de autoservicio de Caja Madrid tiene la siguiente composición:

- 1.897 cajeros en oficinas de Caja Madrid
- 264 cajeros desplazados en otras ubicaciones
- 753 niveladoras
- 76 kioscos y puestos SIT
- 9 puestos en universidades

Medios de pago

El número de las diversas tarjetas emitidas por Caja Madrid, con las transacciones monetarias realizadas en 1999 por las de débito y las de crédito, se recogen en la siguiente tabla:

TARJETAS EMITIDAS POR CAJA MADRID				
CONCEPTOS	1999	1998	Variación	
			Absoluta	%
Tarjetas de débito:				
Nº de tarjetas operativas (miles)	2.561	2.511	50	1,99
Nº operaciones monetarias (miles)	118.710	108.881	9.829	9,03
Importe operaciones (millones ptas.)	1.254.564	1.139.771	114.793	10,07
Tarjetas de crédito:				
Nº de tarjetas operativas (miles)	698	610	88	14,43
Nº operaciones monetarias (miles)	14.952	13.002	1.950	15,00
Importe operaciones (millones ptas.)	178.229	154.018	24.211	15,72
Tarjetas monedero electrónico:				
Nº de tarjetas operativas (miles)	579	532	47	8,83

En tarjetas de crédito, durante 1999 se han realizado mejoras en los servicios incorporados a las mismas, como el Seguro de Garantía del Mejor Precio, introducido como característica singular frente a la competencia en el mes de julio, que reembolsa al cliente la diferencia en el precio de las compras realizadas, si las encuentra más baratas en otro comercio.

Asimismo, este año se ha facilitado el pago aplazado a través de la Maxitarjeta, específicamente creada en 1998 como un crédito soportado en tarjeta con pago de cuota fija. Entre las actividades realizadas destacan las campañas de bonificación de los intereses, tanto a los clientes como a los comercios, de los tres primeros meses de financiación en las compras especiales y el esfuerzo para lograr la adhesión de nuevos comercios.

El objetivo principal de la actividad de tarjetas de afinidad y co-brand para 1999 ha sido la consolidación de los lanzamientos efectuados en el ejercicio anterior, incorporando nuevas funcionalidades a las tarjetas, mejorando las condiciones económicas para titulares e intensificando la comunicación de



ventajas a los potenciales clientes. Todas estas acciones han tenido como resultado un incremento superior al 40% en el número de tarjetas emitidas.

Por último, dentro de la política de Caja Madrid de incorporar valores añadidos a las tarjetas financieras, en virtud del acuerdo firmado con Sodexo Pass (empresa emisora del Cheque Restaurant) la Entidad se convertirá en el primer emisor de vales de comida en el soporte de tarjeta inteligente, incorporando las nuevas tecnologías al proceso de gestión y administración de la actividad de restauración a colectividades.

Comercio electrónico

Durante 1999, en junio concretamente, se ha lanzado un servicio de comercio electrónico enfocado a facilitar y fomentar la venta de productos en Internet.

Multimarket, nombre que recibe este nuevo servicio, es el centro comercial virtual de Caja Madrid y en el mismo se agrupan las numerosas tiendas virtuales dentro de sectores homogéneos de actividad.

Caja Madrid dispone asimismo de un TPV Virtual, sistema de pago dirigido a aquellos clientes que, contando con una página web desarrollada, lo precisen para poder efectuar ventas a través de Internet.

Ambos servicios, Multimarket y TPV Virtual, cuentan con protocolos de seguridad avanzados SSL (Secure Socket Layer) y están preparados para la adaptación a las nuevas versiones de dichos protocolos, así como a otros sistemas de seguridad más evolucionados.

C) BANCA A DISTANCIA

Banca Telefónica

Entre los nuevos canales de comunicación que Caja Madrid pone a disposición de sus clientes, el canal telefónico es el más desarrollado actualmente, por su facilidad de uso y penetración.

El Servicio Banca Telefónica se compone de un sistema automático de reconocimiento de voz, pionero en España, que permite al cliente una total interactividad en la realización de operaciones financieras, y de un equipo de gestores telefónicos que ofrecen atención personalizada cuando la operativa es compleja.

Banca Telefónica facilita el acceso a prácticamente cualquier operación disponible en las sucursales, con gran amplitud de horario. La utilización de este servicio supone para el cliente un claro ahorro (en 1999 se han



suprimido las comisiones para trasposos y transferencias ordinarias), rapidez y comodidad.

Por todo ello, Caja Madrid se sitúa entre las primeras entidades financieras del país en cuanto a implantación del canal telefónico como medio de comunicación con sus clientes.

Banca por Internet para particulares: Oficina Virtual

A finales de marzo de 1999 comenzó la comercialización del servicio Oficina Virtual, que permite a los clientes realizar desde un PC conectado a Internet las operaciones bancarias habituales, en un porcentaje que ha venido ampliándose gradualmente desde entonces.

Caja Madrid facilita gratuitamente a sus clientes de Oficina Virtual el acceso a Internet, proporcionando una dirección de correo electrónico y el software necesario para navegar por la red.

Con independencia del servicio bancario, la presencia de Caja Madrid en Internet se ha visto notablemente reforzada gracias a la Oficina Virtual y son cada vez más las personas que visitan la *web* corporativa, habiéndose registrado en el ejercicio más de un millón de visitas.

Banca electrónica para empresas: Infocam Empresas

Infocam es el servicio de banca electrónica de Caja Madrid dirigido principalmente a empresas, que a través de un PC permite una extensa gama operativa a nuestros clientes. A lo largo de 1999 se le han agregado nuevas utilidades, como el pago de impuestos para grandes empresas y el envío de ficheros de anticipos de crédito, ofreciendo así respuesta a necesidades generales del mundo empresarial.

Caja Madrid atiende asimismo necesidades específicas de determinados sectores económicos con herramientas como las siguientes:

Infoconcursos: Caja Madrid ha sido la primera entidad financiera en desarrollar este servicio, que permite a las empresas acceder a toda la información sobre concursos y adjudicaciones públicas que aparecen en los distintos boletines oficiales. Las empresas pueden consultar toda la información -actualizada diariamente, revisada y extractada- sobre ofertas públicas de su interés.

Infosub: servicio dirigido a las Pymes, que recoge en tiempo real información sobre ayudas y subvenciones de la Unión Europea para la inversión, financiación y formación empresarial.

Infocambios: servicio que facilita información, precios y cotizaciones de los distintos mercados financieros, nacionales e internacionales.



Venta de Entradas

El Servicio Venta de Entradas de Caja Madrid facilita a clientes y no clientes de la Entidad la compra de localidades y/o abonos para representaciones artísticas, espectáculos deportivos, prácticas deportivas y otras manifestaciones del ocio. La oferta es amplia y se encuentra en continua expansión.

TV interactiva

En 1999 Caja Madrid ha iniciado un prueba piloto de TV interactiva, con objeto de valorar las distintas posibilidades que la tecnología de la información puede aportar a la Entidad para facilitar la distribución de productos y servicios entre sus clientes.

Call center

En 1999 ha finalizado la integración de todos los servicios telefónicos de Caja Madrid en un único Centro Telefónico.

El call center de Caja Madrid ha incorporado la tecnología más avanzada para ofrecer a sus clientes la mejor calidad de servicio y la posibilidad de obtener de forma cómoda y sin desplazamientos todo tipo de información, además de realizar cualquier operación financiera durante 24 horas al día, todos los días del año.

Actualmente se atienden 25.000 llamadas diarias, repartidas entre todos los servicios del call center. Todas las operaciones bancarias pueden ser realizadas por teléfono y es posible, asimismo, obtener asesoramiento inmediato de especialistas en fondos de inversión e información sobre todos los productos de Caja Madrid.

A lo largo de 1999 se han atendido cuatro millones de llamadas, sin demoras y con el único objetivo de mejorar la calidad de este servicio, orientado a satisfacer las necesidades de los clientes.

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

A 31 de diciembre de 1999, Caja Madrid poseía una cuota de mercado de recursos ajenos del 6,00%, medida sobre el total de bancos y cajas de ahorros.

Respecto a las inversiones crediticias netas, la cuota de mercado detentada por Caja Madrid al cierre de 1999 se incrementaba hasta el 5,75%.

El siguiente cuadro muestra los principales parámetros del Grupo Caja Madrid al cierre del ejercicio 1999, en comparación con los tres mayores grupos del sector bancario español.

	Grupo Caja Madrid	Grupo BSCH	Grupo BBVA	Grupo Caixa
Total activo	8.422.559	42.667.768	39.627.529	12.348.593
Inversión crediticia neta	4.695.723	21.209.569	18.902.645	7.061.715
Recursos de clientes	5.647.240	25.582.941	23.283.074	9.154.096
Recursos propios	498.088	1.363.076	1.705.071	687.048
Beneficio del ejercicio	62.497	361.395	360.787	133.083
Red de oficinas	1.791	8.473	7.491	4.332
Plantilla final	11.423	95.442	89.235	20.465

(En millones de pesetas y número)

Fuente: Para los grupos BSCH, BBVA y Caixa, sus Memorias y, en su defecto, los avances facilitados a los medios sobre su evolución en el ejercicio 1999.

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

	BALANCE DE CAJA MADRID			% Variación	
	1999	1998	1997	99/98	98/97
Caja y depósitos en bancos centrales	178.721	81.474	118.550	119,36	-31,27
Entidades de crédito	1.467.796	1.462.405	1.311.070	0,37	11,54
Inversión crediticia	4.449.244	3.815.862	3.230.277	16,60	18,13
Cartera de valores	1.651.224	1.642.313	1.183.077	0,54	38,82
Otros activos	464.034	390.821	337.011	18,73	15,97
TOTAL ACTIVO	8.211.019	7.392.875	6.179.985	11,07	19,63
Entidades de crédito	1.564.210	1.729.766	1.204.666	-9,57	43,59
Débitos a clientes	5.154.173	4.499.644	4.012.560	14,55	12,14
Débitos representados por valores negociables	473.332	287.412	345.657	64,69	-16,85
Otros pasivos	351.134	211.158	81.370	66,29	159,50
Pasivos subordinados	78.083	78.083	6.000	0,00	1.201,38
Capital, reservas, resultados y provisiones	590.087	586.812	529.732	0,56	10,78
TOTAL PASIVO	8.211.019	7.392.875	6.179.985	11,07	19,63

(En millones de pesetas)

CUENTA DE RESULTADOS DE CAJA MADRID	% Variación				
	1999	1998	1997	99/98	98/97
Ingresos por intereses y rendimientos	325.855	360.566	390.074	-9,63	-7,56
Gastos por intereses y cargas	-139.858	-185.264	-214.609	-24,51	-13,67
Margen de intermediación	185.997	175.302	175.465	6,10	-0,09
Ingresos no financieros	102.253	73.377	53.687	39,35	36,68
Gastos de explotación	-153.370	-148.967	-127.072	2,96	17,23
Saneamientos, provisiones y otros	-53.800	-30.516	-43.495	76,30	-29,84
Beneficio antes de impuestos	81.080	69.196	58.585	17,17	18,11
Impuestos	-20.040	-17.071	-14.650	17,39	16,53
Beneficio del ejercicio	61.040	52.125	43.935	17,10	18,64

(En millones de pesetas)

Al finalizar el ejercicio de 1999 el activo de Caja Madrid ascendía a 8.211.019 millones de pesetas, de los que un 54% correspondía a la inversión crediticia y un 20% tanto a la tesorería activa como a la cartera de valores.

Por lo que se refiere a la estructura del pasivo, un 70% de la financiación proviene de los recursos de clientes, entendidos éstos como la suma de los débitos a clientes, los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados. El fondo de dotación, las reservas y el beneficio del ejercicio concentraban el 6,4% del pasivo total.

Los gastos generales de administración, que en 1998 habían experimentado un incremento importante por la concurrencia de una serie de acontecimientos de carácter extraordinario, han retornado en 1999 a la senda de progresiva reducción del ritmo de crecimiento, con una tasa del 1,6%, muy inferior a la registrada por el volumen de negocio.

Entre los gastos de personal, la parte comparable con el ejercicio anterior, abstracción hecha del aumento de la plantilla neta, ha subido un 5,7%, si bien la superior cuantía tanto de la aportación al fondo de pensiones de los empleados como del montante de los intereses capitalizados en el mismo han llevado hasta el 7,5% la tasa de incremento global en este capítulo.

Los otros gastos administrativos han evolucionado muy positivamente, al conseguir una disminución del 9,8% frente al año anterior. Este descenso es consecuencia de la política de reducción y racionalización de los gastos generales implantada para todo el ejercicio, y a pesar de la incidencia que sobre estos gastos tiene el mayor número de oficinas.

Por su parte, las amortizaciones presentan un crecimiento del 10,7%, consecuencia de las importantes inversiones realizadas en tecnología.

El fuerte crecimiento del margen ordinario y el moderado incremento de los gastos de explotación han repercutido favorablemente sobre el margen

de explotación, que ha registrado una extraordinaria subida del 35,3% con relación al ejercicio anterior.

Las amortizaciones y provisiones de insolvencias experimentaron nuevamente en 1999 una reducción significativa. La excelente calidad conseguida en la cartera crediticia, con las mejores tasas de morosidad y cobertura en la historia reciente de la Entidad, va reduciendo paulatinamente, sin embargo, las oportunidades de mejora en este sentido.

El beneficio neto del ejercicio ha ascendido a 61.040 millones de pesetas, un 17,1% superior al del año anterior.

BALANCE DE ALTAE BANCO PRIVADO				% Variación	
	1999	1998	1997	99/98	98/97
Caja y depósitos en bancos centrales	81	22	5	268,18	340,00
Entidades de crédito	12.494	20.805	6.516	-39,95	219,29
Inversión crediticia	1.288	662	109	94,56	507,34
Cartera de valores	1.784	1.506	2.176	18,46	-30,79
Otros activos	1.285	870	575	47,70	51,30
TOTAL ACTIVO	16.931	23.865	9.381	-29,06	154,40
Entidades de crédito	706	9.508	721	-92,57	1.218,72
Débitos a clientes	11.833	10.607	5.151	11,56	105,92
Débitos representados por valores negociables	0	0	0	-	-
Otros pasivos	637	102	35	524,51	191,43
Pasivos subordinados	0	0	0	-	-
Capital, reservas, resultados y provisiones	3.756	3.648	3.474	2,96	5,01
TOTAL PASIVO	16.931	23.865	9.381	-29,06	154,40

(En millones de pesetas)

CUENTA DE RESULTADOS DE ALTAE BANCO PRIVADO				% Variación	
	1999	1998	1997	99/98	98/97
Ingresos por intereses y rendimientos	484	574	290	-15,68	97,93
Gastos por intereses y cargas	-314	-372	-85	-15,59	337,65
Margen de intermediación	171	202	205	-15,35	-1,46
Ingresos no financieros	1.045	730	166	43,15	339,76
Gastos de explotación	-996	-718	-272	38,72	163,97
Saneamientos, provisiones y otros	3	2	5	50,00	-60,00
Beneficio antes de impuestos	222	216	104	2,78	107,69
Impuestos	-72	-63	-33	14,29	90,91
Beneficio del ejercicio	150	153	71	-1,96	115,49

(En millones de pesetas)

En cuanto a Altae Banco Privado, cabe destacar que en la estructura de su balance las entidades de crédito suponían a 31.12.99 un 74% del activo. En el pasivo, los débitos a clientes a la misma fecha concentraban un 70% de la financiación, mientras el capital, las reservas, las provisiones y los resultados ascendían a 3.756 millones, un 22% del balance.

El beneficio antes de impuestos de Altae Banco Privado en 1999 fue de 222 millones de pesetas, frente a los 216 millones del ejercicio anterior.

BALANCE DE BANCA JOVER				% Variación	
	1999	1998	1997	99/98	98/97
Caja y depósitos en bancos centrales	3.288	2.883	4.142	14,05	-30,40
Entidades de crédito	7.982	30.679	38.169	-73,98	-19,62
Inversión crediticia	75.273	77.845	74.221	-3,30	4,88
Cartera de valores	25	11.438	33.845	-99,78	-66,20
Otros activos	14.409	9.865	9.747	46,06	1,21
TOTAL ACTIVO	100.976	132.710	160.124	-23,91	-17,12
Entidades de crédito	2.897	14.102	31.091	-79,46	-54,64
Débitos a clientes	78.272	97.882	108.346	-20,03	-9,66
Débitos representados por valores negociables	0	0	0	-	-
Otros pasivos	5.248	4.411	4.823	18,98	-8,54
Pasivos subordinados	0	3.200	3.200	-100,00	0,00
Capital, reservas, resultados y provisiones	14.561	13.115	12.664	11,03	3,56
TOTAL PASIVO	100.976	132.710	160.124	-23,91	-17,12

(En millones de pesetas)

CUENTA DE RESULTADOS DE BANCA JOVER				% Variación	
	1999	1998	1997	99/98	98/97
Ingresos por intereses y rendimientos	4.575	8.890	11.263	-48,54	-21,07
Gastos por intereses y cargas	-1.786	-4.509	-6.638	-60,39	-32,07
Margen de intermediación	2.788	4.381	4.625	-36,36	-5,28
Ingresos no financieros	1.784	2.032	1.922	-12,20	5,72
Gastos de explotación	-10.013	-7.053	-7.559	41,97	-6,69
Sanearios, provisiones y otros	-1.928	-412	-1.636	367,96	-74,82
Beneficio antes de impuestos	-7.367	-1.052	-2.648	600,29	-60,27
Impuestos	2.581	3	0	85.933,33	-
Beneficio del ejercicio	-4.787	-1.049	-2.648	356,34	-60,39

(En millones de pesetas)

(Nota: La variación en porcentaje del Beneficio antes de Impuestos en 1999 con respecto al ejercicio anterior refleja un incremento de resultados negativos)

La comparación entre los balances de cierre de los ejercicios 1999 y 1998 muestra un crecimiento importante del peso de la inversión crediticia, que pasa del 58,66% al 74,55% del activo total, y de los débitos a clientes en el pasivo, hasta alcanzar el 77,52%, partiendo del 73,76%.

BALANCE DE GESTIÓN DE CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID				% Variación	
	1999	1998	1997	99/98	98/97
Accionistas desembolsos no exigidos	229	150	0	52,67	-
Inmovilizado	266.331	133.740	104.693	99,14	27,74
* Gastos de establecimiento	503	410	301	22,68	36,21
* Inmovilizado inmaterial neto	9.498	9.250	7.478	2,68	23,70
* Inmovilizado material neto	3.386	2.097	6.563	61,47	-68,05
* Inmovilizado financiero	252.944	121.983	90.351	107,36	35,01
Gastos a distribuir en varios ejercicios	462	282	121	63,83	133,06
Activo circulante	235.791	234.805	155.579	0,42	50,92
* Accionistas desembolsos exigidos	0	0	0	-	-
* Existencias	20.025	12.593	13.351	59,02	-5,68
* Deudores	174.434	129.682	91.237	34,51	42,14
* Inversiones financieras temporales	36.335	85.135	46.561	-57,32	82,85
* Tesorería	4.151	6.644	3.364	-37,52	97,50
* Ajustes periodificación	846	751	1.066	12,65	-29,55
TOTAL ACTIVO Y PASIVO	502.813	368.977	260.393	36,27	41,70
Fondos Propios	64.758	60.793	46.899	6,52	29,63
* Capital suscrito	45.595	44.887	31.228	1,58	43,74
* Reservas	12.777	11.163	12.011	14,46	-7,06
* Pérdidas y ganancias	9.386	6.743	4.660	39,20	44,70
* Dividendo activo a cuenta	-3.000	-2.000	-1.000	50,00	100,00
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0	0	0	-	-
Provisiones para riesgos y gastos	222.945	147.786	78.171	50,86	89,05
Acreedores a largo plazo	20.099	10.987	10.868	82,93	1,09
Acreedores a corto plazo	195.011	149.411	124.455	30,52	20,05

(En millones de pesetas)

CUENTA DE RESULTADOS DE GESTIÓN DE CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID				% Variación	
	1999	1998	1997	99/98	98/97
Ingresos de actividad	169.676	138.660	107.677	22,37	28,77
Gastos de actividad	124.245	102.869	79.588	20,78	29,25
MARGEN DE ACTIVIDAD	45.431	35.791	28.089	26,93	27,42
Otros ingresos de gestión	3.794	2.034	1.689	86,53	20,43
MARGEN ORDINARIO	49.225	37.825	29.778	30,14	27,02
Gastos de explotación:	14.004	12.800	11.942	9,41	7,18
* Gastos personal	5.106	4.639	4.343	10,07	6,82
* Gastos generales	7.081	6.517	5.551	8,65	17,40
* Amortizaciones	1.817	1.644	2.048	10,52	-19,73
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	35.221	25.025	17.836	40,74	40,31
Saneamiento y provisiones	3.111	1.773	234	75,47	657,69
Resultados financieros	951	399	308	138,35	29,55
Resultados extraordinarios/inmovilizado	-716	1.982	-221	-136,13	-996,83
Otros resultados	0	-12	0	-	-
EXCEDENTE ANTES DE COMISIONES	32.345	25.621	17.689	26,24	44,84
Comisiones Grupo Caja Madrid	18.808	15.490	10.392	21,42	49,06
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	13.537	10.131	7.297	33,62	38,84
Impuesto sobre sociedades	4.151	3.388	2.637	22,52	28,48
BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS	9.386	6.743	4.660	39,20	44,70
CASH-FLOW	18.465	13.548	9.579	36,29	41,43

(En millones de pesetas)

En el activo del balance de Corporación Financiera Caja Madrid, elaborado con criterios de gestión, destaca el peso del inmovilizado financiero, 252.944 millones de pesetas, un 50,3% del balance al final del ejercicio, con un incremento de 130.961 millones de pesetas en el año. Las variaciones más significativas corresponden a Corporación Financiera por las operaciones realizadas como consecuencia del acuerdo suscrito con el Grupo Mapfre, y a la Dirección de Negocio de Seguros por la materialización de las captaciones de fondos en este tipo de inversiones.

Por su parte, el resultado contable de gestión después de impuestos ascendió a 9.386 millones de pesetas, con un incremento de 2.643 millones respecto al de 1998, el 39,2% más, consolidando el fuerte crecimiento registrado en el ejercicio anterior.

IV.3. GESTIÓN DE RESULTADOS

IV.3.1. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO.

El resultado final del Grupo consolidado ascendió en 1999 a 62.497 millones de pesetas, con un aumento respecto al año anterior del 10,56%. La rentabilidad relativa sobre el activo total medio fue del 0,81%.

El margen de intermediación, diferencia entre rendimientos de activos rentables y costes de pasivos onerosos alcanzó una cifra de 190.148 millones de pesetas.

Los ingresos netos por comisiones se incrementaron un 17,32%, alcanzando un importe de 66.706 millones.

Las amortizaciones y provisiones por insolvencias han vuelto a ser inferiores a las del año anterior, 10.651 millones de pesetas en 1999, frente a los 24.733 millones de pesetas en 1998 y a los 40.494 millones de 1997. En términos porcentuales la disminución ha sido de 57% en 1999 y del 39% en el ejercicio precedente.

RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO						
	Ejercicio 1999		Ejercicio 1998		Ejercicio 1997	
	Importe	% s/ATM	Importe	% s/ATM	Importe	% s/ATM
Intereses y rendimientos asimilados y de cartera de renta variable	332.122	4,31	362.924	5,48	391.461	6,64
Intereses y cargas asimiladas	-141.974	-1,84	-186.803	-2,82	-213.956	-3,63
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	190.148	2,47	176.121	2,66	177.505	3,01
Comisiones percibidas y pagadas	66.706	0,87	56.857	0,86	46.543	0,79
Resultados operaciones financieras	51.222	0,67	27.103	0,41	15.068	0,26
MARGEN ORDINARIO	308.076	4,00	260.081	3,93	239.116	4,05
Gastos de personal	-97.644	-1,27	-85.725	-1,29	-73.034	-1,24
Otros gastos administrativos	-47.285	-0,61	-46.601	-0,70	-38.731	-0,66
Amortizaciones y saneamiento	-24.511	-0,32	-21.444	-0,32	-19.709	-0,33
Otros productos y cargas de explotación	-3.490	-0,05	-3.389	-0,05	-2.810	-0,05
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	135.146	1,76	102.922	1,55	104.832	1,78
Resultados operaciones Grupo	4.693	0,06	11.195	0,17	6.633	0,11
Amortiz. fondo comercio consol.	-1.682	-0,02	-5.630	-0,08	-5.329	-0,09
Saneamiento inmovilizaciones financieras	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Amortización y provis. insolvencias	-10.651	-0,14	-24.733	-0,37	-40.494	-0,69
Resultados extraordinarios	-42.187	-0,55	-7.062	-0,11	-2.027	-0,03
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	85.319	1,11	76.692	1,16	63.615	1,08
Impuesto de Sociedades y otros impuestos	-22.822	-0,30	-20.164	-0,30	-16.874	-0,29
RESULTADO DEL EJERCICIO	62.497	0,81	56.528	0,85	46.741	0,79
Resultado atribuido a la minoría	460	0,01	-115	0,00	0	0,00
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	62.037	0,81	56.643	0,86	46.741	0,79
ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)	7.699.885	100,00	6.624.057	86,03	5.899.236	100,00

(En millones de pesetas)

IV.3.2. RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS EN CAJA MADRID.

Durante 1999 continuó el proceso de reducción de tipos de interés iniciado en 1995, ocasionando un nuevo descenso de los rendimientos medios del activo remunerado, que han pasado de un 6,96% en 1997 y un 5,77% en 1998 a un 4,56% en 1999, con una caída en el pasado ejercicio muy similar a la que se registró en 1998 con respecto a 1997.

Como se puede observar en el cuadro siguiente, donde se detallan las variaciones anuales, los movimientos negativos en los intereses y rendimientos en 1999 se debieron en su mayor parte, al igual que en los dos años anteriores, a la variable tipos de interés, mientras que el volumen medio de los activos rentables presionó al alza sobre los mismos.

RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS									
	EJERCICIO 1999			EJERCICIO 1998			EJERCICIO 1997		
	SALDOS MEDIOS	%TIPOS MEDIOS	INTERES Y RDTOS	SALDOS MEDIOS	%TIPOS MEDIOS	INTERES Y RDTOS	SALDOS MEDIOS	%TIPOS MEDIOS	INTERES Y RDTOS
Caja y Bancos Centrales	124.574	1,89	2.355	90.314		0	97.124		0
Deudas del Estado	546.794	4,88	26.670	672.035	5,61	37.673	734.449	6,61	48.521
Entidades de Crédito	1.387.373	3,49	48.488	1.202.062	5,05	60.716	1.229.388	5,89	72.403
Créditos sobre Clientes	4.097.608	4,97	203.821	3.528.214	6,41	226.309	3.047.243	8,05	245.246
Cartera de Val. Renta Fija	790.206	4,46	35.215	489.825	5,50	26.963	284.445	6,48	18.443
Cartera de Val. Renta Variable	75.015	2,39	1.791	84.009	3,02	2.535	51.313	6,23	3.197
Participaciones	128.365	5,86	7.516	195.783	3,56	6.977	157.886	1,46	2.300
ACT. MEDIOS REMUNERADOS	7.149.935	4,56	325.856	6.262.243	5,77	361.174	5.601.848	6,96	390.110
Activo Material e Inmaterial	278.630		0	303.938		0	261.354		0
Otros Activos	205.819		0	166.986		0	213.862		0
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	7.634.384	4,27	325.856	6.733.166	5,36	361.174	6.077.064	6,42	390.110
En moneda nacional	6.594.105	4,22	278.227	5.837.573	5,26	307.320	5.633.366	6,50	366.183
En moneda extranjera	1.040.279	4,58	47.629	895.593	6,01	53.855	443.697	5,39	23.926

(Cifras en millones de pesetas, salvo cuando se indica %)

(*) La diferencia entre esta cifra y la cifra reflejada en el cuadro anterior bajo el epígrafe de Activos Totales Medios (7.699.885) se debe a que ésta última es la cifra de ATM del Grupo Consolidado, calculado, como es habitual, con los totales del balance público, que toma valores netos en muchas partidas (como la propia inversión crediticia). En cambio, la cifra de 7.634.384 en este cuadro corresponde al saldo medio de valores brutos del balance de Caja Madrid, extraídos de la contabilidad analítica.

VARIACION ANUAL RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS						
	VARIACION 1999 / 1998			VARIACION 1998 / 1997		
	POR	POR	TOTAL	POR	POR	TOTAL
	SALDOS	TIPOS		SALDOS	TIPOS	
Caja y Bancos Centrales	0	2.355	2.355	0	0	0
Deudas del Estado	-7.021	-3.983	-11.003	-4.123	-6.724	-10.847
Entidades de Crédito	9.360	-21.589	-12.228	-1.609	-10.077	-11.687
Créditos sobre Clientes	36.522	-59.011	-22.488	38.709	-57.645	-18.936
Cartera de Val. Renta Fija	16.535	-8.283	8.252	13.316	-4.796	8.520
Cartera de Val. Renta Variable	-271	-473	-744	2.037	-2.699	-662
Participaciones	-2.402	2.942	539	552	4.125	4.677
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	51.198	-86.516	-35.318	45.990	-74.925	-28.935
Activo Material e Inmaterial	0	0	0	0	0	0
Otros Activos	0	0	0	0	0	0
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	48.342	-83.661	-35.318	42.118	-71.053	-28.935
En pesetas	39.828	-68.921	-29.093	13.274	-72.137	-58.863
En moneda extranjera	8.700	-14.926	-6.226	24.368	5.561	29.929

(Cifras en millones de pesetas)

IV.3.3. COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS

También en el coste de los recursos se ha producido en 1999 una mayor reducción que la registrada en 1998 con respecto a la de 1997. De hecho, la diferencia entre los costes financieros totales de los dos últimos ejercicios ascendió a 45.383 millones de pesetas, frente a la reducción de 29.346 millones registrada en 1998 con respecto al año anterior.

Los costes medios de las partidas del pasivo también muestran en 1999 una caída más acusada en relación al año anterior.

Como en el caso de los productos, la reducción en los costes financieros se debió en su mayor parte a movimientos en los tipos medios, mientras que el efecto de la variable volumen fue positivo en todas las partidas.

COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS									
	EJERCICIO 1999			EJERCICIO 1998			EJERCICIO 1997		
	SALDOS MEDIOS	%TIPOS MEDIOS	INTERES Y RTOS	SALDOS MEDIOS	%TIPOS MEDIOS	INTERES Y RTOS	SALDOS MEDIOS	%TIPOS MEDIOS	INTERES Y RTOS
Entidades de Crédito	1.519.244	3,38	51.362	1.384.111	4,07	56.314	1.072.560	5,40	57.890
Débitos a Clientes	4.627.411	1,65	76.376	4.067.900	2,74	111.613	3.761.505	3,49	131.402
Débitos rep por valores negociables	350.352	2,12	7.434	308.538	4,40	13.575	303.480	6,84	20.754
Pasivos Subordinados	77.869	4,61	3.589	57.440	4,59	2.637	6.000	3,20	192
RECS. MEDIOS CON COSTE	6.574.876	2,11	138.761	5.817.990	3,16	184.139	5.143.545	4,09	210.238
Otros Pasivos	334.993	0,00	0	242.448	0,00	0	289.406	0,00	0
Recursos Propios	724.517	0,15	1.120	672.729	0,17	1.125	637.102	0,69	4.372
RECURSOS TOTALES MEDIOS	7.634.386	1,83	139.881	6.733.166	2,75	185.264	6.070.053	3,54	214.610
En moneda nacional	6.886.107	1,55	107.044	5.796.659	2,36	136.772	5.644.648	3,42	192.821
En moneda extranjera	748.279	4,39	32.837	936.507	5,18	48.491	425.404	5,12	21.788

(Cifras en millones de pesetas, salvo cuando se indica en %)

VARIACION ANUAL COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS						
	VARIACION 1999 / 1998			VARIACION 1998 / 1997		
	POR SALDOS	POR TIPOS	TOTAL	POR SALDOS	POR TIPOS	TOTAL
Entidades de Crédito	5.498	-10.450	-4.952	16.815	-18.391	-1.576
Débitos a Clientes	15.352	-50.589	-35.237	10.703	-30.492	-19.789
Débitos rep por valores negoc.	1.840	-7.981	-6.141	346	-7.525	-7.179
Pasivos Subordinados	938	14	952	1.644	801	2.445
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	23.955	-69.333	-45.378	27.567	-53.666	-26.099
Otros Pasivos	0	0	0	0	0	0
Recursos Propios	87	-92	-5	244	-3.491	-3.247
RECURSOS TOTALES MEDIOS	24.797	-70.180	-45.383	23.445	-52.790	-29.346
En pesetas	25.705	-55.433	-29.728	5.193	-61.242	-56.049
En moneda extranjera	-9.746	-5.908	-15.654	26.177	526	26.703

(Cifras en millones de pesetas)

IV.3.4. MARGEN DE INTERMEDIACIÓN DEL GRUPO.

En 1999 el margen de intermediación del Grupo ha aumentado un 7,96% con respecto al ejercicio anterior, alcanzando la cifra de 190.148 millones de pesetas, y representando el 2,47% de los activos totales medios durante el año.

MARGEN DE INTERMEDIACIÓN DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Intereses y rendimientos asimilados	327.733	355.435	387.592	-7,79	-8,30
Rendimientos de cartera rta.variable	4.389	7.489	3.869	-41,39	93,56
Intereses y cargas asimiladas	-141.974	-186.803	-213.956	-24,00	-12,69
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	190.148	176.121	177.505	7,96	-0,78
% Margen Intermediación / A.T.M.	2,47	2,66	3,01		

A.T.M.= *Activos Totales Medios*

(Cifras en millones de pesetas, salvo cuando se indica en %)

IV.3.5. MARGEN ORDINARIO DEL GRUPO.

Se mantiene la tendencia ascendente en las comisiones netas. Durante 1999 esta partida experimentó un incremento del 17,32%, alcanzando un importe de 66.706 millones de pesetas. Es importante destacar que el incremento se

ha producido, no por un aumento de las tarifas, sino a causa del crecimiento del volumen de operaciones.

En 1999 los resultados de operaciones financieras en el Grupo consolidado alcanzaron la cifra de 51.222 millones de pesetas, presentando un aumento importante con respecto al año anterior, debido en buena medida a la aplicación al ejercicio de una parte de la plusvalía conseguida por la venta de la participación del 3% del capital social de Telefónica.

El margen ordinario asciende a 308.076 millones de pesetas en 1999, un 18,45% superior al del año anterior.

MARGEN ORDINARIO DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
MARGEN DE INTERMEDIACION	190.148	176.121	177.505	7,96	-0,78
Comisiones Percibidas y Pagadas	66.706	56.857	46.543	17,32	22,16
Resultados de Operaciones Financieras	51.222	27.103	15.068	88,99	79,87
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	117.928	83.960	61.611	40,46	36,27
% Comisiones y Otros Ingresos / A.T.M.	1,53	1,27	1,04		
MARGEN ORDINARIO	308.076	260.081	239.116	18,45	8,77

A.T.M.= Activos Totales Medios

(Cifras en millones de pesetas, salvo cuando se indica en %)

IV.3.6. MARGEN DE EXPLOTACIÓN DEL GRUPO.

El porcentaje que suponen los gastos de explotación sobre el balance medio en 1999 revela que, tras el paréntesis de 1998, provocado por diversas circunstancias -algunas de ellas de carácter excepcional-, se ha vuelto a la tendencia de contención que venían experimentando estas partidas de la cuenta de resultados. Mientras que en 1998 el ratio de gastos de explotación sobre A.T.M. fue del 2,37%, en el ejercicio que acaba de terminar se situó en el 2,25%, inferior también al registrado en 1997 (2,28%).

El incremento relativo de los gastos de explotación en 1998 (17,03%) se había debido al crecimiento de los gastos de personal, un 17,38% -sobre todo por la dotación al fondo de pensiones cuya exteriorización se estaba tramitando, por la periodificación de un plan de incentivos salariales a largo plazo y por el aumento de plantilla durante el año-, y de los gastos generales, un 20,32% -sobre los cuales habían pesado los gastos derivados de la adecuación de los sistemas operativos a la instauración de la moneda única y a la prevención del "efecto 2000", el mayor número de oficinas y el traslado de los servicios centrales a la Torre Oeste de Puerta Europa, en la Plaza de Castilla de Madrid.

Concretamente, con cargo a los resultados de 1998 se efectuaron dotaciones al fondo de pensionistas por importe de 9.226 millones de pesetas, de los cuales 5.383 millones de pesetas lo fueron para cubrir derechos devengados por el personal en activo, engrosando en consecuencia los gastos de

personal. También las aportaciones realizadas en 1999 al fondo de pensiones, superiores a las de 1998, han llevado el crecimiento de los gastos de personal hasta el 13,9%.

Por lo que se refiere a los Otros Gastos Administrativos, disminuyeron un 9,8% en Caja Madrid, subiendo, en cambio, un 1,47% en el Grupo consolidado.

En resumen, los gastos de explotación del Grupo Caja Madrid crecieron en 1999 un 10,04%, en tanto que la subida del margen de explotación se elevó hasta el 31,31%, para situarse en 135.146 millones de pesetas, 32.224 millones más que en el ejercicio anterior.

MARGEN DE EXPLOTACIÓN DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
MARGEN ORDINARIO	308.076	260.081	239.116	18,45	8,77
Gastos de Personal	-97.644	-85.725	-73.034	13,90	17,38
Otros Gastos Administrativos	-47.285	-46.601	-38.731	1,47	20,32
Amortizaciones y saneamiento de act. mat. e inmat.	-24.511	-21.444	-19.709	14,30	8,80
Otros Productos y Cargas de Explotación (neto)	-3.490	-3.389	-2.810	2,98	20,60
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-172.930	-157.159	-134.284	10,04	17,03
% Gastos Explotación / A.T.M.	-2,25	-2,37	-2,28		
Ratio de Eficiencia (%)	-47,04	-50,88	-46,74		
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	135.146	102.922	104.832	31,31	-1,82

A.T.M. = Activos Totales Medios.

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

(Cifras en millones de pesetas, salvo cuando se indica en %)

IV.3.7. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DEL GRUPO.

El importe de las amortizaciones y provisiones para insolvencias ha seguido reduciéndose en 1999, al ser un 57% inferior al del ejercicio precedente.

La cuantía neta de los beneficios y pérdidas extraordinarios ha sido negativa, por importe de 42.187 millones de pesetas. Entre los quebrantos extraordinarios destacan las partidas de prejubilaciones (36.940 millones de pesetas) y de dotaciones extraordinarias al fondo de pensionistas (8.835 millones).

La amortización de los fondos de comercio se redujo a 1.682 millones de pesetas, con una drástica variación con respecto al año precedente; en el ejercicio anterior había sido debida en su mayoría al fondo de comercio generado por la adquisición en 1997 de la participación del 3% en *Telefónica*; al enajenarse dicha participación en 1999, desapareció asimismo la necesidad de continuar con dicha amortización.

El resultado antes de impuestos fue de 85.319 millones de pesetas, lo que supone una tasa anual de crecimiento del 11,25%.

RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	135.146	102.922	104.832	31,31	-1,82
Resultados Operaciones Grupo	4.693	11.195	6.633	-58,08	68,78
Amortización Fondo de Comercio	-1.682	-5.630	-5.329	-70,12	-
Beneficios Extraordinarios	22.623	24.382	22.187	-7,21	9,89
Pérdidas Extraordinarias	-64.810	-31.444	-24.214	106,11	29,86
Saneamiento Inmovilizaciones Financieras	0	0	0	-	-
Amortizaciones y provisiones para insolvencias	-10.651	-24.733	-40.494	-56,94	-38,92
TOTAL SANEAMIENTOS, PROVISIONES Y OTROS RDOS.	-49.827	-26.230	-41.217	89,96	-36,36
% Total Sanea.Prov.y otros Rend./A.T.M.	-0,65	-0,40	-0,70		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	85.319	76.692	63.615	11,25	20,56

A.T.M. = *Activos Totales Medios*.

(Cifras en millones de pesetas, salvo cuando se indica en %)

IV.3.8. RESULTADOS Y RECURSOS GENERADOS DEL GRUPO.

Los recursos generados de las operaciones del grupo Caja Madrid disminuyeron durante el ejercicio 1999 un 8,30%, debido a las menores dotaciones a insolvencias de crédito, situándose en 99.341 millones de pesetas. En términos de activo total medio, el porcentaje descendió al 1,29%, debido también en parte al crecimiento del balance.

RESULTADOS Y RECURSOS GENERADOS					
	Ejercicio			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	85.319	76.692	63.615	11,25	20,56
Impuesto sobre Sociedades y otros impuestos	-22.822	-20.164	-16.874	13,18	19,50
RESULTADO DEL EJERCICIO	62.497	56.528	46.741	10,56	20,94
Resultado Atribuido a la Minoría	-460	115			
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	62.037	56.643	46.741	9,52	21,18
RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW)	99.341	108.335	112.273	-8,30	-3,51
% Resultado Ejercicio / A.T.M. (ROA)	0,81	0,85	0,79		
% Recursos Generados / A.T.M.	1,29	1,64	1,90		
% Resultado Ejercicio / R.P.M. (ROE)	13,52	13,27	12,28		

A.T.M. = *Activos Totales Medios*.

Recursos generados de las operaciones= resultados del ejercicio+amortizaciones +saneamientos y provisiones

R.P.M. = *Recursos Propios Medios*

IV.4. GESTIÓN DEL BALANCE

IV.4.1. BALANCE DEL GRUPO CONSOLIDADO.

Los créditos sobre clientes del Grupo Caja Madrid han pasado a situarse en el 55,75% del total de balance, 2,51 puntos porcentuales más que al finalizar 1998, tras haber experimentado un aumento del 18,28% durante 1999.

Por el contrario, la cartera de valores, cuyo saldo apenas ha variado con respecto al de 1998, y la tesorería activa han reducido su importancia

relativa sobre el balance total (1,90 y 0,58 puntos porcentuales respectivamente).

La estructura del pasivo muestra, en contra de lo acaecido en 1998, una importante disminución (3,80 puntos) en el peso de la tesorería pasiva, cuyo saldo se reduce un 5,67%. Baja asimismo la representatividad de las provisiones para riesgos y cargas (0,57 puntos), cuyo saldo disminuye un 32,77% con respecto al ejercicio anterior.

Los débitos a clientes y los débitos representados por valores negociables, con crecimientos interanuales del 11,14% y 49,80%, respectivamente, representan en 1999 el 66,12% del pasivo, frente al 64,71% del ejercicio anterior.

BALANCE DEL GRUPO CONSOLIDADO					
	Ejercicio			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	183.618	82.486	118.557	122,61	-30,43
Entidades de Crédito	1.387.692	1.351.741	1.228.304	2,66	10,05
Créditos sobre Clientes	4.695.723	3.969.938	3.309.511	18,28	19,96
Cartera de Valores	1.640.522	1.593.658	1.127.938	2,94	41,29
Activos Materiales e Inmateriales	249.812	287.946	297.349	-13,24	-3,16
Acciones de la Entidad Dominante	0	0	0	-	-
Otros Activos	265.192	170.510	126.803	55,53	34,47
TOTAL ACTIVO	8.422.559	7.456.279	6.208.462	12,96	20,10
Entidades de Crédito	1.618.196	1.715.527	1.087.819	-5,67	57,70
Débitos a Clientes	4.769.397	4.291.334	4.010.007	11,14	7,02
Débitos Representados por Valores Negociables	799.760	533.879	454.513	49,80	17,46
Otros Pasivos	374.923	211.937	90.525	76,90	134,12
Provisiones para Riesgos y Cargas	71.172	105.865	87.322	-32,77	21,24
Beneficios Consolidados del Ejercicio	62.497	56.528	46.741	10,56	20,94
Pasivos Subordinados	78.083	78.083	6.000	0,00	1.201,38
Intereses Minoritarios	150.443	3.016	0	4.888,16	-
Fondo de dotación	4	4	4	0,00	0,00
Reservas	498.084	460.106	425.531	8,25	8,13
TOTAL PASIVO	8.422.559	7.456.279	6.208.462	12,96	20,10

(En millones de pesetas)

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

El saldo de la tesorería obligatoria muestra al finalizar el año 1999 un aumento del 122,61% con respecto al año anterior. Por partidas, el efectivo en caja aumentó un 90,44% y los saldos en el Banco de España, un 132,91%. Por otra parte, han empezado a ser significativos los saldos en otros bancos centrales.

CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES					
	Ejercicio			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Caja	86.888	45.626	42.241	90,44	8,01
Banco de España	85.689	36.791	76.316	132,91	-51,79
Otros Bancos Centrales	11.041	69	0	15.901,45	-
TOTAL CAJA Y DEPÓSITOS EN B.C.	183.618	82.486	118.557	122,61	-30,43
% sobre Activos Totales	2,18	1,11	1,91		

Frente a los -281.300 millones de pesetas del año anterior, en 1999 la posición neta de tesorería alcanzó un importe de -46.886 millones de pesetas. La reducción de la posición deudora se ha debido fundamentalmente a la disminución de los fondos tomados en moneda extranjera (-50,68%). La posición neta en moneda nacional sigue siendo positiva, pese a disminuir un 26,45%.

POSICIÓN NETA DE TESORERÍA (*)					
	Ejercicio			% de Variación	
	1999	1998	1997(**)	1999/1998	1998/1997
1. Posición Neta en Moneda Nacional:	155.898	211.954	353.571	-26,45	-40,05
+ Posición Activa	1.251.948	868.805	976.090	44,10	-10,99
- Posición Pasiva	1.096.050	656.851	622.519	66,86	5,52
2. Posición Neta en Moneda Extranjera:	-202.784	-493.254	-94.529	-58,89	421,80
+ Posición Activa	319.362	565.422	370.771	-43,52	52,50
- Posición Pasiva	522.146	1.058.676	465.300	-50,68	127,53
POSICIÓN NETA DE TESORERÍA	-46.886	-281.300	259.042	-83,33	-208,59
Pro memoria:					
Posición neta con Entidades de Crédito	-230.504	-363.786	140.485	-36,64	-358,95

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

(**) No se dispone del desglose de acuerdo con la actual definición de moneda nacional (euro)

IV.4.3. INVERSIÓN CREDITICIA DEL GRUPO.

En 1999 el crecimiento de las inversiones crediticias del Grupo Caja Madrid volvió a ser importante, tanto en términos brutos (17,65%) como netos (18,28%). El fondo de insolvencias descendió a 71.291 millones de pesetas, un 13% menor que el de 1998.

Por tipos de prestatario, el mayor crecimiento en términos absolutos corresponde al sector privado residente (701.588 millones ptas.), mientras que en términos relativos fue el sector no residente el que experimentó, por

tercer año consecutivo, la mayor alza (28,26%), aunque con una tasa muy inferior a la de los dos ejercicios anteriores, pues se partía de niveles ya más elevados.

Como puede observarse en el cuadro que muestra la inversión crediticia a otros sectores residentes desglosada por garantías, los créditos con garantía real, hipotecarios casi en su totalidad, han mostrado en 1999 mayor ritmo de crecimiento que el resto de los créditos (21,60% frente al 16,78%); esto ha provocado una elevación en el porcentaje que este tipo de préstamos suponen dentro de la inversión crediticia bruta en otros sectores residentes, que ha pasado del 56,81% en 1998 al 57,80% en 1999.

INVERSIONES CREDITICIAS POR CLIENTES					
	Ejercicio			% de Variación	
	1999	1998	1997(**)	1999/1998	1998/1997
Crédito a administraciones públicas	191.561	204.677	207.999	-6,41	-1,60
Crédito a otros sectores residentes	4.296.301	3.594.713	3.000.321	19,52	19,81
Crédito al sector no residente	223.912	174.580	102.115	28,26	70,96
Activos dudosos	55.240	77.974	103.806	-29,16	-24,88
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	4.767.014	4.051.944	3.414.241	17,65	18,68
Fondo de provisión para insolvencias	71.291	82.006	104.730	-13,07	-21,70
INVERSIÓN CREDITICIA NETA	4.695.723	3.969.938	3.309.511	18,28	19,96
Promemoria:					
. En moneda nacional	4.507.484	3.751.611	3.184.076	20,15	17,82
. En moneda extranjera	188.239	218.327	125.435	-13,78	74,06
Índice de morosidad (%)	1,16	1,92	3,04		
Activos dudosos/inv.cred.bruta					

(**) No disponible la clasificación de acuerdo con la actual definición de moneda nacional (euro)

CRÉDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES, POR GARANTÍAS					
	Ejercicio			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Créditos con garantía real	2.483.116	2.042.049	1.811.984	21,60	12,70
% sobre inversión crediticia bruta	57,80	56,81	60,39		
Otros créditos	1.813.185	1.552.664	1.188.337	16,78	30,66
% sobre inversión crediticia bruta	42,20	43,19	39,61		
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	4.296.301	3.594.713	3.000.321	19,52	19,81

En cuanto a la clasificación del crédito a otros sectores residentes por actividades económicas, los mayores incrementos en términos absolutos se registraron en los "créditos a personas físicas" (394.691 millones de pesetas), en el "crédito al comercio, transporte y otros servicios" (195.644 millones) y en la financiación a la "construcción y promoción inmobiliaria" (56.582 millones). En términos relativos, fueron los créditos al "comercio, transporte y otros servicios" y a las "personas físicas" los que más crecieron.

CREDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES, POR ACTIVIDADES ECONOMICAS (*)					
	Ejercicio			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Agricultura, ganadería y pesca	30.620	26.344	17.846	16,23	47,62
Energía y agua	161.669	158.146	115.720	2,23	36,66
Otros sectores industriales	285.817	327.879	239.158	-12,83	37,10
Construcción y promoción inmobiliaria	518.824	453.427	407.298	14,42	11,33
Comercio transporte y Otros servicios	837.072	601.559	462.121	39,15	30,17
Créditos a personas físicas	2.337.530	1.892.114	1.809.813	23,54	4,55
Otras financiaciones	177.271	210.730	50.439	-15,88	317,79
INVERSION CREDITICIA BRUTA	4.348.803	3.670.199	3.102.395	18,49	18,30

(*) Del Grupo consolidado, incluyendo Activos dudosos

Los movimientos producidos en los ejercicios 1999, 1998 y 1997 en el saldo de "fondos de insolvencias" se muestran a continuación:

EVOLUCIÓN DE LA PROVISIÓN PARA INSOLVENCIAS					
	Ejercicio			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Saldo a comienzo del ejercicio	82.006	96.521	110.109	-15,04	-12,34
Dotación con cargo a rdos.ejercicio	45.099	61.350	78.754	-26,49	-22,10
Fondo de insolvencias disponible	-18.842	-11.487	-18.638	64,03	-38,37
Dotación neta	26.257	49.863	60.116	-47,34	-17,06
Utilización fondos para activ.amortiz.	-48.383	-56.150	-51.655	-13,83	8,70
Traspaso a prov. activos adjudicados	-2.459	-8.341	-14.160	-70,52	-41,09
Traspaso de otros fdos. de insolvencias	10.448	0	0	-	-
Difs.cambio fondos const.en mon.ext.	808	-503	320	-260,64	-257,19
Otros movimientos	2.614	616	0	324,35	-
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	71.291	82.006	104.730	-13,07	-21,70

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

COMPROMISOS DE FIRMA DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Avales y otras cauciones prestadas	599.714	191.113	493.023	213,80	-61,24
Créditos documentarios	14.786	18.200	15.519	-18,76	17,28
COMPROMISOS DE FIRMA	614.500	209.313	508.542	193,58	-58,84

(Cifras en millones de pesetas, salvo cuando se indica en %)

IV.4.4. CARTERA DE VALORES DEL GRUPO

La importancia de las deudas del Estado dentro de la cartera de valores se ha recuperado al alcanzar en 1999 un 40,58% frente al 38,82% que se registraba al finalizar el ejercicio 1998, aunque dista mucho del 48,35% que tenía al cierre del ejercicio 1997. En este descenso no sólo han influido las amortizaciones de certificados del Banco de España y de cartera de renta fija estatal, sino también el aumento de la Cartera de Otros Valores de Renta Fija, cuyo saldo experimentó un crecimiento del 86,52% en los dos

últimos ejercicios, frente a sólo un 22,08% de las Deudas del Estado. El incremento de la Cartera de Renta Variable en este mismo periodo (22,51%) estuvo en línea con el de las Deudas del Estado.

La Cartera de Renta Variable había experimentado en 1997 un aumento del 123% debido principalmente a la toma del 3% del capital de *Telefónica S.A.*, pero en 1998 aumentó mucho más moderadamente (26,23%). En 1999, la enajenación de la mencionada participación en Telefónica ha provocado una disminución en el saldo de esta cartera, especialmente acusado en el epígrafe de Participaciones, que bajaron un 69,74%. Los valores de ambos conceptos volverán a subir cuando reflejen las compras por Caja Madrid del 10% en Iberia y de al menos un 4,25% en Endesa.

CARTERA DE VALORES DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Certificados del Banco de España	31.084	57.327	82.136	-45,78	-30,20
Cartera de Renta Fija	635.648	561.385	463.178	13,23	21,20
De Inversión a Vencimiento	158.017	159.237	155.259	-0,77	2,56
De Inversión Ordinaria	459.836	384.846	305.646	19,49	25,91
De Negociación	17.795	17.302	2.273	-	661,20
Fondo de Fluctuación de Valores	-1.029	0	0	-	-
1. DEUDAS DEL ESTADO	665.703	618.712	545.314	7,59	13,46
Fondos Públicos	128.035	95.902	52.712	33,51	81,94
Bonos, Obligaciones, Pagarés Empresa y otros valores	640.184	664.663	355.078	-3,68	87,19
Fondos de Fluctuación de Valores y de Insolvencias	-7.601	-6.323	-4	20,21	157.975,00
2. OBLIGAC. Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	760.618	754.242	407.786	0,85	84,96
Acciones y otros títulos de renta variable	158.064	98.905	68.513	59,81	44,36
Participaciones	27.026	89.307	74.999	-69,74	19,08
Participaciones en empresas del grupo	35.419	36.176	32.276	-2,09	12,08
Fondo de Fluctuación de valores	-6.308	-3.684	-950	71,23	287,79
3. ACCIONES Y OTROS TITULOS RTA.VARIABLE	214.201	220.704	174.838	-2,95	26,23
Pro memoria:					
Títulos cotizados	140.376	176.832	119.852	-20,62	47,54
Títulos no cotizados	80.133	47.556	55.936	68,50	-14,98
Fondo de Fluctuación de valores	-6.308	-3.684	-950	71,23	287,79
TOTAL CARTERA DE VALORES	1.640.522	1.593.658	1.127.938	2,94	41,29

(Cifras en millones de pesetas, salvo cuando se indica en %)

IV.4.5. RECURSOS AJENOS DEL GRUPO

Los recursos ajenos contabilizados en el balance consolidado del Grupo crecieron en 1999 a una tasa del 15,17%, muy superior a la de 1998, en buena medida gracias a que ha finalizado el trasvase de saldos desde los depósitos tradicionales a los fondos de inversión, cuya rentabilidad se ha visto afectada tanto por recortes de los tipos de interés como por la irregularidad del mercado bursátil.

En el epígrafe de débitos a clientes, los productos con un aumento relativo mayor fueron los Depósitos a plazo (22,95%), seguidos de las Cuentas corrientes (17,47%) y de las Cuentas de ahorros (14,44%). Los Recursos de

las Administraciones Públicas y la Cesión temporal de activos disminuyeron un 34,67% y un 13,34% respectivamente. Los Depósitos a plazo fueron, igualmente, los que más crecieron en términos absolutos (303.689 millones de pesetas), seguidos por las Cuentas de ahorro (204.881 millones).

RECURSOS AJENOS DEL GRUPO POR CLIENTES Y MONEDAS					
	Ejercicio			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Recursos de las Admnes. Públicas	77.444	118.536	94.747	-34,67	25,11
Recursos de Otros Sectores Residentes	4.649.590	4.133.648	3.878.351	12,48	6,58
- Cuentas Corrientes	735.608	626.183	452.601	17,47	38,35
- Cuentas de Ahorro	1.624.039	1.419.158	1.335.320	14,44	6,28
- Depósitos a Plazo	1.626.760	1.323.071	1.309.194	22,95	1,06
- Cesión Temporal de Activos	663.183	765.236	737.280	-13,34	3,79
- Otras Cuentas	0	0	43.956	-	-100,00
Recursos del Sector No Residente	42.363	39.150	36.909	8,21	6,07
1. TOTAL DÉBITOS A CLIENTES	4.769.397	4.291.334	4.010.007	11,14	7,02
Débitos Representados Valores Negociables	799.760	533.879	454.513	49,80	17,46
Pasivos Subordinados	78.083	78.083	6.000	0,00	1.201,38
2. TOTAL RECURSOS AJENOS	5.647.240	4.903.296	4.470.520	15,17	9,68
- En Moneda Nacional	5.193.550	4.628.981	4.341.669	12,20	6,62
- En Moneda Extranjera	453.690	274.315	128.851	65,39	112,89
Otros Recursos Gestionados por Grupo	2.061.892	1.740.302	1.264.078	18,48	37,67
3. TOTAL RECURSOS CLIENTES GESTIONADOS POR EL GRUPO	7.709.132	6.643.598	5.734.598	16,04	15,85

(Cifras en millones de pesetas, salvo cuando se indica en %)

Por plazos, los débitos han acentuado su concentración en el tramo de hasta tres meses (el 98,57% del total), reduciendo a valores casi simbólicos los pesos de los tramos con vencimientos a más largo plazo.

DEPÓSITOS DE AHORRO Y OTROS DÉBITOS A PLAZO DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Hasta 3 meses	2.287.144	1.614.044	1.486.906	41,70	8,55
De 3 a 12 meses	22.602	482.200	595.625	-95,31	-19,04
De 1 a 5 años	10.572	30.398	16.040	-65,22	89,51
TOTAL	2.320.318	2.126.642	2.098.571	9,11	1,34

(Cifras en millones de pesetas, salvo cuando se indica en %)

En la estructura de los Débitos representados por valores negociables, las Cédulas hipotecarias han recuperado protagonismo en 1999, al quintuplicar prácticamente su saldo, con respecto al de cierre del ejercicio anterior; han pasado a significar un 20,80% del total de este capítulo, frente al 6,38% de diciembre de 1998. Por otra parte, ha continuado el crecimiento de las Medium Term Notes (32,44%), a la vez que reaparecen los Pagarés emitidos por Caja Madrid, aunque con un peso irrelevante en el conjunto (2,35%). Los Bonos y obligaciones en circulación registraron una variación también positiva (13,72%).

DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES					
	Ejercicio			% de Variación	
	1999	1998	1997	1998/1997	1997/1996
Títulos Hipotecarios	166.386	34.065	122.013	388,44	-72,08
Bonos y Obligaciones en Circulación	288.117	253.347	223.644	13,72	13,28
- Convertibles	0	0	0		
- No convertibles	288.117	253.347	223.644	13,72	13,28
Pagarés y Otros Valores	18829	0	0		
Medium Term Notes	326.428	246.467	108.856	32,44	126,42
TOTAL DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	799.760	533.879	454.513	49,80	17,46
Pro memoria:					
En Moneda Nacional	473.332	287.412	345.657	64,69	-16,85
En Moneda Extranjera	326.428	246.467	108.856	32,44	126,42

(Cifras en millones de pesetas, salvo indicación de %)

En cuanto a pasivos subordinados, en 1998 se habían realizado dos nuevas emisiones: una de bonos a 12 años, de la que se colocaron 67.023 millones de pesetas, y otra de obligaciones subordinadas con vencimiento único a 15 años, de la cual se suscribieron 5.060 millones de pesetas. En 1999 no se lanzó emisión alguna, por lo cual su saldo no ha experimentado variación a lo largo del ejercicio.

PASIVOS SUBORDINADOS					
	Ejercicio			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Emitidos por la Entidad Dominante	78.083	78.083	6.000	0,00	1.201,38
Emitidos por Entidades del Grupo	0	0	0	-	-
TOTAL PASIVOS SUBORDINADOS	78.083	78.083	6.000	0,00	1.201,38
- En Moneda Nacional	78.083	78.083	6.000	0,00	1.201,38
- En Moneda Extranjera	0	0	0	-	-

(Cifras en millones de pesetas, salvo indicación de %)

El epígrafe de Otros recursos gestionados por el Grupo ha experimentado un aumento del 18,48%. Dicho incremento se ha debido fundamentalmente a los seguros de vida, que en 1999 crecieron a una tasa del 71,08%, aumentando su valor patrimonial en 108.310 millones de pesetas. El moderado crecimiento de los fondos de inversión (5,62%) refleja el cambio en las expectativas que este tipo de productos despiertan entre los ahorradores a nivel sectorial.

OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Fondos de Inversión	1.447.825	1.370.742	1.038.082	5,62	32,05
Gestión de Patrimonios	112.300	66.914	31.357	67,83	113,39
Planes y Fondos de Pensiones	241.082	150.271	108.660	60,43	38,29
Seguros de Vida	260.685	152.375	85.979	71,08	77,22
TOTAL	2.061.892	1.740.302	1.264.078	18,48	37,67

IV.4.6. RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO

Al finalizar el ejercicio 1999 el Grupo Caja Madrid mantenía un exceso de recursos propios sobre el mínimo legalmente establecido de 265.659 millones de pesetas, lo que en porcentaje suponía un superávit del 56,44%, en línea con la elevada capitalización que caracteriza a Caja Madrid.

El patrimonio neto después de aplicación de resultados al 31 de diciembre de 1999 ascendía a 529.711 millones de pesetas, un 9,5% superior al del año anterior.

PATRIMONIO NETO CONTABLE DEL GRUPO			
CONCEPTOS	1999	1998	1997
Fondo dotacional	4	4	4
Reservas:			
Prima de emisión	0	0	0
Reserva (Legal, acciones propias, etc)	456.956	421.239	386.459
Reservas de revalorización	26.239	26.239	26.239
Reservas en sociedades consolidadas	14.889	12.628	12.833
Pérdidas en sociedades consolidadas	-14.619	-19.246	-19.790
Más:			
Beneficio del ejercicio atribuido al Grupo	62.037	56.643	46.741
Menos:			
Dividendo activo a cuenta	0	0	0
Acciones propias	0	0	0
PATRIMONIO NETO CONTABLE	545.506	497.507	452.486
Menos: dotación Obra Benéfico Social	-15.795	-13.735	-11.576
PATRIMONIO NETO DESPUES DE APLICACION DE RESULTADOS	529.711	483.772	440.910

(En millones de pesetas)

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

COEFICIENTE DE SOLVENCIA NORMATIVA DEL BANCO DE ESPAÑA			
	1999	1998	1997
1. Riesgos Ponderados por Riesgo de Crédito y Contraparte	5.884.050	4.618.663	3.626.500
2. Coeficiente de Solvencia exigido (%)	8,00	8,00	8,00
3. Requerimiento de Recursos Propios Mínimos ⁽¹⁾	470.724	369.493	290.120
4. Recursos propios básicos:	629.811	410.996	361.780
+ Capital social y recursos asimilados	4	4	4
+ Reservas efectivas y expresas en sociedades consolidables	503.468	476.775	434.457
+ Intereses minoritarios	150.443	3.016	0
+ Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	0	0	0
- Activos inmateriales, acciones propias y otras deducciones	-24.104	-68.799	-72.681
5. Recursos propios de segunda categoría:	110.358	109.876	37.602
+ Reservas de revalorización de activos	26.239	26.239	26.239
+ Fondos de la obra social	6.036	5.554	5.363
+ Capital social correspondiente a acciones sin voto	0	0	0
+ Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	78.083	78.083	6.000
- Deducciones	0	0	0
6. Limitaciones a los recursos propios de segunda categoría	0	0	0
7. Otras deducciones de recursos propios	-3.786	-3.503	-4.303
8. Total de Recursos Propios Computables	736.383	517.369	395.079
Coeficiente de Solvencia (8/1 en %)	12,51	11,20	10,89
9. Superávit de recursos propios	265.659	147.876	104.959
Superávit sobre Recursos propios mínimos (9/3 en %)	56,44	40,02	36,18
<i>Promemoria: Superávit Recursos Propios del Grupo Mixto ⁽²⁾</i>	<i>258.480</i>	<i>146.146</i>	<i>101.835</i>

(En millones de pesetas y %)

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

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

RATIO BIS			
	1999	1998	1997
1. Total Activos con Riesgo Ponderado	5.672.028	4.529.900	3.522.141
Capital Tier I	636.742	413.767	364.303
Capital Tier II	152.964	138.200	56.902
2. Total Recursos Propios = (Tier I + Tier II)	789.706	551.967	421.205
Coeficiente Recursos Propios (2/1 en %)	13,92	12,18	11,96
3. Superávit de Recursos Propios	335.944	189.575	139.434

(En millones de pesetas y %)

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

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

Capital Tier II = Comprende las reservas de revalorización, las provisiones genéricas y los pasivos subordinados.

Siguiendo los criterios del Banco de España que se refieren a grupos consolidados, los fondos propios computables del Grupo Caja Madrid se situaban en 736.383 millones de pesetas al finalizar el ejercicio 1999, correspondiéndole un coeficiente de solvencia del 12,51%. Como antes se ha dicho, los excesos sobre las cuantías mínimas exigibles se cifran en este

caso en 265.659 millones de pesetas (un 56,44% en términos relativos), en lo que a fondos propios computables se refiere y en 4,51 puntos porcentuales en el coeficiente de solvencia. En el ejercicio, los fondos propios computables aumentaron en 219.014 millones de pesetas, debido fundamentalmente al aumento del saldo de los intereses minoritarios, pero también al aumento de las reservas del Grupo. Paralelamente, el coeficiente de solvencia aumentó 1,31 puntos, a pesar del notable crecimiento de los activos en riesgo (27,4%).

Aplicando las normas del Comité de Basilea, los recursos propios computables del Grupo Caja Madrid se cifraban en 789.706 millones de pesetas al finalizar el ejercicio, tras registrar un incremento de 237.739 millones de pesetas a lo largo del mismo. El ratio BIS se situaba en el 13,92%, 1,74 puntos por encima del correspondiente al ejercicio anterior. Los excesos sobre las exigencias mínimas que establece esta normativa eran de 335.944 millones de pesetas, un 74,04% en fondos propios, y de casi 6 puntos porcentuales en el coeficiente de solvencia.

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

DESGLOSE DE RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO CONSOLIDADO.						
NORMATIVA DEL BANCO DE ESPAÑA (millones de pesetas)						
CONCEPTOS	1999		1998		1997	
Fondo de dotación	4		4		4	
Reservas generales	456.956		421.239		386.459	
Beneficios destinados a reservas	46.242		42.908		35.165	
Minoritarios	150.443		3.016		0	
Riesgos generales	0		0		0	
Reservas en sociedades consolidadas	14.889		12.628		12.833	
(-) Activos inmateriales	-23.122		-49.553		-52.891	
(-) Pérdidas en sociedades consolidadas	-14.619		-19.246		-19.790	
(-) Otras deducciones	-982		0		0	
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS	629.811	85,53%	410.996	79,44%	361.780	91,57%
Fondo Obra Social (Inmovilizado)	6.036		5.554		5.363	
Reservas revalorización de activos	26.239		26.239		26.239	
Financiación subordinada	78.083		78.083		6.000	
(-) Deducción por participaciones significativas	-3.786		-3.503		-4.303	
RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA	106.572	14,47%	106.373	20,56%	33.299	8,43%
TOTAL RECURSOS PROPIOS	736.383	100,00%	517.369	100,00%	395.079	100,00%

DESGLOSE DE RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO CONSOLIDADO. NORMATIVA BIS						
(millones de pesetas)						
CONCEPTOS	1999		1998		1997	
Fondo de dotación	4		4		4	
Reservas generales	456.956		421.239		386.459	
Beneficios destinados a reservas	46.242		42.908		35.165	
Reservas Consolidación y Minoritarios	150.714		-3.602		-6.957	
Fondo de comercio de consolidación	-17.174		-46.782		-50.368	
CAPITAL BASE: TIER 1	636.742	80,63%	413.767	74,96%	364.303	86,49%
Fondo de Insolvencias Genérico	50.733		35.447		27.102	
Fondo Disponible Obra Social	1.629		1.604		1.864	
Reservas revalorización de activos	26.239		26.239		26.239	
Provisiones Generales	0		0		0	
Financiación subordinada	78.083		78.083		6.000	
Participaciones Financieras	-3.720		-3.173		-4.303	
CAPITAL SUPLEMENTARIO: TIER 2	152.964	19,37%	138.200	25,04%	56.902	13,51%
TOTAL RECURSOS PROPIOS	789.706	100,00%	551.967	100,00%	421.205	100,00%

IV.4.7. RIESGOS Y RECURSOS CON NO RESIDENTES

La composición de los riesgos y recursos de la Entidad con no residentes, denominados tanto en moneda extranjera como en pesetas al 31 de diciembre de 1999 se refleja en el siguiente cuadro.

RIESGOS Y RECURSOS DE CAJA MADRID CON NO RESIDENTES					
(en millones de pesetas)					
PAÍSES	Activo		Riesgo de firma	Pasivo	
	Entidades de crédito	Otros		Entidades de crédito	Otros
Países de la U.E.	729.677	274.743	11.223	538.401	14.684
Resto de la O.C.D.E.	177.985	103.847	836	198.708	6.194
Otros países					
Europa	43	995	-	24.471	1.609
América	28.578	60.877	542.826	8.484	539.134
Asia	-	187	3	2.282	799
Africa	-	1.743	32	11.813	3.092
Otros organismos multilaterales	4.584	-	-	42.737	-
TOTAL	940.867	442.392	554.920	826.896	565.512

IV.4.8. COMPROMISOS DE FIRMA

COMPROMISOS DE FIRMA DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Avales y otras cauciones prestadas	599.714	191.113	493.023	213,80	-61,24
Créditos documentarios	14.786	18.200	15.519	-18,76	17,28
COMPROMISOS DE FIRMA	614.500	209.313	508.542	193,58	-58,84

(Cifras en millones de pesetas, salvo cuando se indica en %)

IV.5. GESTIÓN DEL RIESGO

IV.5.1. RIESGO DE CRÉDITO

El cuadro que figura a continuación pone de manifiesto la favorable evolución de la morosidad en Caja Madrid, con un ratio que se ha situado al finalizar el ejercicio en el 0,92% de los riesgos computables, frente al 1,58% del inicio. Por su parte, el nivel de cobertura de los activos dudosos alcanza el 150,23% con sólo el fondo de insolvencias constituido, pero se eleva al 192,87% si se toman en consideración, además, las garantías reales que respaldan el cobro del 42,6% de estos riesgos.

MOROSIDAD Y COBERTURA					
(En millones de pesetas y %)					
CONCEPTOS	1999	1998	1997	Variación (%)	
				1999/1998	1998/1997
Riesgo crediticio computable	5.994.133	4.952.714	3.911.668	21,0	26,6
Riesgo en mora	54.996	78.152	103.424	(29,6)	(24,4)
- Con garantía real	23.450	34.343	53.165	(31,7)	(35,4)
- Resto	31.546	43.809	50.259	(28,0)	(12,8)
Cobertura constituida	82.621	92.090	103.208	(10,3)	(10,8)
- Específica	34.192	50.896	72.346	(32,8)	(29,6)
- Genérica	48.429	41.194	30.862	17,6	33,5
Superávit recursos propios (s/ Banco de España)	101.401	121.938	111.635	(16,8)	9,2
Ratios:					
- Morosidad	0,92	1,58	2,64	(41,9)	(40,3)
- Cobertura simple de la morosidad	150,23	117,83	99,79	27,5	18,1
- Cobertura incluyendo garantías reales	192,87	161,78	151,20	19,2	7,0
- Índice de cobertura ajustado (*)	334,61	273,86	207,73	22,2	31,8
Pro memoria:					
- Riesgo en mora vencido	25.759	39.739	41.562	(35,2)	(4,4)
- Riesgo en mora no vencido	29.237	38.413	61.862	(23,9)	(37,9)

(*) Con el superávit de recursos propios según normativa del Banco de España

IV.5.1bis. FONDO PARA LA COBERTURA ESTADÍSTICA DE INSOLVENCIAS

La Circular 9/1999 de Banco de España de 17 de diciembre, introduce diversas modificaciones a la Circular 4/1991 en lo que se refiere a la calificación y provisión de riesgos de insolvencias y riesgo-país, cuya entrada en vigor se pospuso hasta el 1/7/2000. La más significativa de tales modificaciones se refiere a la creación de un fondo anticíclico para la cobertura estadística de insolvencias latentes, mediante la exigencia de dotaciones adicionales, con cargo a la cuenta de resultados del ejercicio, complementarias en su caso de las efectuadas para alcanzar la cobertura establecida para el riesgo de crédito tradicional. En tanto las entidades desarrollan modelos estadísticos adaptados a su propia experiencia de impagados, las dotaciones a realizar por las insolvencias globales latentes se calculan como un porcentaje de los activos y pasivos contingentes en riesgo, variable en función de sus características. La dotación complementaria que

Caja de Madrid deberá realizar al fondo de cobertura estadística de insolvencias en el segundo semestre del año 2000 será de 5.000 millones de pesetas, aproximadamente. El importe máximo del fondo adicional para la cobertura estadística de riesgo será el triplo de la ponderación de los riesgos.

IV.5.2. RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado se entiende como la pérdida potencial por causa de movimientos adversos en los precios de los instrumentos financieros con los que opera Caja Madrid.

Para controlar este riesgo, Caja Madrid dispone de una dirección, no vinculada a la actividad de mercados, que se encarga de realizar el seguimiento de las posiciones y de los riesgos de mercado, así como de las líneas de contrapartida. También asume la valoración independiente, al menos una vez al mes, de todas las posiciones de mercado y, por ende, de controlar el riesgo del modelo y de obtener una cuenta de resultados con criterios económicos (*mark to market*).

Esta dirección informa semanalmente de los riesgos de esta naturaleza a los Comités de Riesgos, que son, además, los encargados de aprobar las políticas y límites en esta materia. Asimismo, mensualmente remite información al Comité de Dirección acerca de las principales magnitudes de riesgo. Por último, la Dirección de Auditoría supervisa el cumplimiento de las políticas y límites de riesgo, así como la veracidad de la información reportada.

El actual sistema de límites se basa en las siguientes medidas: 1) Valor en riesgo (VaR); 2) Sensibilidad (delta, gamma y sensibilidad por punto básico, entre otras); 3) Pérdida máxima; y 4) Tamaño de la posición abierta. Caja Madrid entiende que el valor en riesgo (VaR) supone un importante avance en la medición del riesgo de mercado, pero que a efectos de control de límites debe ser complementado con otras magnitudes, especialmente en el nivel operativo de la mesa de negociación.

El método de cálculo del valor en riesgo que actualmente emplea Caja Madrid es un método paramétrico, basado en las volatilidades y correlaciones históricas de un conjunto de activos básicos.

Durante 1999 el valor en riesgo medio de las carteras de negociación (Tesorería y Mercado de Capitales) de Caja Madrid ha sido de 803 millones de pesetas (horizonte 1 día y nivel de confianza del 99,85%), con un máximo de 1.459 millones de pesetas y un mínimo de 360 millones.

La cifra promedio de valor en riesgo de las carteras de inversión en ese periodo, a 1 día y 99,85% de nivel de confianza, ha sido de 2.436 millones de pesetas, con un máximo de 4.018 millones de pesetas y un mínimo de 1.624 millones.

Respecto al ejercicio anterior, Caja Madrid no ha incurrido en un mayor riesgo de mercado, ya que el valor en riesgo medio de las carteras de negociación fue en 1998 de 900 millones de pesetas y el de las carteras de inversión de 3.000 millones de pesetas.

Periódicamente se hace una revisión de la calidad de las medidas de valor en riesgo realizadas (*back-testing*).

IV.5.3. RIESGO DE TIPO DE INTERÉS

El riesgo de tipo de interés se ha convertido, un año más, en protagonista del ejercicio. Después de varios años en los que sólo se asistía a bajadas en el tipo de intervención del Banco de España, en 1999, coincidiendo la asunción por parte del Banco Central Europeo de las funciones de regulador de la política monetaria, hemos asistido a movimientos del tipo de intervención en ambos sentidos: primero una bajada de 50 puntos básicos en el mes de abril y, posteriormente, una subida de la misma amplitud en el mes de noviembre.

El seguimiento permanente del impacto que estos movimientos tienen en el margen financiero de Caja Madrid y la optimización del mismo mediante operaciones que estructuren el balance de la forma más adecuada, en base a las expectativas y a la política de riesgo de la Entidad, es función del Comité de Activos y Pasivos (COAP).

Dicho Comité, que en Caja Madrid está formado por el primer nivel de dirección, utiliza técnicas de medición de los *gaps* estático y dinámico de sensibilidad y liquidez, y realiza simulaciones mensuales del margen financiero para diferentes escenarios de tipos de interés y crecimiento del balance, así como del valor económico de la Entidad.

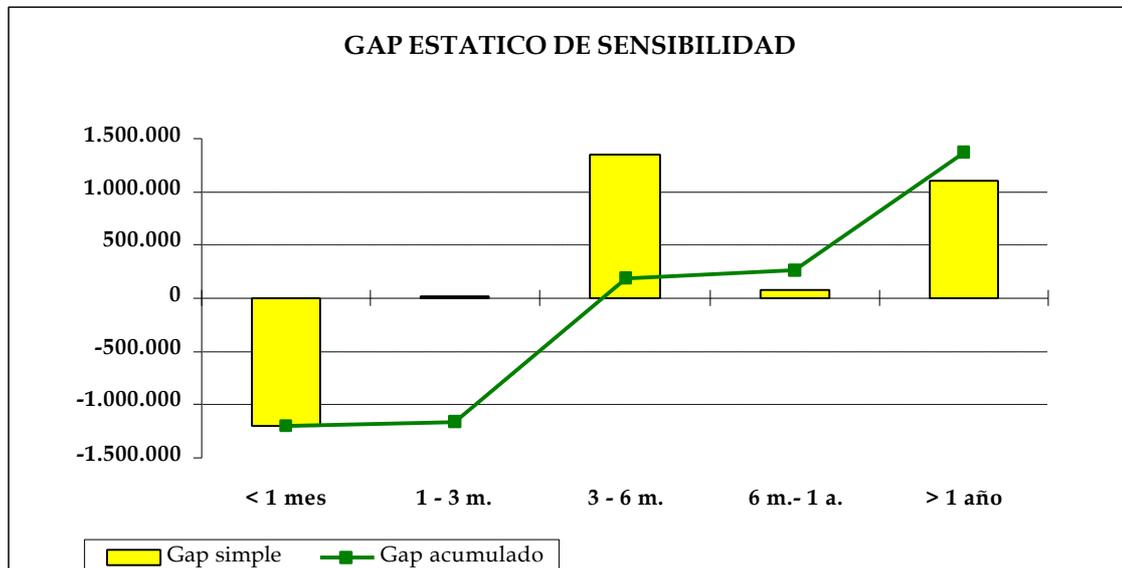
Durante 1999 han continuado los trabajos iniciados años atrás, perfeccionando los sistemas de análisis y seguimiento de la evolución pormenorizada de los diferentes productos de activo y pasivo de Caja Madrid, que permiten establecer para los mismos políticas de precios en las que primen los objetivos de crecimiento o rentabilidad, así como el seguimiento posterior del efecto de estas políticas.

En el primer mes, el *gap* estático de sensibilidad de Caja Madrid a 31 de diciembre de 1999 era negativo en 1.196.290 millones, suponiendo un 14,57% del balance total, en línea con la situación que se registraba el año anterior, con objeto de aprovechar la pendiente positiva que existe en el tramo corto de la curva de tipos de mercado, si bien a lo largo del año este *gap* en el primer mes ha registrado variaciones de hasta siete puntos porcentuales en relación con el balance total.

De cara a las nuevas previsiones alcistas sobre la evolución de tipos, contrarias a las que existían al final del anterior ejercicio, a lo largo de 1999 se han ido tomando decisiones que han cerrado el *gap* para plazos superiores a seis meses; así, mientras que en 1998 el *gap* acumulado para el intervalo 6 a 12 meses era negativo en 280.023 millones de pesetas, este mismo intervalo presenta un *gap* positivo por importe de 253.894 millones al cierre de 1999.

GAP ESTÁTICO DE SENSIBILIDAD							
31/12/99							
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 1 año	Sin vcmt.	TOTAL
MERCADO MONETARIO	756.870	278.761	311.953	179.067	25.975	93.891	1.646.517
MERCADO CREDITICIO	1.005.141	1.309.681	1.230.338	125.365	366.277	412.442	4.449.244
MERCADO DE CAPITALES	285.834	140.065	165.312	130.263	716.389	213.361	1.651.224
OTROS ACTIVOS	0	0	0	0	0	464.034	464.034
TOTAL ACTIVO	2.047.845	1.728.507	1.707.603	434.695	1.108.641	1.183.728	8.211.019
MERCADO MONETARIO	1.126.977	179.528	82235	106.046	61763	7.661	1.564.210
MERCADO DE DEPÓSITOS	2.117.158	1.523.110	268.822	260.880	-63.691	1.599.309	5.705.588
OTROS PASIVOS	0	0	0	0	0	941.221	941.221
TOTAL PASIVO	3.244.135	1.702.638	351.057	366.926	-1.928	2.548.191	8.211.019
DIFERENCIA SIMPLE	-1.196.290	25.869	1.356.546	67.769	1.110.569	-1.364.463	
% SOBRE ACTIVO	-14,57	0,32	16,52	0,83	13,53	-16,62	
DIFERENCIA ACUMULADA	-1.196.290	-1.170.421	186.125	253.894	1.364.463		
% SOBRE ACTIVO	-14,57	-14,25	2,27	3,09	16,62		

(En millones de pesetas)



(Calculado con las operaciones vivas a 31/12/99)

IV.5.4.- RIESGO DE CRÉDITO DE LA OPERATIVA EN MERCADO

Esta clase de riesgo contempla las pérdidas debidas al posible incumplimiento por parte de las contrapartidas, cuando éstas se muestran incapaces para hacer frente a sus compromisos.

Al menos una vez al año se revisan la calidad crediticia y las líneas de las contrapartidas con las que opera Caja Madrid, utilizando como referencia los criterios aplicados por las principales agencias internacionales de calificación crediticia.

El sistema actual de líneas de contrapartida permite el control en tiempo real e integrado de todos los productos, así como la medición del riesgo de crédito por tramos temporales. En el caso de los derivados, los consumos de crédito se calculan sumando al valor de mercado o de reemplazo del derivado un factor que tiene en cuenta el valor potencial del derivado durante su vida residual. Asimismo, Caja Madrid aplica una política estricta para la operativa en derivados en lo que se refiere a contrapartidas de mercado, plazos y garantías crediticias.

La calidad crediticia en el corto plazo (hasta dos años), que corresponde básicamente a la columna de Tesorería del siguiente cuadro, se concentra en la calificación A y AA, mientras que la actividad de más largo plazo, columnas de Derivados y Préstamos, se sitúa básicamente alrededor de la calificación AA. Por último, merece la pena mencionar que la mayor parte del riesgo de crédito que no tiene calificación crediticia se concentra en contrapartidas españolas.

Riesgo de crédito de la operativa en mercado

(En millones de pesetas)

Rating	Tesorería	Derivados	Préstamos	TOTAL
AAA	43.340			
AA		15.836	44.233	103.409
A	307.454	131.375	12.055	450.884
BBB	194.523	47.320	4.151	245.994
<BBB	10.011	505	11.212	21.728
Sin calificar	-	-	830	830
. España	10.009	16.466	9.329	35.804
. Resto mundo	10.009	15.848	-	25.857
	-	619	9.329	9.947
TOTAL	565.336	211.503	81.811	858.649

IV.5.5.- RIESGO OPERATIVO

Entendido como la pérdida potencial derivada de errores en los procedimientos que soportan la operativa (circuitos internos, documentación y comunicación, entre otros), Caja Madrid hace frente al control de estos riesgos mediante la definición de los esquemas funcionales, la supervisión sistemática por parte del área de Auditoría de Banca de Negocios y la implantación de sistemas informáticos integrados que garanticen un nivel de incidencias reducido.

IV.5.6.- RIESGO LEGAL

El riesgo legal está asociado a la dificultad o imposibilidad de hacer efectiva una transacción a favor de Caja Madrid como consecuencia de que la base contractual no permita la exigibilidad plena de la obligación.

A este respecto, Caja Madrid ha establecido, a través del área de Asesoría Jurídica, unos criterios normativos de carácter interno, que condicionan la realización de las operaciones de derivados a la existencia del contrato marco correspondiente, lo que limita el riesgo en el actual contexto legal, insuficiente en algunos casos. Durante 1999 se ha desarrollado una aplicación para poder consultar los contratos firmados con las distintas contrapartidas del mercado.

IV.5.7.- RIESGO DE LIQUIDEZ

El seguimiento de la liquidez en Caja Madrid, con periodicidad mensual, también recae en el Comité de Activos y Pasivos (COAP). Entendida como diferencia entre las tesorerías activa y pasiva, la liquidez ha experimentado en términos absolutos un aumento de 238.622 millones de pesetas, en comparación con el 31 de diciembre de 1998. En esta cifra no se incluye la posición en *Medium Term Notes* (MTNs), que a su vez ha sido descontada de la tesorería pasiva existente a finales de 1998, a efectos de una comparación homogénea.

A lo largo de año, el COAP ha definido otro grupo de medidas más amplias de liquidez, que son seguidas también de forma mensual.

En el transcurso de 1999 se han realizado una serie de emisiones que han aportado liquidez al balance. Entre ellas destacan especialmente la emisión de cédulas hipotecarias en el mercado institucional por importe de 1.000 millones de euros, la emisión de participaciones preferentes dirigidas al mercado minorista por importe de 900 millones de euros y varias emisiones de MTNs, que han incrementado en un 47% la cifra existente a diciembre del ejercicio anterior. Es importante citar también la reanudación del programa de pagarés de Caja Madrid, llevada a cabo en el mes de octubre.

Por último, también en la línea ya apuntada en el Informe Anual correspondiente a 1998, se han pignorado los activos que contaban con la correspondiente calificación en el Banco de España, de cara a la formalización de la línea de inyección de liquidez que estableció el nuevo marco regulador del Banco Central Europeo.

IV.5.8.- RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

El contravalor en pesetas de la posición en divisas al cierre del ejercicio era de 234 millones de pesetas, con especial representación del dólar americano y la libra esterlina. El riesgo de cambio de las posiciones en dólares y libras, medido en ambos casos como el valor en riesgo a 1 día y nivel de confianza del 99,85%, era de 1,1 y 3,2 millones de pesetas respectivamente.

RECURSOS Y EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA DE CAJA MADRID					
	Ejercicio			% de Variación	
	1999	1998	1997	1998/1997	1997/1996
Tesorería y Entidades de Crédito	316.349	565.422	392.275	-44,05	44,14
Créditos sobre Clientes	187.843	227.350	131.520	-17,38	72,86
Cartera de Valores	170.597	349.004	125.918	177,17	70972,78
Otros Empleos en Moneda Extranjera	26.090	35.540	18.694	-26,59	90,11
TOTAL EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	700.879	1.177.316	668.407	-40,47	76,14
% sobre Activos Totales	8,38	15,55	10,46	-46,10	48,64
Entidades de Crédito	521.631	1.058.676	585.278	-50,73	80,88
Débitos a Clientes	124.391	27.848	19.995	39,27	39,27
Débitos Representados por Valores Negociables	0	0	0		
Pasivos Subordinados	0	0	0		
Otros Recursos en Moneda Extranjera	22.491	33.164	23.738	-32,18	39,71
TOTAL RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA	668.513	1.119.688	629.011	-40,29	78,01
% sobre Pasivos Totales	7,99	14,79	9,84		

Datos en millones ptas.

IV.5.9.- RIESGO PAÍS

A 31 de diciembre de 1999, el total de riesgo país de Caja Ahorros y Monte de Piedad de Madrid es de 610.604 millones de pesetas, con el siguiente desglose:

- Activos sobre el exterior 72.103 millones de pesetas
- Pasivos contingentes 538.501 millones de pesetas

El importe total de provisiones realizadas para la cobertura de este riesgo es de 4.383 millones de pesetas, provisión que cumple con la normativa del Banco de España.

IV.5.10.- ACTIVIDAD EN DERIVADOS.



La operativa en productos derivados de Caja Madrid se basa principalmente en dos actividades, la creación de mercado y la gestión del riesgo de mercado, mientras que la actividad de negociación es marginal. Aunque el riesgo de mercado no se ha incrementado en 1999, sí lo ha hecho de forma significativa el volumen de derivados frente a 1998. Este crecimiento se centra en tres áreas: 1) derivados monetarios; 2) *swaps*; y 3) derivados de renta variable.

El aumento del volumen de los derivados monetarios se ha debido principalmente a la gestión de riesgo de tipo de interés de la parte corta de la curva, en un año con una fuerte volatilidad. Detrás del incremento del volumen de *swaps* están, por un lado, las distintas coberturas de gran tamaño que se han realizado durante 1999 para las carteras de inversión, las emisiones y el balance de Caja Madrid, y por otro, la propia gestión del libro de *swaps*. Por último, la principal razón del crecimiento en opciones de renta variable ha sido la realización de varias emisiones de productos con estructuras de renta variable. Estas estructuras se han cerrado en mercado en sus mismos términos y, por tanto, no han supuesto un incremento del riesgo de mercado.

El volumen nocional de derivados es a final de año de 13,7 billones de pesetas, con el siguiente desglose:

ACTIVIDAD EN DERIVADOS			
(En millones de pesetas)			
	1999	1998	% de variación
TIPO DE INTERÉS			
Monetarios	985.340	279.000	253
Swaps	10.388.190	4.229.000	146
Caps y Floors	253.880	245.000	4
Swaptions	49.900	88.000	-43
Opciones	85.294	25.000	241
Total	11.762.604	4.866.000	142
TIPO DE CAMBIO			
Seguros de Cambio	53.710	45.000	19
FX Swaps	1.633.540	1.625.322	1
Opciones	6.736	13.000	-48
Total	1.693.986	1.683.322	1
RENTA VARIABLE			
Futuros	3.432	14.000	-75
Opciones	217.970	25.000	772
Equity Swaps	6.250	16.000	-61
Total	227.652	55.000	314
TOTAL	13.684.242	6.604.322	107

Como puede observarse, la mayor parte del nocional de los derivados se concentra en aquéllos de naturaleza lineal, como los swaps.

Cabe resaltar, además, que más del 70% del volumen de derivados se concentra en el plazo de menos de 3 años y que sólo el 3,5% de los derivados son no lineales.

ACTIVIDAD EN DERIVADOS EN 1999				
(En millones de pesetas)				
	De 0 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
TIPO DE INTERÉS				
Monetarios	985.340	0	0	985.340
Swaps	6.605.602	1.115.154	2.667.434	10.388.190
Caps y Floors	108.532	53.350	91.998	253.880
Swaptions	29.300	0	20.600	49.900
Opciones	85.294	0	0	85.294
Total	7.814.068	1.168.504	2.780.032	11.762.604
TIPO DE CAMBIO				
Seguros de Cambio	44.024	9.686	0	53.710
FX Swaps	1.623.858	9.682	0	1.633.540
Opciones	6.736	0	0	6.736
Total	1.674.618	19.368	0	1.693.986
RENTA VARIABLE				
Futuros	3.432	0	0	3.432
Opciones	217.970	0	0	217.970
Equity Swaps	6.250	0	0	6.250
Total	227.652	0	0	227.652
TOTAL	9.716.338	1.187.872	2.780.032	13.684.242



IV.6. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

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

El negocio bancario no está sometido a variaciones estacionales relevantes.

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

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

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

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

Caja Madrid se esfuerza en mantener un catálogo de productos perfectamente actualizado, que responda a la demanda de sus clientes. Aún más, cabe asegurar que Caja Madrid ha liderado la innovación en determinadas líneas de producto.

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

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

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

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

IV.7. INFORMACIONES LABORALES

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

EMPLEADOS POR CATEGORÍAS						
CONCEPTOS	1999		1998		1997	
	Plantilla final	Plantilla media	Plantilla final	Plantilla media	Plantilla final	Plantilla media
Jefes	2.873	2.847	2.684	2.678	2.515	2.515
Oficiales	2.849	2.834	2.740	2.783	2.770	2.781
Auxiliares	4.552	4.515	4.642	4.331	4.467	4.292
Ayudantes	52	54	60	76	83	85
Oficios varios	49	51	53	59	63	66
Total Caja Madrid	10.375	10.301	10.179	9.927	9.898	9.739

La plantilla de Caja Madrid aumentó en 196 personas en 1999, correspondiendo el mayor incremento parcial a la categoría de jefes con 189 empleados más, seguida por la de oficiales, con 109 empleados más. Las restantes categorías han sufrido ligeros descensos.

Durante el año 1999 la plantilla del Grupo Caja Madrid se ha visto incrementada en 439 personas; de Banca Jover proceden 499, de las cuales 54 se han incorporado a otras sociedades del Grupo. La disminución en la plantilla de Corporación se ha producido por el traspaso del Área de Financiación a Banco Mapfre, en virtud de los acuerdos firmados.

EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA TOTAL				
Grupo Caja Madrid				
ENTIDAD	Plantilla final		Variación	
	1999	1998	Absoluta	%
Caja Madrid	10.375	10.179	196	1,93
Corporación Financiera	588	792	-204	-25,76
Fundación	15	13	2	15,38
Banca Jover	445	0	445	-
Total	11.423	10.984	439	4,00

En la distribución funcional, corresponde a las Unidades de Negocio un 85,6% del total de personas y un 78,5% a Banca Comercial de Caja Madrid.

Por edad, en el Grupo Caja Madrid el tramo más numeroso es el de las personas que tienen entre 31 y 40 años (46%), seguido por el tramo de edades entre 41 y 50 años (25,9%). No supera los 30 años el 16,7% de la



plantilla y sólo el 11,4% de la misma sobrepasa los 50 años de edad. La edad media de las personas que trabajan en el Grupo Caja Madrid es de 38,8 años, con una antigüedad media en la Entidad de 12,2 años.

En cuanto a la distribución de la plantilla por sexo, las mujeres representan el 39,4% del total, frente al 37,8% de dos años antes, concentrando su presencia en los tramos de edades inferiores.

El año 1998 resultó decisivo para la gestión de los Recursos Humanos en el Grupo Caja Madrid. En el transcurso del mismo se produjeron importantes novedades, en virtud de los acuerdos alcanzados con todas las Secciones Sindicales de Empresa con representación en Caja Madrid relativos a la implantación de un nuevo Sistema de Previsión Social Complementaria, a la actualización del Sistema de Valoración de Resultados y a la puesta en funcionamiento de un Modelo de Valoración por Competencias y de una nueva Estructura Salarial.

A raíz de tales acuerdos, todas las personas del Grupo disponen ya de un Sistema de Previsión Social Complementaria único, que da cobertura a todas las posibles situaciones personales (jubilación e invalidez) y familiares (viudedad y orfandad). Este sistema está respaldado por un fondo de pensiones externo, que tiene su origen en el fondo interno previamente constituido.

La dotación inicial del fondo de pensiones externo para prestaciones complementarias de la Seguridad Social, correspondiente a las personas en activo, cuya formalización se ha realizado con posterioridad, con la aparición de la normativa reguladora, fue de 49.567 millones de pesetas. El sistema pasa a ser de aportación definida, comprometiéndose la Institución a realizar determinadas aportaciones anuales por cada persona en activo, como un porcentaje de su retribución condicionado por la edad que tuviese al 31/12/98.

El impacto del acuerdo de exteriorización del fondo de pensiones sobre la cuenta de resultados de los próximos ejercicios se concreta en un incremento anual de 4.950 millones de pesetas en los gastos de personal (4.097 millones por aportación al fondo externo y 853 millones de pesetas como coste de la póliza de cobertura de riesgos) y en un ahorro fiscal de 1.434 millones de pesetas, al ser deducibles las aportaciones al fondo externo. Por otra parte, la propia exteriorización inicial del fondo origina una deducción fiscal de 10.832 millones de pesetas, realizable en un plazo máximo de 10 años.

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

- 50% para los supuestos de viudedad.



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

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

Por otra parte, el acuerdo logrado en 1998 en lo referente a previsión social complementaria contemplaba la posibilidad de prejubilaciones y de jubilaciones anticipadas para las personas que al 31/12/98 tuviesen 60 o más años, posibilidad a la que han podido también acogerse al cumplir los 60 años aquellas otras que en la mencionada fecha tuviesen 58 ó 59. En noviembre de 1999 un nuevo acuerdo extendía la posibilidad de prejubilación voluntaria para aquellos empleados que tuviesen 54 años o más.

En el año 1999 se han producido otras importantes novedades en materia de Recursos Humanos, que se suman a las alcanzadas en el ejercicio anterior, relativas al Sistema de Previsión Social Complementaria, a la actualización del Sistema de Valoración de Resultados, así como a la puesta en funcionamiento de un Modelo de Valoración por Competencias y de una nueva Estructura Salarial.

Nos estamos refiriendo, en primer lugar, al acuerdo alcanzado con las Secciones Sindicales de Empresa con representación en Caja Madrid sobre la implantación de un nuevo Sistema de Promoción y Desarrollo Profesional, que ha entrado en vigor el 1 de enero del año 2000. Como su propio nombre indica, este sistema va a permitir a todas las personas del Grupo Caja Madrid promocionar y desarrollarse profesionalmente durante toda la vida laboral, en función del grado de cumplimiento de los objetivos asignados y del nivel de competencias profesionales alcanzado en cada ejercicio.

Por otro lado, se ha completado la implantación en el Grupo Caja Madrid del Sistema de Gestión por Competencias, el cual define los perfiles de éxito para cada función basándose en el contexto real y permite alinear, de este modo, los comportamientos observables con la estrategia de la Entidad.

Tras haberse modificado los principales subsistemas de Recursos Humanos para trabajar con este nuevo modelo, durante 1999 se han desarrollado pruebas informatizadas de selección por competencias, inexistentes hasta el momento en el mercado, que nos están permitiendo incorporar los profesionales que aseguran el cumplimiento de los retos que nuestra Organización se ha marcado para los próximos años.

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

GASTOS DE PERSONAL			
Grupo Caja Madrid			
CONCEPTOS	1999	1998	1997
Sueldos y salarios	70.819	63.872	58.189
Seguridad social	15.206	13.377	12.360
Otros gastos	11.619	8.476	2.485
Total	97.644	85.725	73.034

(En millones de pesetas)

Caja Madrid entiende que las personas y los equipos de trabajo constituyen hoy en día un factor diferencial en el sector financiero que hay que impulsar y que la formación es el medio más idóneo para conseguirlo.

A lo largo de 1999 se han realizado 518.074 horas de formación presencial, con un total de 23.228 participantes.

RESUMEN ANUAL DE LOS PROGRAMAS DE FORMACIÓN				
CONCEPTOS	1999	1998	Variación	
			Absoluta	%
Grupos	1.796	1.335	461	34,53
Asistentes	23.228	19.967	3.261	16,33
Horas totales	518.074	376.543	141.531	37,59

(En número y %)

Los objetivos del Plan de Formación 1999 han sido los siguientes:

- Posibilitar el tránsito hacia la Nueva Organización de Sucursales y hacia una nueva estructura en Banca de Negocios, entrenando a las personas para trabajar con las herramientas comerciales y los procesos transaccionales más modernos, que nos permitirán incrementar el grado de eficiencia y la orientación al cliente.
- Posibilitar el aumento de nuestras capacidades de comercialización y de control y seguimiento de riesgos.
- Reforzar la cultura de asesoramiento y servicio al cliente en el Grupo, estableciendo procesos diferenciados para los gerentes de los distintos segmentos en Banca Comercial.
- Facilitar la implantación y el desarrollo de canales complementarios.

- Aportar la capacitación necesaria para la expansión de negocios desarrollados desde Corporación Financiera Caja Madrid.
- Realizar un programa de entrenamiento para los equipos de Banca de Negocios que permita asegurar las competencias necesarias para operar en unos mercados cada vez más volátiles.

Se distinguen dos líneas formativas diferenciadas, en función del objetivo perseguido y de la tipología de la necesidad a cubrir:

Formación Estratégica

Constituida por aquellas acciones planificadas a medio y largo plazo que contribuyen a construir el modelo de Entidad planteado en el Proyecto 2002.

Estos procesos formativos hacen posible dar respuestas eficaces a los cambios sustanciales que surgen en los mercados y en la propia Organización. Tienen, por tanto, una vocación transformadora y constituyen un elemento importante en el proceso de gestión del cambio permanente.

Destacan en este aspecto los Programas de Desarrollo Directivo, de Desarrollo de Competencias, de nueva estructura en Banca de Negocios y el Proyecto NOS.

Formación Específica

Integrada por las acciones diseñadas para cubrir necesidades a corto plazo, facilitando a las personas el nivel de actualización adecuado para desarrollar eficazmente su función.

Los distintos programas pretenden mejorar la situación competitiva en los mercados en los que estamos presentes, a través de la formación continua de los miembros del Grupo.

Sobresalen en esta modalidad los Programas de Comercialización, Asesoramiento, Control y Seguimiento del Riesgo, Especialización, Informática, Idiomas, Formación Complementaria y Nueva Incorporación.



Programa de Prácticas

Por lo que se refiere al Programa de Prácticas, se han firmado convenios con 33 universidades y escuelas de negocios y seis escuelas de formación profesional de Obra Social Caja Madrid.

El Grupo Caja Madrid ha recibido a 464 personas en prácticas, manifestando así su elevado grado de compromiso a la hora de tratar de potenciar un mayor acercamiento entre el mundo empresarial y el académico. De ese grupo de personas, 429 son alumnos de distintas universidades y escuelas de negocios en los últimos cursos de sus licenciaturas, fundamentalmente de Empresariales, Económicas, Derecho, Informática, Matemáticas, Ingeniería e ICADE. Las otras 35 personas proceden de diferentes escuelas de formación profesional.



IV.8. POLÍTICA DE INVERSIONES

Consciente de que los próximos años van a resultar decisivos para la configuración de la industria de los servicios financieros, Caja Madrid está desarrollando una estrategia definida, con los siguientes objetivos:

- Constituir un grupo bancario y asegurador líder en el mercado nacional, que sea referencia en la gestión personalizada del patrimonio financiero de los particulares.
- Reforzar, mediante la política de participaciones empresariales, nuestra presencia en sectores especialmente dinámicos y de interés en nuestro ámbito de actuación.
- Potenciar nuestra capacidad tecnológica junto con la calidad de servicio, como elementos diferenciadores frente a la competencia.

GRUPO FINANCIERO

El Grupo Caja Madrid viene desarrollando su actividad financiera a través de su matriz y mediante las siguientes participaciones:

- En el sector bancario, donde se integran Banca Jover (100%), Altae Banco Privado (100%), Banco Mapfre (25%), Bancofar (36,6%), Corporación Financiera Habana (60%) y Banque Commerciale du Maroc (5%).
- En el sector asegurador, a través de las sociedades Caja Madrid Vida, Caja Madrid Pensiones, Segurcaja, Caja Salud, Caja Madrid Seguros Generales, Caja Madrid Autos, Mapfre América y Mapfre Vida.
- En empresas financieras y sociedades de gestión de patrimonio, entre las que se encuentra Gesmadrid, Gesmadrid Patrimonios, Inverban Gestión, Iberagentes Fondos, Caja Madrid Bolsa, Caixa-Valores (anteriormente denominada Sofin Dealers), Madrid Leasing, Finanzmadrid y Attijari Inmobiliaria.

Como pilar en la estrategia definida, Caja Madrid y **Corporación Mapfre**, primer grupo asegurador español, han acordado a comienzos del año 2000 las bases de una nueva alianza, que amplía el acuerdo de julio de 1998. Las bases aprobadas contemplan las siguientes operaciones:

- Fusión de MAPFRE VIDA (absorbente) y CAJA MADRID VIDA (absorbida).
- Fusión de MAPFRE SEGUROS GENERALES (absorbente) y CAJA MADRID SEGUROS GENERALES (absorbida).
- Integración de las operaciones de Seguro de Salud de ambos Grupos en CAJA SALUD, que pasará a denominarse MAPFRE CAJA SALUD.

- Creación del Holding MAPFRE CAJA MADRID SEGUROS en el que se integrarán las sociedades aseguradoras antes mencionadas junto con MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO. En dicho Holding MAPFRE tendrá una participación del 51% y Caja Madrid del 49%.
- Realización de una OPA sobre todas las acciones de MAPFRE VIDA propiedad de terceros, con la finalidad de que el Holding MAPFRE CAJA MADRID SEGUROS sea el titular del porcentaje del Capital de MAPFRE VIDA más próximo posible al 100%. La OPA se autorizó por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en fecha 12 de abril de 2000, habiéndose registrado ante este organismo el correspondiente folleto explicativo el 30 de marzo de 2000. El periodo de aceptación de la oferta comenzó el 17 de abril de 2000 y finaliza el 17 de mayo de 2000.
- CORPORACIÓN MAPFRE tomará participaciones de hasta un 30% en GESMADRID, CAJA MADRID PENSIONES y CAJA MADRID BOLSA, y CAJA MADRID tomará un 15% en MAPFRE ASISTENCIA, un 15% en MAPFRE SEGUROS GERAIS (Portugal), y un 1,5% en MAPFRE RE.

Se establece así un marco societario estable para la alianza estratégica, se consolida y amplía la colaboración en las actividades aseguradora y bancaria en España y se busca optimizar las eficiencias respectivas de cada uno de los grupos firmantes.

El objetivo es potenciar la actividad bancaria y aseguradora de Caja Madrid y Mapfre, para contribuir al aumento de su dimensión en los mercados domésticos y a su proyección internacional, mediante una gestión compartida de los negocios integrados que aproveche las capacidades de ambos grupos. El holding **Mapfre-Caja Madrid Seguros** alcanzará ya el presente año un volumen de primas superior a los 550.000 millones de pesetas.

El acuerdo implica:

- **Integración de la actividad aseguradora:** la integración de los negocios de seguros de vida, seguros generales y seguros de salud en tres sociedades, dependientes del holding Mapfre-Caja Madrid Seguros, que asume la supervisión y coordinación estratégica de las compañías filiales, gestionando compartidamente ambos grupos los negocios integrados. Corporación Mapfre tendrá el 51% de las acciones del holding y Caja Madrid el 49%.

Quedan excluidos del acuerdo las ramas de seguros de automóviles y seguros agrícolas.

- **Banco Mapfre:** la integración de las actividades bancarias, mediante la compra por parte de Caja Madrid de hasta el 51% del Banco Mapfre. En una segunda operación, Banco Mapfre adquirirá la totalidad de las acciones de Finanmadrid, Madrid Leasing y Bancofar en poder de Caja Madrid en la



actualidad. Banco Mapfre se configurará como un banco de productos de activo y pasivo sin contenido transaccional, distribuidos por las redes comerciales de Caja Madrid, Mapfre y por la suya propia. Ofrecerá productos como leasing, factoring y confirming, productos de financiación de vehículos e hipotecas, consumo, depósitos no transaccionales y tarjetas del Club Mapfre.

- **Red de distribución:** uno de los objetivos fundamentales del acuerdo es la utilización de las redes para la distribución conjunta de servicios bancarios y de seguros, buscándose por parte de Corporación Mapfre y de Caja Madrid “una plena y eficaz utilización de las redes de ambos grupos para la distribución de sus productos y servicios Bancarios y aseguradores”. Se configura así una de las mayores redes de distribución del sector financiero y asegurador español, con 4.200 puntos de venta entre ambas.

El SISTEMA MAPFRE es un grupo empresarial español independiente, cuya entidad matriz es MAPFRE MUTUALIDAD y cuyas entidades mercantiles se integran en la sociedad holding CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.. Es el primer grupo asegurador español por volumen de primas y tiene una amplia presencia multinacional, con filiales en otros 31 países. Su volumen de ingresos consolidados ha superado en 1999 los 809.000 millones de pesetas, con un beneficio consolidado cercano a los 31.000 millones de pesetas antes de impuestos y minoritarios. Cuenta con una red de más de 2.500 oficinas en España y 550 en otros países, a través de los cuales sus 14.611 empleados ofrecen servicios aseguradores y financieros a más de 19 millones de clientes.

La futura alianza ente Mapfre y Caja Madrid, en su conjunto, constituirá una operación de concentración económica que será objeto de comunicación a las autoridades encargadas de la Defensa de la Competencia en breve plazo.

Este acuerdo supone un impulso adicional muy significativo a la estrategia de Caja Madrid de consolidarse como entidad de referencia en la gestión personalizada del patrimonio financiero de los particulares. La amplia base de clientes del Grupo Caja Madrid recibe el servicio que prestan:

- Las Gestoras de Fondos de Inversión y Pensiones, que administran un patrimonio de 1,95 billones de pesetas,
- Altae Banco Privado, uno de los contados bancos españoles especializados en banca privada y personal, con unos recursos administrados de 112.300 millones de pesetas, y
- Caja Madrid Bolsa y Caixa-Valores (domiciliada en Portugal), dos Sociedades de Valores y Bolsa, con un volumen intermediado en 1999 de más de 2,5 billones de pesetas.

Con objeto de atender las necesidades de los clientes de la forma más dinámica, se ha impulsado la creación de un *broker* en Internet, junto con Indra, Terra, el



Banco Zaragozano y el Corte Inglés, que iniciará su actividad en el próximo otoño.

PARTICIPACIONES INDUSTRIALES

A) EN NUEVAS TECNOLOGÍAS

La participación en **Indra** (10,5%), adquirida en 1999, como primer socio de referencia español y en **Sogecable** (3,95%), ya en cartera al comienzo del ejercicio, constituyen las participaciones más relevantes de Caja Madrid en el sector de nuevas tecnologías.

Indra es la primera empresa española en el sector de las tecnologías de la información, con una oferta integral de sistemas de información y control basados en el uso de la electrónica, la informática y las comunicaciones, respaldada por tecnología propia, con un elevado componente de innovación. Como se ha indicado anteriormente, Indra es el socio tecnológico en el portal financiero que Caja Madrid se propone poner en marcha en Internet.

B) EN TELECOMUNICACIONES

La experiencia de Caja Madrid en el **Sector de las Telecomunicaciones** ha sido muy positiva, como reflejan los resultados de la participación temporal en Telefónica.

Los beneficios que potencialmente pueden obtenerse en este sector son elevados y Caja Madrid quiere asegurar su presencia en el mismo. Por esta razón formó parte, con una participación del 14%, de uno de los consorcios que optaban en España a la cuarta licencia de telefonía móvil de tercera generación. El concurso se resolvió a mediados de marzo a favor de otro de los concursantes..

Por otra parte, como más adelante se detalla, Caja Madrid participa en Endesa, compañía global con una importante diversificación en el Sector de las Telecomunicaciones.

C) EN SERVICIOS

Los servicios constituyen otro de los objetivos prioritarios de Caja Madrid, por su dinamismo y por la fuerte relevancia que España, en general, y Madrid, en particular, tienen en algunos de ellos.

- En **Iberia**, la compañía española de bandera en transporte aéreo, Caja Madrid es el primer accionista, con una inversión superior a 44.000 millones

de pesetas. De ella se han valorado especialmente su liderazgo en el mercado nacional y en el tráfico España/Latinoamérica, su saneado balance, su rentabilidad y competitividad y sus relevantes participaciones en la alianza Oneworld y Amadeus, esta última con una excepcional trayectoria en Bolsa.

En el Sector del Ocio y la Hostelería, Caja Madrid quiere tener una presencia significativa, que ya se ha concretado en tres proyectos importantes:

- En primer lugar, el **Parque Temático de San Martín de la Vega**, en la Comunidad de Madrid, en el cual se prevé una inversión de 66.000 millones de pesetas. Caja Madrid participa en el mismo con un 21,5% del capital y lidera, además, la financiación.

Este parque temático será gestionado por la multinacional Time Warner, cuya fusión con America Online, proveedor de servicios en Internet, ha sido anunciada recientemente. Su creación tiene una relevancia especial por la generación de riqueza que supondrá para la región de Madrid: tras la apertura, prevista para el año 2002, recibirá más de 3,5 millones de visitantes al año.

- En segundo lugar, Caja Madrid participa con un 36,2% en el **Parque Biológico de Valdebernardo**, también en Madrid.

Se trata de un proyecto de ocio basado en la naturaleza y entendido con fines didácticos. El suelo pertenece al Consorcio Urbanístico de Valdebernardo, dependiente de la Comunidad de Madrid, que ha realizado la cesión por un periodo de 50 años. La inversión prevista es de 6.800 millones de pesetas, de los cuales el 50% se aportará en forma de capital propio por un grupo de inversores liderado por Caja Madrid -que invitará a participar a diversos inversores institucionales y privados-, y el 50% restante en forma de deuda.

- Está, en tercer lugar, la asociación con **NH Hoteles** en la sociedad Actividades de Hostelería, Ocio, Restauración y Afines, S.L. (AHORA), de más de 15.000 millones de pesetas de capital, en la que Caja Madrid tiene una participación del 49%.

AHORA cuenta entre sus activos con la participación que Caja Madrid tenía en Gran Círculo de Madrid, S.A. y Casino Club de Golf, S.L. y con siete hoteles aportados por NH Hoteles. El acuerdo contempla la progresiva ampliación de los activos y la actividad de esta sociedad, que se beneficiará de la dilatada experiencia de NH Hoteles, una de las más valiosas en el sector hotelero.

D) EN MULTIUTILITIES

Entre los planes estratégicos de Caja Madrid figuraba el de convertirse en socio de referencia en una empresa global de *multiutilities*. Dicha aspiración ha determinado la participación en **Endesa**, del 4,25% cuando fue anunciada en enero de 2000, con un valor de adquisición de 148.000 millones de pesetas.

La toma de esta participación en Endesa se justifica por diversas razones: su elevado nivel de eficiencia, tras el plan de saneamiento que está llevando a cabo con éxito en España y en Latinoamérica; su equilibrada combinación entre los negocios de generación y distribución de energía; su importante diversificación, tanto internacional como sectorial, con una importante presencia en los Sectores de Telecomunicaciones y de Energías Renovables; su potencial de revalorización y las posibles sinergias con el negocio bancario que Caja Madrid desarrolla.

E) EN INFRAESTRUCTURAS

Caja Madrid ha decidido participar, en la doble condición de accionista y financiador, en concesiones de infraestructuras, con especial presencia, aunque no exclusivamente, en proyectos en la Comunidad de Madrid.

La Entidad participa, con porcentajes que oscilan entre el 20% y el 25%, en las sociedades adjudicatarias de todos los concursos que el Ministerio de Fomento y la Comunidad de Madrid han convocado para la región de Madrid:

- Caja Madrid tiene el 25% de **Transportes Ferroviarios de Madrid (TFM)**, primera experiencia española en gestión privada de una concesión de transporte de viajeros por ferrocarril. La inversión realizada ha superado ligeramente los 20.000 millones de pesetas, de los que 4.000 han sido aportados en forma de capital social.
- La Comunidad de Madrid anunció en julio la adjudicación al consorcio formado por Caja Madrid, Dragados, FCC y Necso (con el 25% cada uno), de las obras de ampliación de las carreteras M-511 y M-501, más conocidas como **carretera de los pantanos**. El tramo adjudicado, de 21,8 kilómetros de longitud, tiene un coste estimado de unos 13.000 millones de pesetas, con un plazo de ejecución de 20 meses, debiendo estar concluidas las obras en el año 2001.
- En septiembre, el Ministerio de Fomento adjudicó la construcción y posterior explotación en régimen de peaje de las **autopistas radiales R-3 y R-5** de acceso a Madrid, al consorcio formado por Caja Madrid, Empresa Nacional de Autopistas, Acesa, FCC, Sacyr, OHL e Inversiones e Infraestructuras. Caja Madrid tiene, con el 20%, la participación más elevada entre los socios de este consorcio.

- Iniciadora de Infraestructuras (IDISA) resultó adjudicataria de la construcción y explotación durante 75 años, en régimen de peaje, del tramo Santiago de Compostela-Alto de Santo Domingo de la denominada **Autopista Central Gallega**. En este consorcio Caja Madrid se reparte una participación del 30% con las cajas de ahorros gallegas (Galicia y Vigo y Orense), correspondiendo igual porcentaje a las concesionarias Acesa, ENA e Iberpistas, mientras que el 40% restante se lo distribuyen las constructoras FCC, ACS, OHL y Sacyr.
- En el Informe Anual de 1998 ya se daba cuenta de la adjudicación al consorcio formado por Caja Madrid, FCC, Dragados y Necso del **tramo de la M-45**, cinturón de circunvalación de Madrid, comprendido entre la N-II y el Eje O'Donnell. Dicho tramo tiene una longitud de 14,1 kilómetros y exigirá una inversión aproximada de 20.000 millones de pesetas, debiendo entrar en servicio en el año 2000. La concesión es por 25 años, con la particularidad de ser la primera autopista en utilizar en España el sistema de peaje en sombra, gratuito para los usuarios al ser la Comunidad de Madrid quien habrá de abonárselo a la concesionaria, en función del tráfico que soporte la nueva vía.

En todos estos proyectos, Caja Madrid tiene una doble posición de accionista, en compañía de las más importantes empresas constructoras y operadoras de autopistas, y de coordinador global de la financiación, faceta en la que la Entidad acumula una reconocida experiencia.

F) EN EL SECTOR INMOBILIARIO

Entre los objetivos estratégicos de Caja Madrid se encuentra, asimismo, el de reforzar su presencia en el sector inmobiliario.

Para conseguirlo, ha acordado un proceso de fusión de sus negocios inmobiliarios con los de **FCC Inmobiliaria**. De este proceso va a surgir una de las cuatro mayores compañías inmobiliarias españolas, con unos fondos propios próximos a 100.000 millones de pesetas y unos activos cuyo valor total superará los 150.000 millones de pesetas.

INVERSIÓN TECNOLÓGICA

Durante 1999 Caja Madrid ha seguido realizando un considerable esfuerzo inversor en tecnología, dirigido al desarrollo de capacidades de negocio avanzadas que den soporte a la estrategia de crecimiento y diversificación, que apoyen la transformación hacia un modelo de distribución multicanal orientado a ventas y mejoren nuestro nivel de eficiencia, así como la calidad del servicio prestado al cliente. Concretamente, el desarrollo tecnológico durante el año 1999 se ha centrado en tres líneas de actuación:

A) *RENOVACIÓN DE LAS INFRAESTRUCTURAS TECNOLÓGICAS*

Después de la renovación, durante 1998, de las infraestructuras centrales (red de comunicaciones y centro de proceso de datos), la modernización de las infraestructuras tecnológicas en 1999 ha consistido en sustituir los servidores, los puestos de trabajo y las impresoras de las oficinas del Grupo, en migrar al entorno *Windows* en todas ellas, dotándolas de capacidades Intranet e Internet.

Gracias a esta renovación y tras la inversión de años anteriores, el Grupo cuenta con una de las plataformas informáticas de oficina más modernas en todos los entornos: sistemas centrales, comunicaciones, sistemas de oficina y herramientas de usuario.

Adicionalmente, se ha avanzado de manera importante hacia el concepto de "cero papel", tanto en servicios centrales como en oficinas, eliminando la mayoría de los listados en papel, utilizando los documentos y las informaciones en formato electrónico y haciendo un uso intensivo de la Intranet corporativa en comunicaciones de todo tipo.

B) *DESARROLLO DE CAPACIDADES AVANZADAS DE NEGOCIO*

- Al finalizar el ejercicio el Grupo cuenta ya con 600 oficinas en las que se ha implantado la Nueva Organización de Sucursales (Proyecto NOS), advirtiéndose ya las pretendidas mejoras en la actividad comercial, la eficiencia operativa y el nivel de servicio a nuestros clientes. La implantación del Proyecto NOS pone a disposición de la red de oficinas herramientas avanzadas para la gestión comercial, como la ficha de clientes, la agenda comercial o la gestión de carteras, simplificando los procesos operativos y reduciendo sus tiempos de ejecución.
- A finales de marzo se inició la comercialización de la Banca por Internet, que cuenta en la actualidad con una operativa completa y con más de 75.000 clientes. También se ha creado un centro comercial electrónico en Internet, con 50 tiendas disponibles.
- En noviembre arrancó la implantación en oficinas del cajero de autoservicio con funcionalidades avanzadas, que abarcan más del 80% de la operativa



que se realiza en la ventanilla de las oficinas. Durante el próximo año continuará la implantación masiva de este autómata, que mejora el nivel de servicio a los clientes, al poder realizarse a través de él la mayor parte de las operaciones las 24 horas del día, al tiempo que se reduce la carga operativa de las oficinas.

- A lo largo de 1999 se ha ejecutado en Banca de Negocios un plan de sistemas específico, como soporte a la contratación y operaciones de productos derivados complejos. Ello ha redundado en una mejora de la gestión, en un control más riguroso de los riesgos y en un alto grado de automatización de la operativa.
- En diciembre ha finalizado el desarrollo de un sistema corporativo integrado para la gestión de los procesos de recuperación y venta de activos adjudicados, que cubre las diferentes etapas por las que atraviesan desde su calificación como impagados. Con ello se consigue una mejora sustancial de la actividad recuperatoria, con el consiguiente impacto favorable en la cuenta de resultados. Adicionalmente, se completa la informatización de las tres grandes fases de la gestión de riesgos: admisión, seguimiento y recuperación.
- Mediado el año se puso a disposición de la red de oficinas y de los servicios centrales un nuevo Sistema de Información de Gestión (SIG), que permite realizar un seguimiento diario de los distintos productos y su conexión con los clientes y contratos implicados, así como la clasificación de los centros según magnitudes de crecimiento y resultados. Durante el año 2000 se ampliará su funcionalidad para disponer de cuentas de resultados completas por segmento, cliente y canal, que faciliten la gestión multicanal de los clientes.
- En 1999 se han llevado a cabo igualmente la renovación de los sistemas de *leasing* y *confirming*, así como el rediseño de la correspondencia remitida a clientes.

CAPÍTULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR



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

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

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

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1999 fueron aprobadas en la Asamblea General Ordinaria del pasado 20 de marzo de 2000.

Caja Madrid es cabecera de un grupo de sociedades cuyo detalle se incluye en el punto III.7. En aplicación de la normativa vigente la Institución formula cuentas anuales consolidadas de forma independiente a las cuentas anuales individuales. El efecto sobre estas últimas de la aplicación de los principios de consolidación no es significativo.

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

ACTIVO	1999	1998	1997
1. Caja y depósitos en bancos centrales	178.721	81.474	118.550
1.1. Caja	83.961	45.205	42.238
1.2. Banco de España	83.779	36.269	76.312
1.3. Otros bancos centrales	10.981	0	0
2. Deudas del Estado	660.314	615.675	543.116
3. Entidades de crédito	1.467.796	1.462.405	1.311.070
3.1. A la vista	32.493	25.300	38.051
3.2. Otros créditos	1.435.303	1.437.105	1.273.019
4. Créditos sobre clientes	4.449.244	3.815.862	3.230.277
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	760.606	754.240	407.670
5.1. De emisión pública	126.373	213.855	52.712
5.2. Otras emisiones	634.233	540.385	354.958
Promemoria: títulos propios	18.489	15.082	4.111
6. Acciones y otros títulos de renta variable	136.479	80.244	64.932
7. Participaciones	29.475	127.426	107.280
7.1. En entidades de crédito	8.480	6.801	0
7.2. Otras participaciones	20.995	120.625	107.280
8. Participaciones en empresas del grupo	64.350	64.728	60.079
8.1. En entidades de crédito	2.837	2.834	2.417
8.2. Otras participaciones	61.513	61.894	57.662
9. Activos inmateriales	3.870	1.077	0
9.1. Gastos de constitución	0	0	0
9.2. Otros gastos amortizables	3.870	1.077	0
10. Activos materiales	219.257	236.192	236.618
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	119.089	120.706	124.288
10.2. Otros inmuebles	31.181	48.920	56.723
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	68.987	66.566	55.607
11. Capital suscrito no desembolsado	0	0	0
11.1. Divid. pasivos reclamados no desem.	0	0	0
11.2. Resto	0	0	0
12. Acciones propias	0	0	0
12.1. Promemoria: Nominal	0	0	0
13. Otros activos	165.465	90.894	29.287
14. Cuentas de periodificación	75.442	62.658	71.106
15. Pérdidas de ejercicio	0	0	0
TOTAL ACTIVO	8.211.019	7.392.875	6.179.985

(En millones de pesetas)

PASIVO	1999	1998	1997
1. Entidades de crédito	1.564.210	1.729.766	1.204.666
1.1. A la vista	18.949	9.009	8.874
1.2. Otros débitos	1.545.261	1.720.757	1.195.792
2. Débitos a clientes	5.154.173	4.499.644	4.012.560
2.1. Depósitos de ahorro	4.489.601	3.715.230	3.204.694
2.1.1. A la vista	2.346.796	2.120.826	1.869.489
2.1.2. A plazo	2.142.805	1.594.404	1.335.205
2.1. Otros débitos	664.572	784.414	807.866
2.2.1. A la vista	0	0	44.645
2.2.2. A plazo	664.572	784.414	763.221
3. Débitos representados por valores negociables	473.332	287.412	345.657
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	454.503	287.412	345.657
3.2. Pagarés y otros valores	18.829	0	0
4. Otros pasivos	314.058	173.608	47.729
5. Cuentas de periodificación	37.076	37.550	33.641
6. Provisiones para riesgos y cargas	60.930	104.959	88.428
6.1. Fondo de pensionistas	30.337	76.726	63.885
6.2. Provisión para impuestos	13.788	12.425	16.032
6.3. Otras provisiones	16.805	15.808	8.511
6 bis. Fondo para riesgos generales	0	0	0
7. Beneficios del ejercicio	61.040	52.125	43.935
8. Pasivos subordinados	78.083	78.083	6.000
9. Fondo de dotación	4	4	4
10. Primas de emisión	0	0	0
11. Reservas	441.874	403.485	371.126
12. Reservas de revalorización	26.239	26.239	26.239
13. Resultados de ejercicios anteriores	0	0	0
TOTAL PASIVO	8.211.019	7.392.875	6.179.985

(En millones de pesetas)

CUENTAS DE ORDEN	1999	1998	1997
1. Pasivos contingentes	993.723	511.309	296.705
1.1. Redescuentos, endosos y aceptaciones	0	0	0
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones	0	0	0
1.3. Fianzas, avales y cauciones	979.472	496.436	281.186
1.4. Otros pasivos contingentes	14.251	14.873	15.519
2. Compromisos	1.081.111	702.968	620.383
2.1. Cesiones temporales con opción a recompra	0	0	0
2.2. Disponibles por terceros	910.829	646.277	619.693
2.3. Otros compromisos	170.282	56.691	690
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.074.834	1.214.277	917.088

(En millones de pesetas)

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

CUENTA DE RESULTADOS	1999	1998	1997
1. Intereses y rendimientos asimilados	316.547	351.053	384.577
De los que: cartera de renta fija	61.885	64.029	68.047
2. Intereses y cargas asimiladas	-139.858	-185.264	-214.609
3. Rendimiento cartera de renta variable	9.308	9.513	5.497
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	1.791	2.535	3.197
3.2. De participaciones	441	2.976	0
3.3. De participaciones en el grupo	7.076	4.002	2.300
A. MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	185.997	175.302	175.465
4. Comisiones percibidas	61.992	52.264	43.446
5. Comisiones pagadas	-8.898	-6.360	-4.741
6. Resultados por operaciones financieras	49.159	27.473	14.982
B. MARGEN ORDINARIO	288.250	248.679	229.152
7. Otros productos de explotación	1.754	601	397
8. Gastos generales de administración:	-126.625	-124.617	-105.659
8.1. Gastos de personal	-88.266	-82.070	-70.190
de los que:			
Sueldos y salarios	-64.660	-61.262	-56.108
Cargas sociales	-21.035	-18.229	-11.926
de las que: pensiones	-7.220	-5.383	-
8.2. Otros gastos administrativos	-38.359	-42.547	-35.469
9. Amortizaciones y saneamiento de act. mat. e inmat.	-23.184	-20.937	-18.636
10. Otras cargas de explotación	-5.315	-4.014	-3.174
C. MARGEN DE EXPLOTACIÓN	134.880	99.712	102.080
11. Amortización y provisiones para insolvencias	-10.949	-24.426	-40.264
12. Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-4.633	453	-2.229
13. Dotaciones al fondo para riesgos generales	0	0	0
14. Beneficios extraordinarios	21.928	23.873	22.115
15. Quebrantos extraordinarios	-60.146	-30.416	-23.117
D. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	81.080	69.196	58.585
16. Impuesto de Sociedades	-20.040	-17.071	-14.650
E. RESULTADO DEL EJERCICIO	61.040	52.125	43.935

(En millones de pesetas)

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

Cuadros de financiación de los ejercicios 1999, 1998 y 1997, antes de la distribución del beneficio

ORÍGENES	1999	1998	1997
Recursos generados de las operaciones	123.893	125.638	131.770
Resultado del ejercicio	61.040	52.125	43.935
Amortización y saneamiento activos materiales e inmateriales	23.184	20.937	18.636
Dotación neta al fondo de adjudicados	6.462	10.088	13.187
Dotación neta al fondo de insolvencias	39.519	54.001	59.886
Dotación neta al fondo de fluctuación de valores	6.705	1.882	887
Beneficios netos en ventas de inmovilizado	-13.017	-13.395	-4.761
Títulos subordinados emitidos (incremento neto)	0	72.083	0
Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de crédito y ahorro (variación neta)	0	646.321	384.871
Títulos de renta fija (disminución neta)	0	0	12.979
Acreedores (incremento neto)	654.529	311.041	129.281
Empréstitos (variación neta)	185.920	-58.245	95.723
Venta de inversiones permanentes:	191.615	66.257	25.466
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	123.088	23.425	3.672
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	68.527	42.832	21.794
TOTAL ORÍGENES DE FONDOS	1.155.957	1.163.095	780.090

APLICACIONES	1999	1998	1997
Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de crédito y ahorro (variación neta)	229.438	0	0
Inversión crediticia (incremento neto)	668.329	620.966	534.546
Títulos de renta fija (incremento neto)	53.340	425.154	0
Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	58.127	17.651	25.158
Adquisición de inversiones permanentes:	98.573	116.635	194.195
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	25.654	36.466	116.295
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	72.919	80.169	77.900
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	48.150	-17.311	26.191
TOTAL APLICACIONES DE FONDOS	1.155.957	1.163.095	780.090

(En millones de pesetas)

V.2. INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS

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

ACTIVO	1999	1998	1997
1. Caja y depósitos en bancos centrales	183.618	82.486	118.557
1.1. Caja	86.888	45.626	42.241
1.2. Banco de España	85.689	36.791	76.316
1.3. Otros bancos centrales	11.041	69	0
2. Deudas del Estado	665.703	618.712	545.314
3. Entidades de crédito	1.387.692	1.351.741	1.228.304
3.1. A la vista	38.720	27.176	38.489
3.2. Otros créditos	1.348.972	1.324.565	1.189.815
4. Créditos sobre clientes	4.695.723	3.969.938	3.309.511
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	760.618	754.242	407.786
5.1. De emisión pública	126.373	213.855	52.716
5.2. Otras emisiones	634.245	540.387	355.070
Promemoria: títulos propios	18.489	15.082	4.111
6. Acciones y otros títulos de renta variable	151.756	95.221	67.563
7. Participaciones	27.026	89.307	74.999
7.1. En entidades de crédito	5.238	4.372	5.509
7.2. Otras participaciones	21.788	84.935	69.490
8. Participaciones en empresas del grupo	35.419	36.176	32.276
8.1. En entidades de crédito	0	0	0
8.2. Otras participaciones	35.419	36.176	32.276
9. Activos inmateriales	5.948	2.771	2.523
9.1. Gastos de constitución y de primer establec.	2	2	27
9.2. Otros gastos amortizables	5.946	2.769	2.496
9 bis. Fondo de comercio de consolidación	17.174	46.782	50.368
9 bis 1. Por integración global y proporcional	2.975	2.717	0
9 bis 2. Por puesta en equivalencia	14.199	44.065	50.368
10. Activos materiales	226.690	238.393	244.458
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	120.439	120.873	124.553
10.2. Otros inmuebles	32.011	49.672	63.455
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	74.240	67.848	56.450
11. Capital suscrito no desembolsado	0	0	0
11.1. Divid. pasivos reclamados no desem.	0	0	0
11.2. Resto	0	0	0
12. Acciones propias	0	0	0
12.1. Nominal	0	0	0
13. Otros activos	173.740	87.531	36.612
14. Cuentas de periodificación	76.833	63.733	70.401
15. Pérdidas de ejerc. anteriores en soc. consolid.	14.619	19.246	19.790
15.1. Por integración global y proporcional	1.332	820	2.429
15.2. Por puesta en equivalencia	13.116	18.426	17.361
15.3. Por diferencias de conversión	171	0	0
16. Pérdidas consolidadas del ejercicio	0	0	0
16.1. Del grupo	0	0	0
16.2. De minoritarios	0	0	0
TOTAL ACTIVO	8.422.559	7.456.279	6.208.462

(En millones de pesetas)

PASIVO	1999	1998	1997
1. Entidades de crédito	1.618.196	1.715.527	1.087.819
1.1. A la vista	26.029	11.988	11.968
1.2. Otros débitos	1.592.167	1.703.539	1.075.851
2. Débitos a clientes	4.769.397	4.291.334	4.010.007
2.1. Depósitos de ahorro	4.103.016	3.511.048	3.201.935
2.1.1. A la vista	2.449.079	2.164.692	1.866.730
2.1.2. A plazo	1.653.937	1.346.356	1.335.205
2.2. Otros débitos	666.381	780.286	808.072
2.2.1. A la vista	0	0	44.706
2.2.2. A plazo	666.381	780.286	763.366
3. Débitos representados por valores negociables	799.760	533.879	454.513
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	454.503	287.412	345.657
3.2. Pagarés y otros valores	345.257	246.467	108.856
4. Otros pasivos	335.671	173.741	57.839
5. Cuentas de periodificación	38.873	38.196	32.686
6. Provisiones para riesgos y cargas	71.172	105.865	87.322
6.1. Fondo de pensionistas	37.965	76.924	63.920
6.2. Provisión para impuestos	13.788	12.508	16.032
6.3. Otras provisiones	19.419	16.433	7.370
6 bis. Fondo para riesgos generales	0	0	0
6 ter. Diferencia negativa de consolidación	379	0	0
6 ter 1. Por integración global y proporcional	0	0	0
6 ter 2. Por puesta en equivalencia	379	0	0
7. Beneficios consolidados del ejercicio	62.497	56.528	46.741
7.1. Del Grupo	62.037	56.643	46.741
7.2. De minoritarios	460	-115	0
8. Pasivos subordinados	78.083	78.083	6.000
8 bis. Intereses minoritarios	150.443	3.016	0
9. Fondo de dotación	4	4	4
10. Primas de emisión	0	0	0
11. Reservas	456.956	421.239	386.459
12. Reservas de revalorización	26.239	26.239	26.239
12 bis. Reservas en sociedades consolidadas	14.889	12.628	12.833
12 bis 1. Por integración global y proporcional	11.330	9.958	10.384
12 bis 2. Por puesta en equivalencia	3.545	2.670	2.449
12 bis 3. Por diferencias de conversión	14	0	0
13. Resultados de ejercicios anteriores	0	0	0
TOTAL PASIVO	8.422.559	7.456.279	6.208.462

CUENTAS DE ORDEN	1999	1998	1997
1. Pasivos contingentes	616.558	249.951	511.301
1.1. Redescuentos, endosos y aceptaciones	0	0	0
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones	0	0	1.187
1.3. Fianzas, avales y cauciones	601.772	234.941	494.595
1.4. Otros pasivos contingentes	14.786	15.010	15.519
2. Compromisos	1.160.204	724.705	719.115
2.1. Cesiones temporales con opción a recompra	0	0	0
2.2. Disponibles por terceros	983.394	665.347	613.592
2.3. Otros compromisos	176.810	59.358	105.523
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.776.762	974.656	1.230.416

(En millones de pesetas)

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

CUENTA DE RESULTADOS	1999	1998	1997
1. Intereses y rendimientos asimilados	327.733	355.435	387.592
de los que: cartera de renta fija	62.370	64.229	68.233
2. Intereses y cargas asimiladas	-141.974	-186.803	-213.956
3. Rendimiento cartera de renta variable	4.389	7.489	3.869
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	2.255	2.664	3.211
3.2. De participaciones	432	3.240	103
3.3. De participaciones en el grupo	1.702	1.585	555
A. MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	190.148	176.121	177.505
4. Comisiones percibidas	76.510	63.304	51.111
5. Comisiones pagadas	-9.804	-6.447	-4.568
6. Resultados por operaciones financieras	51.222	27.103	15.068
B. MARGEN ORDINARIO	308.076	260.081	239.116
7. Otros productos de explotación	2.014	661	393
8. Gastos generales de administración:	-144.929	-132.326	-111.765
8.1. Gastos de personal	-97.644	-85.725	-73.034
de los que:			
Sueldos y salarios	-70.819	-63.872	-58.189
Cargas sociales	-22.854	-18.866	-12.360
de las que: pensiones	-7.647	-5.489	
8.2. Otros gastos administrativos	-47.285	-46.601	-38.731
9. Amortizaciones y saneamiento de act.mat. e inmat.	-24.511	-21.444	-19.709
10. Otras cargas de explotación	-5.504	-4.050	-3.203
C. MARGEN DE EXPLOTACIÓN	135.146	102.922	104.832
11. Resultados netos generados p/soc.p.equivalen.	2.180	5.153	5.339
11.1. Participación en benef.soc.puestas en equiv.	5.102	11.041	7.016
11.2. Participación en pérdidas soc.p.en equival.	-788	-1.063	-1.019
11.3. Corrección del valor por cobro de dividendos	-2.134	-4.825	-658
12. Amortización fondo de comercio consolidación	-1.682	-5.630	-5.329
13. Beneficios por operaciones del grupo	2.786	6.278	1.294
13.1. Beneficio por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integ.global y prop.	319	605	13
13.2. Benef.p/enaj.partic.puestas en equivalencia	1.547	5.673	1.281
13.3. Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasiv.fin.emit.por Grupo	0	0	0
13.4. Reversión de diferencias negativas consolid.	920	0	0
14. Pérdidas por operaciones del grupo	-273	-236	0
14.1. Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por int.global y propor.	0	-71	0
14.2. Pérdidas p/enaj.de particip.p.en equivalenc.	-273	-165	0
14.3. Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasiv.fin.emit.por Grupo	0	0	0
15. Amortización y provisiones para insolvencias	-10.651	-24.733	-40.494
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras	0	0	0
17. Dotaciones al fondo para riesgos generales	0	0	0
18. Beneficios extraordinarios	22.623	24.382	22.187
19. Quebrantos extraordinarios	-64.810	-31.444	-24.214
D. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	85.319	76.692	63.615
20. Impuesto sobre beneficios	-22.806	-20.164	-16.858
21. Otros impuestos	-16	0	-16
E. RESULTADO DEL EJERCICIO	62.497	56.528	46.741
E.1. Resultado atribuido a la minoría	460	-115	0
E.2. Resultado atribuido al Grupo	62.037	56.643	46.741

(En millones de pesetas)

El 31 de diciembre de 1996, la Institución actualizó su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. La actualización de 1996 se practicó por un importe inicial de 32.881 millones de pesetas, aplicando los coeficientes máximos autorizados por el Real Decreto-Ley (excepto por lo que se refiere al inmovilizado afecto a la Obra Social, en el que se aplican coeficientes del 0%). Durante el ejercicio 1997 la Inspección de Tributos procedió a la comprobación de las operaciones de actualización, estableciendo el importe definitivo de la plusvalía total en 27.051 millones de pesetas. La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen único del 3%, aparece registrada en la cuenta "Reservas de revalorización".

El inmovilizado afecto a la Obra Social incorpora los incrementos de valor resultantes de la aplicación de las normas de actualización contenidas en las Leyes 1/1979, 74/1980 y 9/1983. Como resultado de la aplicación de estas normas, se produjo una revalorización neta de 1.812 millones de pesetas que está abonada en el "Fondo de la Obra Social".

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

Cuadros de financiación consolidados de los ejercicios 1999, 1998 y 1997, antes de la distribución del beneficio

ORÍGENES	1999	1998	1997
Recursos Generados de las operaciones	124.986	125.387	141.169
Resultado del ejercicio	62.497	56.528	46.741
Amortización y saneamiento activos materiales e inmateriales	24.511	21.444	19.709
Dotación neta al fondo de insolvencias	39.330	54.316	60.116
Dotación neta al fondo de fluctuación de valores	7.391	3.000	5.201
Dotación neta cobertura del inmovilizado	6.567	9.638	15.189
Beneficios netos en ventas de inmovilizaciones financieras	-2.513	-6.042	-1.294
Beneficios netos en ventas de inmovilizado	-12.797	-13.497	-4.493
Títulos subordinados emitidos (variación neta)	0	72.083	
Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de crédito y ahorro (variación neta)	-193.152	514.290	350.902
Acreedores (incremento neto)	478.063	367.589	61.764
Empréstitos (incremento neto)	265.881	79.366	132.250
Venta de inversiones permanentes:	169.766	66.937	31.296
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	127.773	14.452	4.864
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	41.993	52.485	26.432
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	111.502	25.369	-36.431
TOTAL ORÍGENES DE FONDOS	957.046	1.251.021	680.950

APLICACIONES	1999	1998	1997
Inversión crediticia (incremento neto)	749.583	695.807	467.643
Títulos de renta fija (variación neta)	60.842	426.173	-22.515
Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	59.996	30.662	25.583
Adquisición de inversiones permanentes:	86.625	98.379	210.239
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	32.235	26.618	130.027
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	54.390	71.761	80.212
TOTAL APLICACIONES DE FONDOS	957.046	1.251.021	680.950

(En millones de pesetas)

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

V.3.1. No aplicable

V.3.2. PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

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

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

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

a) Fondo de comercio de consolidación

Los fondos de comercio de consolidación se incluyen en el activo de los balances consolidados adjuntos y se amortizan linealmente en un plazo que no excede del período durante el cual dichas inversiones contribuyen a la obtención de resultados para el Grupo, con el límite máximo de diez años.

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

Los importes cargados a resultados de los ejercicios 1998 y 1997 en concepto de amortización de los fondos de comercio de consolidación han ascendido a 1.682 y 5.630 millones de pesetas, respectivamente, y se presentan en el capítulo “Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

b) Diferencia negativa de consolidación

Estas diferencias se incluyen en el pasivo de los balances consolidados adjuntos y se cuantifican en la misma forma descrita para el fondo de comercio de consolidación. Las diferencias negativas de consolidación se

abonan a pérdidas y ganancias en la medida en que se produzcan resultados desfavorables en la entidad de que se trate que ya estuvieran previstos en la fecha de adquisición de la participación.

c) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran, básicamente, en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero para aquellas operaciones con plazos de liquidación superiores a doce meses. No obstante, de acuerdo con las normas de Banco de España, los intereses devengados por las operaciones de cobro dudoso únicamente se integran en resultados en el momento en que se cobran.

Según la práctica bancaria en España, las transacciones se registran en la fecha en que se producen, que puede no coincidir con la correspondiente fecha valor en base a la cual se calculan los ingresos y gastos por intereses.

d) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

e) Activos adquiridos a descuento

Los activos adquiridos a descuento, salvo los valores negociables, se registran por su valor de reembolso. La diferencia con el precio de adquisición se contabiliza en el capítulo "Cuentas de periodificación" del

pasivo y se imputa con abono a los resultados de cada ejercicio durante el período de cada operación.

f) Pasivos emitidos a descuento

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

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

Los valores que constituyen la cartera de renta fija al 31 de diciembre de 1999 se clasifican según los siguientes criterios:

1. Cartera de negociación: incluye los valores con los que el Grupo tiene la finalidad de obtener un beneficio a corto plazo. Se presentan valorados a su precio de mercado al cierre del ejercicio o, en su defecto, al del último día hábil anterior a dicha fecha. Las diferencias que se producen por las variaciones en su precio se registran (sin incluir el cupón corrido) por el neto, según su signo, en el capítulo "Resultado de Operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.
2. Cartera de inversión a vencimiento: incluye los valores que el Grupo ha decidido mantener hasta su amortización, teniendo capacidad financiera para hacerlo. Estos títulos se presentan valorados a su precio de adquisición corregido por el importe que resulta de periodificar la diferencia positiva o negativa entre el valor de reembolso y el precio de adquisición, durante la vida residual del valor.
3. Cartera de inversión ordinaria: incluye el resto de valores no clasificados en las categorías anteriores. A efectos de valoración, se compara su precio de adquisición corregido (según se define en el párrafo anterior) con su valor de mercado. En el caso de títulos no cotizados, el valor de mercado se determina en función del valor actual de los flujos financieros con origen en el título, y en el caso de títulos cotizados, por la cotización del último día hábil del ejercicio. Si de dicha comparación surgen minusvalías, se registran con cargo a pérdidas y ganancias.

h) Acciones y otros títulos de renta variable

Los títulos de renta variable correspondientes a empresas que no tienen la consideración de dependientes, multigrupo o asociadas, se clasifican según los siguientes criterios:

1. Cartera de negociación: el Grupo ha establecido criterios objetivos, de acuerdo con la normativa vigente, para determinar qué valores se incluirán en esta cartera, que, básicamente, representan inversiones con horizonte temporal no superior a tres meses. Las diferencias que se producen por las variaciones de valoración se registran, por su importe neto, en el capítulo “Resultados de Operaciones Financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias.
2. Cartera de inversión ordinaria: estos títulos se presentan valorados a su precio de adquisición regularizado, en su caso, de acuerdo con las normas legales aplicables, una vez deducido el fondo de fluctuación de valores. Para la cuantificación de este fondo se ha comparado el precio de adquisición regularizado con el valor de mercado, considerando como tal, en los títulos no cotizados, el valor teórico contable obtenido de los últimos balances disponibles de las sociedades, en algunos casos no auditados. En el caso de títulos cotizados el valor de mercado viene determinado, generalmente, por la cotización del último día hábil del ejercicio o la cotización media del último trimestre, si ésta fuera menor.

i) Participaciones y Participaciones en empresas del grupo

Los títulos de renta variable correspondientes a empresas dependientes, multigrupo o asociadas, se presenta en los balances consolidados adjuntos por el valor teórico contable obtenido de los últimos balances disponibles de las sociedades participadas, en algunos casos no auditados.

j) Fondo de insolvencias y fondo de riesgo-país

La finalidad de estos fondos es la cobertura del riesgo de crédito en la realización de las inversiones crediticias y de los valores de renta fija, así como de los riesgos por avales y garantías.

El saldo de estos fondos se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Riesgo de insolvencias: de manera individual de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/1991. Adicionalmente, siguiendo la normativa, existe una provisión complementaria equivalente al 1% sobre el total de las inversiones crediticias, títulos de renta fija, pasivos contingentes, y activos dudosos sin cobertura obligatoria, de otros

sectores residentes y no residentes. Dicho porcentaje alcanza únicamente el 0,5% para créditos y préstamos hipotecarios sobre viviendas, oficinas y locales polivalentes terminados y fincas rústicas, cuyas garantías hayan nacido con la financiación, y para arrendamientos financieros sobre tales bienes.

2. Riesgo-país: en función de la clasificación estimada del grado de dificultad financiera de cada país.

Estos fondos se presentan en el activo de los balances adjuntos, minorando las cifras dispuestas de los capítulos “Entidades de Crédito”, “Créditos sobre clientes”, “Obligaciones y otros valores de renta fija”, excepto las provisiones para pasivos contingentes cuyo importe se encuentra registrado en el epígrafe “Provisiones para riesgos y cargas - Otras provisiones” del pasivo del balance consolidado.

Las provisiones para cubrir las posibles pérdidas que podrían producirse en la realización de la inversión crediticia y los depósitos cedidos por terceros, de la cartera de obligaciones y otros valores de renta y de los avales y garantías prestadas; correspondientes a residentes en países con diferentes grados de dificultad, cumplen en cada ejercicio los requerimientos exigidos por la normativa de Banco de España.

El saldo de los fondos se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a los resultados de cada ejercicio y se minoran por las cancelaciones definitivas por incobrables o que hayan permanecido más de tres años en situación de morosidad (seis años en el caso de operaciones hipotecarias) y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan.

k) Activos materiales

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

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

Los gastos de conservación y mantenimiento en los que se ha incurrido durante el ejercicio se cargan a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

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

l) Activos inmateriales

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

m) Compromisos por pensiones y prejubilaciones

1. Pensiones no causadas: En el ejercicio 1998 se alcanzó un acuerdo con las Secciones Sindicales, sobre la exteriorización de los compromisos por pensiones de determinadas empresas del Grupo, correspondientes a las personas en activo. Tras la entrada en vigor, en el ejercicio 1999, de la normativa sobre exteriorización de fondos de pensiones, el Grupo ha realizado aportaciones a un fondo de pensiones externo del sistema empleo, que cubre los compromisos futuros por pensiones del personal en activo adherido al mismo.
2. Pensiones causadas: El valor actual de las pensiones causadas por el personal jubilado del Grupo se encuentra cubierto por un fondo interno, que figura registrado en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas" del balance consolidado al 31 de diciembre de 1999.
3. Prejubilaciones: En el ejercicio 1999 el Grupo ha ofrecido a determinados empleados la posibilidad de prejubilarse. Con este motivo, el Grupo ha suscrito una póliza de seguros para cubrir la totalidad de los compromisos económicos adquiridos con dichos empleados desde el momento de la prejubilación hasta cumplir los 65 años.

n) Otras provisiones para riesgos y cargas

El epígrafe "Provisión para impuestos" de los balances consolidados adjuntos incluye el importe estimado de deudas tributarias cuyo pago no es

aún determinable en cuanto al importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá, dependiendo del cumplimiento de determinadas condiciones. Las dotaciones se efectúan de acuerdo con las mejores estimaciones del devengo anual.

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

ñ) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta. Para que las citadas deducciones sean efectivas deben cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

Las aportaciones realizadas por el Grupo durante 1999, como consecuencia del acuerdo suscrito sobre exteriorización de los compromisos por pensiones, así como las efectuadas para cubrir las prejubilaciones, han sido consideradas como diferencias temporales y se ha reconocido contablemente su correspondiente impuesto anticipado.

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

Durante el ejercicio 1999, el Grupo consolidado fiscal ha incluido las siguientes sociedades:

SOCIEDAD

Altae Banco, S.A.
Altae Servicios Patrimoniales, S.L.
Caja Madrid Bolsa, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.
Caja Madrid de Pensiones, E.G.F.P., S.A.
Caja Madrid Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros
Caja Salud, S.A. de Seguros y Reaseguros
Centro de Información y Servicios del Mercado Inmobiliario, S.A.
Centro Inmobiliario Caja de Madrid, S.A.
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.
Diagonal Sarriá, S.A.
Gesmadrid Patrimonios, S.G.C., S.A.
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.
Gestión de Centros Culturales, S.A.
Inverbán Gestión S.G.I.I.C., S.A.
Mediación y Diagnósticos, S.A.
Participación y Cartera de Inversión, S.L.
Pluritel de Comunicaciones, S.A.
Portfolio Inmobiliario, S.A.
Proyectos y Programas Inmobiliarios, S.A.
Sala Retiro, S.A.
Segurcaja, Correduría de Seguros, S.A.
Sociedad de Participación y Promoción Empresarial Caja de Madrid, S.A.
Tasaciones Madrid, S.A.

o) Fondo de Garantía de Depósitos

Las aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos en Cajas de Ahorros y al Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios establecidas en el Real Decreto-Ley 18/1982 de 24 de septiembre y Real Decreto 2575/1982, de 1 de octubre, se imputan a los resultados del ejercicio en que se satisfacen.

La disposición adicional séptima, apartado b), del Real Decreto-Ley 12/1995 de 28 de diciembre, especifica que, en todo caso, esas aportaciones se suspenderán cuando el fondo patrimonial no comprometido en operaciones propias del objeto del Fondo iguale o supere el 1 por 100 de los depósitos de las entidades adscritas a él. Dado que el fondo correspondiente a las Cajas de Ahorros ha alcanzado dicho porcentaje, en el ejercicio 1999 la Institución no ha realizado aportación alguna.

p) Operaciones de futuro

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

- Las compraventas de divisas no vencidas recogen el contravalor en pesetas de estas operaciones, de acuerdo con lo indicado en el apartado d) anterior.
- Las compraventas no vencidas de activos financieros recogen el valor contratado para la ejecución de estas operaciones.

- Los futuros financieros sobre valores y tipos de interés recogen, por su principal, las operaciones de esta clase contratadas en mercados organizados.
- Las opciones compradas y las opciones emitidas recogen el valor de ejercicio del instrumento financiero subyacente afecto a estos contratos. El importe de las primas pagadas y de las primas cobradas por estas operaciones se recoge dentro de los capítulos "Otros activos" y "Otros pasivos", respectivamente, de los balances adjuntos.
- El epígrafe "Otras operaciones sobre tipos de interés" recoge, por su principal, las operaciones de esta clase contratadas fuera de mercados organizados.

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

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

Indemnizaciones por despido

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



CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

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

VI.1. IDENTIFICACIÓN Y FUNCIONES

La Ley 31/1985, de 2 de agosto, de Órganos Rectores de las Cajas de Ahorros, define tres órganos de gobierno en las Cajas de Ahorros: la Asamblea General, el Consejo de Administración y la Comisión de Control. Adicionalmente el Consejo de Administración puede delegar en una Comisión Ejecutiva o en el Director General determinadas funciones.

La Asamblea General, configurada como el máximo órgano de gobierno y decisión de la Caja de Ahorros, asume las facultades generales de gobierno. Sus miembros constituyen la representación de aquellos estamentos sociales más íntimamente vinculados a la actividad de la Entidad: corporaciones locales, impositores, empleados y la corporación fundadora, si ésta existiera.

El Consejo de Administración es el órgano que tiene encomendada la administración y gestión financiera tanto de la entidad como de la Obra Benéfico-Social. Sus miembros son nombrados en representación de los intereses sociales que tienen participación en la Asamblea General, en la misma proporción.

La Comisión Ejecutiva, no considerada propiamente como órgano de control por la Ley 31/1985, se menciona únicamente en el artículo 20.2 de la misma, donde se dice que “el Consejo de Administración (...) podrá actuar en pleno o delegar funciones en una Comisión Ejecutiva”, siempre y cuando estas funciones no sean las atribuidas con carácter exclusivo al Consejo.

En cuanto a la procedencia de sus miembros, el Real Decreto 798/1986, de 21 de marzo, de desarrollo parcial de la LORCA, estipula que “la Comisión Ejecutiva, delegada del Consejo de Administración, estará compuesta al menos por un representante de cada uno de los grupos que compongan el Consejo de Administración

La Comisión de Control, por su parte, tiene como objetivo el cuidar de que la gestión del Consejo de Administración se cumpla con la máxima eficacia y precisión, dentro de las líneas generales de actuación señaladas por la Asamblea General y de las directrices emanadas de la normativa financiera.

Sus miembros, elegidos por la Asamblea General en representación de cada uno de los grupos (corporaciones, impositores, empleados y fundadores), no pueden ser vocales del Consejo de Administración. Adicionalmente, la Comunidad Autónoma en la cual radique la sede de la Caja puede nombrar un representante en la Comisión, que actuará con voz pero sin voto.

VI.1.1. IDENTIFICACIÓN Y FUNCIONES DE LOS ADMINISTRADORES

La composición a 31 de Diciembre de 1999 de los Órganos de Gobierno de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid es la siguiente:

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente

D. Miguel Blesa de la Parra

Vicepresidentes

D. Ramón Espinar Gallego

D. José Antonio Moral Santín

Vocales

D. José Luis Acero Benedicto

D. Juan José Azcona Olóndriz

D. Pedro Bedia Pérez

D. José Caballero Domínguez

D. José María Fernández del Río Fernández

D. Darío Fernández-Yruegas Moro

D. Juan Antonio Gómez-Angulo Rodríguez

Dña. Mercedes de la Merced Monge

D. Roberto Molero Gómez-Elegido

D. Francisco Moure Bourio

D. Miguel Muñiz de las Cuevas

D. Emilio Navasqués y Cobián

D. Alberto Recarte García-Andrade

D. Ignacio del Río García de Sola

D. José María de la Riva Ámez

D. Antonio Romero Lázaro

D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste

Secretario

D. Enrique de la Torre Martínez

Vicesecretario



D. Vicente Espinosa Navas
COMISIÓN DE CONTROL

Presidente

D. Sebastián Martín-Retortillo Baquer

Vocales

D. José Acosta Cubero
D. Miguel Ángel Araujo Serrano
D. Alejandro Couceiro Ojeda
D. Rubén Cruz Orive
D. Joaquín García Pontes
D. Juan Gómez Castañeda (Secretario)
D. Javier de Miguel Sánchez
D. Isaac Ramos Festa
D. Antonio Rey de Viñas y Sánchez de la Majestad
D. Félix Manuel Sánchez Acal

Representante de la Comunidad de Madrid

D. David Moreno Casas

Secretario de Actas

D. Vicente Espinosa Navas



COMISIÓN EJECUTIVA

Presidente

D. Miguel Blesa de la Parra

Vocales

D. Pedro Bedia Pérez
D. Ramón Espinar Gallego
D. Juan Antonio Gómez-Angulo Rodríguez
D. José Antonio Moral Santín
D. Francisco Moure Bourio
D. Miguel Muñiz de las Cuevas
D. Emilio Navasqüés y Cobián
D. Antonio Romero Lázaro
D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste

Secretario

D. Enrique de la Torre Martínez

Vicesecretario

D. Vicente Espinosa Navas

CONSEJEROS HONORARIOS

D. Andrés Martínez-Bordiú Ortega
D. Mateo Ruiz Oriol



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

COMITÉ DE DIRECCIÓN

D. Miguel Blesa de la Parra
Presidente

D. Matías Amat Roca
Director General Adjunto-Director Financiero

D. Ramón Ferraz Ricarte
Director General Adjunto-Director de Planificación y Estudios

D. José María García Alonso
Director General-Consejero Delegado de la Corporación Financiera Caja Madrid

D. Manuel Gutiérrez Rosales
Director General-Director de Medios

D. Ricardo Morado Iglesias
Director General Adjunto-Director de Organización y Sistemas

D. Mariano Pérez Claver
Director General-Director de Banca Comercial

D. Carlos Vela García-Noreña
Director General-Director de Banca de Negocios

VI.1.3. Las actividades principales de los Órganos de Gobierno de Caja Madrid durante el ejercicio de 1999 han sido las siguientes:

- *Asamblea General.*

La primera Asamblea General ordinaria de la Entidad en el ejercicio se celebró el día 8 de marzo, para la aprobación de la gestión y cuentas anuales del ejercicio 1998, así como para adoptar decisiones sobre otros asuntos de la competencia de este Órgano de Gobierno.

En el periodo mayo-octubre, se desarrolló el proceso de renovación parcial de Órganos de Gobierno, que se inició por acuerdo del Consejo de Administración de 20 de mayo, y por el que se renovaron los 128 Consejeros Generales del sector de Corporaciones Municipales y los 48 Consejeros Generales del sector de Asamblea de Madrid.

La segunda Asamblea General ordinaria de la Entidad se celebró el día 25 de octubre en la que, entre otros acuerdos, tuvo lugar la elección y nombramiento de los once vocales del Consejo de Administración, ocho por el sector de Corporaciones Municipales y tres por el de Asamblea de Madrid, así como de seis miembros de la Comisión de Control, cuatro por Corporaciones Municipales y dos por Asamblea de Madrid, cuyos cargos correspondía renovar por finalización del mandato, según los Estatutos, finalizando así el proceso electoral desarrollado.

A lo largo del ejercicio se nombraron los siguientes Consejeros Generales del sector de impositores: D. Miguel Ángel de Huerta Cabales, Dña. María Asunción Casado González, D. Felipe Merino Ares y D. Antonio Abdón Cabrero Ruiz, para cubrir las vacantes producidas por el cese de D. Juan Luis Doncel Agúndez, D. Mariano Pérez-Hickman Silván, Dña. María Teresa Villa de Madrid y D. Jesús Ortiz Betés, respectivamente; el Sr. Pérez-Hickman ha pasado a ser Consejero General por el sector de Asamblea de Madrid.

Respecto a Consejeros Generales del sector de Asamblea de Madrid, se ha producido el nombramiento de Dña. Lucía García Cobo y de D. José Luis Nieto Cicuéndez en sustitución de Dña. Teresa Nevado Bueno y D. Eduardo Sánchez Gatell.

Asimismo, tuvo lugar el nombramiento de D. Josep Carlas Angelats, como Consejero General por el sector de empleados, para cubrir la vacante producida por el fallecimiento de D. Amalio Monzón Villarrubia.

Igualmente, fue nombrado D. David Moreno Casas, como Representante de la Comunidad de Madrid en la Comisión de Control, en sustitución de Dña. Elisa Marín Avila.

- ***Consejo de Administración.***

Como consecuencia del proceso de renovación parcial de Órganos de Gobierno, tuvo lugar la elección de los vocales del Consejo de Administración por los sectores de Corporaciones Municipales y de Asamblea de Madrid, para el que fueron elegidos: D. Alberto Recarte García-Andrade, D. Antonio Romero Lázaro, D. José Antonio Moral Santín, Dña. Mercedes de la Merced Monge, D. José Caballero Domínguez, D. Juan Antonio Gómez-Angulo Rodríguez, D. Ignacio del Río Garcia de Sola, D. José Luis Acero Benedicto, D. Miguel Blesa de la Parra, D. Ramón Espinar Gallego y D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste.

El Consejo de Administración, con fecha 26 de octubre de 1999, acordó por unanimidad reelegir como Presidente Ejecutivo, por un nuevo periodo de cuatro años, a D. Miguel Blesa de la Parra, siéndolo también del Grupo y de la Comisión Ejecutiva; igualmente, reeligió como Vicepresidentes del Consejo de Administración a D. Ramón Espinar Gallego y a D. José Antonio Moral Santín; y como vocales de la Comisión Ejecutiva a D. Pedro Bedia Pérez, D. Ramón Espinar Gallego, D. Juan Antonio Gómez-Angulo Rodríguez, D. José Antonio Moral Santín, D. Francisco Moure Bourio, D. Miguel Muñiz de las Cuevas, D. Emilio Navasqués y Cobián, D. Antonio Romero Lázaro y D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste.

El Consejo de Administración celebró 22 sesiones a lo largo del ejercicio.

- ***Comisión de Control.***

La Comisión de Control celebró 44 sesiones ordinarias y 17 sesiones en funciones de Comisión Electoral.

Especial relevancia tuvo para la Comisión de Control el impulso y vigilancia del proceso de renovación parcial de Órganos de Gobierno, desarrollado en el periodo de mayo a octubre del ejercicio, en el que, a su vez, tuvo lugar la renovación de los miembros de la Comisión de Control, por los sectores de Corporaciones Municipales y de Asamblea de Madrid, para la que fueron elegidos: D. Miguel Ángel Araujo Serrano, D. José Acosta Cubero, D. Isaac Ramos Festa, D. Joaquín García Pontes, D. Javier de Miguel Sánchez y D. Rubén Cruz Orive.

Durante el ejercicio, se ha producido el nombramiento de D. David Moreno Casas, como Representante de la Comunidad de Madrid en la Comisión de Control, en sustitución de Dña. Elisa Marín Ávila.

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

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

“1. Los Órganos de la Caja, así como sus miembros, ejercerán sus funciones en beneficio exclusivo de los intereses de la misma y de su función social.

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

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

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

VI.2.2. Los miembros del Consejo de Administración, Comisión de Control y Comité de Dirección, que asumen la gestión de la Caja Madrid al más alto nivel, y a los que se refiere el apartado VI.1. anterior, no han participado ni participan en transacciones inhabituales y relevantes de la Entidad.

VI.2.3. El artículo 5 de la Ley 5/1992, de 15 de julio, de Órganos de Gobierno de las Cajas de Ahorros de la Comunidad de Madrid, modificada por Ley 24/1999, establece el régimen de retribución por dietas de asistencia o indemnización de gastos por el ejercicio de los cargos de Consejero General y de miembro del Consejo de Administración y de la Comisión de Control y las limitaciones para su percepción en razón con otros cargos que puedan ejercer los miembros de dichos órganos. En el mismo sentido, el artículo 9 de los Estatutos de la Institución concreta que las condiciones y cuantía de las dietas se fijarán por la Asamblea General, a propuesta del Consejo de Administración, dentro de los límites que, en su caso, establezcan las normas aplicables.

El importe devengado durante 1999 por los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control, tanto en la Institución como en las sociedades del Grupo, en concepto de dietas y sueldos, ha sido de 612 millones de pesetas. En el año 98 este concepto ascendió a 683 millones de pesetas.

VI.2.4. La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid tiene contratado un seguro de vida a favor de los miembros de su Consejo de Administración cuyas primas anuales, tanto individualmente consideradas como en su

conjunto, no constituyen en modo alguno cifra significativa para la Entidad, y que durante el ejercicio 1999 han ascendido a 10.201.503 pesetas. En cuanto a planes de pensiones, los miembros del Comité de Dirección 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.

VI.2.5. El artículo 16.2 de la Ley 31/1985, de 2 de Agosto, de Regulación de las Normas Básicas sobre Órganos Rectores de las Cajas de Ahorros establece que los Vocales de los Consejos de Administración, así como sus cónyuges, ascendientes y descendientes y la sociedades en que dichas personas participen mayoritariamente en el capital, bien de forma aislada o conjunta, o en las que desempeñen los cargos de Presidente, Consejero, Administrador, Gerente, Director General o asimilado, no podrán obtener créditos, avales ni garantías de la Caja respectiva o enajenar a la misma bienes o valores de su propiedad o emitidos por tales entidades sin que exista un acuerdo del Consejo de Administración de la Caja y autorización expresa de Banco de España o de la Comunidad Autónoma respectiva, según proceda. Esta prohibición no será aplicable a los créditos, avales o garantías para la adquisición de viviendas concedidos por la Caja con aportación 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 será de aplicación respecto a los representantes del personal, para los cuales la concesión de créditos se regirá por los Convenios Laborales, previo informe a la Comisión de Control.

La cuantía total del crédito (comercial, financiero y avales y crédito documentario) relacionado con esas normas dispuesto a 31 de diciembre de 1999 ascendía a 1.715 millones de pesetas. En 1998 este concepto fue de 1.731 millones de pesetas.

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

D. Miguel Blesa de la Parra, Presidente del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también de los Consejos de Administración de la Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., de Altae Banco, S.A. y de Banca Jover, S.A. Es al mismo tiempo Vicepresidente del Consejo de Administración de la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA).

D. Ramón Espinar Gallego, Vicepresidente del Consejo de Administración de Caja Madrid, es Vocal de los Consejos de Administración de la Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., de Altae Banco, S.A. y de Banca Jover, S.A. Es, además, Presidente de Promoción de Viviendas de la



Fundación Hogar del Empleado, Progar S.A. y Consejero de La Veneciana S.A.

D. José Antonio Moral Santín, Vicepresidente del Consejo de Administración de Caja Madrid, es Vocal de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., de Caja Salud de Seguros y Reaseguros, S.A., de Altae Banco, S.A. y de Banca Jover, S.A. Es también Consejero de Radiotelevisión Madrid.

D. José Luis Acero Benedicto, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., de Cajasalud de Seguros y Reaseguros, S.A. y de Zacon S.A.

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

D. Pedro Bedia Pérez, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también de los Consejos de Administración de la Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., de Altae Banco, S.A. y de Banca Jover, S.A.

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

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

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

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



D. Roberto Molero Gómez-Elegido, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también del Consejo de Administración de la Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. y del Instituto Madrileño de Desarrollo (IMADE).

D. Francisco Moure Bourio, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también de los Consejos de Administración de la Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., de Altae Banco, S.A. y de Banca Jover, S.A.

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

D. Emilio Navasqués y Cobián, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, es también Vocal de los Consejos de Administración de Altae Banco, S.A., de Banca Jover, S.A., de Caja Madrid Vida S.A. de Seguros y Reaseguros, de Caja Madrid Pensiones S.A. Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, de Caja Madrid Seguros Generales S.A., de Iberagentes Fondos S.G.I.I., S.A., de Credit Lyonnais Correduría de Seguros, S.A. y de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.

D. Alberto Recarte García-Andrade, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también del Consejo de Administración de la Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. Por otra parte, es Vicepresidente de Centunión, S.A. y Administrador Solidario de Inversiones Loarga, S.A.

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

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

D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, es Vocal de los Consejos de Administración de Altae Banco, S.A., de Banca Jover, S.A., de FinanzMadrid, S.A., E.F.C., de Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C y de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.

D. Antonio Romero Lázaro, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, es también Vocal de los Consejos de Administración de Altae Banco, S.A., de Banca Jover, S.A., de Caja Madrid Vida S.A. de Seguros y



Reaseguros, de Caja Madrid Pensiones S.A. Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, de Caja Madrid Seguros Generales S.A. y de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.

D. Enrique de la Torre Martínez, Secretario del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., de Altae Banco, S.A. y de Banca Jover, S.A.; es asimismo Consejero de Banco Mapfre, S.A., de Indra Sistemas, S.A. y de Gerens Hill International, S.A.

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

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

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

D. Sebastián Martín Retortillo Baquer, Presidente de la Comisión de Control de Caja Madrid, es Consejero de la Empresa Nacional de Electricidad (ENDESA).

D. Isaac Ramos Festa, Vocal de la Comisión de Control de Caja Madrid, es también Consejero de la Empresa Municipal de Transportes, S.A.

D. Antonio Rey de Viñas y Sánchez de la Majestad, Vocal de la Comisión de Control de Caja Madrid, es asimismo Presidente del Consejo de Administración de Vitra Madrid, S.C.L. y Consejero de Grupo de Proyectos Sociales Gestión, de Paralelo Edición S.A. y del Consorcio Urb. Valdebernardo.

D. Mariano Pérez Claver, Director General, Director de Banca Comercial de Caja Madrid es Vocal de los Consejos de Administración de Bancofar, S.A., de Banco Mapfre, S.A., de Caja Madrid Vida S.A. de Seguros y Reaseguros, y de Caja Madrid Pensiones S.A. Entidad Gestora de Fondos de Pensiones; es Director General de Banca Jover, S.A. y Vocal del Consejo de Administración de Centro Inmobiliario Caja de Madrid S.A.

D. José María García Alonso, Director General de Caja Madrid – Consejero Delegado de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., ostenta también los siguientes cargos: Presidente de la Sociedad de Promoción y Participación Empresarial S.P.P.E., de Gesmadrid S.G.I.I.C., de Caja Madrid Vida S.A., del Centro Inmobiliario Caja de Madrid, S.A., de Diagonal Sarriá, S.A., de Caja Salud de Seguros y Reaseguros, S.A., de Madrid



Leasing Corporación, S.A. y de Finanmadrid, S.A.; Vocal de los Consejos de Administración de Sogecable, S.A., de Gesmadrid Patrimonios S.G.C. S.A., de Centro de Asistencia Telefónica, S.A., de Gestión de Derechos Audiovisuales y Deportivos, S.A., de Canal Club de Distribución de Ocio y Cultura y de Sociedad General de Cine, S.A.

D. Manuel Gutiérrez Rosales, Director General, Director de Medios de Caja Madrid es Vocal de los Consejos de Administración de Banco Mapfre, S.A. y de Euroforum Escorial, S.A.

D. Ramón Ferraz Ricarte, Director General Adjunto - Director de Planificación y Estudios de Caja Madrid, es también Consejero de Banco Mapfre, S.A., de Euroforum Escorial, S.A. y de Multipark, S.A., así como Consejero Secretario de Iniciadora de Infraestructuras, S.A y Presidente de Concesiones de Madrid, S.A.

D. Carlos Vela García-Noreña, Director General - Director de Banca de Negocios de Caja Madrid, es también Vocal del Consejo de Administración de MEFF Sociedad Holding de Productos Financieros Derivados, S.A y de Indra Sistemas, S.A.

D. Matías Amat Roca, Director General Adjunto, Director Financiero de Caja Madrid es Presidente de Caja Madrid Bolsa, S.V.B., S.A.

D. Juan Antonio Gómez-Angulo Rodríguez, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también de los Consejos de Administración de la Empresa Mixta Municipal Club de Campo Villa de Madrid, S.A., de Altae Banco, S.A., de Banca Jover, S.A y de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. Es asimismo Presidente de los Consejos de Administración de la Empresa Municipal Campo de las Naciones, S.A. y de la Empresa Mixta de Servicios Funerarios de Madrid, S.A.

D. David Moreno Casas, Representante de la Comunidad de Madrid en la Comisión de Control, es Vocal de los Consejos de Administración de Informática y Comunicaciones de la Comunidad de Madrid, S.A. y de Aprama, S.A.

D. Javier de Miguel Sánchez, Vocal de la Comisión de Control de Caja Madrid.



VI.3. PARTICIPACIÓN EN DEUDAS

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

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

Durante el ejercicio 1999, la firma auditora de las cuentas de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid percibió por otros servicios profesionales distintos de la auditoría de las cuentas anuales (que incluyen el asesoramiento en cuestiones informáticas y formación), el 82% del total percibido que ascendió a 165.761.354 pesetas.

CAPÍTULO VII

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII. EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1 EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y TENDENCIAS MÁS RECIENTES

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

BALANCE DE SITUACIÓN RESUMIDO CAJA MADRID				
	29/02/00	28/02/99	Variación	
			Absoluta	%
ACTIVO				
Caja y depósitos en Bancos Centrales	90.633	124.849	-34.216	-27,41
Entidades de Crédito	1.603.964	1.452.027	151.937	10,46
Créditos sobre clientes (neto)	4.594.694	3.898.749	695.945	17,85
Cartera de valores neta	1.854.760	1.494.112	360.648	24,14
Activos materiales e inmateriales	217.581	232.926	-15.345	-6,59
Otros activos	238.629	204.314	34.315	16,80
PASIVO				
Entidades de Crédito	1.932.915	1.900.038	32.877	1,73
Recursos Clientes	5.755.341	4.674.747	1.080.594	23,12
Prov. para riesgos y cargas	79.022	107.822	-28.799	-26,71
Otros pasivos	303.825	242.517	61.308	25,28
Fondo de dotación y reservas	468.118	429.729	38.389	8,93
Beneficios de ejercicios anteriores	61.040	52.124	8.916	17,11
TOTAL ACTIVO Y PASIVO	8.600.261	7.406.976	1.193.284	16,11

(En millones de pesetas y %)

Respecto a la evolución del balance al término de los dos primeros meses del ejercicio 2000 cabe destacar lo siguiente:

- El crecimiento interanual del total del balance (16,11%) es claramente superior al registrado al cierre del ejercicio 1998.
- El crecimiento del activo responde fundamentalmente al aumento de la cartera crediticia (17,85%), de la cartera de valores (24,14%) y de las entidades de crédito (10,46%). En valor absoluto, el incremento de la cartera crediticia (695.945 millones de pesetas) supone el 58,3% del aumento total del activo.
- En el pasivo, aumentan considerablemente los recursos de clientes (23,12%), elevando su peso relativo dentro del pasivo hasta el 66,9% frente al 63,1% de febrero de 1999. En términos absolutos, su crecimiento interanual fue de 1.080.594 millones de pesetas, lo que equivale al 90,6% del incremento total del pasivo. Por su parte, en el mismo periodo, la financiación interbancaria sólo aumentó un 1,73%. En consecuencia, su participación dentro del pasivo disminuyó en más de tres puntos porcentuales (del 25,7% al 22,5%).

VII.1.2 TENDENCIAS MÁS RECIENTES EN RELACIÓN CON LOS NEGOCIOS DE CAJA MADRID

Los rasgos esenciales de nuestra trayectoria más reciente parten de 1988, año en el que coinciden tres circunstancias que influyeron decisivamente en nuestra evolución posterior:

- 1) Fue el último año con restricciones a la expansión geográfica de las cajas de ahorros.
- 2) Se rompió el *statu quo* del sistema bancario español, para dar paso a una fortísima competencia.
- 3) Caja Madrid inició la diversificación de su negocio, creando con tal propósito la Corporación.

- *Crecimiento en volumen de negocio y en beneficios*

Entre diciembre de 1988 y diciembre de 1999, tanto el volumen de negocio como las inversiones crediticias brutas se han casi quintuplicado (aumentando 4,7 y 4,9 veces), mientras que los recursos de clientes han multiplicado por 4,1 su cuantía; en todos los casos, con tasas medias de crecimiento interanual notablemente superiores a las globales de las entidades de depósito, lo que ha permitido mejorar las respectivas cuotas de mercado de la Entidad.

Caja Madrid ha conseguido igualmente multiplicar por 3,9 su beneficio antes de impuestos, con un crecimiento medio del 13,23% interanual, que supera también al medio del sistema bancario español.

- *Expansión geográfica por toda España*

En 1988, el número de oficinas de Caja Madrid ascendía a 819, mientras que el número de cajeros y puestos automáticos era ya de 683. Al finalizar 1999, el número de sucursales se ha multiplicado por 1,9 con respecto a 1988, cubriendo desde 1994 la totalidad del territorio nacional. El número de cajeros y puestos automáticos al cierre del pasado ejercicio era 4,4 veces superior al existente en 1988.

- *Diversificación del negocio*

A ello ha contribuido especialmente la creación en 1988 de la Corporación Caja Madrid, ya mencionada anteriormente (véase punto III.6). Ante la persistente caída de los márgenes financieros en el sector bancario español, la diversificación de empresas y actividades parabancarias de Corporación

contribuye eficazmente a la consolidación de nuevos negocios y aporta, cada vez más, resultados y comisiones a la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo Caja Madrid.

Al finalizar 1999, el número de clientes de la Corporación era de 1,7 millones, con incremento del 10,6% en el ejercicio. Entre las diversas líneas de negocio, destacan la gestión de fondos de inversión, con un valor patrimonial de 1,45 billones de pesetas, de planes de pensiones, cuyo valor patrimonial administrado sobrepasa los 241.000 millones, y los seguros, entre los cuales los de vida acumulan una reserva matemática superior a 260.000 millones de pesetas. Si a estas cifras se le añade la gestión de patrimonios, los recursos gestionados fuera del balance consolidado del Grupo Caja Madrid se elevaban a 2,06 billones de pesetas al cierre del pasado ejercicio, representando ya el 26,75% de los recursos totales gestionados por el Grupo Caja Madrid.

- *Desarrollo de una obra social y cultural importante, revertiendo a la sociedad una parte significativa de los beneficios*

Las cifras que se refieren a la Obra Social de Caja Madrid han evolucionado en el tiempo también de manera sustancial. Desde 1989 hasta 1999 la dotación media anual ha sido de 10.161 millones de pesetas; 111.776 millones de pesetas en total, equivalentes al 28,24% del beneficio neto a cuyo cargo se hicieron. En 1999 la dotación a la Obra Social fue de 15.795 millones de pesetas con cargo a los resultados del ejercicio.

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

VII.2.1. Caja Madrid y su Grupo consolidado tienen ante sí en los próximos años, como el resto del sistema financiero europeo, el reto que supone la moneda única y la creación de la Unión Monetaria Europea. La adaptación a este nuevo entorno competitivo es tarea prioritaria para la Entidad que trata así de aprovechar las indudables oportunidades que un proceso de tal naturaleza y envergadura abre para cuantos se sumen a él. Los niveles actuales de solvencia financiera, experiencia profesional y tecnología que la Entidad ostenta permiten ser optimistas sobre sus posibilidades de explotar con éxito esas oportunidades.

VII.2.2. Con el fin de preparar a la Entidad para abordar el tercer milenio sobre las bases más sólidas, ante la próxima UME, la Dirección tomó la decisión de acometer un nuevo plan estratégico de seis años de duración (1997-2002), el llamado *Proyecto 2002*, basado en las siguientes directrices:

- a) *Crecimiento*, que habrá de concretarse en la evolución de tres magnitudes fundamentales:

- 1) Volumen de negocio, medido por el total del balance, que deberá alcanzar unos 10 billones de pesetas aproximadamente al final del año 2002.
- 2) Resultados, hasta doblar los beneficios antes de impuestos existentes al inicio del Proyecto, que se situarían en torno a los 100.000 millones de pesetas.
- 3) Dotación a la obra social y cultural, que en el año 2002 habrá de situarse en unos 18.000 millones de pesetas.

b) *Aumento de nuestra base de clientes* en un millón hasta alcanzar los 8 millones, *y de su vinculación* al pasar de 2,66 a 4 el ratio de líneas de productos por cliente.

c) La consecución de las anteriores metas exigirá por parte de Caja Madrid:

- 1) Una *diversificación geográfica y de redes de comercialización y tecnológica*, con las siguientes facetas:
 - Aumento de nuestra presencia en el territorio nacional con una red comercial de 2.000 sucursales, aproximadamente 600 más que las existentes al arranque del Proyecto.
 - Perfeccionamiento de los canales complementarios de la oficina, potenciando su empleo hasta conseguir dos millones de usuarios habituales.
- 2) Una *diversificación cualitativa*, que abarcará los aspectos siguientes:
 - Diseño y lanzamiento de nuevos productos, adaptados en todo momento a las necesidades de nuestros clientes.
 - Entrada en nuevos negocios, creando unas veces las empresas adecuadas y otras tomando participaciones en sociedades con peso indiscutible en sectores estratégicos de la economía nacional.
- 3) *Aumento de la plantilla* del Grupo en unas 1.000 personas.
- 4) *Implantación de nuevas tecnologías*, incluyendo la adaptación de los sistemas informáticos a la operativa en Euros y el cambio de la fecha en el año 2000.

VII.2.3. El acuerdo estratégico con el Grupo Mapfre persigue el triple objetivo de la integración de la actividad aseguradora de Mapfre y Caja Madrid, la adquisición de hasta el 51% de Banco Mapfre por Caja Madrid y la plena y eficaz utilización de las redes de ambos grupos para la distribución de sus productos y servicios bancarios y aseguradores.

VII.2.4. La política de distribución de resultados de la Entidad no experimentará previsiblemente grandes cambios en el futuro cercano, manteniéndose los



porcentajes destinados a Obra Social y autofinanciación en niveles aproximados a los que vienen dándose en los últimos ejercicios. Se cumplen así, de forma simultánea, el objeto social de la Entidad en el presente y el objetivo de seguir alcanzándolo en el futuro.

VII.2.5. Las amortizaciones de los activos materiales e inmateriales se calculan, básicamente, según el método lineal, en función de la vida útil estimada de los diversos elementos del activo y de las disposiciones legales vigentes. En el caso de los activos inmateriales, su amortización se efectúa en un plazo máximo de tres años.

Tal y como se detalla en el epígrafe V.3.2, el saldo de los fondos de insolvencias y de riesgo-país, cuya finalidad es la de cubrir el riesgo de crédito en la realización de las inversiones crediticias y de los valores de renta fija, así como de los riesgos por avales y garantías, se atiene a la normativa vigente, en lo que se refiere tanto a las posibles coberturas específicas como a la provisión complementaria genérica, equivalente al 1% del riesgo crediticio computable.

VII.2.6. Caja Madrid amplió sus dos programas de emisión en los mercados internacionales (*Eurocommercial Paper* y *Medium Term Notes*) el pasado año con el fin de complementar y ampliar las vías de financiación en los mercados tradicionales. También registró en la CNMV un Programa de Emisión de Valores de Renta Fija Simple a través del cual puede emitir Bonos y Obligaciones Simples (hasta el importe de 1.000 millones de euros), Cédulas Hipotecarias (hasta el límite de 3.000 millones de euros), Obligaciones Subordinadas (hasta el límite de 1.000 millones) y Pagarés (hasta un saldo vivo máximo de 2.000 millones de euros).

Desde su verificación en agosto de 1999, Caja Madrid ha efectuado bajo el programa registrado en la CNMV tres emisiones. La primera emisión fue de Cédulas Hipotecarias en Octubre de 1999, CH 99-1, (por importe de 1.000 millones de euros). La segunda emisión bajo el programa fue una emisión minorista por importe de 300 millones de euros (2000-1) y la tercera una emisión de Obligaciones por importe de 550 millones de euros (S 2000-1).

La política de financiación para este año 2000 seguirá la línea del ejercicio anterior, estando prevista la realización de emisiones de renta fija, que podrán estar dirigidas tanto a inversores institucionales como al público en general. A tal efecto está previsto presentar para su verificación y registro por la Comisión Nacional del Mercado de Valores de un nuevo folleto de programa de emisión de valores de renta fija simple que sustituya al actualmente vigente, que expira el 3 de agosto de 2000.

Fdo:

Fdo: