



CAPITULO 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. Jose Luis García Pérez, con D.N.I. 821.184 – S .
Director de Originación

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 declaran la veracidad de los datos e informaciones consignadas en este documento, que no contiene omisiones susceptibles de alterar la apreciación pública de la Entidad Emisora ni de los valores y su negociación.

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES

I.2.1. El presente folleto ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 4 de mayo de 1999. Tiene naturaleza de Folleto Continuado. 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 2000, y, en concreto, la próxima emisión minorista que tiene previsto lanzar Caja Madrid en breve, un programa de pagarés y una emisión de cédulas hipotecarias.

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 1996, 1997 y 1998 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.

CAPITULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL



III. EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

III.2. INFORMACIONES LEGALES

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

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

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



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

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

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

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

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

III.3. INFORMACIONES SOBRE CAPITAL

La composición del patrimonio neto de la entidad emisora después de aplicación de resultados a 31/12/98, es la siguiente:

PATRIMONIO NETO CONTABLE DE LA CAJA			
CONCEPTOS	1998	1997	1996
Fondo dotacional	4	4	4
Reservas:			
Prima de emisión	0	0	0
Reserva (Legal, acciones propias, etc)	403.485	371.126	343.757
Reservas de revalorización	26.239	26.239	31.895
Más:			
Beneficio del ejercicio	52.125	43.935	36.935
Menos:			
Dividendo activo a cuenta	0	0	0
Acciones propias	0	0	0
PATRIMONIO NETO CONTABLE	481.853	441.304	412.591
Menos: dotación Obra Benéfico Social	-13.735	-11.576	-9.566
PATRIMONIO NETO DESPUES DE APLICACION DE RESULTADOS	468.118	429.728	403.025

(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 1998 un 9,19% con respecto al ejercicio anterior.

La dotación a la Obra Social, que ha alcanzado en el año 1998 un importe de 13.735 MM de pesetas (un 18,65% superior a la efectuada en 1997) da lugar a un patrimonio neto después de aplicación de resultados de 468.118 MM de pesetas, un 8,93% más que en 1997.

Las agencias de "rating" Moody's, Standard & Poor's y Fitch-I.B.C.A. vienen concediendo a Caja Madrid las máximas calificaciones crediticias, a corto y a largo plazo, entre las obtenidas por los grandes grupos financieros españoles. Coinciden estas agencias en que la Entidad está bien capitalizada y se compara favorablemente con sus competidores a nivel nacional e internacional.

III.4. Al no existir capital social no hay títulos representativos del mismo o convertibles en él, por lo que no existe la información relativa a este punto.

III.5. De acuerdo con la naturaleza jurídica de caja de ahorros, la Entidad ha destinado 34.877 millones de pesetas de su beneficio neto a la obra benéfico-social durante los tres últimos ejercicios, es decir, el 26,22%, aplicando el resto a la autofinanciación de la Institución.



III.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.

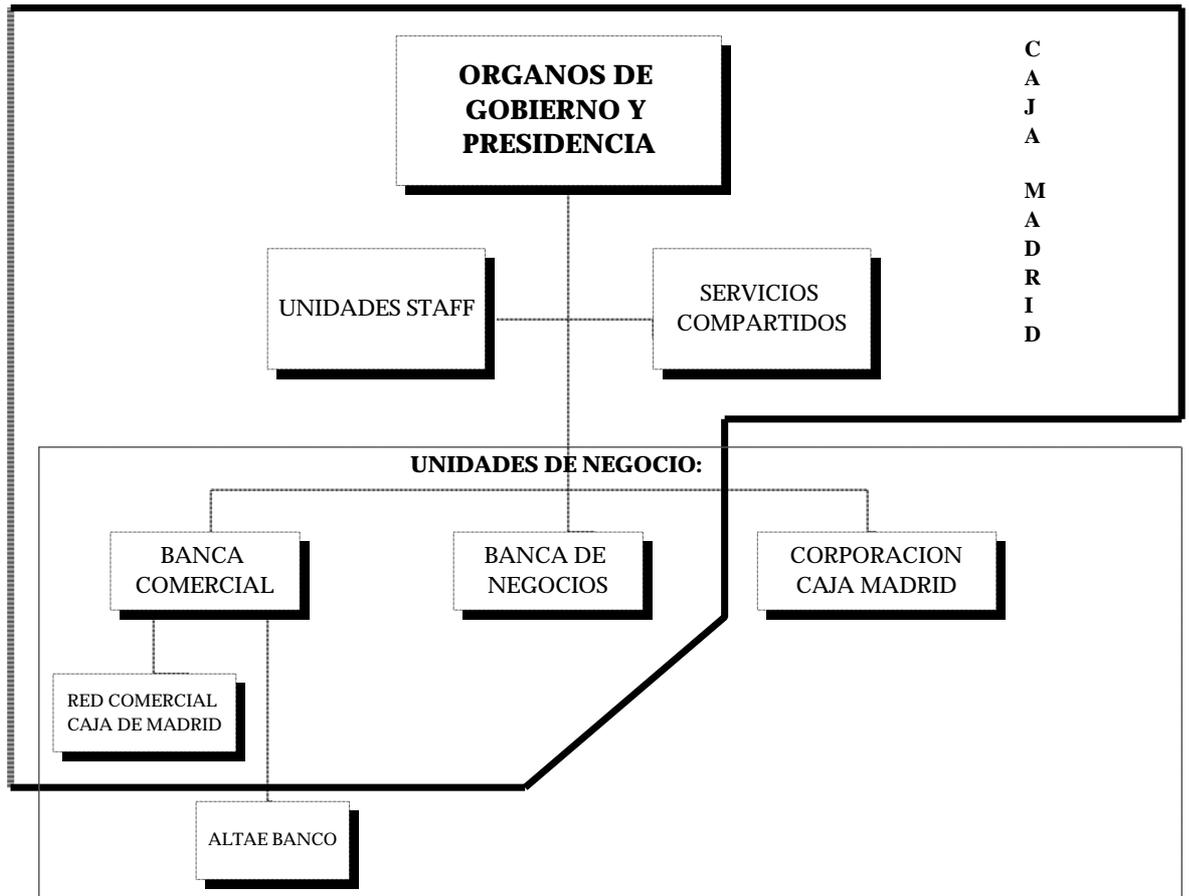
En cumplimiento de este objetivo, en el mes de mayo de 1988 se creó la Corporación Caja Madrid, con la finalidad de completar la oferta de servicios y ampliar el campo de influencia a otros sectores económicos y a otros segmentos de mercado.

El perímetro de consolidación del Grupo Corporación a 31 de diciembre de 1998 está formado por 56 sociedades, y el conjunto consolidable por 29, de las que 22 se han consolidado por integración global, ya que se tiene mayoría absoluta, y 7 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 a 6.692 millones de pesetas en 1998, superior en un 66,92% al del año anterior. El resultado contable de gestión obtenido después de impuestos, asciende a 6.742 millones de pesetas, con un aumento de 2.082 millones sobre el del año anterior, lo que representa una tasa de crecimiento del 44,68%.

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 el organigrama siguiente se muestra, de manera simplificada, la estructura del Grupo Caja Madrid a 31.12.98 y la posición que en él ocupa la Entidad Emisora:



III.7. SOCIEDADES PARTICIPADAS

En el Grupo Caja Madrid se integran un total de 38 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	Valor neto
	DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL	CAPITAL	RESERVAS	RTDOS	contable	contable
							Individual	Grupo
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	100,00		100,00	41.000	3.962	5.672	41.000	41.000
Altae Banco, S.A.	100,00		100,00	3.000	471	153	2.417	2.362
Altae Gestión, S.A., S.I.M.C.A.V.	13,53		13,53	1.838	87	(35)	306	306
Caja Madrid Bolsa, S.V.B., S.A.		100,00	100,00	1.484	299	800		2.214
Caja Madrid de Pensiones, E.G.F.P., S.A.		100,00	100,00	1.979	342	296		1.703
Caja Madrid, S.D. Finance, B.V.	100,00		100,00	3			3	
Caymadrid International Limited	100,00		100,00	0	16	1		
Corporación Financiera Habana, S.A.	60,00		60,00	713		(6)	414	414
Finanmadrid, S.A., E.F.C.		84,00	84,00	4.240	180	(523)		3.280
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.		100,00	100,00	2.300	1.258	3.040		3.108
Gesmadrid Patrimonios, S.G.C., S.A.	0,01	99,99	100,00	100	113	(50)		57
Inverbán Gestión, S.G.I.I.C., S.A.		100,00	100,00	113	15	5		123
Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C.		84,00	84,00	1.915	335	169		1.631
Mediación y Diagnósticos, S.A.	100,00		100,00	3.385		1	3.295	3.295
Servicio Recuperaciones Financieras, A.I.E.	50,00	42,00	92,00	1	0	0		1
Sociedad Participación y Promoción Empresarial Caja Madrid, S.A.		100,00	100,00	3.155	220	654		3.185
TOTAL							47.435	62.679

SOCIEDADES DEL GRUPO VALORADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA	% PARTICIPACION			DATOS DE LA SOCIEDAD			Valor neto	Valor neto
	DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL	CAPITAL	RESERVAS	RTDOS	contable	contable
							Individual	Grupo
Caja de Madrid de Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros		80,00	80,00	750	68	54		356
Caja Madrid Autos, Agencia de Seguros, S.A.		80,00	80,00	10				8
Caja Madrid Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros		100,00	100,00	7.976	879	865		7.961
Caja Salud, S.A. de Seguros y Reaseguros		97,25	97,25	4.184	174	47		4.256
Casino Club de Golf, S.L.		99,65	99,65	1.000	(33)	(75)		701
Centro de Información y Servicios del Mercado Inmobiliario, S.A.		100,00	100,00	311	(66)	47		291
Centro Inmobiliario Caja de Madrid, S.A.		100,00	100,00	4.500	(196)	56		4.342
Centro Inmobiliario -Espais Promocions Inmobiliaries, U.T.E.		75,00	75,00	2.010				
Diagonal Sarrí, S.A.	100,00		100,00	15.173	1.517	1.644	17.291	17.291
Espais Promocions Inmobiliaries - Centro Inmobiliario 2, U.T.E.		75,00	75,00	2.068		10		
Feliz Edad, S.A.		52,60	52,60	180	(2)	22		
Gestión de Centros Culturales, S.A.-Gecesa	0,10	99,90	100,00	10	5	1		10
Gran Circulo de Madrid, S.A.	43,67	55,07	98,74	4.985	(2.443)	60		2.636
Plurimed, S.A.		50,00	50,00	800	1	(72)		380
Pluritel de Comunicaciones, S.A.		100,00	100,00	20	1			20
Portfolio Inmobiliario, S.A.		100,00	100,00	40	0	(1)		
Proyectos y Programas Inmobiliarios, S.A.		100,00	100,00	3	0			
Quavitae, S.A.		52,60	52,60	600	(49)	86		295
Quavitae - Intrans - Gers, U.T.E.		52,07	52,07	0	(12)	(11)		
Sala Retiro, S.A.	0,10	99,90	100,00	10				10
Segurcaja, Correduría de Seguros, S.A.	0,02	99,98	100,00	25	125	44		25
Tasaciones Madrid, S.A.	0,20	99,80	100,00	100	135	165		106
U.T.E. Caja Rural de Málaga - Caja Madrid	99,00		99,00	1			1	1
TOTAL							17.292	38.689

SOCIEDADES MULTIGRUPO	% PARTICIPACION			DATOS DE LA SOCIEDAD			Valor neto	Valor neto
	DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL	CAPITAL	RESERVAS	RTDOS	contable	contable
							Individual	Grupo
Banco Mapfre, S.A.	20,00		20,00	17.253	9.594	761	6.743	6.743
Bancofar, S.A.		37,88	37,88	3.326	299	141		2.915
TOTAL							6.743	9.658

SOCIEDADES ASOCIADAS	% PARTICIPACION			DATOS DE LA SOCIEDAD			Valor neto contable Individual	Valor neto contable Grupo
	DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL	CAPITAL	RESERVAS	RTDOS		
Afore Tepeyac		33,00	33,00	3.616	(205)	(643)		
Attijari Immobilier		50,00	50,00	1.482	448	202		701
Auseco, S.A.		20,00	20,00	10	17	41		5
Avalmadrid, S.G.R., S.A.		24,54	24,54	764		59		95
Banque Commercial du Maroc		4,98	4,98	19.637	36.324	10.427		3.789
Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid, S.A.		35,00	35,00	4.000	14	40		1.400
Casa Madrid Developpement		50,00	50,00	37		8		15
Centro de Ostointegración Galeno, S.L.		20,00	20,00	100		7		
Centro Médico Maestranza, S.A.		23,83	23,83	168	(16)	(81)		
Concesiones de Madrid, S.A. (M-45)	25,00		25,00	3.044			191	191
Centro Superior de Marketing, S.A.		33,33	33,33	93	(25)	9		
Conexiones Telemáticas Ibérica, S.A.-Cotesa		40,00	40,00	10	5	15		4
Cresan, S.A.		20,00	20,00	10	31	5		7
Cresan II, S.A.		20,00	20,00	10	20	39		1
Estacionamientos Subterráneos Montevideo, S.A.			50,00	25		0		12
Euroforum Escorial, S.A.	32,96		32,96	1.992	(210)	27	591	591
Euroforum Torrealta, S.A.	22,45		22,45	223	(1)	2	50	50
Fundación Sageco-Quavitae, U.T.E.		26,30	26,30	4	16	11		
Iberphone, S.A.		30,00	30,00	240	154	286		84
Infoservicios, S.A.	0,00	25,00	25,00	100	103	259		19
Multipark Madrid, S.A.	30,00		30,00	625	750	(809)	49	49
Organización, Asesoramiento y Promoción de Empresas 1998, S.A.		30,18	30,18	100	1.225			400
Parque Biológico de Madrid, S.A.		40,00	40,00	100				40
Quavitae - Asispa, U.T.E.		26,30	26,30	24	119	73		
Quavitae-Consorcio Hospitalario Cataluña, U.T.E.		31,56	31,56	2	87	31		
Socan, U.T.E.		40,00	40,00	8	(6)	(28)		4
Sofin - Dealers, S.A.		20,00	20,00	539	34	330		176
Tecla, S.A.			50,00	65	19	2		
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	25,00		25,00	4.000	(17)	(52)	984	984
Telefónica de España, S.A.	3,11		3,11	512.439	1.843.399	215.000	118.819	118.819
TOTAL							120.684	127.436

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:

- Portfolio Inmobiliario, Proyectos y Programas, C.Inm.-Espais UTE, Espais C.Inm. 2 UTE, y TECLA, S.A., cuyo titular es Centro Inmobiliario Caja Madrid S.A.
- Gestión de Centros Culturales, S.A., Sala Retiro S.A., Pluritel de Comunicaciones S.A., Plurimed, S.A., Quavitae, S.A., Casino Club de Golf, S.L., Casa Madrid Developpement, American Apr. Maroc, SOCAN UTE, Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid, S.A., Centro Superior de Marketing, S.A., Iberphone, S.A., Auseco, S.A., Conexiones Telemáticas Ibéricas, S.A., Infoservicios, S.A., CRESAN, S.A., CRESAN II, S.A., Parque Biológico de Madrid S.A., y O.A.P.E.- Organización, Asesoramiento y Promoción de Empresas 1998, S.A., cuyo titular es Sociedad de Promoción y Participación Empresarial.
- Feliz Edad, S.A., Quavitae Intress - Gers UTE, y Quavitae-C.H.C. UTE, Quavitae-ASISPA UTE, Fundación Sageco-Quavitae UTE y CHC Vitae S.A., cuyo titular es Quavitae.
- Centro Médico Maestranza, S.A. y Centro de Ostointegración Galeno S.L., cuyo titular es Plurimed.
- Afore Tepeyac y Praico Life, cuyo titular es Caja Madrid Vida.
- S.L.Gestión Mobiliaria, cuyo titular es Caja Madrid Bolsa S.V.B.



- S.Recuperaciones Financieras A.I.E., cuyo titular es Finanmadrid.

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

(Datos en millones de pesetas)

Resumen sociedades del Grupo Caja Madrid a 31.12.98	Valor neto contable Individual	Valor neto contable Grupo
Sociedades consolidadas por integración global	47.435	62.679
Sociedades valoradas por puesta en equivalencia	17.292	38.689
Sociedades asociadas	120.684	127.436
Sociedades multigrupo	6.743	9.658
TOTAL	192.154	238.462

(Datos en millones de pesetas)

Extracto del balance al 31.12.98 de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y sociedades dependientes que forman el Grupo Caja Madrid (véase Anexo B)		
Activo	Individual	Grupo¹
Participaciones	127.426	89.307
Participaciones en empresas del grupo	64.728	36.176
TOTALES	192.154	125.483

¹ Después de ajustes y eliminaciones.

Entre las inversiones realizadas por el Grupo Caja Madrid en 1998, destacan las siguientes:

- A principios del año se constituyó la sociedad para la construcción del “Tren de Arganda”, Transportes Ferroviarios de Madrid, en la que Caja Madrid participa con un 25% de su capital social; esta inversión supuso un desembolso de 1.000 millones de pesetas.
- En mayo, Caja Madrid acudió a la ampliación de Telefónica, invirtiendo en la operación 13.263 millones de pesetas.
- En junio, Mediación y Diagnósticos amplió capital en 2.700 millones de pesetas, para realizar el segundo desembolso de la compra de Bancofar; dicha ampliación fue suscrita íntegramente por Caja Madrid.
- En septiembre, Corporación Financiera Caja Madrid amplió su capital social en 12.000 millones de pesetas, ampliación totalmente suscrita por Caja Madrid.
- En octubre, en cumplimiento de los acuerdos con Sistema Mapfre, Caja Madrid compró el 20% de Banco Mapfre, por un importe de 6.801 millones de pesetas, y a través de Corporación Financiera tomó una participación del



10% en Mapfre América S.A., que supuso una inversión de 11.484 millones de pesetas.

En el marco del citado acuerdo, a través de Caja Madrid Vida S.A. se tomó una participación del 33% en la mexicana Afore Tepeyac, gestora de pensiones, por importe de 1.634 millones de pesetas. Corporación Financiera Caja Madrid vendió el 20% de las sociedades Madrid Leasing E.F.C. S.A., Finanmadrid E.F.C. S.A. y Caja Madrid Seguros Generales S.A., por 1.000, 1.400 y 1.100 millones de pesetas, respectivamente.

- Igualmente en octubre se constituyó una sociedad de inversión en Cuba, Corporación Financiera Habana, en la que Caja Madrid participa con una inversión de 413 millones de pesetas, que supone el 60% del capital social.

Como datos relevantes en 1999 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.

- A finales del pasado 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 accionista más importante, con una participación del 10%, la máxima que se contemplaba en el concurso. Este 10% de participación suspondrá para Caja Madrid una inversión total de 58.000 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- (6,7%), El Corte Inglés (3%), y Ahorro Corporación – sociedad de las cajas de ahorros- (3%). Con anterioridad gozaban ya de esa condición British Airways (9%) y American Airlines (1%).



CAPITULO 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 extranjero, exclusivamente reservadas para los bancos. Por otra parte, debían limitar su actividad a la región de 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 inversiones fundamentalmente en el territorio español. Con unos activos totales de 7,5 billones de pesetas a 31.12.98, Caja Madrid es el sexto grupo financiero español, con una red de 1.546 oficinas, una plantilla de 10.984 empleados y un beneficio neto consolidado de 56.528 millones de pesetas.

RECURSOS DE CLIENTES

Los recursos de clientes en el balance de Caja Madrid alcanzan 4,7 billones de pesetas al cierre del ejercicio 1998, tras registrar un incremento del 7,44% con respecto al ejercicio anterior. Por categorías de acreedores, han crecido de forma importante las cuentas corrientes y las cuentas de ahorro, en tanto que las imposiciones a plazo, las más sensibles al deslizamiento del ahorro hacia los nuevos productos parabancarios, se han mantenido estables.

En 1998 se puso en circulación una nueva emisión de bonos de tesorería, de la cual se colocaron 69.703 millones de pesetas. Como quiera que a lo largo

del ejercicio se amortizaron cédulas hipotecarias por valor de 127.948 millones de pesetas, el saldo global en balance de las diferentes emisiones realizadas hasta la fecha ha disminuido en 58.245 millones, un 16,9% sobre su saldo al cierre del ejercicio anterior.

Los pasivos subordinados, de escasa cuantía en ejercicios anteriores, han experimentado en 1998 un notable incremento, gracias sobre todo a una emisión de bonos, de la cual se suscribieron 67.023 millones de pesetas, y a otra emisión de obligaciones destinada a particulares, de la que se colocaron 5.060 millones de pesetas.

RECURSOS DE CLIENTES DE CAJA MADRID				
<i>(En millones de pesetas y %)</i>			Variación	
CONCEPTOS	1998	1997	Absoluta	En %
Acreedores. Admnes. públicas españolas	123.903	90.449	33.454	36,99
* Administración Central	15.637	19.041	-3.404	-17,88
* Administraciones Territoriales	36.342	29.099	7.243	24,89
* Administración Seguridad Social	71.924	42.309	29.615	70,00
Acreedores. Otros sectores residentes	4.156.405	3.885.202	271.203	6,98
* Cuentas corrientes	585.074	455.363	129.711	28,49
* Cuentas de ahorro	1.416.598	1.335.317	81.281	6,09
* Imposiciones a plazo	1.309.374	1.309.194	180	0,01
* Otros débitos	845.359	785.328	60.031	7,64
Acreedores. No residentes	43.293	36.909	6.384	17,30
Empréstitos y otros valores negociables	287.412	345.657	-58.245	-16,85
Financiaciones subordinadas	78.083	6.000	72.083	1201,38
Recursos de clientes	4.689.096	4.364.217	324.879	7,44

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 6,7 billones de pesetas (40.448,3 millones de euros), superiores en un 17,4% a los registrados doce meses antes.

RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO CAJA MADRID				
<i>(En millones de pesetas y %)</i>			Variación	
CONCEPTOS	1998	1997	Absoluta	En %
Recursos en el balance consolidado	4.989.558	4.470.520	519.038	11,61
De los que: Caja Madrid	4.689.096	4.364.217	324.879	7,44
Desintermediación	1.740.467	1.264.078	476.389	37,69
* Patrimonio de los fondos de inversión	1.370.742	1.038.082	332.660	32,05
* Patrimonio de los fondos de pensiones	150.463	108.660	41.803	38,47
* Reserva matemática de los seguros de vida	152.348	85.979	66.369	77,19
* Gestión de patrimonios	66.914	31.357	35557	113,39
Total de recursos gestionados	6.730.025	5.734.598 (*)	995.427	17,36

() Esta cifra no coincide con la cifra del total de recursos presentada en el folleto incompleto anterior. Del total de la diferencia, 15.578 millones de pesetas, 14.179 millones corresponden al patrimonio gestionado por Altae Banco Privado al 31/12/97, que no se tomaron en consideración al cierre del ejercicio de 1997; 1.318 millones de pesetas corresponden a la diferencia en la valoración del patrimonio de los fondos de pensiones; y los restantes 81 millones corresponden a diferencias en la valoración de las reservas técnicas de los seguros de vida. Las diferencias de valoración en seguros y planes de pensiones son debidas a que cuando se elabora el Informe Anual, no se conocen todavía las valoraciones definitivas.*

INVERSIONES CREDITICIAS

Las inversiones crediticias experimentaron en 1998 un importante crecimiento, tanto en términos brutos (16,9%) como en términos netos (17,8%), hasta situarse en 3,9 billones de pesetas (23.425,5 millones de euros) en la primera de dichas expresiones.

Entre las diversas modalidades del crédito concedido al sector privado residente, son los préstamos personales los que han experimentado un incremento más significativo (24,8%), si se exceptúan los agrupados en el epígrafe de "otros deudores", de muy heterogénea naturaleza. En valores absolutos, los deudores con garantía real fueron los que aportaron más al crecimiento de la cartera crediticia, con una aceptable tasa de crecimiento (11,4%). La pujanza de la financiación del consumo privado, mediante préstamos con garantía personal generalmente, aparece como una de las características más significativas del crédito concedido en 1998 por Caja Madrid a sus clientes.

Por su parte, el crédito concedido al sector no residente ha seguido creciendo con fuerza, lo que en cierto modo está justificado por la menor cuantía de partida.

Hay que aludir a la importante disminución registrada por el saldo de activos dudosos, por la significación que entraña para la calidad de la cartera crediticia y de la que se ha derivado una disminución significativa del ratio de morosidad.

INVERSIONES CREDITICIAS DE CAJA MADRID				
<i>(En millones de pesetas y %)</i>			Variación	
CONCEPTOS	1998	1997	Absoluta	En %
Crédito a las Admones. públicas españolas	200.495	203.908	-3.413	-1,67
* Administración Central	3.786	44.224	-40.438	-91,44
* Administraciones Territoriales	196.570	117.261	79.309	67,63
* Administración de la Seguridad Social	139	42.423	-42.284	-99,67
Crédito a otros sectores residentes	3.446.459	2.925.610	520.849	17,80
* Crédito comercial	144.615	140.187	4.428	3,16
* Deudores con garantía real	2.011.008	1.805.450	205.558	11,39
* Préstamos personales	946.118	757.871	188.247	24,84
* Cuentas de crédito	163.475	149.186	14.289	9,58
* Otros deudores	181.243	72.916	108.327	148,56
Crédito a no residentes	174.569	102.115	72.454	70,95
Activos dudosos	76.150	101.852	-25.702	-25,23
Inversiones crediticias brutas	3.897.673	3.333.485	564.188	16,92
Menos: Fondo provisión insolvencias	-92.090	-103.208	11.118	-10,77
Inversiones crediticias netas	3.805.583	3.230.277	575.306	17,81

MERCADO DE CAPITALES

Tesorería y mercados monetarios

MERCADOS MONETARIOS (SALDOS FINALES)				
<i>(En millones de pesetas y %)</i>			Variación	
CONCEPTOS	1998	1997	Absoluta	En %
Caja	45.205	42.238	2.967	7,02
Banco de España	36.269	76.312	-40.043	-52,47
Entidades de crédito	-499.874	106.404	-606.278	-569,79
* Cuentas a plazo	-356.719	-44.945	-311.774	693,68
* Operaciones temporales con activos	-177.841	137.746	-315.587	-229,11
* Otras cuentas	34.686	13.603	21.083	154,99
Posición neta	-418.400	224.954	-643.354	-285,99
Pro memoria:				
Posiciones activas	1.576.567	1.429.620	146.947	10,28
* En pesetas	1.011.145	1.037.345	-26.200	-2,53
* En moneda extranjera	565.422	392.275	173.147	44,14
Posiciones pasivas	-1.994.968	-1.204.666	-790.302	65,60
* En pesetas	-936.292	-619.388	-316.904	51,16
* En moneda extranjera	-1.058.676	-585.278	-473.398	80,88

El crecimiento de la inversión crediticia y la disminución de los depósitos son las motivos fundamentales del incremento de la captación de los recursos en los mercados de capitales por parte de Caja Madrid. La posición neta de tesorería al cierre del ejercicio es sensiblemente menor a la

contabilizada al inicio, hasta el punto de haberse tornado tomadora neta de fondos en el mercado interbancario. Esta posición no implica peligro alguno porque, según se explica al analizar la gestión del riesgo, Caja Madrid dispone de activos altamente líquidos por valor de 1,16 billones de pesetas (0,61 billones en Deudas del Estado; 0,55 billones en Obligaciones y otros valores de renta fija cotizados).

MERCADOS MONETARIOS (SALDOS MEDIOS)				
<i>(En millones de pesetas y %)</i>			Variación	
CONCEPTOS	1998	1997	Absoluta	En %
Posiciones activas	1.292.375	1.326.512	-34.137	-2,57
* En pesetas	755.647	1.050.797	-295.150	-28,09
- Tesorería obligatoria	89.093	96.073	-6.980	-7,27
- Tesorería activa libre	666.554	954.724	-288.170	-30,18
* En moneda extranjera	536.728	275.715	261.013	94,67
Posiciones pasivas	-1.384.111	-1.072.560	-311.551	29,05
* En pesetas	-470.689	-666.638	195.949	-29,39
* En moneda extranjera	-913.422	-405.922	-507.500	125,02
Posición neta	-91.736	253.953	-345.689	-136,12

El saldo medio de la Tesorería Activa libre en pesetas ascendió en 1998 a 666.554 millones, lo que supuso una reducción interanual del 30,2%, mientras que el saldo medio de la Tesorería Pasiva en pesetas alcanzó los 470.689 millones, con disminución del 29,4% con respecto al ejercicio anterior. La posición neta media, aunque negativa, no lo es tanto como en saldos finales.

La Tesorería para la cobertura del coeficiente de caja se situó en un saldo medio de 90.314 millones de pesetas (incluidos los billetes extranjeros), cifra que supone una disminución interanual del 7,0%.

Por lo que respecta a la Tesorería en divisas, su saldo medio ascendió a 536.728 millones de pesetas para la activa, con aumento interanual del 94,7%, y a 913.422 millones de pesetas para la pasiva, con incremento del 125,0%.

CARTERA DE VALORES

CARTERA DE VALORES DE CAJA MADRID				
<i>(En millones de pesetas y %)</i>			Variación	
CONCEPTOS	1998	1997	Absoluta	En %
Títulos españoles de renta fija	978.884	763.352	215.532	28,23
* Deuda Pública	615.675	543.116	72.559	13,36
* Resto sector público	95.902	52.712	43.190	81,94
* Entidades oficiales de crédito	47.519	30.742	16.777	54,57
* Otras entidades de crédito residentes	23.062	17.444	5.618	32,21
* Otros sectores residentes	196.726	119.338	77.388	64,85
Títulos españoles de renta variable	281.002	264.120	16.882	6,39
* Participaciones en el grupo	74.468	90.642	-16.174	-17,84
* Participaciones en asociadas	131.738	110.389	21.349	19,34
* Otros títulos de renta variable	74.796	63.089	11.707	18,56
Títulos de no residentes	405.725	190.158	215.567	113,36
* De renta fija	397.060	187.438	209.622	111,84
* De renta variable	8.665	2.720	5.945	218,57
Cartera de valores bruta	1.665.611	1.217.630	447.981	36,79
Menos: Fondo fluctuación de valores	-17.269	-34.553	17.284	-50,02
Cartera de valores neta	1.648.342	1.183.077	465.265	39,33

La política de diversificación e internacionalización que viene siguiendo Caja Madrid ha tenido en 1998 dos importantes repercusiones sobre la cartera de valores: en primer lugar, el significativo crecimiento de la cartera globalmente considerada –un 39,3% en valor neto- y, por otra parte, la redistribución de pesos relativos entre las tres categorías de títulos. En este último aspecto, destaca el fuerte incremento en los valores de no residentes, que han logrado más que duplicar su saldo con respecto al cierre del ejercicio anterior, ganando casi nueve puntos en la estructura de la cartera. Estos puntos han sido cedidos por los títulos españoles de renta fija (3,9 puntos) y de renta variable (4,8 puntos), a pesar de que los primeros experimentaron un notable crecimiento.

PRODUCTOS Y SERVICIOS

Productos de ahorro

A lo largo del ejercicio, Caja Madrid ha ampliado su oferta con el lanzamiento de diez nuevos fondos de inversión, de los cuales siete son del tipo FIM garantizados, un FIM de renta fija mixta y dos FIAMM. Entre los fondos garantizados, los hay con rentabilidades condicionadas a la evolución del Ibex, mientras que en otros se han tomado índices bursátiles internacionales (Eurotop 100, Standard & Poor's o Nikkei, por ejemplo).

Dos nuevos productos se han sumado a la oferta ya existente en planes de pensiones: el Plan de Pensiones Caja Madrid 50/50 y el Plan de Pensiones Caja Madrid Bolsa Internacional. En el primero de ellos, la inversión se reparte por mitades entre renta fija y renta variable, mientras que el segundo invierte preferentemente en renta variable internacional. Por otra parte, con el Sistema Pentaplán de Pensiones Caja Madrid, el titular puede distribuir libremente sus derechos consolidados entre cinco fondos de pensiones de Caja Madrid, cada uno de ellos con grado de riesgo y perspectivas de rentabilidad diferentes, pudiendo alterar esa distribución en cualquier momento, en función de cómo percibe la coyuntura, sin coste fiscal alguno.

La demanda de productos con rentabilidad condicionada a la evolución de las cotizaciones bursátiles ha continuado creciendo entre los clientes particulares de Caja Madrid, motivo por el cual la Entidad ha lanzado el Depósito 10 y el Ahorro Seguro Eurotop 100. El primero de estos productos ofrece, en el marco genérico del Depósito Bolsa, una rentabilidad equivalente al 75% de la revalorización media en un periodo de tres años de diez importantes valores cotizados en las principales bolsas europeas. En el segundo, producto de ahorro-previsión instrumentado en un seguro, la rentabilidad tiene dos componentes: una parte fija (6% en los tres años que dura) y una variable (30% de la revalorización media del índice Eurotop 100).

Caja Madrid lanzó en el mes de septiembre una nueva emisión de bonos de tesorería, con el nombre comercial de Bonos Yunque. Cubierto el 100% del importe inicialmente previsto (50.000 millones de pesetas), la emisión fue ampliada, acercándose la colocación final a 70.000 millones de pesetas. La rentabilidad garantizada es del 4,06% TAE, durante diez años, con liquidación trimestral de intereses. Los bonos de tesorería de Caja Madrid, de 100.000 pesetas de nominal y convertibles a euros de forma automática, tienen total liquidez en 24 horas, permitiendo al cliente disponer de su dinero de forma inmediata.

Por otra parte, en 1998 salió también al mercado la segunda emisión de bonos subordinados (los Bonos Sol), a 12 años, por un importe inicial de 50.000 millones de pesetas, ampliado posteriormente hasta la colocación final de más de 67.000 millones de pesetas, y una rentabilidad TAE del 5% con cobro trimestral de intereses.

En la misma línea, Caja Madrid lanzó en septiembre una emisión privada de obligaciones subordinadas, por un total de 5.060 millones de pesetas, con vencimiento único a 15 años y cupón anual variable en función del Libor a 12 meses más un diferencial del 0,20%.

En 1998 tuvo lugar el lanzamiento de un producto de ahorro enfocado a clientes con edades comprendidas entre 6 y 17 años, denominado Cuentas

Tú. Esta nueva cuenta y la Cuenta Joven, junto con la que próximamente se ofrecerá a clientes de hasta cinco años de edad, permitirán que una persona pueda mantener el mismo número de cuenta desde su nacimiento, si bien cambiarán las características de la misma y el diseño físico de las libretas, conforme vaya alcanzando los sucesivos segmentos de edad establecidos. En Cuentas Tú, a la retribución dineraria se le añade un componente en especie, por llevar adherido un Seguro de Estudios, vinculado al mantenimiento de un saldo medio mensual mínimo, que cubre el riesgo de fallecimiento del asegurado (el padre o, en su defecto, la madre o el tutor en defecto de ambos), con prestaciones en forma de renta anual hasta que el titular cumpla 18 años.

Financiación

En la vertiente del crédito, Caja Madrid ha lanzado el Préstamo Consumo Fijo, un préstamo personal que permite financiar importes iguales o superiores a 1,5 millones de pesetas, a un plazo mínimo de cinco años; el tipo de interés es fijo para toda la duración del préstamo, sin comisiones de apertura ni de estudio. La flexibilidad de este préstamo permite al cliente elegir el día del mes en el que prefiere pagar y el número de cuotas anuales (12, 13 ó 14). Por otra parte, se ha creado el Crédito Cuota Cero en su modalidad de tipo de interés fijo, manteniendo la inexistencia de cuotas durante un periodo inicial de tres meses.

A finales de marzo de 1998, Caja Madrid lanzó una nueva tarjeta de crédito, la Maxitarjeta, que presenta la novedad de ser un crédito siempre disponible a la medida del cliente, pero con todas las ventajas de utilización y disponibilidad de una tarjeta de crédito. Las cuotas son mensuales fijas, con independencia de lo que se gaste, y es el cliente quien elige el importe máximo que debe pagar cada mes (a partir de un mínimo del 4% del montante del crédito), pudiendo variarlo en cualquier momento; admite la domiciliación de su pago en cualquier entidad financiera.

En 1998, al igual que en ejercicios anteriores y como consecuencia de la política de privatizaciones llevada a cabo por el Gobierno, se han producido distintos procesos de esta naturaleza en varias empresas públicas, con la participación de Caja Madrid en las Ofertas Públicas de Venta (OPVs) de acciones de Argentaria, Endesa y Tabacalera; asimismo, Caja Madrid participó en la ampliación de capital de Telefónica, S.A.

Empresas

Destinados específicamente para empresas, Caja Madrid ha lanzado los siguientes productos:

Anticipo de créditos: consiste en anticipar a nuestro cliente el importe de créditos legítimos ostentados frente a sus deudores por operaciones



específicas de su actividad comercial o empresarial, fijando un plazo indefinido para las pólizas, liquidando por cada remesa y sin que medie cesión del crédito.

Líneas de tesorería: modalidad de crédito a corto plazo concedido a un cliente para la financiación de su activo circulante, en el que la Entidad se compromete a poner a su disposición una suma de dinero hasta un límite máximo, por un plazo de tiempo previamente establecido en contrato. Se puede conceder en pesetas o multidivisa y a una sola empresa o a un grupo de empresas (multiempresa).

Anticipo de facturas confirmadas: se anticipa al cliente el importe de créditos legítimos ostentados frente a los deudores cuando existe una confirmación del pago de los mismos (por cheque o transferencia) emitida por tercero de reconocida solvencia.

Un servicio más se ha incorporado a Infocam, el modelo de banca electrónica para empresas clientes que se comercializa desde 1992. Infoconcursos, que es como se llama el nuevo servicio, pretende aumentar el nivel de información de las pequeñas y medianas empresas, de modo que puedan acceder a toda la oferta de contratación con el Estado sometida a subasta pública

Por otra parte, en el mes de septiembre Caja Madrid acordó con varias organizaciones empresariales madrileñas (UNICEM, ASEARCO, AICA, ASEPMO y ACIP) el desarrollo del Proyecto TIPE (Tecnologías de la Información y Promoción Exterior), cofinanciado por Fondos Europeos y de la Comunidad de Madrid y dirigido al fomento del comercio exterior y modernización de las Pymes madrileñas.

Comercios

Las actividades más novedosas realizadas en el presente año para mejorar la oferta a comercios son las siguientes:

Creación de la Cuenta Comercio, destinada al pequeño y mediano comercio, con una remuneración muy atractiva, que lleva aparejado un seguro gratuito sobre riesgos de expoliación siempre que el saldo medio en el último periodo capitalizado sea superior a 50.000 pesetas.

Creación del Seguro Multirriesgo Empresarial, que permite obtener una cobertura integral de prácticamente todos los riesgos a los que está sometido el local comercial, su contenido y las personas que desarrollan la actividad del mismo mediante un amplio abanico de garantías.



Lanzamiento del Crédito al Momento a través de Infocam, de modo que se utiliza el propio ordenador personal del comercio en sustitución del actual Minitel.

Servicio de Información sobre el Euro

A lo largo de 1998 se ha estado trabajando en la adaptación de las todas las comunicaciones de la Entidad, de manera que en la actualidad nuestros clientes ya reciben su información financiera tanto en euros como en pesetas. Caja Madrid está también contribuyendo a las campañas generales de información y formación a los consumidores, necesarias para facilitar su adaptación al nuevo entorno.

En esta línea se enmarca la entrada en funcionamiento del Servicio de Información sobre el Euro de Banca Telefónica, que pretende canalizar todas las dudas de los clientes mediante una llamada telefónica, y que cuenta con el apoyo de un equipo de expertos en la materia. De igual manera, se ha creado la figura del Eurogestor, que es la persona encargada en cada oficina de recibir la información actualizada de todas las novedades del Proyecto Euro y de transmitir las al resto de colaboradores, asegurándose de que la formación del equipo sea la adecuada para facilitar un asesoramiento directo a los clientes.

La publicación de las Eurofichas, distribuidas en toda España a través de 21 periódicos ha constituido un canal con información práctica de cómo puede afectar el euro a los productos financieros, a las decisiones de inversión y, en general, a la economía doméstica.

Caja Madrid ha organizado una serie de jornadas divulgativas sobre el euro entre empresas de la Comunidad Autónoma de Madrid, en colaboración con el IMADE, en las que han participado más de 1.200 asistentes. Adicionalmente, y con el mismo objetivo, se han editado 40.000 ejemplares de la Guía Euro para empresas.

CANALES DE DISTRIBUCIÓN Y MEDIOS DE PAGO

CANALES DE DISTRIBUCION Y SOPORTES ACTIVOS				
<i>(En número y %)</i>			Variación	
CANALES	1998	1997	Absoluta	En %
Sucursales operativas en España	1.545	1.452	93	6,40
Sucursales operativas en el extranjero	1	1	0	0,00
Cajeros y puestos automáticos	2.658	2.508	150	5,98
Terminales punto de venta (TPVs)	67.860	67.097	763	1,14
Conexiones INFOCAM	15.759	8.067	7.692	95,35
Conexiones VIDEOCAM	2.733	5.745	-3.012	-52,43
Altas en TELECAM	768.141	229.344	538.797	234,93

La distribución geográfica de nuestras oficinas y cajeros y puestos automáticos es la siguiente al finalizar el ejercicio 1998:

RED DE OFICINAS, CAJEROS Y PUESTOS AUTOMATICOS POR C.C.A.A.					
<i>(En número)</i>		Oficinas		Cajeros y puestos automáticos	
COMUNIDADES	1998	Variación	1998	Variación	
Andalucía	105	21	118	20	
Aragón	22	3	24	4	
Asturias	14	0	18	2	
Baleares	7	0	14	0	
Canarias	15	0	26	-1	
Cantabria	22	0	23	0	
Castilla-La Mancha	125	0	142	4	
Castilla y León	56	4	70	5	
Cataluña	130	13	130	13	
Ciudad de Ceuta	7	0	16	0	
Extremadura	17	1	19	1	
Galicia	33	2	41	3	
Madrid	880	39	1.871	89	
Murcia	14	-1	17	1	
Navarra	4	0	4	0	
País Vasco	12	9	12	8	
La Rioja	7	2	8	2	
Valencia	75	0	105	-1	
Total	1.545	93	2.658	150	

Red de sucursales

Tras la apertura neta de 93 nuevas sucursales operativas en 1998, concentradas fundamentalmente en las Comunidades Autónomas de Madrid, Andalucía, Cataluña y País Vasco, la red de Caja Madrid cuenta con 1.546 unidades 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.

TIPOLOGÍA DE LAS OFICINAS DE CAJA MADRID			
<i>(En número)</i>	1998	1997	Variación
Sucursales operativas en España	1.545	1.452	93
De las cuales:			
- Oficinas móviles	5	5	0
- Oficinas semiautomáticas	2	2	0
- Oficinas de empresa	21	20	1
- Oficinas especiales	2	2	0
- Oficinas con horario especial	23	23	
Sucursales en el extranjero	5	4	1
- Oficinas de representación	4	3	1
- Oficinas operativas	1	1	0

Canales complementarios

De forma progresivamente creciente, una parte de las operaciones que realizan los clientes de Caja Madrid se encauza por los canales complementarios de autoservicio. De hecho, un 61,5% de los particulares asentados en medios urbanos y clientes de las entidades financieras utilizan ya los cajeros automáticos para realizar sus operaciones; en el medio rural, el porcentaje de utilización es ligeramente más bajo. Los cajeros y puestos automáticos, con la distribución geográfica que se muestra en la tabla anterior, constituyen elementos decisivos para conseguir esta automatización.

El número de las diversas tarjetas emitidas por Caja Madrid, con las transacciones monetarias realizadas en 1998 por las de débito y las de crédito, se recogen en la siguiente tabla:

TARJETAS EMITIDAS POR CAJA MADRID				
CONCEPTOS	1998	1997	Variación	
			Absoluta	%
Tarjetas de débito:				
Nº de tarjetas operativas (miles)	2.511	2.404	107	4,45
Nº operaciones monetarias (miles)	108.881	99.313	9.568	9,63
Importe operaciones (millones ptas.)	1.139.771	1.088.626	51.145	4,70
Tarjetas de crédito:				
Nº de tarjetas operativas (miles)	610	473	137	28,96
Nº operaciones monetarias (miles)	13.002	10.968	2.034	18,54
Importe operaciones (millones ptas.)	154.018	122.861	31.157	25,36
Tarjetas monedero electrónico:				
Nº de tarjetas operativas (miles)	532	527	5	0,95

Durante 1998, Caja Madrid ha continuado el impulso iniciado en 1997 para la emisión de tarjetas. Así, en marzo de 1998 se realizó el lanzamiento de la MAXITARJETA, cuyas características se describen con mayor detalle en el anterior apartado de productos y servicios.

Igualmente, durante el año se han lanzado varias tarjetas affinity y co-branded, en colaboración con diversas asociaciones y empresas, y se ha continuado fomentando la Tarjeta Carnet Joven Euro<26 y la Tarjeta Dorada, puestas en circulación en 1997, entre sus respectivos públicos objetivos, los segmentos joven y senior.

Comercio electrónico

El comercio electrónico -compraventa de productos y servicios a través de redes abiertas- ha experimentado un fuerte avance en el pasado año. Caja Madrid ha desarrollado durante 1998 dos vertientes distintas del comercio electrónico:

Por una parte, un Centro Comercial Virtual (Multimarket), en el que tienen cabida todos los comercios que deseen ofrecer sus productos a través de Internet. Las tiendas ubicadas en dicho centro pueden ser de dos tipos:

- a) Tienda de venta on line (incluye solución de pagos mediante pasarela)
- b) Tienda escaparate (únicamente exposición)

Adicionalmente, se ofrece el servicio del Terminal Punto de Venta Virtual para aquellos comercios que ya cuenten con su página Web, en la cual se integra el software de la pasarela de pagos para gestionar transacciones seguras on line.

Autoservicio

Durante 1998 se ha desarrollado el nuevo autoservicio de Caja Madrid, basado en recientes tecnologías y sistemas de comunicación, que permiten realizar la presentación al usuario de forma amigable e intuitiva

Este nuevo esquema de autoservicio se caracteriza por la “especialización” de los puestos, de tal forma que coexisten CAJEROS y KIOSCOS de información, donde se pueden realizar también transacciones financieras más complejas y que permiten, además, navegar por las pantallas para obtener información de la Entidad y realizar operaciones.

Banca a Distancia

Los canales de Banca a Distancia están diferenciados según el medio que el usuario utilice para establecer contacto con la Entidad: teléfono, ordenador o TV.

La **Banca Telefónica** de Caja Madrid es de tipo mixto, al estar compuesta por un Sistema Audiomático Interactivo y por un equipo de gestores telefónicos, que, a su elección, le ofrecen al cliente todas las posibilidades operativas, cualquiera que sea el lugar en que se encuentre. En 1998 el tiempo medio por operación realizada ha sido de 1 minuto y 22 segundos.

Infocam es el servicio de **Banca Electrónica** de Caja Madrid, dirigido principalmente a empresas, que a través de un ordenador personal permite la consulta y realización de operaciones con cuentas, tarjetas, fondos de inversión, cartera de efectos o de extranjero, el pago de nóminas y la gestión de recibos y transferencias masivas.

A lo largo de 1998, se le han incorporado nuevas utilidades, como el pago de impuestos para grandes empresas y el envío de ficheros de anticipos de crédito, en respuesta a las demandas generales del mundo empresarial.

Por otro lado, se le han añadido otros servicios de carácter específico:

Infoconcursos: permite a las empresas acceder a la más completa información sobre los concursos y adjudicaciones públicas que aparecen en los distintos boletines oficiales.

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



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

Dentro de la Banca Electrónica, la presencia de Caja Madrid en Internet se ha consolidado al incorporar un nuevo *Web*, actualizado periódicamente, que incluye, entre otros, los servicios siguientes:

Efectivo 98: producto que permite a los clientes recibir su información bancaria facilitando la elaboración de presupuestos, contabilidad y seguimiento de gastos de la economía doméstica.

Oficina Virtual: servicio que facilita a los clientes la realización de operaciones bancarias de todo tipo, en tiempo real, desde su ordenador personal conectado a Internet.

Caja Madrid ha creado un **Centro de Llamadas (Call Center)** que, además de potenciar los servicios que actualmente se vienen prestando, permite a sus clientes, con una simple llamada, acceder a todas sus posiciones en la Entidad, realizar cualquier tipo de operación bancaria y conocer todos los productos con información de última hora. También puede el cliente obtener ayuda para optimizar la utilización de los productos más novedosos del mercado, que le facilitan la conexión remota desde cualquier terminal y a través de Internet.

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

A 31 de diciembre de 1998, Caja Madrid poseía una cuota de mercado de recursos ajenos de 5,58%, 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 1998 se incrementaba hasta el 5,55%.

El siguiente cuadro muestra los principales parámetros del Grupo Caja Madrid al cierre del ejercicio 1998, en comparación con los dos mayores grupos financieros del sector bancario español.

	Grupo Caja Madrid	Grupo B.B.V.	Grupo Argentaria	Grupo B.S.C.H.	Grupo Caixa
Total activo	7.450.279	22.294.001	11.622.982	39.800.000	11.131.751
Inversión crediticia	3.959.343	10.109.739	6.521.447	18.700.000	6.043.678
Recursos ajenos	4.989.558	14.497.280	5.820.901	n.d.	8.462.055
Fondos propios	497.392	975.155	567.482	n.d.	975.443
Beneficio del ejercicio	56.528	214.538	82.459	n.d.	118.005
Red de oficinas	1.547	4.895	1.803	8.681	5.953
Plantilla final	10.984	69.999	17.021	106.519	3173.964

n.d. = no disponible

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

BALANCE DE CAJA MADRID				% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Caja y Bancos Centrales	81.474	118.550	74.193	-31,27	59,79
Entidades de Crédito	1.495.094	1.311.070	1.242.522	14,04	5,52
Inversión Crediticia	3.805.583	3.230.277	2.745.246	17,81	17,67
Cartera de Valores	1.648.342	1.183.077	1.067.416	39,33	10,84
Otros Activos	356.404	337.011	296.058	5,75	13,83
TOTAL ACTIVO	7.386.897	6.179.985	5.425.435	19,53	13,91
Entidades de Crédito	1.994.968	1.204.666	710.887	65,60	69,46
Débitos a Clientes	4.323.601	4.012.560	3.883.280	7,75	3,33
Débitos represent. en valores negociables	287.412	345.657	249.933	-16,85	38,30
Otros Pasivos	117.557	81.370	77.645	44,47	4,80
Pasivos Subordinados	78.083	6.000	6.000	1201,38	0,00
Capital, Reservas, Resultados y Provis.	585.276	529.732	497.690	10,49	6,44
TOTAL PASIVO	7.386.897	6.179.985	5.425.435	19,53	13,91

CUENTA DE RESULTADOS DE CAJA MADRID				% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Ingresos por Intereses y Rendimientos	360.566	390.074	422.690	-7,56	-7,72
Gastos por Intereses y Cargas	-185.264	-214.609	-249.132	-13,67	-13,86
Margen de Intermediación	175.302	175.465	173.558	-0,09	1,10
Ingresos no Financieros	73.377	53.687	47.732	36,68	12,48
Gastos de Explotación*	-148.967	-127.072	-120.498	17,23	5,46
Saneamientos, Provisiones y Otros*	-30.516	-43.495	-50.515	-29,84	-13,90
Beneficio Antes de impuestos	69.196	58.585	50.277	18,11	16,52
Impuestos	-17.071	-14.650	-13.342	16,53	9,80
Beneficio del ejercicio	52.125	43.935	36.935	18,64	18,95

* Reclasificado para incluir amortizaciones

Al finalizar el ejercicio de 1998 el activo de Caja Madrid ascendía a 7.386.897 millones de pesetas, de los que un 52% correspondía a la inversión crediticia y un 20% a los saldos mantenidos en cuentas con entidades de crédito, mientras que el peso de la cartera de valores ascendía al 22% incluyendo las Deudas del Estado.

En lo que se refiere a la estructura del pasivo, un 63% de la financiación proviene de los recursos ajenos, 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 un 7% del pasivo total.

Los gastos de explotación, incluidas las amortizaciones y el neto de otros productos y cargas de explotación crecieron un 17,23% con respecto a 1997. Por componentes, los gastos de personal aumentaron un 16,93%, en parte por la dotación de 5.383 millones de pesetas al fondo para el complemento de pensiones del personal, con vistas a su exteriorización, por la periodificación del *Bonus 2002*, un plan de incentivos a largo plazo, y por el aumento de la plantilla.

Sobre los otros gastos administrativos, cuyo crecimiento en el año fue del 19,96%, pesaron gastos circunstanciales derivados del traslado de los servicios centrales a la Torre Oeste de Puerta Europa, en la Plaza de Castilla de Madrid, y los gastos de adaptación al Euro y de prevención del Efecto 2000.

La amortización de y saneamiento de activos materiales e inmateriales crecieron un 12,35%.

El saneamiento del crédito supuso 24.426 millones de pesetas en 1998, un 39,34% menos que en el ejercicio anterior; esta reducción ha sido posible por las menores dotaciones netas exigidas por una cartera en la cual ha disminuido la morosidad y ha aumentado el nivel de cobertura.

Los resultados extraordinarios netos han supuesto unos quebrantos de 6.453 millones de pesetas, frente a los 1.002 millones de 1997. Entre las diversas causas de esta variación, destacan las dotaciones a fondos especiales (8.832 millones) y las dotaciones extraordinarias al fondo de pensionistas (2.718 millones de pesetas), sin apenas contrapartida en 1997.

La cifra de beneficios después de impuestos ascendió en el ejercicio 1998 a 52.125 millones de pesetas, cifra que implica un crecimiento del 18,6% sobre el del año anterior.

BALANCE ALTAE BANCO PRIVADO	1998	1997
Caja y Bancos Centrales	22	5
Entidades de Crédito	20.805	6.516
Inversión Crediticia	662	110
Cartera de Valores	1.506	2.176
Otros Activos	870	575
TOTAL ACTIVO	23.865	9.382
Entidades de Crédito	9.508	721
Débitos a Clientes	10.607	5.151
Débitos representados en valores negociables	0	0
Otros Pasivos	126	39
Pasivos Subordinados	0	0
Capital, Reservas y Resultados	3.624	3.471
TOTAL PASIVO	23.865	9.382

CUENTA DE RESULTADOS ALTAE BANCO PRIVADO	1998	1997
Ingresos por Intereses y Rendimientos asimilados	574	290
Gastos por Intereses y Cargas	-372	-85
Margen de Intermediación	202	205
Ingresos no Financieros	730	166
Gastos de Explotación	-718	-262
Saneamientos, Provisiones y Otros	2	-5
Beneficio Antes de impuestos	216	104
Impuestos	-63	-33
Beneficio del ejercicio	153	71

En lo que respecta a Altae Banco Privado, cabe destacar que en la estructura de su balance las entidades de crédito suponían a 31.12.98 un 87% del activo. En el pasivo, los recursos ajenos a la misma fecha concentraban un 44% de la financiación, mientras el capital, reservas y resultados ascendían a 3.624 millones, un 15% del balance.

Los beneficios después de impuestos de Altae Banco Privado en 1998 fueron de 153 millones de pesetas, duplicando holgadamente los conseguidos en el ejercicio anterior.

IV.3. GESTION DE RESULTADOS

IV.3.1. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO.

El resultado final del Grupo consolidado ascendió en 1998 a 56.528 millones de pesetas, con un aumento respecto al año anterior del 20,94%. La rentabilidad relativa sobre el activo total medio fue del 0,85%.

El margen de intermediación, diferencia entre rendimientos de activos rentables y costes de pasivos onerosos alcanzó una cifra de 176.121 millones de pesetas.

Los ingresos netos por servicios prestados (comisiones) se incrementaron un 22,2%, alcanzando un importe de 56.857 millones.

Las amortizaciones y provisiones por insolvencias han sido inferiores a las del año anterior, 24.733 millones de pesetas en 1998 frente a los 40.494 millones de pesetas de 1997, lo que supone una disminución porcentual del 39%.

RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO						
	Ejercicio 1998		Ejercicio 1997		Ejercicio 1996	
	Importe	% s/ATM	Importe	% s/ATM	Importe	% s/ATM
Intereses y rendimientos asimilados y de cartera de renta variable	362.924	5,48	391.461	6,64	432.657	8,53
Intereses y cargas asimiladas	-186.803	-2,82	-213.956	-3,63	-253.241	-5,00
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	176.121	2,66	177.505	3,01	179.416	3,54
Comisiones percibidas y pagadas	56.857	0,86	46.543	0,79	36.096	0,71
Resultados Operaciones Financieras	27.103	0,41	15.068	0,26	17.188	0,34
MARGEN ORDINARIO	260.081	3,93	239.116	4,05	232.700	4,59
Gastos Personal	-85.725	-1,29	-73.034	-1,24	-68.742	-1,36
Otros Gastos de Explotación	-68.045	-1,03	-61.643	-1,04	-60.623	-1,20
Otros Productos de Explotación	-3.389	-0,05	393	0,01	365	0,01
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	102.922	1,55	104.832	1,78	103.700	2,05
Resultados Operaciones Grupo	11.195	0,17	6.633	0,11	-3.801	-0,07
Amortiz. fondo comercio consol.	-5.630	-0,08	-5.329	-0,09	-24	0,00
Saneamiento Inmoviliz. financieras						
Amortización y provis. insolvencias	-24.733	-0,37	-40.494	-0,69	-59.540	-1,17
Resultados Extraordinarios	-7.062	-0,11	-2.027	-0,03	12.746	0,25
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	76.692	1,16	63.615	1,08	53.081	1,05
Impuesto de Sociedades	-20.164	-0,30	-16.874	-0,29	-14.370	-0,28
RESULTADO DEL EJERCICIO	56.528	0,85	46.741	0,79	38.711	0,76
Resultado atribuido a la minoría	-115	0,00				
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	56.643	0,86	46.741	0,79	38.711	0,76
ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)	6.624.057	100,00	5.899.236	100,00	5.069.336	100,00

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

Durante 1998 continuó el proceso de reducción de tipos de interés que se iniciara en 1995, ocasionando un nuevo descenso de los rendimientos medios del activo remunerado, que han pasado de un 9,10% en 1996 a un 6,96% en 1997 y a un 5,77% en 1998, con una caída en el pasado ejercicio menos acusada que la que se registró en 1997 con respecto a 1996.

Como se puede observar en la parte del cuadro siguiente donde se detallan las variaciones anuales, los movimientos negativos en los intereses y rendimientos se debieron en su mayor parte a la variable tipos de interés, mientras que el volumen medio de los activos rentables aumentó.

RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS									
	EJERCICIO 1998			EJERCICIO 1997			EJERCICIO 1996		
	SALDOS MEDIOS	%TIPOS INTERES Y RDTOS		SALDOS MEDIOS	%TIPOS INTERES Y RDTOS		SALDOS MEDIOS	%TIPOS INTERES Y RDTOS	
Caja y Bancos Centrales	90.314		0	97.124		0	94.281		0
Deudas del Estado	672.035	5,61	37.673	734.449	6,61	48.521	661.209	8,56	56.589
Entidades de Crédito	1.202.062	5,05	60.716	1.229.388	5,89	72.403	903.057	8,11	73.206
Créditos sobre Clientes	3.528.214	6,41	226.309	3.047.243	8,05	245.246	2.677.630	10,28	275.128
Cartera de Val. Renta Fija	489.825	5,50	26.963	284.445	6,48	18.443	202.542	8,69	17.591
Cartera de Val. Renta Variable	84.009	3,02	2.535	51.313	6,23	3.197	22.632	3,37	762
Participaciones	195.783	3,56	6.977	157.886	1,46	2.300	96.603	0,50	481
ACT. MEDIOS REMUNERADOS	6.262.243	5,77	361.174	5.601.848	6,96	390.110	4.657.954	9,10	423.756
Activo Material e Inmaterial	303.938		0	261.354		0	211.234		0
Otros Activos	166.986		0	213.862		0	193.979		0
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	6.733.166 (*)	5,36	361.174	6.077.064	6,42	390.110	5.063.167	8,37	423.756
En pesetas	5.837.573	5,26	307.320	5.633.366	6,50	366.183	4.858.145	8,45	410.548
En moneda extranjera	895.593	6,01	53.855	443.697	5,39	23.926	205.022	6,44	13.208

(*) La diferencia entre esta cifra y la cifra reflejada en el cuadro anterior bajo el epígrafe de Activos Totales Medios (6.624.057) 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 6.733.166 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 1998 / 1997			VARIACION 1997 / 1996		
	POR SALDOS	POR TIPOS	TOTAL	POR SALDOS	POR TIPOS	TOTAL
Caja y Bancos Centrales	0	0	0	0	0	0
Deudas del Estado	-4.123	-6.724	-10.847	6.268	-14.337	-8.069
Entidades de Crédito	-1.609	-10.077	-11.687	26.454	-27.257	-803
Créditos sobre Clientes	38.709	-57.645	-18.936	37.978	-67.860	-29.882
Cartera de Val. Renta Fija	13.316	-4.796	8.520	7.113	-6.262	852
Cartera de Val. Renta Variable	2.037	-2.699	-662	965	1.470	2.436
Participaciones	552	4.125	4.677	305	1.515	1.820
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	45.990	-74.925	-28.935	85.870	-119.517	-33.647
Activo Material e Inmaterial	0	0	0	0	0	0
Otros Activos	0	0	0	0	0	0
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	42.118	-71.053	-28.935	84.863	-118.541	-33.647
En pesetas	13.274	-72.138	-58.864	65.512	-109.877	-44.365
En moneda extranjera	24.368	5.560	29.928	15.376	-4.658	10.718

IV.3.3. COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS

También en el coste de los recursos se ha producido en 1998 una menor reducción que la registrada en 1997 con respecto a la de 1996. De hecho, la diferencia entre los costes financieros totales de los dos últimos ejercicios ascendió a 29.347 millones de pesetas, frente a la reducción de 34.524 millones registrada en 1997 con respecto al año anterior.

Los costes medios de las partidas del pasivo también muestran en 1998 una caída menos 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 1998			EJERCICIO 1997			EJERCICIO 1996		
	SALDOS MEDIOS	%TIPOS MEDIOS	INTERES Y RTOS	SALDOS MEDIOS	%TIPOS MEDIOS	INTERES Y RTOS	SALDOS MEDIOS	%TIPOS MEDIOS	INTERES Y RTOS
Entidades de Crédito	1.384.111	4,89	67.696	1.072.560	5,40	57.890	394.173	6,62	26.091
Débitos a Clientes	4.067.900	2,46	100.231	3.761.505	3,49	131.402	3.591.926	5,45	195.614
Débitos rep por valores negociables	308.538	4,40	13.574	303.480	6,84	20.754	241.654	8,63	20.846
Pasivos Subordinados	57.440	4,59	2.637	6.000	3,20	192	6.000	4,66	280
RECS. MEDIOS CON COSTE	5.817.990	3,16	184.138	5.143.545	4,09	210.238	4.233.753	5,74	242.830
Otros Pasivos	242.448	0,00	0	289.406	0,00	0	288.712	0,00	0
Recursos Propios	672.729	0,17	1.125	637.102	0,69	4.372	540.703	1,17	6.304
RECURSOS TOTALES MEDIOS	6.733.166	2,75	185.263	6.070.053	3,54	214.610	5.063.168	4,92	249.134
En pesetas	5.796.659	2,36	136.772	5.644.648	3,42	192.821	4.864.104	4,93	239.785
En moneda extranjera	936.507	5,18	48.491	425.404	5,12	21.788	199.064	4,70	9.350

VARIACION ANUAL COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS						
	VARIACION 1998 / 1997			VARIACION 1997 / 1996		
	POR SALDOS	POR TIPOS	TOTAL	POR SALDOS	POR TIPOS	TOTAL
Entidades de Crédito	16.815	-7.010	9.806	44.904	-13.105	31.799
Débitos a Clientes	10.703	-41.874	-31.171	9.235	-73.447	-64.212
Débitos rep por valores negoc.	346	-7.526	-7.180	5.333	-5.426	-92
Pasivos Subordinados	1.644	801	2.446	0	-88	-88
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	27.567	-53.667	-26.100	52.182	-84.774	-32.593
Otros Pasivos	0	0	0	0	0	0
Recursos Propios	244	-3.491	-3.247	1.124	-3.056	-1.932
RECURSOS TOTALES MEDIOS	23.445	-52.791	-29.347	49.544	-84.069	-34.525
En pesetas	5.193	-61.242	-56.049	38.478	-85.442	-46.963
En moneda extranjera	26.177	525	26.703	10.631	1.808	12.439

IV.3.4. MARGEN DE INTERMEDIACIÓN DEL GRUPO.

En 1998 el margen de intermediación del Grupo ha descendido ligeramente respecto al ejercicio anterior, alcanzando la cifra de 176.121 millones de pesetas, y representando el 2,66% de los activos totales medios durante el año.

MARGEN DE INTERMEDIACIÓN DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
Intereses y rendimientos asimilados	355.435	387.592	431.015	-8,30	-10,07
Rendimientos de cartera rta.variable	7.489	3.869	1.642	93,56	135,63
Intereses y cargas asimiladas	-186.803	-213.956	-253.241	-12,69	-15,51
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	176.121	177.505	179.416	-0,78	-1,07
% Margen Intermediación / A.T.M.	2,66	3,01	3,54		

A.T.M.= Activos Totales Medios

IV.3.5. MARGEN ORDINARIO DEL GRUPO.

Se mantiene la tendencia ascendente en las comisiones netas. Durante 1998 esta partida experimentó un incremento del 22,16%, alcanzando un importe de 56.857 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 1998 los resultados de operaciones financieras en el Grupo consolidado alcanzaron la cifra de 27.103 millones de pesetas, presentando un importante aumento con respecto al año anterior.

El margen ordinario asciende a 260.081 millones de pesetas en 1998, un 8,77% superior al del año anterior.

MARGEN ORDINARIO DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
MARGEN DE INTERMEDIACION	176.121	177.505	179.416	-0,78	-1,07
Comisiones Percibidas y Pagadas	56.857	46.543	36.096	22,16	28,94
Resultados de Operaciones Financieras	27.103	15.068	17.188	79,87	-12,33
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	83.960	61.611	53.284	36,27	15,63
% Comisiones y Otros Ingresos / A.T.M.	1,27	1,04	1,05		
MARGEN ORDINARIO	260.081	239.116	232.700	8,77	2,76

A.T.M.= Activos Totales Medios

IV.3.6. MARGEN DE EXPLOTACIÓN DEL GRUPO.

El porcentaje que suponen los gastos de explotación sobre el balance medio en 1998 revela que, por diversas circunstancias –algunas de ellas de carácter excepcional-, se ha producido un paréntesis en la tendencia a la contención que vienen experimentando estas partidas de la cuenta de resultados. Mientras que en 1997 el ratio de gastos de explotación sobre A.T.M. fue del 2,28%, en el ejercicio que acaba de terminar se situó en el 2,37%, inferior todavía al registrado en 1996 (2,54%).

El incremento relativo de los gastos de explotación en 1998 se ha debido al crecimiento de los gastos de personal, un 17,38% -sobre todo por la dotación al fondo de pensiones cuya exteriorización se está tramitando, por la periodificación de un plan de incentivo salarial a largo plazo y por el aumento de plantilla durante el año-, y de los gastos generales, un 20,32% -sobre los cuales han 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. Si esta dotación no se hubiese producido, los gastos de personal del Grupo habrían crecido un 10% en lugar del 17,38% que aumentaron.

En lo que se refiere a los Otros Gastos Administrativos, de su incremento total en Caja Madrid, un 25,4% corresponde a automatización, un 20,1% a seguros, un 14,8% a publicidad y propaganda, un 11% a comunicaciones, y un 10,7% a gastos de inmovilizado, por sólo citar los componentes más significativos. Estos incrementos están directamente vinculados con los proyectos Euro y Año 2000, con la mejora de la infraestructura tecnológica preconizada en el Proyecto 2002 y con nuevos proyectos comerciales.

MARGEN DE EXPLOTACIÓN DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
MARGEN ORDINARIO	260.081	239.116	232.700	8,77	2,76
Gastos de Personal	-85.725	-73.034	-68.742	17,38	6,24
Otros Gastos Administrativos	-46.601	-38.731	-37.512	20,32	3,25
Amortizaciones del Inmovilizado	-21.444	-19.709	-19.377	8,80	1,71
Otros Gastos de Explotación	-3.389	-2.810	-3.369	20,60	-16,59
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-157.159	-134.284	-129.000	17,03	4,10
% Gastos Explotación / A.T.M.	-2,37	-2,28	-2,54		
Ratio de Eficiencia (%)	-50,88	-46,74	-45,66		
MARGEN DE EXPLOTACION	102.922	104.832	103.700	-1,82	1,09

A.T.M. = Activos Totales Medios.

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

IV.3.7. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DEL GRUPO.

El importe de las amortizaciones y provisiones para insolvencias se ha reducido en 1998 un 39% en relación al año anterior.

La cuantía neta de los beneficios y pérdidas extraordinarios ha sido negativa y de 7.062 millones de importe.

La amortización de los fondos de comercio ascendió a 5.630 millones ptas., con una mínima variación con respecto al año precedente; en ambos ejercicios es debida en su mayoría al fondo de comercio generado por la adquisición en 1997 de una participación del 3% en *Telefónica*.

El resultado antes de impuestos fue de 76.692 millones, lo que supone una tasa anual de crecimiento del 20,56%, ligeramente superior a la del año anterior.

RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	102.922	104.832	103.700	-1,82	1,09
Resultados Operaciones Grupo	11.195	6.633	-3.801	68,78	-274,51
Amortización Fondo Comercio	-5.630	-5.329	-24	5,65	-
Beneficios Extraordinarios	24.382	22.187	21.167	9,89	4,82
Pérdidas Extraordinarias	-31.444	-24.214	-8.421	29,86	187,54
Saneamiento Inmovilizado Financiero	0	0	0	-	-
Amortiz.y provisiones insolvencias	-24.733	-40.494	-59.540	-38,92	-31,99
TOTAL SANEAMIENTOS,	-26.230	-41.217	-50.619	-36,36	-18,57
PROVISIONES Y OTROS RDOS.					
% Total Sanea.Prov.y otros Rend./A.T.M.	-0,40	-0,70	-1,00		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	76.692	63.615	53.081	20,56	19,85

A.T.M. = Activos Totales Medios.

IV.3.8. RESULTADOS Y RECURSOS GENERADOS DEL GRUPO.

Los recursos generados de las operaciones del grupo Caja Madrid disminuyeron durante el ejercicio 1997 un 3,51%, debido a las menores dotaciones a insolvencias de crédito, situándose en 108.335 millones. En términos de activo total medio, el porcentaje descendió al 1,64%, debido también en parte al fuerte crecimiento de balance.

RESULTADOS Y RECURSOS GENERADOS					
	Ejercicio			% de Variación	
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	76.692	63.615	53.081	20,56	19,85
Impuesto sobre Sociedades	-20.164	-16.874	-14.370	19,50	17,43
RESULTADO DEL EJERCICIO	56.528	46.741	38.711	20,94	20,74
Resultado Atribuido a la Minoría	115				
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	56.643	46.741	38.711	21,18	20,74
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPER.	108.335	112.273	117.652	-3,51	-4,57
% Resultado Ejercicio / A.T.M. (ROA)	0,85	0,79	0,76		
% Recursos Generados / A.T.M.	1,64	1,90	2,32		
% Resultado Ejercicio / R.P.M. (ROE)	12,23	10,97	10,17		

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. GESTION DEL BALANCE

IV.4.1. BALANCE DEL GRUPO CONSOLIDADO.

Los créditos sobre clientes del Grupo Caja Madrid han pasado a situarse en el 53,1% del total de balance, prácticamente lo mismo que al finalizar 1997, a pesar de haber experimentado un aumento del 19,6% durante 1998, mientras que la cartera de valores ha crecido un 68,4% hasta representar el 13,2% del total de balance.

Por el contrario la tesorería y la cartera de Deudas del Estado han perdido importancia relativa sobre el balance total, aunque el retroceso ha sido más ligero en estas últimas.

La estructura del pasivo muestra nuevamente en 1998 un crecimiento, del peso de la tesorería pasiva, con un crecimiento interanual del 58,0%. Los pasivos subordinados han visto su saldo multiplicado por 13 gracias a las dos emisiones realizadas en el ejercicio, una de bonos y otra de obligaciones.

No obstante, los Recursos de Clientes y Débitos representados por Valores Negociables, con crecimientos interanuales del 9,2% y 17,5%, respectivamente, representan en 1998 el 66% del pasivo.

BALANCE DEL GRUPO CONSOLIDADO					
	Ejercicio			% de Variación	
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	82.486	118.557	75.857	-30,43	56,29
Deudas del Estado	618.712	545.314	705.920	13,46	-22,75
Entidades de Crédito	1.384.588	1.228.304	1.173.292	12,72	4,69
Créditos sobre Clientes	3.959.343	3.309.511	2.887.824	19,64	14,60
Cartera de Valores	981.269	582.624	348.062	68,42	67,39
Activos Materiales e Inmateriales	287.946	297.349	242.136	-3,16	22,80
Acciones de la Entidad Dominante	0	0	0		
Otros Activos	135.935	126.803	94.820	7,20	33,73
TOTAL ACTIVO	7.450.279	6.208.462	5.527.911	20,00	12,31
Entidades de Crédito	1.718.937	1.087.819	642.781	58,02	69,24
Débitos a Clientes	4.377.596	4.010.007	3.948.243	9,17	1,56
Débitos Representados por Valores Negociables	533.879	454.513	322.263	17,46	41,04
Otros Pasivos	117.427	90.525	85.657	29,72	5,68
Provisiones para Riesgos y Cargas	104.703	87.322	86.320	19,90	1,16
Beneficios Consolidados del Ejercicio	56.528	46.741	38.711	20,94	20,74
Pasivos Subordinados	78.083	6.000	6.000	1201,38	0,00
Intereses Minoritarios	3.016	0	0		
Capital Suscrito	4	4	4	0,00	0,00
Reservas	460.106	425.531	397.932	8,13	6,94
TOTAL PASIVO	7.450.279	6.208.462	5.527.911	20,00	12,31

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

El saldo de la tesorería obligatoria muestra al finalizar el año 1998 una disminución del 30,4% con respecto al año anterior. Por partidas, el efectivo en caja aumentó un 8,01% y los saldos en el Banco de España cayeron un 51,8%.

CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES					
	Ejercicio			% de Variación	
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
Caja	45.626	42.241	38.665	8,01	9,25
Banco de España	36.791	76.316	37.192	-51,79	105,19
Otros Bancos Centrales	69	0	0		
TOTAL CAJA Y DEPÓSITOS EN B.C.	82.486	118.557	75.857	-30,43	56,29
% sobre Activos Totales	1,11	1,91	1,37		

Frente a los 259.042 millones de pesetas del año anterior, en 1998 la posición neta de tesorería alcanzó un importe de -251.863 millones de pesetas. La reducción se ha debido fundamentalmente a la subida del pasivo interbancario en moneda extranjera (127,5%).

La posición neta en pesetas sigue siendo acreedora, pese a disminuir un 31,7%, mientras que la posición en moneda extranjera fue deudora con un aumento del 421,8%.

POSICIÓN NETA DE TESORERÍA (*)					
	Ejercicio			% de Variación	
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
1. Posición Neta en Pesetas:	241.391	353.571	594.604	-31,73	-40,54
+ Posición Activa	901.652	976.090	1.123.134	-7,63	-13,09
- Posición Pasiva	660.261	622.519	528.530	6,06	17,78
2. Posición Neta en Moneda Extranjera:	-493.254	-94.529	11.764	421,80	-903,54
+ Posición Activa	565.422	370.771	126.015	52,50	194,23
- Posición Pasiva	1.058.676	465.300	114.251	127,53	307,26
POSICIÓN NETA DE TESORERÍA	-251.863	259.042	606.368	-197,23	-57,28
Pro memoria:					
Posición neta con Entidades de Crédito	-334.349	140.485	530.511	-338,00	-73,52

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

La posición neta de tesorería no incluye coeficiente de Caja. la posición neta con Entidades de Crédito sí lo incluye.

IV.4.3. INVERSIÓN CREDITICIA DEL GRUPO.

En 1998 el crecimiento de las inversiones crediticias del Grupo Caja Madrid fue importante, tanto en términos brutos (18,7%) como netos (19,6%). El fondo de insolvencias descendió a 94.543 millones de pesetas, casi un 10% menor que el de 1997.

Por tipos de prestatario, el mayor crecimiento en términos absolutos corresponde al sector privado residente (596.302 millones ptas.), mientras que en términos relativos, fue el sector no residente el que experimentó, por segundo año consecutivo, la mayor alza (71%), si bien se partía de niveles aún bajos.

Como se puede observar 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 1998 menor ritmo de crecimiento que el resto de los créditos (12,7% frente al 30,8%); esto ha provocado un descenso en el porcentaje que este tipo de préstamos suponen dentro de la inversión crediticia total, que ha pasado del 60,4% en 1997 al 56,8% en 1998.

INVERSIONES CREDITICIAS POR CLIENTES					
	Ejercicio			% de Variación	
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
Crédito a administraciones públicas	204.677	207.999	230.925	-1,60	-9,93
Crédito a otros sectores residentes	3.596.623	3.000.321	2.612.552	19,87	14,84
Crédito al sector no residente	174.580	102.115	13.700	70,96	645,36
Activos dudosos	78.006	103.806	140.756	-24,85	-26,25
INVERSION CREDITICIA BRUTA	4.053.886	3.414.241	2.997.933	18,73	13,89
Fondo de provisión para insolvencias	94.543	104.730	110.109	-9,73	-4,89
INVERSION CREDITICIA NETA	3.959.343	3.309.511	2.887.824	19,64	14,60
Promemoria:					
. En pesetas	3.741.016	3.184.076	2.818.789	17,49	12,96
. En moneda extranjera	218.327	125.435	69.035	74,06	81,70
Índice de morosidad (%)	1,92	3,04	4,70		
Créditos mosoros/inv.cred.bruta					

CREDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES, POR GARANTIAS					
	Ejercicio			% de Variación	
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
Créditos con garantía real	2.042.049	1.811.984	1.538.885	12,70	17,75
% sobre inversión crediticia bruta	56,78	60,39	58,90		
Otros créditos	1.554.574	1.188.337	1.073.667	30,82	10,68
% sobre inversión crediticia bruta	43,22	39,61	41,10		
INVERSION CREDITICIA BRUTA	3.596.623	3.000.321	2.612.552	19,87	14,84

En cuanto a la clasificación del crédito a otros sectores residentes por actividades económicas, los mayores incrementos en términos absolutos se registraron en las denominadas “otras financiaciones” (160.291 millones ptas), en el crédito al comercio, transporte y otros servicios (139.438 millones ptas.), en la financiación a “otros sectores industriales” (88.721 millones ptas.) y en el crédito a personas físicas (82.301 millones ptas.). En términos relativos, fueron las “otras financiaciones” y el sector de la agricultura, ganadería y pesca los que más crecieron.

CREDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES, POR ACTIVIDADES ECONOMICAS					
	Ejercicio			% de Variación	
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
Agricultura, ganadería y pesca	26.344	17.846	15.373	47,62	16,09
Energía y agua	158.146	115.720	96.317	36,66	20,14
Otros sectores industriales	327.879	239.158	234.332	37,10	2,06
Construcción y promoción inmobiliaria	453.427	407.298	388.983	11,33	4,71
Comercio transporte y Otros servicios	601.559	462.121	382.572	30,17	20,79
Créditos a personas físicas	1.892.114	1.809.813	1.587.328	4,55	14,02
Otras financiaciones	210.730	50.439	45.809	317,79	10,11
INVERSION CREDITICIA BRUTA	3.670.199	3.102.395	2.750.714	18,30	12,79

(*) Incluyendo Activos dudosos

Los movimientos producidos en los ejercicios 1998, 1997 y 1996 en el saldo de “fondos de insolvencias” se muestran a continuación:

EVOLUCION DE LA PROVISION PARA INSOLVENCIAS					
	Ejercicio			% de Variación	
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
Saldo a comienzo del ejercicio	104.730	110.109	111.933	-1,63	9,70
Dotación con cargo a rdos.ejercicio	66.688	78.754	91.645	-15,32	-14,07
Fondo de insolvencias disponible	-12.372	-18.638	-13.742	-33,62	35,63
Dotación neta	54.316	60.116	77.903	-9,65	-22,83
Utilización fondos para activ.amortiz.	-56.150	-51.655	-58.848	8,70	-12,22
Traspaso a prov. activos adjudicados	-8.341	-14.160	-20.999	-41,09	-32,57
Difs.cambio fondos const.en mon.ext.	-628	320	120	-296,25	166,67
Otros movimientos	616	0	0	0	0
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	94.543	104.730	110.109	-4,89	-1,63

IV.4.4. CARTERA DE VALORES DEL GRUPO

La importancia de las deudas del Estado dentro de la cartera de valores se ha visto reducida desde un 67% sobre el total de la cartera en 1996 a un 48% al finalizar el ejercicio 1997 y a un 39% al cierre del ejercicio 1998. 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 y de la Cartera de Renta Variable. De hecho, el saldo de Obligaciones y otros valores de renta fija ha experimentado crecimientos anuales del 51,2% en 1997 y del 86,5% en 1998.

La Cartera de Renta Variable experimentó en 1997 un aumento del 123% debido principalmente a la toma del 3% del capital de *Telefónica S.A.*, que ocasionó un incremento del 661% en las participaciones. En 1998, la Cartera de Renta Variable aumentó mucho más moderadamente (26,2%). También ha sido notable el crecimiento de las acciones y otros títulos de renta variable (58,5% en 1997 y 44,4% en 1998), debido al buen comportamiento del mercado bursátil.

CARTERA DE VALORES DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
Certificados del Banco de España	57.327	82.136	105.040	-30,20	-21,81
Cartera de Renta Fija	561.385	463.178	600.905	21,20	-22,92
De Inversión a Vencimiento	159.237	155.259	163.858	2,56	-5,25
De Inversión Ordinaria	384.846	305.646	437.047	25,91	-30,07
De Negociación	17.302	2.273	-	-	-
Fondo de Fluctuación de Valores	0	0	-25	-	-100,00
1. DEUDAS DEL ESTADO	618.712	545.314	705.920	13,46	-22,75
Fondos Públicos	95.902	52.712	47.564	81,94	10,82
Bonos, Obligaciones, Pagarés Empresa y otros valores	664.663	355.078	222.110	87,19	59,87
Fondo de Fluctuación de Valores	0	-4	-5	-100,00	-20,00
2. OBLIGAC. Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	760.565	407.786	269.669	86,51	51,22
Acciones y otros títulos de renta variable	98.905	68.513	43.224	44,36	58,51
Participaciones	89.307	74.999	9.856	19,08	660,95
Participaciones en empresas del grupo	36.176	32.276	26.659	12,08	21,07
Fondo de Fluctuación de valores	-3.684	-950	-1.346	287,79	-29,42
3. ACCIONES Y OTROS TITULOS RTA.VARIAB.	220.704	174.838	78.393	26,23	123,03
TOTAL CARTERA DE VALORES	1.599.981	1.127.938	1.053.982	41,85	7,02

IV.4.5. RECURSOS AJENOS DEL GRUPO

Los recursos ajenos contabilizados en el balance consolidado del Grupo crecieron en 1998 a una tasa del 11,6%, muy superior a la de 1997, a pesar de persistir el trasvase de saldos desde los depósitos tradicionales a los fondos de inversión, ante los continuos recortes de los tipos de interés.

En el epígrafe de débitos a clientes, los productos con un aumento relativo mayor fueron los agrupados en la rúbrica de Otras Cuentas (62,8%), seguidos de las Cuentas Corrientes (38,4%) y de los Recursos de las Administraciones Públicas (35,7%). Aunque en menor medida, también se incrementaron las restantes partidas de este capítulo, entre las que destacan las Cuentas de Ahorro por su crecimiento en valor absoluto (83.838 millones de pesetas).

RECURSOS AJENOS POR CLIENTES Y MONEDAS					
	Ejercicio			% de Variación	
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
Recursos de las Admnes. Públicas	128.553	94.747	65.540	35,68	44,56
Recursos de Otros Sectores Residentes	4.204.848	3.878.351	3.839.880	8,42	1,00
- Cuentas Corrientes	626.183	452.601	384.426	38,35	17,73
- Cuentas de Ahorro	1.419.158	1.335.320	1.306.104	6,28	2,24
- Depósitos a Plazo	1.322.708	1.309.194	1.599.683	1,03	-18,16
- Cesión Temporal de Activos	765.236	737.280	485.595	3,79	51,83
- Otras Cuentas	71.563	43.956	64.072	62,81	-31,40
Recursos del Sector No Residente	44.195	36.909	42.823	19,74	-13,81
1. TOTAL DEBITOS A CLIENTES	4.377.596	4.010.007	3.948.243	9,17	1,56
Débitos Representados Valores Negoc.	533.879	454.513	322.263	17,46	41,04
Pasivos Subordinados	78.083	6.000	6.000	1201,38	0,00
2. TOTAL RECURSOS AJENOS	4.989.558	4.470.520	4.276.506	11,61	4,54
- En Pesetas	4.715.243	4.341.669	4.179.250	8,60	3,89
- En Moneda Extranjera	274.315	128.851	97.256	112,89	32,49
Otros Recursos Gestionados por Grupo	1.740.467	1.264.078	753.188	37,69	67,83
3. TOTAL RECURSOS CLIENTES GESTIONADOS POR EL GRUPO	6.730.025	5.734.598	5.029.694	17,36	14,01

Por plazos, los débitos se concentran en los tramos de hasta tres meses (el 76% del total) y entre tres meses y un año (el 23% del total).

DEPOSITOS DE AHORRO Y OTROS DEBITOS A PLAZO					
	Ejercicio			% de Variación	
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
Hasta 3 meses	1.623.261	1.486.906	1.242.629	9,17	19,66
De 3 a 12 meses	482.200	595.625	881.660	-19,04	-32,44
De 1 a 5 años	30.398	16.040	20.307	89,51	-21,01
TOTAL	2.135.859	2.098.571	2.144.596	1,78	-2,15

La estructura de los débitos representados por valores negociables continúa invirtiéndose, al reducirse paulatinamente el volumen de cédulas hipotecarias (en un 72% en 1998) en favor, sobre todo, de las Medium Term Notes, que experimentaron un incremento interanual del 126%. También los Bonos y Obligaciones en Circulación registraron una variación moderadamente positiva.

DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES					
	Ejercicio			% de Variación	
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
Títulos Hipotecarios	34.065	122.013	209.934	-72,08	-41,88
Bonos y Obligaciones en Circulación	253.347	223.644	40.000	13,28	459,11
- Convertibles	0	0	0		
- No convertibles	253.347	223.644	40.000	13,28	459,11
Pagarés y Otros Valores	0	0	0		
Medium Term Notes	246.467	108.856	72.329	126,42	50,50
TOTAL DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	533.879	454.513	322.263	17,46	41,04

En cuanto a pasivos subordinados, en 1998 se realizaron una nueva emisión de bonos a 12 años, de la que se colocaron 67.023 millones de pesetas, y una emisión de obligaciones subordinadas con vencimiento único a 15 años, de la cual se suscribieron 5.060 millones de pesetas. La primera emisión de deuda subordinada, de 1990, tiene el carácter de perpetua con posibilidad de amortización anticipada a los 20 años, previa autorización del Banco de España; sus 6.000 millones de pesetas fueron íntegramente suscritos por la Fundación Caja Madrid.

PASIVOS SUBORDINADOS					
	Ejercicio			% de Variación	
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
Emitidos por la Entidad Dominante	78.083	6.000	6.000	1201,38	0
Emitidos por Entidades del Grupo	0	0	0	-	-
TOTAL PASIVOS SUBORDINADOS	78.083	6.000	6.000	1201,38	0
- En Pesetas	78.083	6.000	6.000	1201,38	0
- En Moneda Extranjera	0	0	0	-	-

El epígrafe de otros recursos gestionados por el Grupo ha experimentado un aumento del 37,7%. Dicho incremento se ha debido fundamentalmente a los fondos de inversión que en 1998 crecieron a una tasa del 32%, aumentando su valor patrimonial en 332.660 millones de pesetas.

OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
Fondos de Inversión	1.370.742	1.038.082	626.767	32,05	65,62
Gestión de Patrimonios	66.914	31.357	17.631	113,39	77,85
Planes y Fondos de Pensiones	150.463	108.660	78.002	38,47	39,30
Seguros de Vida	152.348	85.979	30.788	77,19	179,26
TOTAL	1.740.467	1.264.078	753.188	37,69	67,83

IV.4.6. RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO

Al finalizar el ejercicio 1998 el Grupo Caja Madrid mantenía un exceso de recursos propios sobre el mínimo legalmente establecido de 147.876 millones de pesetas, lo que en porcentaje suponía un superávit del 40,02%, en línea con la elevada capitalización que caracteriza a Caja Madrid.

El patrimonio neto después de aplicación de resultados al 31 de diciembre de 1998 ascendía a 483.772 millones de pesetas, un 9,7% superior al del año anterior.

PATRIMONIO NETO CONTABLE DEL GRUPO			
CONCEPTOS	1998	1997	1996
Fondo dotacional	4	4	4
Reservas:			
Prima de emisión	0	0	0
Reserva (Legal, acciones propias, etc)	421.239	386.459	354.379
Reservas de revalorización	26.239	26.239	31.895
Reservas en sociedades consolidadas	12.628	12.833	11.658
Pérdidas en sociedades consolidadas	-19.246	-19.790	-15.758
Más:			
Beneficio del ejercicio atribuido al Grupo	56.643	46.741	38.711
Menos:			
Dividendo activo a cuenta	0	0	0
Acciones propias	0	0	0
PATRIMONIO NETO CONTABLE	497.507	452.486	420.889
Menos: dotación Obra Benéfico Social	-13.735	-11.576	-9.566
PATRIMONIO NETO DESPUES DE APLICACION DE RESULTADOS	483.772	440.910	411.323

(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			
	1998	1997	1996
1. Riesgos Ponderados por Riesgo de Crédito y Contraparte	4.618.663	3.626.500	3.093.600
2. Coeficiente de Solvencia exigido (%)	8,00	8,00	8,00
3. Requerimiento de Recursos Propios Mínimos ⁽¹⁾	369.493	290.120	247.488
4. Recursos propios básicos:	410.996	361.780	374.458
+ Capital social y recursos asimilados	4	4	4
+ Reservas efectivas y expresas en sociedades consolidables	476.775	434.457	393.406
+ Intereses minoritarios	3.016	0	0
+ Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	0	0	0
- Activos inmateriales, acciones propias y otras deducciones	-68.799	-72.681	-18.952
5. Recursos propios de segunda categoría:	109.876	37.602	42.295
+ Reservas de revalorización de activos	26.239	26.239	31.895
+ Fondos de la obra social	5.554	5.363	4.400
+ Capital social correspondiente a acciones sin voto	0	0	0
+ Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	78.083	6.000	6.000
- Deducciones	0	0	0
6. Limitaciones a los recursos propios de segunda categoría	0	0	0
7. Otras deducciones de recursos propios	-3.503	-4.303	-742
8. Total de Recursos Propios Computables	517.369	395.079	416.011
Coeficiente de Solvencia (8/1 en %)	11,20	10,89	13,45
9. Superávit de recursos propios	147.876	104.959	168.523
Superávit sobre Recursos propios mínimos (9/3 en %)	40,02	36,18	68,09
Promemoria: Superávit Recursos Propios del Grupo Mixto ⁽²⁾	146.146	101.835	

(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			
	1998	1997	1996
1. Total Activos con Riesgo Ponderado	4.529.900	3.522.141	3.023.300
Capital Tier I	413.767	364.154	377.652
Capital Tier II	138.200	57.051	64.739
2. Total Recursos Propios = (Tier I + Tier II)	551.967	421.205	442.391
Coeficiente Recursos Propios (2/1 en %)	12,18	11,96	14,63
3. Superávit de Recursos Propios	189.575	139.434	200.527

(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 517.369 millones de pesetas al finalizar el ejercicio 1998, correspondiéndole un coeficiente de solvencia del 11,2%. Como antes se ha dicho, los excesos sobre las cuantías mínimas exigibles se cifran en este caso

en 147.876 millones de pesetas (un 40,02% en términos relativos), en lo que a fondos propios computables se refiere y en 3,2 puntos porcentuales en el coeficiente de solvencia. En el ejercicio, los fondos propios computables aumentaron en 122.290 millones de pesetas, debido fundamentalmente a las dos emisiones de deuda subordinada (una de bonos y otra de obligaciones), pero también al aumento de las reservas del Grupo. Sin embargo, el coeficiente de solvencia aumentó sólo 0,3 puntos por el 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 551.967 millones de pesetas al finalizar el ejercicio, tras registrar un incremento de 130.762 millones de pesetas a lo largo del mismo. El coeficiente BIS de solvencia se situaba en el 12,18%, 0,22 puntos por encima del correspondiente al ejercicio anterior. Los excesos sobre las exigencias mínimas que establece esta normativa eran de 189.575 millones de pesetas, un 52,3% en fondos propios, y de más de 4 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	1998	1997	1996
Fondo de dotación	4	4	4
Reservas generales	421.239	386.459	354.379
Beneficios destinados a reservas	42.908	35.165	27.369
Minoritarios	3.016	0	0
Riesgos generales		0	0
Reservas en sociedades consolidadas	12.628	12.833	11.658
(-) Activos inmateriales	-49.553	-52.891	-3.194
(-) Pérdidas en sociedades consolidadas	-19.246	-19.790	-15.758
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS	410.996 79,44%	361.780 91,57%	374.458 90,01%
Fondo Obra Social (Inmovilizado)	5.554	5.363	4.400
Reservas revalorización de activos	26.239	26.239	31.895
Financiación subordinada	78.083	6.000	6.000
(-) Deducción por participaciones significativas	-3.503	-4.303	-742
RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA	106.373 20,56%	33.299 8,43%	41.553 9,99%
TOTAL RECURSOS PROPIOS	517.369 100,00%	395.079 100,00%	416.011 100,00%

DESGLOSE DE RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO CONSOLIDADO. NORMATIVA BIS						
(millones de pesetas)						
CONCEPTOS	1998		1997		1996	
Fondo de dotación	4		4		4	
Reservas generales	421.239		386.459		354.379	
Beneficios destinados a reservas	42.908		35.165		27.369	
Reservas Consolidación y Minoritarios	-3.602		-6.957		-4.100	
Fondo de comercio de consolidación	-46.782		-50.368			
CAPITAL BASE: TIER 1	413.767	74,96%	364.303	86,49%	377.652	85,37%
Fondo de Insolvencias Genérico	35.447		27.102		23.740	
Fondo Disponible Obra Social	1.604		1.864		3.846	
Reservas revalorización de activos	26.239		26.239		31.895	
Provisiones Generales			0		0	
Financiación subordinada	78.083		6.000		6.000	
Participaciones Financieras	-3.173		-4.303		-742	
CAPITAL SUPLEMENTARIO: TIER 2	138.200	25,04%	56.902	13,51%	64.739	14,63%
TOTAL RECURSOS PROPIOS	551.967	100,00%	421.205	100,00%	442.391	100,00%

IV.5. GESTION 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 1,58% de los riesgos computables, frente al 2,64% del inicio. Por su parte, el nivel de cobertura de los activos dudosos alcanza el 117,83% con sólo el fondo de insolvencias constituido, pero se eleva al 161,78% si se toman en consideración, además, las garantías reales que respaldan el cobro del 44% de estos créditos.

MOROSIDAD Y COBERTURA				
(En millones de pesetas y %)				
CONCEPTOS	1998	1997	Variación	
			Absoluta	%
Riesgo crediticio computable	4.952.714	3.911.668	1.041.046	26,6
Riesgo en mora	78.152	103.424	(25.272)	(24,4)
- Con garantía real	34.343	53.165	(18.822)	(35,4)
- Resto	43.809	50.259	(6.450)	(12,8)
Cobertura constituida	92.090	103.208	(11.118)	(10,8)
- Específica	50.896	72.346	(21.450)	(29,6)
- Genérica	41.194	30.862	10.332	33,5
Superávit recursos propios (s/Banco de España)	121.938	111.635	10.303	9,2
Ratios:				
- Morosidad	1,58	2,64	(1,07)	(40,3)
- Cobertura simple de la morosidad	117,83	99,79	18,04	18,1
- Cobertura incluyendo garantías reales	161,78	151,20	10,58	7,0
- Índice de cobertura ajustado (*)	273,86	207,73	66,13	31,8
Pro memoria:				
- Riesgo en mora vencido	39.739	41.562	(1.823)	(4,4)
- Riesgo en mora no vencido	38.413	61.862	(23.449)	(37,9)

(*) Con el superávit de recursos propios

IV.5.2. RIESGO DE MERCADO

Para controlar el riesgo de mercado, Caja Madrid dispone de una Dirección que es independiente de la actividad de mercados. Esta dirección es la encargada de realizar el seguimiento de las posiciones y de los riesgos de mercado, así como de las líneas de contrapartida. También se encarga de valorar de forma independiente, al menos una vez al mes, todas las posiciones de mercado y, por ende, de controlar el riesgo del modelo y de obtener una cuenta de resultados con criterios de gestión.

Esta dirección informa semanalmente de los riesgos de esta naturaleza al Comité de Riesgos, que es el encargado de aprobar las políticas y los límites

en esta materia. Así mismo, informa mensualmente al Comité de Dirección acerca de las principales magnitudes del riesgo del mercado y de su evolución. 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. 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.

Actualmente, el método de cálculo del valor en riesgo que emplea Caja Madrid es un método paramétrico basado en volatilidades y correlaciones históricas. Durante el próximo año, se complementará con un método basado en la simulación histórica, que está especialmente indicado para posiciones en opciones y derivados no lineales.

Durante 1998, el valor en riesgo medio de las carteras de negociación (Tesorería y Mercado de Capitales) de Caja Madrid ha sido de 900 millones de pesetas (horizonte 1 día y nivel de confianza del 99,85%), con un máximo de 1.200 millones de pesetas y un mínimo de 500 millones de pesetas.

La cifra promedio del valor en riesgo de las carteras de inversión en ese periodo, a un día y 99,85% de nivel de confianza, ha sido de 3.000 millones de pesetas, con un máximo de 3.900 millones de pesetas y un mínimo de 1.200 millones de pesetas.

Periódicamente, se revisa la calidad de las medidas del valor en riesgo realizadas (*“back-testing”*).

IV.5.3. RIESGO DE TIPO DE INTERÉS

Caja Madrid lleva a cabo la gestión del riesgo de tipo de interés a través de diferentes técnicas como los gaps estático y dinámico, duración y simulación. El gap estático distribuye los activos y pasivos de la institución, así como sus obligaciones y derechos “fuera de balance”, por periodos según sus respectivos vencimientos. Como los tipos de interés de referencia se trasladan en tiempo y cuantía distintos a los diferentes mercados en función de sus características específicas, las partidas del balance se presentan agrupadas según una clasificación convencional de mercados.

Adicionalmente, se utilizan técnicas de simulación para valorar la variación previsible del margen financiero y del valor económico ante distintos escenarios de tipos de interés.

A lo largo de 1998, y complementando la actividad que venía desarrollando el Comité de Activos y Pasivos dentro de Caja Madrid, se ha perfeccionado un sistema de seguimiento pormenorizado de la evolución y margen de todos aquellos productos comercializados que tienen influencia en el margen financiero de la Entidad. Esta información, revisada con periodicidad mensual, permite decidir en cada momento, en función del entorno de tipos de interés, la política de precios y márgenes adecuada a cada producto y seguir de manera individualizada los efectos de su aplicación.

GAP ESTÁTICO DE SENSIBILIDAD							
31/12/98							
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 1 Año	Sin Vencimiento	TOTAL
MERCADO MONETARIO	720.942	134.396	247.451	260.969	91.839	120.972	1.576.568
MERCADO CREDITICIO	856.206	1.118.235	969.402	176.438	351.643	333.659	3.805.583
MERCADO DE CAPITALES	60.158	125.965	125.948	99.925	963.948	272.397	1.648.342
OTROS ACTIVOS	0	0	0	0	0	356.404	356.404
TOTAL ACTIVO	1.637.306	1.378.596	1.342.801	537.332	1.407.430	1.083.432	7.386.897
MERCADO MONETARIO	1.216.405	335.287	253.576	157.803	8.941	22.956	1.994.968
MERCADO DE DEPOSITOS	1.586.900	1.143.351	194.658	288.078	29.263	1.446.846	4.689.096
OTROS PASIVOS	0	0	0	0	0	702.833	702.833
TOTAL PASIVO	2.803.305	1.478.638	448.234	445.881	38.204	2.172.635	7.386.897
DIFERENCIA SIMPLE	-1.165.999	-100.042	894.567	91.451	1.369.226	-1.089.203	
% Sobre Total Balance	-15,78	-1,35	12,11	1,24	18,54	-14,75	
DIFERENCIA ACUMULADA	-1.165.999	-1.266.041	-371.474	-280.023	1.089.203		
% Sobre Total Balance	-15,78	-17,14	-5,03	-3,79	14,75		

Datos en millones de pesetas y %.

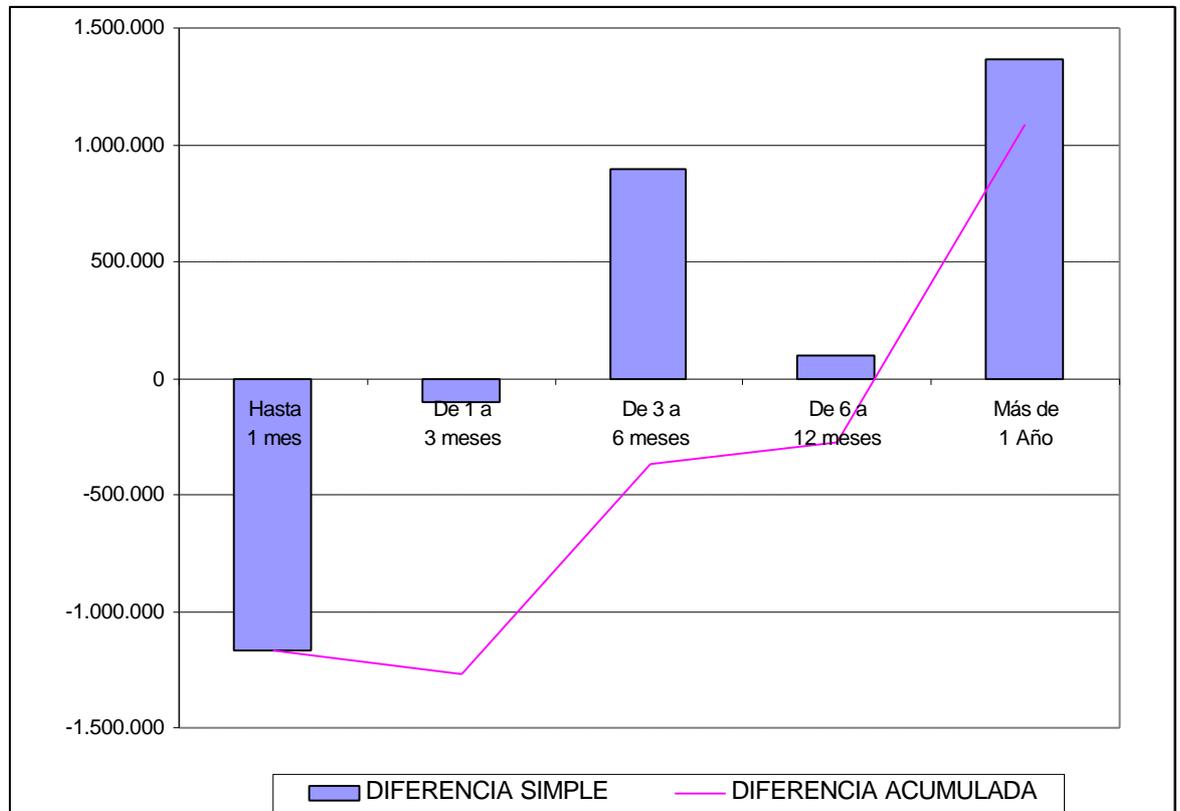
En el primer mes, el gap estático de sensibilidad de Caja Madrid, a 31 de Diciembre de 1998, era negativo en 1,17 billones de pesetas, suponiendo un 15,78 % del balance total de la Entidad, en línea con la posición del año pasado y reflejando la expectativa de nuevas bajadas en los tipos de los tramos cortos de la curva a lo largo de la primera parte de 1999.

Al igual que el pasado año, la postura adoptada por Caja Madrid (financiación a corto plazo de posiciones activas a largo) le ha permitido beneficiarse de los descensos de tipos que han seguido produciéndose a lo largo del ejercicio que acaba de terminar, compensando parcialmente, también este año, los efectos perjudiciales en el margen financiero que estos descensos producen en la actividad típica bancaria. Asimismo, y de igual forma que el pasado año, el gap acumulado de sensibilidad se cierra en el plazo de un año, adquiriendo signo positivo a partir de ese momento.

Esta posición es seguida de manera constante por el Comité de Activos y Pasivos, quien determina las políticas de exposición global al riesgo de interés y liquidez de Caja Madrid, gracias al análisis periódico de los gaps estáticos y dinámicos, tanto de sensibilidad como de liquidez. Las decisiones adoptadas en el Comité para el posicionamiento de los

mencionados gaps en los niveles deseados son puestas en práctica, principalmente, a través de instrumentos fuera de balance.

Gap estático de sensibilidad



(Calculado con las operaciones vivas a 31/12/98)

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, motivadas por la incapacidad de estas últimas para hacer frente a sus compromisos.

Existen criterios específicos que permiten dar un tratamiento diferenciado a la operativa de derivados respecto de la de balance. Anualmente se hace un análisis de la calidad crediticia de las contrapartidas con las que opera Caja Madrid, utilizando como referencia los criterios aplicados por las principales agencias de calificación crediticia. No obstante, dicho análisis es permanentemente susceptible de revisión.

El sistema actual de líneas de contrapartida permite el control en tiempo real e integrado de todos los productos. En el caso de los derivados los consumos de línea se calculan sumando al valor de mercado del derivado un factor que tiene en cuenta su valor potencial durante la vida residual. Así mismo, existe una política estricta en cuanto a contrapartidas de



mercado y plazos con los que Caja Madrid puede operar. Casi todas las contrapartidas de mercado tienen una calificación crediticia de AAA o AA.

IV.5.5.- RIESGO OPERACIONAL

Entendido como la pérdida potencial derivada de errores en los procedimientos que soportan la operativa (circuitos internos, documentación, comunicación,...), 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.

IV.5.7.- RIESGO DE LIQUIDEZ

En línea con lo que ya ocurrió en 1997, la liquidez, entendida como diferencia entre las tesorerías activa y pasiva, ha vuelto a experimentar en 1998 una reducción con respecto a ejercicios anteriores. En términos absolutos, el saldo ha disminuido en 643.354 millones de pesetas.

Al igual que sucedió al final de 1997, a pesar del descenso del ratio de liquidez, el riesgo por este concepto es mínimo si se tiene en cuenta el volumen de activos de realización inmediata (Carteras de Deuda Pública, de Renta Fija y de Renta Variable). El conjunto de estas tres carteras supone al 31/12/98 una liquidez potencial de 1,16 billones de pesetas.

En esta misma línea, Caja Madrid tiene en proceso de ampliación sus dos programas de emisión en los mercados internacionales (*Eurocommercial Paper* y *Medium Term Notes*), con el fin de complementar y ampliar las vías de financiación en los mercados tradicionales.

Por último, es obligado mencionar el establecimiento de una línea de descuento con el Banco de España, dentro del nuevo marco regulatorio de inyección de liquidez establecido por el Sistema Europeo de Bancos Centrales.

IV.5.8.- RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

El desfase entre saldos patrimoniales denominados en moneda extranjera mostraba a diciembre de 1998 un contravalor en pesetas de 200.238 millones de pesetas a favor de los recursos tomados, lo que representa un 2,69% sobre el conjunto de activos de la Entidad, nivel superior al registrado en la misma fecha del año anterior.

RECURSOS Y EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA					
	Ejercicio			% de Variación	
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
Entidades de Crédito	565.422	370.771	126.015	52,50	194,23
Créditos sobre Clientes	218.327	125.435	69.035	74,06	81,70
Cartera de Valores	349.004	130.021	21.754	168,42	497,69
Otros Empleos en Moneda Extranjera	0	2.940	289	-100,00	917,30
TOTAL EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	1.132.753	629.167	217.093	80,04	189,81
% sobre Activos Totales	15,20	10,13	3,93	50,03	158,05
Entidades de Crédito	1.058.676	465.300	114.251	127,53	307,26
Débitos a Clientes	27.848	19.995	24.927	39,27	-19,79
Débitos Representados por Valores Negociables	246.467	108.856	72.329		
Pasivos Subordinados	0	0	0		
Otros Recursos en Moneda Extranjera	0	633	134	-100,00	372,39
TOTAL RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA	1.332.991	594.784	211.641	124,11	181,03
% sobre Pasivos Totales	17,89	9,58	3,83		

Datos en millones ptas.

IV.5.9.- RIESGO PAÍS

A 31 de diciembre de 1998, el total de riesgo país de Caja Ahorros y Monte de piedad de Madrid es de 371.257 millones de pesetas, con el siguiente desglose:

- Activos sobre el exterior 107.368 millones de pesetas
- Pasivos contingentes 263.889 millones de pesetas

El importe total de provisiones realizadas para la cobertura de este riesgo es de 7.086 millones de pesetas, provisión que cumple con la normativa del Banco de España.

IV.5.10.- PRODUCTOS DERIVADOS.

Caja Madrid opera con productos derivados en actividades de negociación y como usuario final para la lograr la exposición de riesgo deseada. A lo largo del año, el volumen negociado en derivados por Caja Madrid ha crecido de forma significativa. Tanto la cobertura de posiciones de la Entidad como ciertas actividades que llevan aparejadas derivados (por ejemplo, la actividad en eurodepósitos) han contribuido de forma importante a este incremento.

ACTIVIDAD EN DERIVADOS (en millones de pesetas)			
	Ejercicio 1997	Ejercicio 1998	% de variación
TIPO DE INTERES			
Corto Plazo	150.485	197.006	31
IRS	1.882.897	3.726.530	98
Caps y Floors	0	322.600	100
Swaptions	0	112.000	100
Opciones	185.100	32.000	-83
Total	2.218.482	4.390.136	98
TIPO DE CAMBIO			
Seguros de Cambio	0	45.000	100
FX Swaps	993.248	1.625.000	64
Opciones	0	796	100
Total	993.248	1.670.796	68
RENTA VARIABLE			
Opciones	60.092	25.000	-58
Equity Swaps	14.728	17.000	15
Total	74.820	42.000	-44
TOTAL	3.286.550	6.102.932	86

El volumen nocional de derivados es a final de año de 6,1 billones de pesetas, con el siguiente desglose:

ACTIVIDAD EN DERIVADOS				
(En millones de pesetas)				
	0 a 3 años	3 a 5 años	> a 5 años	Total
TIPO DE INTERES				
Corto Plazo	197.006			197.006
IRS	1.523.057	241.392	1.962.081	3.726.530
Caps y Floors	111.600	140.000	71.000	322.600
Swaptions	112.000			112.000
Opciones	32.000			32.000
Total	1.975.663	381.392	2.033.081	4.390.136
TIPO DE CAMBIO				
Seguros de Cambio	45000			45.000
FX Swaps	1.625.000			1.625.000
Opciones	796			796
Total	1.670.796	0	0	1.670.796
RENTA VARIABLE				
Opciones	25000			25.000
Equity Swaps	17000			17.000
Total	42000	0	0	42.000
TOTAL	3.688.459	381.392	2.033.081	6.102.932

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

IV.6. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

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

El negocio bancario no está sometido a variaciones estacionales relevantes.

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

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

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

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

Caja Madrid se esfuerza en mantener un catálogo de productos perfectamente actualizado, que responda a la demanda de sus clientes. Aún más, cabe asegurar que Caja Madrid ha liderado la innovación en determinadas líneas de producto. En 1998, esto ha sido más acusado en el ámbito de la desintermediación, en el que la renovación de la gama de fondos de inversión y de pensiones de la Entidad ha supuesto el lanzamiento de un buen número de productos novedosos.

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 CATEGORIAS						
CONCEPTOS	1998		1997		1996	
	Plantilla final	Plantilla media	Plantilla final	Plantilla media	Plantilla final	Plantilla media
Jefes	2.684	2.678	2.515	2.515	2.182	2.164
Oficiales	2.740	2.783	2.770	2.781	2.686	2.676
Auxiliares	4.642	4.331	4.467	4.292	4.246	4.156
Ayudantes	60	76	83	85	93	93
Oficios varios	53	59	63	66	69	69
Total Caja Madrid	10.179	9.927	9.898	9.739	9.276	9.158

El mayor incremento de plantilla en 1998 se ha registrado en la categoría de auxiliares administrativos con 175 empleados más, seguidos de los jefes, con 169 empleados más. El resto de categorías ha sufrido ligeros descensos.

En la distribución funcional de la plantilla de Caja Madrid, corresponde a las Unidades de Negocio un 86% del total. La mejora en los procesos operativos y las herramientas avanzadas de apoyo a la gestión comercial disponibles en las oficinas están potenciando la capacidad de estas personas para asesorar al cliente, transformación ésta que constituye uno de los pilares fundamentales del Proyecto 2002.

Por grupos de edad, en la plantilla de Caja Madrid el tramo más numeroso es el de las personas que tienen entre 31 y 40 años (44,2%), seguido por el tramo de edades entre 41 y 50 años (24,7%). Las personas cuya edad no sobrepasa los 30 años significan el 20,4% y solamente el 10,7% de la plantilla supera los 50 años. La edad media es de 38 años.

Algo ha variado la distribución de la plantilla por sexo: las mujeres representan el 39,3% del total, frente al 37,8% un año antes y al 37,4% dos años antes, concentrando su presencia en los tramos de edades inferiores; en concreto, son mujeres el 56,2% de las personas de hasta 35 años.

La gestión de personal se encuentra en Caja de Madrid sometida a los términos pactados a nivel sectorial en el convenio colectivo vigente; en la actualidad se encuentran abiertas las negociaciones para la renovación del mencionado convenio.

En el año 1998 se han producido importantes novedades en materia de Recursos Humanos, 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.

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 estará 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 encuentra pendiente de la aparición de la normativa reguladora, será 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 dependerán 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 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 podrían también acogerse al cumplir los 60 años aquellas otras que en la mencionada fecha tuviesen 58 ó 59.

GASTOS DE PERSONAL			
Grupo Caja Madrid			
CONCEPTOS	1998	1997	1996
Sueldos y salarios	63.872	58.189	54.126
Seguridad social	18.866	12.360	11.809
Otros gastos	2.987	2.485	2.807
Total	85.725	73.034	68.742

Millones ptas.

EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA TOTAL				
Grupo Caja Madrid				
ENTIDAD	Plantilla final		Variación	
	1998	1997	Absoluta	%
Caja Madrid	10.179	9.898	281	2,84
Corporación Financiera	792	776	16	2,06
Fundación	13	13	0	0,00
Total	10.984	10.687	297	2,78

La formación se configura como un instrumento fundamental en el proceso de actualización de los conocimientos y habilidades de las personas que trabajan en el Grupo Caja Madrid. A lo largo de 1998 se han dedicado 376.543 horas de formación presencial, con la participación de 19.967 asistentes del Grupo.

RESUMEN ANUAL DE LOS PROGRAMAS DE FORMACIÓN				
CONCEPTOS	1998	1997	Variación	
			Absoluta	%
Grupos	1.335	456	879	192,76
Asistentes	19.967	8.068	11.899	147,48
Horas totales	376.543	295.649	80.894	27,36

(En número y %)

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

- FORMACIÓN ESTRATÉGICA. Está integrada por aquellas acciones a medio y largo plazo que contribuyen a construir el modelo de Entidad planteado en el Proyecto 2002.



- FORMACIÓN ESPECÍFICA. Engloba las acciones a corto plazo, diseñadas para facilitar a las personas el nivel de actualización adecuado para desarrollar eficazmente su función. Uno de los principales objetivos en esta línea ha sido el de capacitar a todas las personas del Grupo de cara a la entrada en vigor de la Moneda Única.

En lo que se refiere al Programa de Prácticas, se han firmado convenios con 29 universidades, 16 Escuelas de Negocios y 6 Escuelas de Formación Profesional de la Obra Social. El Grupo Caja Madrid ha recibido a 274 personas y ha 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, 229 son alumnos de distintas universidades y Escuelas de Negocios en los últimos cursos sus licenciaturas, fundamentalmente de Empresariales, Económicas, Derecho, Informática, Ingeniería e ICADE. Las otras 45 personas proceden de diferentes Escuelas de Formación Profesional.

IV.8. POLITICA DE INVERSIONES

IV.8.1. PRINCIPALES INVERSIONES REALIZADAS EN EJERCICIOS RECIENTES.

En marzo de 1999, Caja Madrid decidió ejercer la opción de compra en 7.000 millones de pesetas, aproximadamente, del 50% de Produsa, propietaria de la Torre Este de Puerta Europa, gemela de la Torre Oeste, en la cual la Entidad concentra sus servicios centrales. La compra se ha realizado siguiendo criterios de oportunidad inversora, sin que exista intención de ocuparla para uso propio.

Durante 1998 se han acometido inversiones de importancia:

- En noviembre de 1998, Caja Madrid llegó a un preacuerdo con el Crédit Lyonnais, por el cual compraría Banca Jover al banco francés, además del 50% de la gestora de fondos de inversión Iberagentes, siendo el restante 50% adquirido por Caja Duero. Una vez realizada la auditoría de Banca Jover, en enero de 1999 se formalizó la adquisición por parte de Caja Madrid del 99,4% de la misma, perteneciente a Crédit Lyonnais Europa, y del restante 0,6% que se hallaba en manos de accionistas minoritarios. En la operación también estaba incluida, conforme a lo previsto, el 50% de Iberagentes.

Al cierre del tercer trimestre de 1998, Banca Jover contaba con 82 oficinas distribuidas por Cataluña prioritariamente (70), Baleares (11) y Madrid (1), y disponía de 599 empleados. A esa fecha presentaba un activo en torno a los 145.000 millones de pesetas; sus inversiones crediticias eran de aproximadamente 76.000 millones de pesetas y sus depósitos de 100.000 millones de pesetas.

- El pasado mes de julio Caja Madrid y Mapfre cerraron el acuerdo de colaboración que habían perfilado al comienzo del año, por el que Caja Madrid invertirá unos 35.300 millones de pesetas.

En América, 11.484 millones de pesetas se han destinado ya a la compra del 10% de Mapfre América, el holding que agrupa las compañías de seguros generales de Mapfre en Iberoamérica. Caja Madrid tomará una participación de entre un 10% y un 25% en las futuras filiales de Mapfre América Vida, que agrupará a las compañías que Mapfre cree o compre en ese subcontinente en el ramo de vida. Los acuerdos con referencia a esa área geográfica se completan con la compra por parte de Caja Madrid a Mapfre de una participación del 33% en la gestora de pensiones mejicana Afore Tepeyac, totalizando así una inversión aproximada de 13.100 millones de pesetas.



En España, Caja Madrid tomó el pasado mes de octubre una participación inicial del 20% en Banco Mapfre por 6.800 millones de pesetas. Por su parte, la aseguradora ha adquirido el mismo porcentaje en Caja Madrid Seguros Generales, por 1.100 millones de pesetas. Ambos paquetes podrán ser incrementados progresivamente hasta alcanzar el 50% en los próximos cuatro años, e incluso llegar al 51% en determinadas circunstancias. A través de su red, Caja Madrid va a comercializar seguros de automóviles de Mapfre, para lo cual se ha constituido la agencia Caja Madrid Autos, y aquellos otros en los que ella misma no opera directamente; además, se estudiará el posible desarrollo de un proyecto conjunto en seguros de salud.

Caja Madrid ha aportado a Banco Mapfre el 20% de sus filiales Finanmadrid y Madrid Leasing, y el 9% de Bancofar. Estos porcentajes, que serán ampliados gradualmente en los cuatro años siguientes -hasta el 100% en los dos primeros casos y hasta el 45% en Bancofar-, están valorados en aproximadamente 15.400 millones de pesetas. Al cierre del ejercicio, Banco Mapfre contaba con 247.000 millones de pesetas de ATMs, 224.000 millones de pesetas en depósitos y 178.000 millones de créditos, en términos aproximados. La red de Sistema Mapfre constaba de 2.303 oficinas de seguros, 132 oficinas bancarias y 20.059 agentes, para 4 millones de clientes y asegurados.

La alianza suscrita con Mapfre constituye para Caja Madrid la mejor introducción en Iberoamérica, pues se trata de la mayor compañía de seguros extranjera en el subcontinente, con una cuota del 12,3% y filiales ya en Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Puerto Rico, Uruguay y Venezuela. Está también presente en Florida (Estados Unidos).

- En Iberoamérica, Caja Madrid cuenta, además, con la Corporación Financiera Habana, S.A. (CFH), constituida en virtud del acuerdo firmado el pasado 9 de octubre con el Banco Popular de Ahorro de Cuba, culminando así el protocolo de intenciones firmado el 21 de octubre de 1997. CFH se ha creado con el propósito esencial de ofrecer financiación a corto, medio y largo plazos, para el desarrollo de la actividad en los sectores de la industria, el comercio y los servicios dentro del territorio nacional cubano, y se dirige tanto a las empresas cubanas autorizadas para operar en dólares como a las empresas mixtas de otras nacionalidades y filiales de empresas extranjeras.

El modelo de actividad comercial contempla la distribución directa de productos y servicios, a través de CFH, aunque esta sociedad concederá también una línea de crédito al Banco Popular de Ahorro para su colocación en el mercado interno. Cuenta con un capital inicial de cinco millones de dólares, de los que Caja Madrid ha desembolsado el 60%, y



una línea de crédito, abierta por nuestra Entidad, de diez millones de dólares.

- Tren de Arganda: Primer ferrocarril privado de España, cuya financiación ha dirigido y estructurado Caja Madrid.

El Proyecto Tren de Arganda consiste en la construcción y explotación, en régimen de concesión durante 32 años, de la ampliación de la línea de Metro que une Madrid con el municipio de Arganda del Rey, situado a 18 kilómetros. El proyecto ha sido promovido por la Comunidad de Madrid y realizado por la sociedad Transportes Ferroviarios de Madrid S.A., cuyos accionistas son Metro de Madrid, Caja Madrid, FCC Construcción, ACS, Grupo Acciona y Necso. Su inauguración tuvo lugar el día 7 de abril de 1999.

La inversión necesaria para la puesta en marcha del Proyecto ha sido ligeramente superior a 19.000 millones de pesetas. Caja Madrid dirige su financiación bancaria y actúa a la vez como coasegurador y agente. Asimismo, el Banco Europeo de Inversiones ha proporcionado a los aseguradores una línea de financiación de 9.600 millones de pesetas.

- Tramo de la M-45: Caja Madrid, como miembro de un consorcio en el que participan, además, las compañías FCC, Dragados y Necso, ha resultado adjudicataria de uno de los tramos del cinturón de circunvalación de Madrid M-45. Se trata de la primera autopista de España en utilizar el sistema de peaje en sombra, consistente en financiar la obra con capital privado a través de una concesión, a 25 años en este caso. La Comunidad de Madrid será quien pague el peaje, en función del volumen de tráfico que soporte la nueva vía. El tramo de la M-45 adjudicado al consorcio del que forma parte Caja Madrid –entre la N-II y el Eje O'Donnell- tendrá una longitud de 14,1 kilómetros. y requerirá una inversión aproximada de 20.000 millones de pesetas, debiendo entrar en servicio en el año 2000.

Además, Caja Madrid dirigirá y asegurará la financiación necesaria para la ejecución de este proyecto.

- Adquisición del 10% de Indra: En los primeros meses de 1999, Caja Madrid ha comprado a la multinacional francesa Thomson un paquete accionario que le confiere la mencionada participación en el capital social de Indra, antes de que tuviera lugar la privatización del 66% que estaba en poder de la SEPI.
- 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.

Durante 1997 también se llevaron a cabo inversiones destacables, que enumeramos con el fin de ampliar la visión retrospectiva:

- La adquisición en Bolsa del 3% del capital social de *Telefónica* fue la de mayor volumen.
- El Grupo Caja Madrid, a través de su Corporación, aumentó la inversión en el *Banco Comercial de Marruecos*, en 2.910 millones de pesetas, con lo que su participación se eleva al 4,985%.
- También se intervino en el desarrollo de proyectos de inversión como el del *Tren Privado de Arganda*, ya descrito al describir las inversiones en 1998.
- El Consejo de Administración aprobó la participación de nuestra Entidad en la realización de *proyectos de inversión en el sector del cable en la Comunidad de Madrid* y en diciembre de ese año Telemadrid, Caja Madrid

y el Canal de Isabel II firmaron la constitución oficial de Multipark Madrid, S.A.. El fin de esta sociedad es la contratación y explotación de derechos audiovisuales y la producción de contenidos para televisión. La sociedad nació con unos recursos propios de 2.500 millones de pesetas, con el siguiente reparto: 40% para Telemadrid y sendas participaciones de un 30% para el Canal de Isabel II y para el Grupo Caja Madrid. Con posterioridad, el Consejo de Administración de Multipark decidió asociarse con Telefónica, empresa que posee el título legal para contar con la primera licencia de explotación, habiendo creado al efecto la operadora Telefónica Cable Madrid, participada en un 34% por Multipark.

- Caja Madrid participa, junto a la Comunidad Autónoma de Madrid (CAM) y a la Confederación de Empresarios Independientes de Madrid (CEIM), en *Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid, Sociedad de Capital Riesgo*, que nació en 1997 con el objetivo de prestar apoyo financiero a las PYMEs de la Comunidad. El capital social de esta empresa es de 4.000 millones de pesetas, con participaciones del 40% para la CAM (un 17,5% de esta participación está a nombre del IMADE) y del 35% para Caja Madrid (a través de la Sociedad de Promoción y Participación Empresarial). El resto se reparte entre la Cámara Oficial de Comercio e Industria (15%), la CEIM (5%) y Avalmadrid, S.G.R. (5%). Su administración está a cargo de la Sociedad de Promoción y Participación Empresarial de Caja Madrid.
- Por otra parte, se abrieron vías que en un futuro próximo podrían potenciar la pretendida diversificación, tanto geográfica como de productos y servicios. En esta línea se enmarcan la compra del 45% del capital social de BANCOFAR y los recientes acuerdos con el Banco Popular de Cuba y con Sistema Mapfre, cuya formalización tuvo lugar, como ya se ha comentado, en 1998.

IV.9. PLAN DE ADAPTACIÓN TECNOLÓGICA PARA EL AÑO 2000

En la medida en que no han sido detectados problemas con soluciones complejas ni riesgos para los clientes de Caja Madrid, los problemas tecnológicos surgidos por el año 2000 podrán resolverse a tiempo. Se ha fijado como fecha de finalización el 30 de septiembre de 1999.

Durante el año 1997 se realizó un inventario e identificación de los elementos afectados, así como un análisis de impactos, con la creación de los planes específicos de sustitución o corrección necesarios. Para ello se ha contado con la ayuda de consultores expertos y se utilizaron herramientas especializadas.

A lo largo de 1998 se ha realizado la mayor parte de los trabajos de adaptación, de manera que la correspondiente al software interno habrá

concluido en marzo de 1999; la del hardware finalizará, igual que la fase de pruebas, en septiembre de 1999; mientras que la adaptación del software departamental se completó en su totalidad durante 1998.

La fase de pruebas individuales se inició a comienzos de 1998, con la validación de las adaptaciones del software interno a medida que éstas se iban realizando. La fase de pruebas generales se abordará en 1999, estando planificado su final en septiembre de 1999.

En lo referente a nuestros proveedores, se han solicitado las certificaciones de conformación al 2000 y se ha realizado el reemplazo paulatino de los elementos afectados mediante la consecución de diversos proyectos de sustitución por categorías.

Aparte de las pruebas que se están realizando para asegurar el correcto funcionamiento de todos los elementos afectados, se están implementando diferentes procesos de verificación y control que permiten asegurar el correcto uso y tratamiento de las fechas anteriores, iguales o posteriores al año 2000.

Cabe destacar que este proyecto goza de una estructura de organización completa, bajo la responsabilidad de la Unidad de Organización y Sistemas de Caja Madrid.

CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACION 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 1998 fueron aprobadas en la Asamblea General Ordinaria del pasado 8 de marzo de 1999.

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	1998	1997	1996
1. Caja y depósitos en bancos centrales	81.474	118.550	74.193
1.1. Caja	45.205	42.238	38.241
1.2. Banco de España	36.269	76.312	35.952
1.3. Otros bancos centrales	0	0	0
2. Deudas del Estado	615.675	543.116	694.449
3. Entidades de crédito	1.495.094	1.311.070	1.242.522
3.1. A la vista	57.807	38.051	31.939
3.2. Otros créditos	1.437.287	1.273.019	1.210.583
4. Créditos sobre clientes	3.805.583	3.230.277	2.745.246
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	760.269	407.670	269.290
5.1. De emisión pública	214.869	52.712	47.564
5.2. Otras emisiones	545.400	354.958	221.726
Promemoria: títulos propios	15.082	4.111	875
6. Acciones y otros títulos de renta variable	80.244	64.932	39.507
7. Participaciones	127.426	107.280	2.767
7.1. En entidades de crédito	6.801	0	0
7.2. Otras participaciones	120.625	107.280	2.767
8. Participaciones en empresas del grupo	64.728	60.079	61.403
8.1. En entidades de crédito	2.834	2.417	10.672
8.2. Otras participaciones	61.894	57.662	50.731
9. Activos inmateriales	1.077	0	0
9.1. Gastos de constitución	0	0	0
9.2. Otros gastos amortizables	1.077	0	0
10. Activos materiales	236.192	236.618	219.972
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	120.706	124.288	102.082
10.2. Otros inmuebles	48.920	56.723	57.095
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	66.566	55.607	60.795
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	56.477	29.287	17.739
14. Cuentas de periodificación	62.658	71.106	58.347
15. Pérdidas de ejercicio	0	0	0
TOTAL ACTIVO	7.386.897	6.179.985	5.425.435

(En millones de pesetas)

PASIVO	1998	1997	1996
1. Entidades de crédito	1.994.968	1.204.666	710.887
1.1. A la vista	12.144	8.874	20.695
1.2. A plazo con preaviso	1.982.824	1.195.792	690.192
2. Débitos a clientes	4.323.601	4.012.560	3.883.279
2.1. Depósitos de ahorro	3.452.761	3.204.694	3.311.421
2.1.1. A la vista	2.120.811	1.869.489	1.715.710
2.1.2. A plazo	1.331.950	1.335.205	1.595.711
2.2. Otros débitos	870.840	807.866	571.858
2.2.1. A la vista	76.855	44.645	64.086
2.2.2. A plazo	793.985	763.221	507.772
3. Débitos representados por valores negocia	287.412	345.657	249.934
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	287.412	345.657	249.934
3.2. Pagarés y otros valores	0	0	0
4. Otros pasivos	80.007	47.729	39.373
5. Cuentas de periodificación	37.550	33.641	38.272
6. Provisiones para riesgos y cargas	103.423	88.428	85.099
6.1. Fondo de pensionistas	76.726	63.885	67.437
6.2. Provisión para impuestos	12.425	16.032	13.069
6.3. Otras provisiones	14.272	8.511	4.593
6 bis. Fondo para riesgos generales	0	0	0
7. Beneficios del ejercicio	52.125	43.935	36.935
8. Pasivos subordinados	78.083	6.000	6.000
9. Fondo de dotación	4	4	4
10. Primas de emisión	0	0	0
11. Reservas	403.485	371.126	343.757
12. Reservas de revalorización	26.239	26.239	31.895
13. Resultados de ejercicios anteriores	0	0	0
TOTAL PASIVO	7.386.897	6.179.985	5.425.435

(En millones de pesetas)

CUENTAS DE ORDEN	1998	1997	1996
1. Pasivos contingentes	511.309	296.705	192.919
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	496.436	281.186	176.573
1.4. Otros pasivos contingentes	14.873	15.519	16.346
2. Compromisos	647.778	620.383	452.611
2.1. Cesiones temporales con opción de recon	0	0	0
2.2. Disponibles por terceros	646.277	619.693	452.181
2.3. Otros compromisos	1.501	690	430
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.159.087	917.088	645.530

(En millones de pesetas)

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

	1998	1997	1996
1. Intereses y rendimientos asimilados	351.053	384.577	421.447
de los que: cartera de renta fija	64.029	68.047	74.181
2. Intereses y cargas asimiladas	-185.264	-214.609	-249.132
3. Rendimiento cartera renta variable	9.513	5.497	1.243
3.1. De acciones y otros títulos de rta.vb.	2.535	3.197	762
3.2. De participaciones	2.976	0	0
3.3. De participaciones en el grupo	4.002	2.300	481
A. MARGEN DE INTERMEDIACION	175.302	175.465	173.558
4. Comisiones percibidas	52.264	43.446	35.045
5. Comisiones pagadas	-6.360	-4.741	-4.303
6. Resultados por operaciones financieras	27.473	14.982	16.990
B. MARGEN ORDINARIO	248.679	229.152	221.290
7. Otros productos de la explotación	601	397	454
8. Gastos generales de administración:	-124.617	-105.659	-98.997
8.1. Gastos de personal	-82.070	-70.190	-64.378
de los que:			
Sueldos y salarios	-61.262	-56.108	-50.884
Cargas sociales	-18.229	-11.926	-11.078
de las que: pensiones	-5.383		
8.2. Otros gastos administrativos	-42.547	-35.469	-34.619
9. Amortizaciones y saneam.act.mat e inmat.	-20.937	-18.636	-18.427
10. Otras cargas de explotación	-4.014	-3.174	-3.528
C. MARGEN DE EXPLOTACION	99.712	102.080	100.792
11. Amortización y provisiones para insolvenc	-24.426	-40.264	-51.028
12. Saneamiento de inmovilizac.financieras	453	-2.229	-7.480
13. Dotaciones al fondo riesgos generales	0	0	0
14. Beneficios extraordinarios	23.873	22.115	21.651
15. Quebrantos extraordinarios	-30.416	-23.117	-13.658
D. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	69.196	58.585	50.277
16. Impuesto de sociedades	-17.071	-14.650	-13.342
E. RESULTADO DEL EJERCICIO	52.125	43.935	36.935

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

Cuadros de financiación de los ejercicios 1998,1997 y 1996, antes de la distribución del beneficio			
ORIGENES	1998	1997	1996
Recursos Generados por las Operaciones	125.638	131.770	138.061
Resultado del ejercicio	52.125	43.935	36.935
Amortización y saneamiento activos materiales e inmateriales	20.937	18.636	18.427
Dotación neta al fondo de adjudicados	10.088	13.187	
Dotación neta al fondo de insolvencias	54.001	59.886	76.896
Dotación neta al fondo de fluctuación de valores	1.882	887	7.059
Beneficios netos en ventas de inmovilizado	-13.395	-4.761	-1.256
Títulos subordinados emitidos (incremento neto)	72.083	0	0
Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de crédito y ahorro (variación neta)	646.321	384.871	0
Títulos de renta fija (disminución neta)	0	12.979	0
Acreedores (incremento neto)	311.041	129.281	228.958
Empréstitos (incremento neto)	-58.245	95.723	17.903
Venta de inversiones permanentes:	66.257	25.466	10.383
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	23.425	3.672	2
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	42.832	21.794	10.381
TOTAL ORIGENES DE FONDOS	1.163.095	780.090	395.305
APLICACIONES	1998	1997	1996
Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de crédito y ahorro (variación neta)	0	0	45.149
Inversión crediticia (incremento neto)	620.966	534.546	174.503
Títulos de renta fija (incremento neto)	425.154	0	83.408
Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	17.651	25.158	11.677
Adquisición de inversiones permanentes:	116.635	194.195	72.965
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	36.466	116.295	725
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	80.169	77.900	72.240
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-17.311	26.191	7.603
TOTAL APLICACIONES DE FONDOS	1.163.095	780.090	395.305

Millones de pesetas

V.2. INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS

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

ACTIVO	1998	1997	1996
1. Caja y depósitos en bancos centrales	82.486	118.557	75.857
1.1. Caja	45.626	42.241	38.665
1.2. Banco de España	36.791	76.316	37.192
1.3. Otros bancos centrales	69	0	0
2. Deudas del Estado	618.712	545.314	705.920
3. Entidades de crédito	1.384.588	1.228.304	1.173.292
3.1. A la vista	59.841	38.489	34.477
3.2. Otros créditos	1.324.747	1.189.815	1.138.815
4. Créditos sobre clientes	3.959.343	3.309.511	2.887.824
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	760.565	407.786	269.669
5.1. De emisión pública	214.869	52.716	47.564
5.2. Otras emisiones	545.696	355.070	222.105
Promemoria: títulos propios	15.082	4.111	875
6. Acciones y otros títulos de renta variable	95.221	67.563	41.878
7. Participaciones	89.307	74.999	9.856
7.1. En entidades de crédito	4.372	5.509	2.299
7.2. Otras participaciones	84.935	69.490	7.557
8. Participaciones en empresas del grupo	36.176	32.276	26.659
8.1. En entidades de crédito	0	0	0
8.2. Otras participaciones	36.176	32.276	26.659
9. Activos inmateriales	2.771	2.523	3.194
9.1. Gastos de constitución y de primer establec.	2	27	40
9.2. Otros gastos amortizables	2.769	2.496	3.154
9 bis. Fondo de comercio de consolidación	46.782	50.368	0
9 bis 1. Por integración global y proporcional	2.717	0	0
9 bis 2. Por puesta en equivalencia	44.065	50.368	0
10. Activos materiales	238.393	244.458	238.942
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	120.873	124.553	105.906
10.2. Otros inmuebles	49.672	63.455	69.419
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	67.848	56.450	63.617
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	52.956	36.612	20.409
14. Cuentas de periodificación	63.733	70.401	58.653
15. Pérdidas de ejerc. anteriores en soc. consolid.	19.246	19.790	15.758
15.1. Por integración global y proporcional	820	2.429	1.907
15.2. Por puesta en equivalencia	18.426	17.361	13.851
15.3. Por diferencias de conversión	0	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	7.450.279	6.208.462	5.527.911

(En millones de pesetas)

PASIVO	1998	1997	1996
1. Entidades de crédito	1.718.937	1.087.819	642.781
1.1. A la vista	15.398	11.968	21.016
1.2. A plazo con preaviso	1.703.539	1.075.851	621.765
2. Débitos a clientes	4.377.596	4.010.007	3.948.243
2.1. Depósitos de ahorro	3.510.661	3.201.935	3.372.034
2.1.1. A la vista	2.164.692	1.866.730	1.739.075
2.1.2. A plazo	1.345.969	1.335.205	1.632.959
2.2. Otros débitos	866.935	808.072	576.209
2.2.1. A la vista	77.045	44.706	64.572
2.2.2. A plazo	789.890	763.366	511.637
3. Débitos representados por valores negociables	533.879	454.513	322.263
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	287.412	345.657	249.934
3.2. Pagarés y otros valores	246.467	108.856	72.329
4. Otros pasivos	79.231	57.839	47.132
5. Cuentas de periodificación	38.196	32.686	38.525
6. Provisiones para riesgos y cargas	104.703	87.322	86.320
6.1. Fondo de pensionistas	76.924	63.920	69.735
6.2. Provisión para impuestos	12.508	16.032	13.069
6.3. Otras provisiones	15.271	7.370	3.516
6 bis. Fondo para riesgos generales	0	0	0
6 ter. Diferencia negativa de consolidación	0	0	0
7. Beneficios consolidados del ejercicio	56.528	46.741	38.711
7.1. Del Grupo	56.643	46.741	38.711
7.2. De minoritarios	-115	0	0
8. Pasivos subordinados	78.083	6.000	6.000
8 bis. Intereses minoritarios	3.016	0	0
9. Fondo de dotación	4	4	4
10. Primas de emisión	0	0	0
11. Reservas	421.239	386.459	354.379
12. Reservas de revalorización	26.239	26.239	31.895
12 bis. Reservas en sociedades consolidadas	12.628	12.833	11.658
12 bis 1. Por integración global y proporcional	9.958	10.384	9.412
12 bis 2. Por puesta en equivalencia	2.670	2.449	2.246
12 bis 3. Por diferencias de conversión	0	0	0
13. Resultados de ejercicios anteriores	0	0	0
TOTAL PASIVO	7.450.279	6.208.462	5.527.911

CUENTAS DE ORDEN	1998	1997	1996
1. Pasivos contingentes	249.951	511.301	227.725
1.1. Redescuentos, endosos y aceptaciones	0	0	0
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones	0	1.187	0
1.3. Fianzas, avales y cauciones	234.941	494.595	210.798
1.4. Otros pasivos contingentes	15.010	15.519	16.927
2. Compromisos	669.245	719.115	458.997
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra	0	0	0
2.2. Disponibles por terceros	665.347	613.592	458.567
2.3. Otros compromisos	3.898	105.523	430
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	919.196	1.230.416	686.722

(En millones de pesetas)

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

	1998	1997	1996
1. Intereses y rendimientos asimilados	355.435	387.592	431.015
de los que: cartera de renta fija	64.229	68.233	75.068
2. Intereses y cargas asimiladas	-186.803	-213.956	-253.241
3. Rendimiento cartera renta variable	7.489	3.869	1.642
3.1. De acciones y otros títulos de rta.vb.	2.664	3.211	919
3.2. De participaciones	3.240	103	201
3.3. De participaciones en el grupo	1.585	555	522
A. MARGEN DE INTERMEDIACION	176.121	177.505	179.416
4. Comisiones percibidas	63.304	51.111	40.598
5. Comisiones pagadas	-6.447	-4.568	-4.502
6. Resultados por operaciones financieras	27.103	15.068	17.188
B. MARGEN ORDINARIO	260.081	239.116	232.700
7. Otros productos de la explotación	661	393	365
8. Gastos generales de administración:	-132.326	-111.765	-106.254
8.1. Gastos de personal	-85.725	-73.034	-68.742
de los que:			
Sueldos y salarios	-63.872	-58.189	-54.126
Cargas sociales	-18.866	-12.360	-11.809
de las que: pensiones			
8.2. Otros gastos administrativos	-46.601	-38.731	-37.512
9. Amortizaciones y saneam.act.mat e inmat.	-21.444	-19.709	-19.377
10. Otras cargas de explotación	-4.050	-3.203	-3.734
C. MARGEN DE EXPLOTACION	102.922	104.832	103.700
11. Resultados netos generados p/soc.p.equivalen.	5.153	5.339	-4.761
11.1. Participación en benef.soc.puestas en equiv.	11.041	7.016	1.870
11.2. Participación en pérdidas soc.p.en equival.	-1.063	-1.019	-5.908
11.3. Corrección del valor por cobro de dividendos	-4.825	-658	-723
12. Amortización fondo de comercio consolidación	-5.630	-5.329	-24
13. Beneficios por operaciones del grupo	6.278	1.294	985
13.1. Beneficio por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integ.global y prop.	605	13	0
13.2. Benef.p/enaj.partic.puestas en equivalencia	5.673	1.281	985
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.	0	0	0
14. Pérdidas por operaciones del grupo	-236	0	-25
14.1. Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por int.global y propor.	-71	0	0
14.2. Pérdidas p/enaj.de particip.p.en equivalenc.	-165	0	-25
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	-24.733	-40.494	-59.540
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras	0	0	0
17. Dotaciones al fondo para riesgos generales	0	0	0
18. Beneficios extraordinarios	24.382	22.187	21.167
19. Quebrantos extraordinarios	-31.444	-24.214	-8.421
D. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	76.692	63.615	53.081
20. Impuesto sobre beneficios	-20.164	-16.858	-14.370
21. Otros impuestos	0	-16	0
E. RESULTADO DEL EJERCICIO	56.528	46.741	38.711
E.1. Resultado atribuido a la minoría	-115	0	0
E.2. Resultado atribuido al Grupo	56.643	46.741	38.711

(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 1998,1997 y 1996, antes de la distribución del beneficio			
ORIGENES	1998	1997	1996
Recursos Generados por las Operaciones	125.387	141.169	137.389
Resultado del ejercicio	56.528	46.741	38.711
Amortización y saneamiento activos materiales e inmateriales	21.444	19.709	19.377
Dotación neta al fondo de insolvencias	54.316	60.116	77.891
Dotación neta al fondo de fluctuación de valores	3.000	5.201	-1.360
Dotación neta al fondo de activos adjudicados	9.638	15.189	1.236
Beneficios netos en ventas de inmovilizaciones financieras	-6.042	-1.294	-960
Beneficios netos en ventas de inmovilizado	-13.497	-4.493	2.494
Títulos subordinados emitidos (incremento neto)	72.083		
Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de crédito y ahorro (variación neta)	514.290	350.902	0
Acreedores (incremento neto)	367.589	61.764	231.718
Empréstitos (incremento neto)	79.366	132.250	50.645
Venta de inversiones permanentes:	66.937	31.296	21.174
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	14.452	4.864	7.107
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	52.485	26.432	14.067
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	25.369	-36.431	
TOTAL ORIGENES DE FONDOS	1.251.021	680.950	440.926
APLICACIONES	1998	1997	1996
Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de crédito y ahorro (variación neta)	0	0	36.714
Inversión crediticia (incremento neto)	695.807	467.643	223.049
Títulos de renta fija (incremento neto)	426.173	-22.515	82.984
Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	30.662	25.583	10.350
Adquisición de inversiones permanentes:	98.379	210.239	79.920
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	26.618	130.027	4.499
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	71.761	80.212	75.421
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)			7.909
TOTAL APLICACIONES DE FONDOS	1.251.021	680.950	440.926

Millones de pesetas

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

V.3.1. ESTADOS FINANCIEROS PROVISIONALES INDIVIDUALES RELATIVOS AL PRIMER TRIMESTRE

ACTIVO	31/03/99	31/03/98	Variación (%)
1. Caja y depósitos en bancos centrales	203.712	58.274	249,58
1.1 Caja	44.297	27.723	59,78
1.2 Banco de España	150.714	30.551	393,32
1.3 Otros bancos centrales	8.701	0	-
2. Deudas del Estado	537.905	589.186	-8,70
3. Entidades de crédito	1.270.917	1.117.200	13,76
3.1 A la vista	15.585	39.113	-60,15
3.2 Otros créditos	1.255.332	1.078.087	16,44
4. Créditos sobre clientes	3.879.690	3.276.773	18,40
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	814.561	515.442	58,03
5.1 De emisión pública	62.938	156.589	-59,81
5.2 Otras emisiones	751.623	358.853	109,45
Pro-memoria: Títulos propios	17.946	7.721	132,44
6. Acciones y otros títulos de renta variable	123.828	65.480	89,11
7. Participaciones	18.663	107.184	-82,59
7.1 En entidades de crédito	6.801	0	-
7.2 Otras participaciones	11.862	107.184	-88,93
8. Participaciones en empresas del grupo	68.546	60.957	12,45
8.1 En entidades de crédito	6.463	2.417	167,39
8.2 Otras	62.083	58.540	6,05
9. Activos inmateriales	1.067	0	-
9.1 Gastos de constitución y de primer establec.	0	0	-
9.2 Otros gastos amortizables	1.067	0	-
10. Activos materiales	230.449	238.342	-3,31
10.1 Terrenos y edificios de uso propio	120.088	124.000	-3,15
10.2 Otros inmuebles	45.437	58.100	-21,80
10.3 Mobiliario, instalaciones y otros	64.925	56.242	15,44
11. Capital suscrito no desembolsado	0	0	-
11.1 Dividendos pasivos no desembolsados	0	0	-
11.2 Resto	0	0	-
12. Acciones propias	0	0	-
Pro-memoria: Nominal	0	0	-
13. Otros Activos	124.854	62.295	100,42
14. Cuentas de periodificación	59.382	61.538	-3,50
15. Pérdidas del ejercicio	0	0	-
TOTAL ACTIVO	7.333.574	6.152.671	19,19

(En millones de pesetas)

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 5.630 y 5.329 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.

A 31 de diciembre de 1998 y 1997 no existía diferencia negativa de consolidación alguna.

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 1998 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, determinado éste, en el caso de títulos cotizados, por la cotización del último día hábil del ejercicio. De dicha comparación, se ponen de manifiesto plusvalías latentes por importe aproximado de 16.570 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998.

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. Esta actividad se ha comenzado en el último trimestre del año, por lo que su incidencia tanto en balance, como en cuenta de pérdidas y ganancias, no es representativa.
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 consolidados adjuntos, minorando las cifras dispuestas de inversiones crediticias, dentro del capítulo "Créditos sobre clientes".

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) Fondo de pensionistas

De acuerdo con las condiciones establecidas en los convenios colectivos laborales vigentes, la Institución y algunas sociedades pertenecientes al conjunto consolidable deben complementar las percepciones de la Seguridad Social que correspondan a determinados empleados o derechohabientes en caso de jubilación, viudedad, orfandad, incapacidad permanente o gran invalidez.

Por otra parte, en el ejercicio 1998 se alcanzó un acuerdo entre los representantes del Grupo y las Secciones Sindicales de la misma, sobre la exteriorización de las dotaciones para prestaciones complementarias de la Seguridad Social, correspondientes a las personas en activo.

La materialización de este acuerdo se encuentra pendiente de la entrada en vigor de la correspondiente normativa que tendrá lugar, previsiblemente, en 1999.

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. 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 1998, como consecuencia del acuerdo suscrito sobre exteriorización de las dotaciones para prestaciones complementarias de la Seguridad Social, 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 1998, el Grupo consolidado fiscal incluye 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
Casino Club de Golf S.L.
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.
Gran Círculo de Madrid, S.A.
Inverbán Gestión S.G.I.I.C., S.A.
Mediación y Diagnósticos, S.A.
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 1998 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 nomenclador de estos productos no expresa ni el riesgo total de crédito ni el de mercado asumido por el Grupo.

Al 31 de diciembre de 1998, las operaciones de futuros sobre riesgo de cambio entre unidades monetarias nacionales de los Estados participantes en la Unión Monetaria se han dado de baja de cuentas de orden. Los importes a cobrar o pagar por estas operaciones se registran, según su signo y sin compensar, en las partidas "Otros conceptos" de cuentas diversas del activo y del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 1998. En las operaciones que no son de cobertura, el valor actual de los citados importes se ha imputado en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 1998 y el importe restante se ha periodificado, con carácter general, hasta el vencimiento contratado en las operaciones. En las operaciones de



cobertura, los importes pendientes de cobro o pago por este motivo se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma simétrica a los resultados de los elementos que cubren, registrándose entre tanto en “Otros conceptos” de cuentas diversas.

q) 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.

CAPITULO 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. IDENTIFICACION Y FUNCIONES DE LOS ADMINISTRADORES

La composición a 31 de Diciembre de 1998 de los Órganos de Gobierno de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid es la siguiente:

CONSEJO DE ADMINISTRACION

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 Ignacio Echeverría Echániz
D. José María Fernández del Río Fernández
D. Darío Fernández-Yruegas Moro
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



Consejeros honorarios

D. Andrés Martínez-Bordiú Ortega

D. Mateo Ruiz Oriol



COMISION 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. Gerardo Lorenzo Torres
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

Dña. Elisa Marín Ávila

Secretario de actas

D. Vicente Espinosa Navas



COMISION EJECUTIVA

Presidente

D. Miguel Blesa de la Parra

Vocales

D. Pedro Bedia Pérez
D. José Ignacio Echeverría Echániz
D. Ramón Espinar Gallego
D. José Antonio Moral Santín
D. Francisco Moure Bourio
D. Miguel Muñiz de las Cuevas
D. Emilio Navasqués 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



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

COMITE DE DIRECCION

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 1998 han sido las siguientes:

- **Asamblea General.**

La primera Asamblea General ordinaria de la Entidad en el ejercicio 1998 se celebró el día 23 de marzo, para la aprobación de la gestión y cuentas anuales del ejercicio 1997, así como para adoptar decisiones de otros asuntos de la competencia de este Órgano de Gobierno. En la misma Asamblea se procedió a la elección del Consejero General D. Rubén Cruz Orive como miembro de la Comisión de Control por el sector de la Asamblea de Madrid.

La segunda Asamblea General ordinaria de la Entidad se celebró el día 20 de julio, en la que, entre otros acuerdos, se autorizó al Consejo de Administración para adoptar las decisiones que fueran precisas para la adaptación al sistema Euro.

En el año 1998 tuvo lugar el fallecimiento de los Consejeros Generales D^a Ana María Vicente-Tutor Guarnido y D. Alfredo Espiniella Taboada.

A lo largo del ejercicio tuvo lugar el nombramiento de D. Justo Calcerrada Bravo, D. Francisco García Lorca, D. Andrés Rojo Cubero, D^a Noelia Martínez Espinosa y D^a Pilar López Portillo como Consejeros Generales por el sector de Corporaciones Municipales, D^a María Teresa Villa de Madrid como Consejero General por el sector de Impositores y D. Rubén Cruz Orive y D. Miguel Angel Villanueva González como Consejeros Generales por el sector de la Asamblea de Madrid, quienes cubrieron las vacantes de D^a Ana María Martín Bosch, D. Francisco Benito Conde, D^a Ana María Vicente-Tutor Guarnido, D. Enrique Tierno Pérez-Relaño y D. José Molina Sánchez, en el sector de Corporaciones Municipales, D^a Encarnación Pérez García en el sector de Impositores y D. Juan Gómez Castañeda y D. Fermín Lucas Giménez en el sector de la Asamblea de Madrid.

En 1999, la primera Asamblea General ordinaria de la Entidad se celebró el día 8 de marzo, para la aprobación de la gestión y cuentas anuales del ejercicio 1998, así como para adoptar decisiones de otros asuntos de la competencia de este Órgano de Gobierno.

- **Consejo de Administración.**

El Consejo de Administración de la Entidad celebró en 1998 20 sesiones, destacándose entre sus acuerdos el traslado de las distintas Unidades y Áreas de Caja Madrid y su Corporación Financiera a la Torre Caja Madrid, sita en el paseo de la Castellana nº 189; igualmente, cabe destacar los acuerdos sobre la alianza con Sistema Mapfre.

Asimismo, con fecha 20 de abril de 1998, el Consejo de Administración nombró Vicesecretario del mismo a D. Vicente Espinosa Navas.

• **Comisión de Control.**

La Comisión de Control de la Entidad celebró en 1998 47 sesiones ordinarias y 6 sesiones en funciones de Comisión Electoral para cubrir las vacantes de Consejeros Generales que se produjeron durante el ejercicio.

Asimismo, durante el ejercicio 1998 se incorporó como miembro de la Comisión de Control D. Rubén Cruz Orive, por el sector de la Asamblea de Madrid, y como Secretario de Actas de la Comisión D. Vicente Espinosa Navas.

VI.2. INTERESES EN LA ENTIDAD DE LAS PERSONAS QUE ASUMEN LA ADMINISTRACION 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, aprobada por la Asamblea de Madrid, establece que la retribución por el ejercicio de los cargos de Consejero General y de miembro del Consejo de Administración

y de la Comisión de Control, con excepción del Presidente del Consejo de Administración, si tiene asignadas funciones ejecutivas, consistirá únicamente en dietas por asistencia y desplazamiento. 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 1998 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 683 millones de pesetas. En el año 97 este concepto ascendió a 526 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 administradores que componen sus Órganos de Gobierno cuyas primas anuales, tanto individualmente consideradas como en su conjunto, no constituyen en modo alguno cifra significativa para la Entidad. En cuanto a planes de pensiones, los miembros del Comité de Dirección tienen las mismas expectativas 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 1998 ascendía a 1.731 millones de pesetas. En 1997 este concepto fue de 1.681 millones de pesetas.



VI.2.6. ACTIVIDADES DE MIEMBROS DE LOS ORGANOS 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 Ignacio Echeverría Echániz, 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 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 Instituciones 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.

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., de FinanzMadrid, S.A., E.F.C. y de Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C.

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 SA de Seguros y Reaseguros, de Caja Madrid Pensiones SA Entidad Gestora de Fondos de Pensiones y de Caja Madrid Seguros Generales SA.,y Secretario (No Consejero) de S.P.P.E., Soc. Promoción y Participación Empresarial.

D. Alberto Recarte García-Andrade, 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 Centusa S.A.. Por otra parte, es Presidente del Consejo de Planinvest, S.A., Vicepresidente de Centunión S.A. y Administrador Solidario de Agropecuaria Lame 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 Finanmadrid, S.A., E.F.C. y de Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C.

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 SA de Seguros y Reaseguros, de Caja Madrid Pensiones SA Entidad Gestora de Fondos de Pensiones y de Caja Madrid Seguros Generales SA.

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 Madrid, de Altae Banco y de Banca Jover; es asimismo Consejero de Banco Mapfre.

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

D. Gerardo Lorenzo Torres, Vocal de la Comisión de Control de Caja Madrid, también Administrador Único de II Torres, S.L., de Guías del Noroeste, S.L., de Background, Gabinete de Comunicaciones y RRPP, S.L. y de Gelefedeka, Comunicación Integral, S.L.

Dña. Elisa Marín Ávila, Representante de la Comunidad de Madrid en la Comisión de Control de Caja Madrid, es Vocal de los Consejos de Administración de Informática de la Comunidad de Madrid, S.A. y del Canal de Isabel II.

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 SA de Seguros y Reaseguros, de Caja Madrid Pensiones SA Entidad Gestora de Fondos de Pensiones y de Caja Madrid Seguros Generales SA.; es Director General de Banca Jover, S.A.

D. José María García Alonso, Director General de Caja Madrid – Consejero Delegado de Corporación Financiera Caja Madrid, 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 Banco Mapfre, S.A., de Madrid Leasing Corporación S.A., E.F.C., de Finanmadrid S.A., E.F.C. 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, de Euroforum Torrealta S.A., de Euroforum Escorial S.A., de Transportes Ferroviarios de Madrid S.A. y de Multipark S.A., así como Consejero Secretario de Iniciadora de Infraestructuras 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.



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

VI.3. PARTICIPACION 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

La firma auditora de las cuentas de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, durante el ejercicio 1998, percibió por otros servicios profesionales, distintos de la auditoría de las cuentas anuales, el 75% del total percibido.

CAPITULO VII

EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII. EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII. 1 EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y TENDENCIAS MAS RECIENTES

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

BALANCE DE SITUACIÓN RESUMIDO DE CAJA MADRID				
	31/03/99	31/03/98	Variación	
			Absol.	%
ACTIVO				
Caja y depósitos en bancos centrales	203.712	58.274	145.438	249,58
Entidades de crédito	1.270.917	1.117.200	153.717	13,76
Créditos sobre clientes (neto)	3.879.690	3.276.773	602.917	18,40
Cartera de valores neta	1.563.503	1.338.249	225.254	16,83
Activos materiales e inmatrimoniales	231.516	238.342	-6.826	-2,86
Otros activos	184.236	123.833	60.403	48,78
PASIVO				
Entidades de crédito	1.803.521	1.088.366	715.155	65,71
Recursos de clientes	4.686.019	4.411.306	274.713	6,23
Prov. para riesgos y cargas	124.902	98.812	26.090	26,40
Otros pasivos	237.438	112.338	125.100	111,36
Fondo de dotación y reservas	468.118	429.729	38.389	8,93
Beneficios del ejercicio	13.576	12.120	1.456	12,01
TOTAL ACTIVO Y PASIVO	7.333.574	6.152.671	1.180.903	19,19

(En millones de pesetas y %)

Respecto a la evolución del balance al término del primer trimestre de 1999 cabe destacar lo siguiente:

- El crecimiento interanual del total del balance (19,2%) es prácticamente igual al registrado al cierre del ejercicio 1998.
- El crecimiento del activo responde fundamentalmente al aumento de la cartera crediticia (18,4%), de la cartera de valores (16,8%) y de las entidades de crédito (13,8%). Aunque inferior en valor absoluto, el capítulo de caja y depósitos en bancos centrales ha registrado el mayor incremento relativo en los doce últimos meses (249,6%).
- En el pasivo, aumenta considerablemente la financiación interbancaria (65,7%). Los recursos de clientes, que han experimentado un incremento del 6,2% en los doce últimos meses, siguen representando la mayor parte (63,9%) del pasivo de la Entidad.

CUENTA DE RESULTADOS DE CAJA MADRID			
	31/03/99	31/03/98	% Variación
Intereses y rendtos. asimilados	84.695	91.627	-7,57
Intereses y cargas asimiladas	-39.742	-47.553	-16,43
Margen de intermediación	44.953	44.074	1,99
Ingresos no financieros	33.582	18.037	86,18
Margen ordinario	78.535	62.111	26,44
Gastos de explotación	-37.978	-33.296	14,06
Margen de explotación	40.557	28.815	40,75
Saneamientos, provisiones y otros	-22.585	-12.654	78,48
Beneficio antes de impuestos	17.972	16.161	11,21

(En millones de pesetas y %)

Caja Madrid ha obtenido en el primer trimestre del ejercicio de 1999 un beneficio antes de impuestos de 17.972 millones de pesetas, un 11,2% más que en igual periodo del ejercicio anterior.

- El margen ordinario supera en un 26,4% al del año anterior, gracias a los aumentos del margen de intermediación en un 2% -a pesar de la bajada de los tipos de interés- y de los ingresos no financieros en un 86,2% -impulsados por las plusvalías realizadas en la venta parcial de la inversión en Telefónica-.
- Los gastos de explotación suben un 14,1%, incremento que sería del 8,6% si se excluyese el impacto de los gastos derivados de la exteriorización de los compromisos por pensiones. Los gastos generales se reducen un 6,5%, dentro de la política de contención acometida en el presente ejercicio. El margen de explotación crece un 40,7% y el ratio de eficiencia se sitúa en el 39,7%.
- El conjunto de saneamientos y provisiones hay que destacar las reducidas necesidades de dotación para insolvencias –inferiores en un 69% a las de 1998-, a pesar de lo cual crece el ratio de cobertura sobre activos dudosos al 127%, desde el 107% del ejercicio anterior; el ratio de morosidad continúa reduciéndose, tras situarse en el 1,44%, frente al 2,10% de marzo de 1998.
- Caja Madrid ha destinado la mayor parte de los beneficios extraordinarios generados en este trimestre a la constitución de un fondo de 23.000 millones de pesetas, que le permitirá seguir incrementando en el presente ejercicio la cobertura de sus activos, dando así mayor solidez a su balance.

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 1998, tanto el volumen de negocio como las inversiones crediticias brutas se han más que cuadruplicado, mientras que los recursos de clientes han multiplicado por 3,4 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 3,3 su beneficio antes de impuestos, con un crecimiento medio del 12,8% 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 1998, 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 3,9 veces los existentes 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 1998, el número de los clientes de la Corporación superaba los 1,5 millones, con incremento del 17,4% en el ejercicio. Entre las diversas líneas de negocio, destacan la gestión de fondos de inversión, con un valor patrimonial de 1,37 billones de pesetas, de planes de pensiones, cuyo valor patrimonial administrado sobrepasa los 150.000 millones, y los seguros, entre los cuales los de vida acumulan una reserva matemática superior a 152.000 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 1,74 billones de pesetas al cierre del pasado ejercicio, representando ya el 34,88% de los recursos de clientes contabilizados en el mismo.

- ***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 1998 la dotación media anual ha sido de 9.598 millones de pesetas; 95.981 millones de pesetas en total, equivalentes al 28,67% del beneficio neto a cuyo cargo se hicieron. En 1998 la dotación a la Obra Social fue de 13.735 millones de pesetas con cargo a los resultados.

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. 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.



Fdo:

Fdo: