

CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA
FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO

AGOSTO 2001

El presente Folleto informativo continuado (modelo RFV) ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 28 de agosto de 2001.

ÍNDICE

CAPÍTULO I	PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO
CAPÍTULO III	EL EMISOR Y SU CAPITAL
CAPÍTULO IV	ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR
CAPÍTULO V	EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR
CAPÍTULO VI	LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR
CAPÍTULO VII	EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR
ANEXO 1	INFORME DE GESTIÓN, CUENTAS ANUALES E INFORME DE AUDITORÍA DE CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2000
ANEXO 2	INFORME DE GESTIÓN, CUENTAS ANUALES E INFORME DE AUDITORÍA DEL GRUPO CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2000

CAPÍTULO I

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

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

I.1.1. Responsabilidad del Folleto

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

D. Ricardo Bilbao León, (D.N.I. 13.695.982 B)
Director de la División de Redes Especializadas, Mercados e Intervención

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

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

I.1.2. Veracidad del contenido del Folleto

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

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

I.2.1. Comisión Nacional del Mercado de Valores

La Comisión Nacional del Mercado de Valores, en fecha 28 de agosto de 2001, ha verificado el presente Folleto informativo continuado (modelo RFV) y lo ha inscrito en los Registros Oficiales correspondientes, según prevé el artículo 92 de la Ley 24/1988 de Mercado de Valores, debidamente reformada por la Ley 37/1998 de Mercado de Valores.

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

I.3. AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales e informes de gestión individuales y consolidados de Caja de Ahorros de Santander y Cantabria y las sociedades de su Grupo, correspondientes a los ejercicios 2000, 1999 y 1998 han sido auditados por la firma de auditoría PricewaterhouseCoopers Auditores,S.L, con domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana nº 43, e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S0242, y se encuentran depositadas y a disposición del público en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los informes de auditoría correspondientes a las cuentas anuales individuales y consolidadas de Caja de Ahorros de Santander y Cantabria y las sociedades de su Grupo, correspondientes a los ejercicios 2000, 1999 y 1998 son favorables y sin salvedades.

NOTA SOBRE LA COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

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

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

Adicionalmente, el 26 de enero de 1999, el Banco de España emitió la Circular 2/1999, cuyo hecho más significativo consiste en la ampliación del plazo máximo de amortización del fondo de comercio de diez a veinte años. Asimismo, como consecuencia de la entrada en vigor de la mencionada Circular, se han adoptado los criterios de clasificación de determinadas partidas a los establecidos en la misma. Por ello, el balance adjunto del ejercicio 1998 difiere del aprobado por la Asamblea General de la Institución en su presentación.

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

Los efectos prácticos de estas reclasificaciones son los siguientes:

- Determinados saldos al 31 de diciembre de 1998 no coinciden con los que se publicaron en las Cuentas Anuales correspondientes a dicho ejercicio.
- No es homogénea la comparación de saldos a 31 de diciembre de 2000 y 31 de diciembre de 1999 en moneda extranjera con los contabilizados al finalizar el ejercicio 1998.

A partir del 31 de marzo de 2002 desaparece la peseta, quedando el euro como moneda única para los Estados de la Unión Europea. Al objeto de hacer coherente el contenido del presente Folleto con el plazo de vigencia del mismo y la entrada en vigor del euro, la información económico-financiera y los comentarios que se incluyen, están expresados en euros o miles de euros. Esta información difiere de las cuentas anuales publicadas correspondientes a los ejercicios 2000, 1999 y 1998, cuyas cifras están expresadas en pesetas.

Sin embargo, todos los estados contables a facilitar al Banco de España se han comunicado en euros a partir del 1 de enero de 1999, por lo que la información incluida en el Folleto correspondiente a los ejercicios 2000 y 1999 coincide con dichos estados contables. La información correspondiente al ejercicio 1998, comunicada en pesetas, se ha convertido a euros aplicando el cambio de conversión oficial de 166,386 pesetas, con el fin de hacer posible la comparación con los dos siguientes ejercicios.

No obstante, con objeto de dar continuidad al conjunto del contenido del Folleto, todas las cifras de los cuadros y de los comentarios se expresan tanto en euros como en pesetas, aplicando el cambio de conversión oficial cuando ha sido preciso, excepto en los apartados IV.2. y IV.3. correspondientes a la gestión de los resultados y a la gestión del balance, donde tan sólo se presentan los cuadros con cifras expresadas en euros, ya que las Cuentas Anuales y los Informes de Gestión de los ejercicios 2000, 1999 y 1998 contienen suficiente desglose de esta misma información expresada en pesetas.

Por otra parte, en estos mismos apartados del capítulo IV del Folleto tan sólo se incluye información individual, en base a que la Matriz representa aproximadamente el 99% del Grupo, salvo cuando se ha considerado necesaria su incorporación por la existencia de una diferencia significativa entre los datos individuales y los datos consolidados. No obstante, al igual que en información individual, las Cuentas Anuales y los Informes de Gestión del Grupo de los ejercicios 2000, 1999 y 1998 contienen la información consolidada relativa a la gestión de resultados y a la gestión del balance, expresada en pesetas.

CAPÍTULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

III.1.1. Denominación

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

III.1.2. Objeto social

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

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

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

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

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

III.2. INFORMACIONES LEGALES

III.2.1. Fecha y forma de constitución

La Caja de Ahorros de Santander y Cantabria fue constituida el 3 de junio de 1898, con la denominación de “Monte de Piedad de Alfonso XIII y Caja de Ahorros de Santander”, por el Gobernador Civil D. Francisco Rivas Moreno, mediante la creación de un Patronato al efecto, aplicando para ello una dotación inicial de 210 euros (35.000 pesetas), parte de un legado que el industrial santanderino D. Modesto Tapia Caballero instituyó para fines benéficos.

El fondo de dotación o capital fundacional está establecido, actualmente, en 601 euros (100.000 pesetas).

Inició su actividad el 5 de noviembre de 1899.

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

La sociedad tiene duración por tiempo indefinido.

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

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

III.2.2. Forma jurídica y legislación especial

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

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

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

III.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

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

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

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

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

III.3.3. Clases y series de acciones

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

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

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

El Consejo de Administración de Caja Cantabria acordó, en sesión celebrada el 23 de octubre de 2000, y ratificó, el 19 de diciembre de 2000, autorizar el lanzamiento de la Primera Emisión de Deuda Subordinada (obligaciones de interés variable garantizadas y subordinadas) por un importe de 15.000.000 euros (2.496 millones de pesetas) ampliable a 60.000.000 euros (9.983 millones de pesetas). Esta deuda se emitió el 28 de diciembre de 2000, a diez años, con vencimiento el 28 de diciembre de 2010, consta de 150 títulos al portador de 100.000 euros (16.638.600 pesetas) cada uno y fue suscrita totalmente. Asimismo, el Consejo de Administración, en sesión celebrada el 27 de febrero de 2001, aprobó el lanzamiento de la Segunda Emisión de Deuda Subordinada por un importe de 15.000.000 euros (2.496 millones de pesetas) ampliable a 25.000.000 euros (4.160 millones de pesetas). Esta deuda se emitió el 28 de marzo de 2001, a diez años, con vencimiento el 28 de marzo de 2011, consta de 150 títulos al portador de 100.000 euros (16.638.600 pesetas) cada uno y fue suscrita totalmente. Asimismo, en el apartado de pasivos subordinados del balance a 31 de diciembre de 2000 se incluye un depósito subordinado a favor de la filial Cantabria Finance Limited, por un importe de 15.000.000 euros (2.496 millones de pesetas), como contrapartida a la deuda subordinada emitida el 28 de diciembre de 2000. En la información complementaria que se presenta, a 31 de marzo de 2001, este importe es de 30.000.000 euros (4.991 millones de pesetas) en contrapartida a las emisiones de deuda subordinada de fechas 28 de diciembre de 2000 y 28 de marzo de 2001.

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

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Fondo de dotación	1	1	1	-	-
Reservas	186.962	174.393	153.685	7,2	13,5
Fondo de Obra Social	8.812	8.295	8.420	6,2	-1,5
Pasivos subordinados	15.000	-	-	-	-

<i>Millones de pesetas</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Fondo de dotación	-	-	-	-	-
Reservas	31.108	29.017	25.571	7,2	13,5
Fondo de Obra Social	1.466	1.380	1.401	6,2	-1,5
Pasivos subordinados	2.496	-	-	-	-

El coeficiente de recursos propios exigido por la legislación vigente es del 8% sobre los riesgos computables. La Entidad alcanzó, en el año 2000, un coeficiente del 8,57%, con un exceso de recursos de 13.544 miles de euros (2.254 millones de pesetas).

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

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

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

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Recursos propios básicos	190.301	178.398	159.130	6,7	12,1
Fondo de dotación	1	1	1	-	-
Reservas generales	186.018	176.970	159.082	5,1	11,2
Intereses minoritarios	47	38	24	23,7	58,3
Fondos afectos al conjunto de riesgos Entidad	-	-	601	-	-100,0
Reservas en sociedades consolidadas	7.893	4.610	3.925	71,2	17,5
A deducir:	-3.658	-3.221	-4.501	13,6	-28,4
Activos inmateriales	-1.852	-1.374	-258	34,8	432,6
Pérdidas en sociedades consolidadas	-1.806	-1.847	-4.243	-2,2	-56,5
Recursos propios de 2ª categoría	23.812	8.295	8.420	187,1	-1,5
Reservas de revalorización	-	-	-	-	-
Fondo de Obra Social	8.812	8.295	8.420	6,2	-1,5
Pasivos subordinados	15.000	-	-	-	-
Otras deducciones de los recursos propios	-10.180	-13.166	-	-22,7	-
Recursos propios computables	203.933	173.527	167.550	17,5	3,6
<i>Requerimientos mínimos ⁽¹⁾</i>	<i>190.389</i>	<i>169.699</i>	<i>142.866</i>	<i>12,2</i>	<i>18,8</i>
<i>Excedente</i>	<i>13.544</i>	<i>3.828</i>	<i>24.684</i>	<i>253,8</i>	<i>-84,5</i>
<i>Total activos con riesgo ponderado ⁽²⁾</i>	<i>2.379.863</i>	<i>2.121.238</i>	<i>1.785.825</i>	<i>12,2</i>	<i>18,8</i>
Coeficiente de solvencia (%)	8,57	8,18	9,38	0,39	-1,20

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

<i>Millones de pesetas</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Recursos propios básicos	31.663	29.683	26.477	6,7	12,1
Fondo de dotación	-	-	-	-	-
Reservas generales	30.951	29.445	26.469	5,1	11,2
Intereses minoritarios	8	6	4	23,7	58,3
Fondos afectos al conjunto de riesgos Entidad	-	-	100	-	-100,0
Reservas en sociedades consolidadas	1.313	767	653	71,2	17,5
A deducir:	-609	-535	-749	13,6	-28,4
Activos inmateriales	-308	-228	-43	34,8	432,6
Pérdidas en sociedades consolidadas	-301	-307	-706	-2,2	-56,5
Recursos propios de 2ª categoría	3.962	1.380	1.401	187,1	-1,5
Reservas de revalorización	-	-	-	-	-
Fondo de Obra Social	1.466	1.380	1.401	6,2	-1,5
Pasivos subordinados	2.496	-	-	-	-
Otras deducciones de los recursos propios	-1.693	-2.191	-	-22,7	-
Recursos propios computables	33.932	28.872	27.878	17,5	3,6
<i>Requerimientos mínimos ⁽¹⁾</i>	<i>31.678</i>	<i>28.236</i>	<i>23.771</i>	<i>12,2</i>	<i>18,8</i>
<i>Excedente</i>	<i>2.254</i>	<i>636</i>	<i>4.107</i>	<i>253,8</i>	<i>-84,5</i>
<i>Total activos con riesgo ponderado ⁽²⁾</i>	<i>395.976</i>	<i>352.944</i>	<i>297.136</i>	<i>12,2</i>	<i>18,8</i>
<i>Coefficiente de solvencia (%)</i>	<i>8,57</i>	<i>8,18</i>	<i>9,38</i>	<i>0,39</i>	<i>-1,20</i>

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

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

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

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

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Requerimientos Grupo consolidado	190.389	169.699	142.866	12,2	18,8
Por riesgo de crédito y contraparte	187.227	166.934	141.214	12,2	18,2
Por riesgo de tipo de cambio	247	51	354	384,3	-85,5
Por riesgo de cartera de negociación	1.903	1.506	-	-26,4	-
Requerimientos exigibles al Grupo	1.012	1.208	1.298	-16,2	-6,9
Requerimientos mínimos	190.389	169.699	142.866	12,2	18,8
Recursos propios computables	203.933	173.527	167.550	17,5	3,4
Superávit	13.544	3.828	24.684	253,8	-84,5

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

<i>Millones de pesetas</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Requerimientos Grupo consolidado	31.678	28.236	23.771	12,2	18,8
Por riesgo de crédito y contraparte	31.152	27.776	23.496	12,2	18,2
Por riesgo de tipo de cambio	41	8	59	384,3	-85,5
Por riesgo de cartera de negociación	317	251	-	-26,4	-
Requerimientos exigibles al Grupo	168	201	216	-16,2	-6,9
Requerimientos mínimos	31.678	28.236	23.771	12,2	18,8
Recursos propios computables	33.932	28.872	27.878	17,5	3,4
Superávit	2.254	636	4.107	253,8	-84,5

Por otra parte, en el mes de junio de 2000, la agencia de rating Moody's Investors Service asignó a Caja Cantabria los ratings de depósitos Baa1/Prime-2 y un rating de fortaleza financiera C- (Anteriormente D+. El cambio a C- corresponde a un ajuste de la escala realizado por Moody's en mayo de 2001).

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

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

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

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

III.3.7. Capital autorizado

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

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

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

III.4. ACCIONES EN CARTERA

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

III.5. BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCIÓN

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

III.6. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL GRUPO

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

A 31 de diciembre de 2000, el Grupo está constituido, además de por la propia Caja de Ahorros de Santander y Cantabria, como entidad matriz, por un conjunto de sociedades que realizan actividades, entre otras, en las áreas financiera, de seguros, inmobiliaria, de fondos de inversión y crediticia.

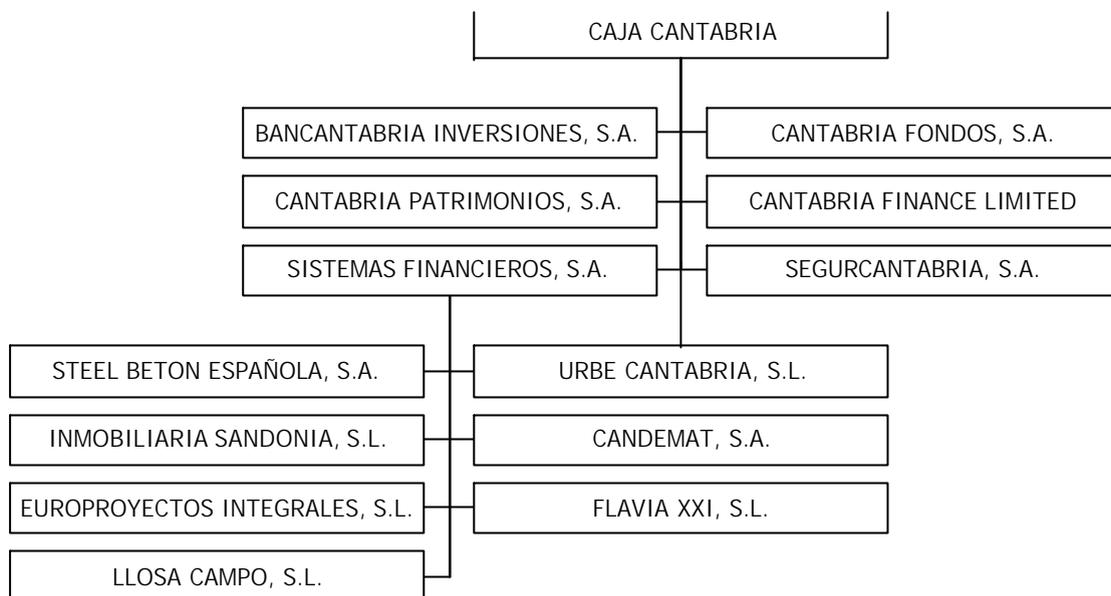
Las sociedades que integran el Grupo Caja Cantabria son las siguientes:

Sociedades	Actividades	Porcentajes de Participación		
		2000	1999	1998
Bancantabria Inversiones, S.A.	Establecimiento financiero de crédito	100,00	100,00	100,00
Cantabria Fondos, S.A.	Sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva	100,00	100,00	100,00
Cantabria Patrimonios, S.A.	Sociedad gestora de carteras	100,00	100,00	100,00
Cantabria Finance Limited	Sociedad de cartera	100,00	-	-
Sistemas Financieros, S.A.	Sociedad de inversión	99,71	99,71	99,79
Steel Beton Española, S.A.	Construcción: prefabricados de hormigón	89,24	89,31	89,31
Urbe Cantabria, S.L.	Promotora de construcción	99,80	99,80	89,97
Inmobiliaria Sandonia, S.L.	Promotora de construcción	35,30	35,30	35,33
Candemat, S.A.	Matrickería	44,87	-	-
Europroyectos Integrales, S.L.	Promotora inmobiliaria	44,87	-	-
Flavia XXI, S.L.	Promotora inmobiliaria	22,93	-	-
Llosa Campo, S.L.	Promotora inmobiliaria	44,87	-	-
Segurcantabria, S.A.	Correduría de seguros	100,00	100,00	100,00

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

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

Se adjunta un cuadro esquemático de la estructura y composición del Grupo Caja Cantabria y la posición que ocupa la Entidad dentro de él, a 31 de diciembre de 2000.



Durante el año 2000 se han producido las siguientes variaciones en cuanto a las participaciones del Grupo:

- Constitución de la filial Cantabria Finance Limited, participada al 100% por Caja Cantabria.
- Entrada en la participación del capital social de Candemat, S.A., Europroyectos Integrales, S.L., Flavia XXI, S.L. y Llosa Campo, S.L., a través de Sistemas Financieros, S.A.
- Reducción de un 0,07% en la participación, a través de Sistemas Financieros, S.A., en Steel Beton Española, S.A.
- Aumento de un 0,12% en la participación de Sogarca, S.A.

Por último, en el primer semestre del ejercicio 2001, Caja Cantabria ha constituido una nueva sociedad denominada Bancantabria Renting, S.L. con un capital social de 0,7 millones de euros (117 millones de pesetas), participada al 100% de manera indirecta a través de Bancantabria Inversiones S.A., E.F.C.

A 30 de junio de 2001, el resto de las participaciones en sociedades del Grupo no han experimentado variación respecto a la situación a 31 de diciembre de 2000, salvo el aumento de un 0,09% en la participación de la Entidad en la sociedad Sogarca, S.A.

III.7. RELACIÓN DE SOCIEDADES PARTICIPADAS

Este apartado no procede ya que Caja Cantabria es la entidad dominante de un Grupo y tiene obligación legal de consolidar sus estado financieros. No obstante, a continuación se facilita información sobre la denominación, domicilio social, actividad, participación directa o indirecta, valor neto contable, valor teórico de la participación, capital y reservas, resultado del ejercicio y dividendos, correspondientes al ejercicio cerrado 2000, de las sociedades que forman parte integrante del Grupo, así como los métodos de consolidación aplicados (véase la Nota 8 de la Memoria de Caja Cantabria, incluida en el Anexo 1 del Folleto, y la Nota 8 de la Memoria del Grupo Caja Cantabria, incluida en el Anexo 2 del Folleto).

A 31 de diciembre de 2000

<i>Miles de euros</i>	Participación Directa (Indirecta) ¹ %	Valor contable	Valor teórico de la particip.	Capital social	Reservas y rdtos. negativos ejerc. ante.	Resultado del ejercicio	Dividendos distribuidos por la sociedad
En el grupo por integración global							
Bancantabria Inversiones, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Financiera	100,00	-	9.630	9.015	547	234	180
Cantabria Fondos, S.A., S.G.I.I.C. Domicilio: Santander Actividad: Gestora	100,00	-	2.872	781	2.031	601	1.352
Cantabria Patrimonios, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Cartera	100,00	-	127	150	-6	-18	-
Cantabria Finance Limited Domicilio: Islas Caimán Actividad: Intermediación financiera	100,00	-	-	6	-	-	-
Sistemas Financieros, S.A. Domicilio: Madrid Actividad: Financiera	99,71	-	15.280	23.427	3.846	114	-
En el grupo por puesta en equivalencia							
Urbe Cantabria, S.L. Domicilio: Santander Actividad: Promotora de construcción	31,00 (68,80)	329 2.027	2.938	6.611	-553	-1.677	-
Segurcantabria, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Correduría de seguros	100,00	1.118	1.117	661	132	325	-
Steel Beton Española, S.A. Domicilio: El Astillero (Cantabria) Actividad: Prefabricados de hormigón	(89,24)	6.263	6.265	1.052	5.950	673	601 ²
Total		9.737					

¹ La participación indirecta (que figura entre paréntesis) se obtiene a través de Sistemas Financieros, S.A.

² Dividendo a cuenta cobrado por la sociedad Sistemas Financieros, S.A.

A 31 de diciembre de 2000

<i>Miles de euros</i>	Participación Directa (Indirecta) ¹ %	Valor contable	Valor teórico de la particip.	Capital social	Reservas y rdtos. negativos ejerc. ante.	Resultado del ejercicio	Dividendos distribuidos por la sociedad
Participaciones por puesta en equivalencia							
Inmobiliaria Alcázar, S.A. Domicilio: Madrid Actividad: Construcción	7,19	1.977	1.977	13.360	7.537	6.557	-
Sodercan, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Desarrollo Regional	48,49	13.198	13.199	26.523	288	397	-
Soqarca, S.G.R. Domicilio: Santander Actividad: Afianzamiento	34,40	733	733	5.259	-2.236	78	-
World Teleport Center, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Inmobiliaria	42,00	-	1	300	-84	-	-
Inmobiliaria Sandomia, S.A. Domicilio: Madrid Actividad: Inmobiliaria	(35,30)	403	401	932	138	60	-
Candemat, S.A. Domicilio: Cantabria Actividad: Matriceria	(44,87)	3.456	3.452	3.786	2.819	1.070	-
Llosa Campo, S.L. Domicilio: Santander Actividad: Promotora inmobiliaria	(44,87)	-	-	60	-	-625	-
Europroyectos Integrales, S.L. Domicilio: Cantabria Actividad: Promotora inmobiliaria	(44,87)	54	57	222	-	-96	-
Flavia XXI, S.L. Domicilio: Cantabria Actividad: Promotora inmobiliaria	(22,93)	54	55	240	-	-	-
Sociedad de Cooperación Tecnológica, A.I.E. Domicilio: Madrid Actividad: Instrumental informática	14,29	168	166	1.052	42	66	-
Total			20.043				

¹ La participación indirecta (que figura entre paréntesis) se obtiene a través de Sistemas Financieros, S.A.

A 31 de diciembre de 2000

<i>Millones de pesetas</i>	Participación Directa (Indirecta) ¹ %	Valor contable	Valor teórico de la particip.	Capital social	Reservas y rdtos. negativos ejerc. ante.	Resultado Del Ejercicio	Dividendos Distribuidos por la sociedad
En el grupo por integración global							
Bancantabria Inversiones, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Financiera	100,00	-	1.602	1.500	91	39	30
Cantabria Fondos, S.A., S.G.I.I.C. Domicilio: Santander Actividad: Gestora	100,00	-	478	130	338	100	225
Cantabria Patrimonios, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Cartera	100,00	-	21	25	-1	-3	-
Cantabria Finance Limited Domicilio: Islas Caimán Actividad: Intermediación financiera	100,00	-	-	1	-	-	-
Sistemas Financieros, S.A. Domicilio: Madrid Actividad: Financiera	99,71	-	2.542	3.898	640	19	-
En el grupo por puesta en equivalencia							
Urbe Cantabria, S.L. Domicilio: Santander Actividad: Promotora de construcción	31,00 (68,80)	55 337	498	1.100	-92	-279	-
Segurcantabria, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Correduría de seguros	100,00	186	185	110	22	54	-
Steel Beton Española, S.A. Domicilio: El Astillero (Cantabria) Actividad: Prefabricados de hormigón	(89,24)	1.042	1.042	175	990	112	100 ²
Total			1.620				

¹ La participación indirecta (que figura entre paréntesis) se obtiene a través de Sistemas Financieros, S.A.

² Dividendo a cuenta cobrado por la sociedad Sistemas Financieros, S.A.

A 31 de diciembre de 2000

<i>Millones de pesetas</i>	Participación Directa (Indirecta) ¹ %	Valor contable	Valor teórico de la particip.	Capital social	Reservas y rdtos. negativos ejerc. ante.	Resultado Del Ejercicio	Dividendos distribuidos por la sociedad
Participaciones por puesta en equivalencia							
Inmobiliaria Alcázar, S.A. Domicilio: Madrid Actividad: Construcción	7,19	329	329	2.223	1.254	1.091	-
Sodercan, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Desarrollo Regional	48,49	2.196	2.196	4.413	48	66	-
Sogarca, S.G.R. Domicilio: Santander Actividad: Afianzamiento	34,40	122	122	875	-372	13	-
World Teleport Center, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Inmobiliaria	42,00	-	-	50	-14	-	-
Inmobiliaria Sandonia, S.A. Domicilio: Madrid Actividad: Inmobiliaria	(35,30)	67	67	155	23	10	-
Candemat, S.A. Domicilio: Cantabria Actividad: Matricería	(44,87)	575	574	630	469	178	-
Llosa Campo, S.L. Domicilio: Santander Actividad: Promotora inmobiliaria	(44,87)	-	-	10	-	-104	-
Europroyectos Integrales, S.L. Domicilio: Cantabria Actividad: Promotora inmobiliaria	(44,87)	9	9	37	-	-16	-
Flavia XXI, S.L. Domicilio: Cantabria Actividad: Promotora inmobiliaria	(22,93)	9	9	40	-	-	-
Sociedad de Cooperación Tecnológica, A.I.E. Domicilio: Madrid Actividad: Instrumental informática	14,29	28	28	175	7	11	-
Total		3.335					

¹ La participación indirecta (que figura entre paréntesis) se obtiene a través de Sistemas Financieros, S.A.

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

ANTECEDENTES

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

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

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

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

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

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

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

IV.1. PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

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

IV.1.1.1. Actividades

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

Conceptos

<i>Miles de euros</i>	31-DIC-2000
a) Captación de fondos: Recursos ajenos ^(*)	2.900.569
b) Aplicación de fondos:	
b.1) Inversiones crediticias	2.027.308
b.2) Tesorería, entidades de crédito y cartera de valores	1.056.812

Conceptos

<i>Millones de pesetas</i>	31-DIC-2000
a) Captación de fondos: Recursos ajenos ^(*)	482.615
b) Aplicación de fondos:	
b.1) Inversiones crediticias	337.316
b.2) Tesorería, entidades de crédito y cartera de valores	175.838

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

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

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

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

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

Además de estos dos índices, la Entidad formaliza operaciones con el Mibor, en operaciones de subrogación en las que los préstamos iniciales estaban referenciados a dicho índice, aunque dichas operaciones son a extinguir.

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

IV.1.1.2. Familias de productos

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

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

IV.1.1.3. Descripción de los componentes de los productos

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

Productos de pasivo

- Del sector residente
- Del sector no residente

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

Esta gama de productos es la tradicional de las Cajas de Ahorros que, bien a través de las cuentas de ahorro o a través de las cuentas corrientes, en sus diversas modalidades, canalizan las imposiciones de nuestros clientes. En definitiva, se trata de contratos de depósito que, con más o menos plazo de duración y liquidez, remunerar los depósitos de nuestros clientes a unos tipos pactados en función de las características anteriores.

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

Productos de activo

Podemos agruparlos en los siguientes:

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

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

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

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

Productos de desintermediación

Los fundamentales son los siguientes:

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

Servicios financieros

Cabe distinguir los siguientes grupos:

- Medios de pago:
 - T.P.V.
 - Tarjeta CASYC.
 - Tarjeta 15-30 (destinada al colectivo de personas entre 15 y 30 años).
 - Tarjeta de crédito CAJA CANTABRIA.
 - Tarjeta VISA.
 - Cheque gasolina.
 - Tarjeta gasóleo.
- Valores mobiliarios:
 - Compra-venta de títulos y derechos en bolsa.
 - Suscripciones de títulos.
 - Depósitos de valores.
 - Conversiones y canjes.
 - Amortizaciones.
 - Ampliaciones de capital.

- Dividendos.
- Información fiscal anual, etc.
- Otros servicios:
 - Fonocantabria Línea Directa.
 - Cibercaja Cantabria (actualmente Altamira on line)
 - Servicio de custodia.
 - Alquiler de cajas de depósito.
 - Domiciliaciones.
 - Servicio nómina.
 - Recaudaciones.
 - Órdenes permanentes, etc.
- Otros productos comercializados por Bancantabria:
 - Factoring, en sus diferentes modalidades.
 - Renting de bienes de equipo.
 - Leasing.
 - Confirming.
 - Soporte técnico y financiación especializada para los diferentes colectivos empresariales.

IV.1.1.4. Red comercial

A 31 de diciembre de 2000, Caja Cantabria cuenta con una red de 147 oficinas, de las cuales 141 son consideradas como centros autónomos, 139 en la Comunidad Autónoma de Cantabria y 2 oficinas en la Comunidad Autónoma de Madrid, 5 de atención desplazada y 1 de servicio reducido. A esta red hay que unir la correduría de seguros Segurcantabria, la gestora de instituciones de inversión colectiva Cantabria Fondos, y la compañía de financiación Bancantabria, especializada en financiación a través de leasing, factoring en sus diversas modalidades, renting de bienes de equipo y confirming.

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

Distribución de la red de negocio (centros autónomos)

<i>Número de oficinas</i>	2000	1999	1998
Cantabria	139	137	137
Santander	34	32	32
Torrelavega	17	17	17
Resto Comunidad	88	88	88
Madrid	2	2	2
Total	141	139	139

Distribución de la red de negocio (centros autónomos)

<i>Porcentajes</i>	2000	1999	1998
Cantabria	98,58	98,56	98,56
Santander	24,11	23,02	23,02
Torrelavega	12,06	12,23	12,23
Resto Comunidad	62,41	63,31	63,31
Madrid	1,42	1,44	1,44
Total	100,00	100,00	100,00

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

IV.1.2. Posicionamiento dentro del sector financiero

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

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

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

**Cuotas de mercado de la Caja en Cantabria.
Depósitos de otros sectores residentes**

<i>Porcentajes s/ total cajas de ahorros</i>	DIC/2000	DIC/1999	DIC/1998
Vista	79,76	83,02	83,28
Ahorro	89,43	90,05	91,06
Plazo	87,70	91,16	92,23
Total	87,23	89,50	90,57

**Cuotas de mercado de la Caja en Cantabria.
Depósitos de otros sectores residentes**

<i>Porcentajes s/ total sistema financiero</i>	DIC/2000	DIC/1999	DIC/1998
Vista	30,22	30,74	27,99
Ahorro	56,00	55,24	56,20
Plazo	49,96	58,48	60,78
Total	47,94	50,89	51,57

Estos cuadros representan la cuota de mercado que Caja Cantabria posee en la Comunidad Autónoma de Cantabria, medida en función de los depósitos de otros sectores residentes del total de las cajas de ahorros y del total sistema financiero en la Región. Como puede observarse, a 31 de diciembre de 2000 respecto al total de depósitos en la Región representa el 87,23% de las cajas de ahorros, y respecto al total sistema financiero el 47,94%.

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

<i>Porcentajes s/ total cajas de ahorros</i>	DIC/2000	DIC/1999	DIC/1998
Administraciones Públicas	79,29	86,45	86,63
Otros sectores residentes	71,99	75,19	76,43
Total	72,33	76,00	77,23

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

<i>Porcentajes s/ total sistema financiero</i>	DIC/2000	DIC/1999	DIC/1998
Administraciones Públicas	30,16	39,97	45,82
Otros sectores residentes	32,96	35,99	38,53
Total	32,80	36,29	39,08

De la misma forma que en los cuadros anteriores, pero haciendo referencia al crédito a sectores residentes (Administraciones Públicas y otros sectores residentes), a 31 de diciembre de 2000 Caja Cantabria posee una cuota de mercado en la Región del 72,33% de las cajas de ahorros y un 32,80% del total del sistema financiero.

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

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

En los siguientes cuadros figura la comparación de Caja Cantabria respecto al grupo de cajas de tamaño similar, al 31 de diciembre de 2000, formado por las 3 cajas de ahorros que ocupan puestos anteriores y posteriores en el ranking de recursos ajenos del total de cajas de ahorros.

Datos comparativos sectoriales

	Total activo	Créditos sobre clientes ⁽¹⁾	Recursos de clientes ⁽²⁾	Reservas ⁽³⁾	Beneficio del ejercicio
<i>Miles de euros</i>					
C.A. Inmaculada Aragón	4.226.434	2.875.789	3.086.459	375.072	49.661
C.E. de Sabadell	3.794.381	2.744.540	3.043.276	187.878	22.437
C.E. de Tarragona	3.007.573	2.040.312	2.707.592	166.335	22.501
CAJA CANTABRIA	3.232.103	2.027.308	2.628.306	186.962	22.922
C.E. de Terrassa	2.930.326	1.909.116	2.526.541	160.191	30.885
C.A. de Extremadura	3.134.510	1.697.579	2.471.366	200.342	27.042
C. Insular A. de Canarias	2.871.997	2.048.246	2.448.065	233.343	13.368
<i>Media del grupo</i>	<i>3.313.903</i>	<i>2.191.841</i>	<i>2.701.658</i>	<i>215.732</i>	<i>26.974</i>

Datos comparativos sectoriales

	Total activo	Créditos sobre clientes ⁽¹⁾	Recursos de clientes ⁽²⁾	Reservas ⁽³⁾	Beneficio del ejercicio
<i>Millones de pesetas</i>					
C.A. Inmaculada Aragón	703.219	478.491	513.544	62.408	8.263
C.E. de Sabadell	631.332	456.653	506.359	31.260	3.733
C.E. de Tarragona	500.418	339.479	450.505	27.676	3.744
CAJA CANTABRIA	537.777	337.316	437.314	31.108	3.814
C.E. de Terrassa	487.565	317.650	420.381	26.653	5.139
C.A. de Extremadura	521.539	282.453	411.201	33.334	4.499
C. Insular A. de Canarias	477.860	340.799	407.324	38.825	2.224
<i>Media del grupo</i>	<i>551.387</i>	<i>364.692</i>	<i>449.518</i>	<i>35.895</i>	<i>4.488</i>

Datos comparativos sectoriales

<i>Porcentajes s/ Total activo</i>	Total activo	Créditos sobre clientes ⁽¹⁾	Recursos de clientes ⁽²⁾	Reservas ⁽³⁾	Beneficio del ejercicio
C.A. Inmaculada Aragón	100,00	68,04	73,03	8,87	1,18
C.E. de Sabadell	100,00	72,33	80,20	4,95	0,59
C.E. de Tarragona	100,00	67,84	90,03	5,53	0,75
CAJA CANTABRIA	100,00	62,72	81,32	5,78	0,71
C.E. de Terrassa	100,00	65,15	86,22	5,47	1,05
C.A. de Extremadura	100,00	54,16	78,84	6,39	0,86
C. Insular A. de Canarias	100,00	71,32	85,24	8,12	0,47
<i>Media del grupo</i>	<i>100,00</i>	<i>66,14</i>	<i>81,52</i>	<i>6,51</i>	<i>0,81</i>

Fuente: "Balances de las Cajas de Ahorros. Diciembre 2000", editado por la Confederación Española de Cajas de Ahorros. Datos no consolidados.

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

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

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

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

A continuación se presenta la información financiera, recogida en el balance y la cuenta de resultados, de las principales entidades del Grupo a 31 de diciembre de 2000.

La información que se presenta de Sistemas Financieros es la correspondiente al Subgrupo.

Balances de gestión a 31 de diciembre de 2000

Miles de euros

ACTIVO	Caja Cantabria	Sistemas Financieros	Bancantabria Inversiones	Cantabria Fondos	Cantabria Patrimonios	Cantabria Finance
Caja y bancos centrales	45.274	-	1	-	-	-
Entidades de crédito	392.020	1.912	567	1.547	126	15.006
Créditos sobre clientes	2.027.308	6.840	154.893	180	-	-
Cartera de valores	619.518	12.882	-	1.485	-	-
Otros activos	147.983	13.315	37.461	904	126	-
TOTAL ACTIVO	3.232.103	34.949	192.922	4.116	252	15.006
PASIVO						
Entidades de crédito	272.263	-	178.881	-	-	-
Débitos a clientes	2.613.306	-	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	121.649	4.961	4.245	703	2	-
Pasivos subordinados	15.000	-	-	-	-	15.000
Capital, reservas y resultados	209.885	29.988	9.796	3.413	250	6
TOTAL PASIVO	3.232.103	34.949	192.922	4.116	252	15.006

Balances de gestión a 31 de diciembre de 2000

Millones de pesetas

ACTIVO	Caja Cantabria	Sistemas Financieros	Bancantabria Inversiones	Cantabria Fondos	Cantabria Patrimonios	Cantabria Finance
Caja y bancos centrales	7.533	-	-	-	-	-
Entidades de crédito	65.227	318	94	257	21	2.497
Créditos sobre clientes	337.316	1.138	25.772	30	-	-
Cartera de valores	103.078	2.143	-	247	-	-
Otros activos	24.623	2.216	6.233	151	21	-
TOTAL ACTIVO	537.777	5.815	32.099	685	42	2.497
PASIVO						
Entidades de crédito	45.301	-	29.763	-	-	-
Débitos a clientes	434.818	-	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	20.240	825	706	117	-	-
Pasivos subordinados	2.496	-	-	-	-	2.496
Capital, reservas y resultados	34.922	4.990	1.630	568	42	1
TOTAL PASIVO	537.777	5.815	32.099	865	42	2.497

- Notas:
- La información de Caja Cantabria corresponde al balance público.
 - En la información de Sistemas Financieros y Bancantabria Inversiones se han deducido de los créditos sobre clientes y la cartera de valores los fondos que los cubren.
 - La información se presenta antes de las eliminaciones de consolidación.

Cuentas de resultados a 31 de diciembre de 2000

<i>Miles de euros</i>	Caja Cantabria	Sistemas Financieros	Bancantabria Inversiones	Cantabria Fondos	Cantabria Patrimonios	Cantabria Finance
Productos financieros	150.010	465	5.721	159	5	-
Costes financieros	-50.087	-3	-4.042	-	-	-
Margen de intermediación	99.923	462	1.679	159	5	-
Comisiones por servicios (neto)	12.082	-	144	1.012	-	-
Resultados de operaciones						
Financieras	15.607	-95	-	213	-	-
Margen ordinario	127.612	367	1.823	1.384	5	-
Gastos generales de						
Administración	-69.184	-220	-569	-480	-24	-
Amortiz. y saneamiento de activos materiales e inmatrimales	-6.670	-34	-221	-9	-	-
Otros resultados de explotación (neto)	328	-	163	-	-	-
Margen de explotación	52.086	113	1.196	895	-19	-
Amortización fondo de comercio de consolidación	-	-85	-	-	-	-
Resultado por operaciones del grupo (neto)	-	-1.228	-	-	-	-
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-25.160	-	-750	-	-	-
Saneamiento inmovilizaciones financieras (neto)	737	-210	-	-	-	-
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-	-	-	-
Resultados extraordin. (neto)	2.548	3.255	-2	32	2	-
Resultado antes de Impuestos	30.211	1.845	444	927	-17	-
Impuesto sobre beneficios	-7.289	-323	-212	-324	-	-
Resultado del ejercicio	22.922	1.522	232	603	-17	-

Nota: La información se presenta antes de las eliminaciones de consolidación.

Cuentas de resultados a 31 de diciembre de 2000

Millones de pesetas	Caja Cantabria	Sistemas Financieros	Bancantabria Inversiones	Cantabria Fondos	Cantabria Patrimonios	Cantabria Finance
Productos financieros	24.960	77	952	26	1	-
Costes financieros	-8.334	-	-673	-	-	-
Margen de intermediación	16.626	77	279	26	1	-
Comisiones por servicios (neto)	2.011	-	24	168	-	-
Resultados de operaciones						
Financieras	2.596	-16	-	36	-	-
Margen ordinario	21.233	61	303	230	1	-
Gastos generales de						
Administración	-11.511	-36	-94	-80	-4	-
Amortiz. y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-1.110	-6	-37	-1	-	-
Otros resultados de explotación (neto)	54	-	27	-	-	-
Margen de explotación	8.666	19	199	149	-3	-
Amortización fondo de comercio de consolidación	-	-14	-	-	-	-
Resultado por operaciones del grupo (neto)	-	-204	-	-	-	-
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-4.186	-	-125	-	-	-
Saneamiento inmovilizaciones financieras (neto)	123	-35	-	-	-	-
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-	-	-	-
Resultados extraordin. (neto)	424	541	-	5	-	-
Resultado antes de Impuestos	5.027	307	74	154	-3	-
Impuesto sobre beneficios	-1.213	-54	-35	-54	-	-
Resultado del ejercicio	3.814	253	39	100	-3	-

Nota: La información se presenta antes de las eliminaciones de consolidación.

IV.2. GESTIÓN DE RESULTADOS

IV.2.1. Cuenta de resultados

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

inmateriales, los intereses anticipados de recursos tomados a descuento y los productos anticipados de operaciones activas a descuento.

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

En el Informe de Gestión contenido en la memoria del ejercicio 2000, se retoman los Activos Totales Medios, recalculando las magnitudes del año 1999.

Con el fin de hacer homogénea la comparación de la información del ejercicio 2000 con los dos ejercicios anteriores, la cifra de ATM de los años 1999 y 1998 se ha calculado con arreglo al criterio actual.

Cuenta escalar de resultados de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Productos financieros	150.010	139.116	154.196	7,8	-9,8
Costes financieros	-50.087	-39.149	-62.289	27,9	-37,1
Margen de intermediación	99.923	99.967	91.907	-	8,8
Comisiones por servicios (neto)	12.082	11.757	10.734	2,8	9,5
Resultados de operaciones financieras	15.607	-6.888	20.747	-326,6	-133,2
Margen ordinario	127.612	104.836	123.388	21,7	-15,0
Gastos generales de administración	-69.184	-72.017	-77.242	-3,9	-6,8
Amortiz. y saneamiento de activos mat. e inmat.	-6.670	-5.929	-5.746	12,5	3,2
Otros resultados de explotación (neto)	328	320	553	2,5	-42,1
Margen de explotación	52.086	27.210	40.953	91,4	-33,6
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-25.160	-4.967	4.874	406,5	-201,9
Saneamiento de inmov. Financieras (neto)	737	3.084	421	-76,1	632,5
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Resultados extraordinarios (neto)	2.548	2.637	-3.852	-3,4	-168,5
Resultado antes de impuestos	30.211	27.964	42.396	8,0	-34,0
Impuesto sobre beneficios	-7.289	-6.380	-12.309	14,2	-48,2
Resultado del ejercicio	22.922	21.584	30.087	6,2	-28,3
<i>Activos Totales Medios (ATM)</i>	<i>3.137.217</i>	<i>2.886.409</i>	<i>2.783.185</i>	<i>8,7</i>	<i>3,7</i>

Puede apreciarse que el margen de intermediación del año 2000 permaneció prácticamente estable respecto al ejercicio anterior. El margen ordinario, por el efecto positivo de los resultados de operaciones financieras (recuperaciones del fondo de fluctuación de valores), se incrementó en 22.776 miles de euros (3.790 millones de pesetas), lo que prácticamente se traslada e incluso se acrecienta en el margen de explotación, mientras que en el resultado antes de impuestos el incremento es de 2.247 miles de euros (374 millones de pesetas), por las mayores dotaciones por amortización y provisiones para insolvencias.

Cuenta escalar de resultados de Caja Cantabria. Rentabilidad de gestión

<i>Porcentajes s/ Activos Totales Medios</i>	2000	1999	1998	Var. 00/99	Var. 99/98
Productos financieros	4,78	4,82	5,54	-0,04	-0,72
Costes financieros	-1,60	-1,36	-2,24	-0,24	0,88
Margen de intermediación	3,18	3,46	3,30	-0,28	0,16
Comisiones por servicios (neto)	0,39	0,41	0,39	-0,02	0,02
Resultados de operaciones financieras	0,50	-0,24	0,74	0,74	-0,98
Margen ordinario	4,07	3,63	4,43	0,44	-0,80
Gastos generales de administración	-2,21	-2,49	-2,77	0,28	0,28
Amortiz. y saneamiento de activos mat. e inmat.	-0,21	-0,21	-0,21	-	-
Otros resultados de explotación (neto)	0,01	0,01	0,02	-	-0,01
Margen de explotación	1,66	0,94	1,47	0,72	-0,53
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-0,80	-0,17	0,17	-0,63	-0,34
Saneamiento de inmov. financieras (neto)	0,02	0,11	0,02	-0,09	0,09
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Resultados extraordinarios (neto)	0,08	0,09	-0,14	-0,01	0,23
Resultado antes de impuestos	0,96	0,97	1,52	-0,01	-0,55
Impuesto sobre beneficios	-0,23	-0,22	-0,44	-0,01	0,22
Resultado del ejercicio	0,73	0,75	1,08	-0,02	-0,33

La rentabilidad del resultado del ejercicio, analizado como porcentaje sobre los Activos Totales Medios alcanza, el 0,73% a finales del ejercicio 2000.

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

Tal y como se observa a continuación, la evolución de los diferentes márgenes de la cuenta de resultados consolidada no difieren significativamente de los correspondientes a la cuenta de resultados de la Matriz, excepto por la incorporación de los resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia, y los mayores ingresos en los resultados extraordinarios netos en los dos últimos ejercicios.

Cuenta escalar de resultados del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Productos financieros	151.239	139.759	154.575	8,2	-9,6
Costes financieros	-49.943	-39.274	-62.103	27,2	-36,8
Margen de intermediación	101.296	100.485	92.472	0,8	8,7
Comisiones por servicios (neto)	13.238	13.371	12.622	-1,0	5,9
Resultados de operaciones financieras	16.429	-6.711	21.071	-344,8	-131,8
Margen ordinario	130.963	107.145	126.165	22,2	-15,1
Gastos generales de administración	-70.454	-73.045	-78.234	-3,5	-6,6
Amortización y sane. de activos mat. e inmat.	-6.934	-6.068	-5.842	14,3	3,9
Otros resultados de explotación (neto)	468	315	529	48,6	-40,5
Margen de explotación	54.043	28.347	42.618	90,6	-33,5
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	-2.473	806	457	-406,8	76,4
Amortización del fondo comercio consolidación	-85	-	-	-	-
Resultados por operaciones grupo (neto)	-	-	-	-	-
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-25.910	-5.419	4.910	378,1	-210,4
Saneamiento de inmov. financieras (neto)	610	-767	-451	-179,5	70,1
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Resultados extraordinarios (neto)	5.835	5.378	-3.660	8,5	-246,9
Resultado antes de impuestos	32.020	28.345	43.874	13,0	-35,4
Impuesto sobre beneficios	-8.148	-7.365	-13.295	10,6	-44,6
Resultado consolidado del ejercicio	23.872	20.980	30.579	13,8	-31,4
Resultado atribuido a la minoría	4	9	-	-55,6	-
Resultado atribuido al grupo	23.868	20.971	30.579	13,8	-31,4
<i>Activos Totales Medios</i>	<i>3.149.036</i>	<i>2.897.281</i>	<i>2.795.235</i>	<i>8,7</i>	<i>3,7</i>

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

<i>Porcentajes s/ Activos Totales Medios</i>	2000	1999	1998	Var. 00/99	Var. 99/98
Productos financieros	4,80	4,82	5,53	-0,02	-0,71
Costes financieros	-1,58	-1,35	-2,22	-0,23	0,87
Margen de intermediación	3,22	3,47	3,31	-0,25	0,16
Comisiones por servicios (neto)	0,42	0,46	0,45	-0,04	0,01
Resultados de operaciones financieras	0,52	-0,23	0,76	0,75	-0,99
Margen ordinario	4,16	3,70	4,52	0,46	-0,82
Gastos generales de administración	-2,24	-2,52	-2,80	0,28	0,28
Amortización y sane. de activos mat. e inmat.	-0,22	-0,21	-0,21	-0,01	-
Otros resultados de explotación (neto)	0,02	0,01	0,02	0,01	-0,01
Margen de explotación	1,72	0,98	1,52	0,74	-0,54
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	-0,08	0,03	0,02	-0,11	0,01
Amortización del fondo comercio consolidación	-	-	-	-	-
Resultados por operaciones grupo (neto)	-	-	-	-	-
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-0,82	-0,19	0,18	-0,63	-0,37
Saneamiento de inmov. financieras (neto)	0,02	-0,03	-0,02	0,05	-0,01
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Resultados extraordinarios (neto)	0,18	0,19	-0,13	-0,01	0,32
Resultado antes de impuestos	1,02	0,98	1,57	0,04	-0,59
Impuesto sobre beneficios	-0,26	-0,25	-0,48	-0,01	0,23
Resultado consolidado del ejercicio	0,76	0,73	1,09	0,03	-0,36

A nivel consolidado, en el ejercicio 2000, los resultados sobre Activos Totales Medios alcanzan el 0,76%.

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

La información en pesetas, tanto a nivel individual como consolidado, queda reflejada en las Cuentas Anuales e Informes de Gestión de los ejercicios 2000, 1999 y 1998.

IV.2.2. Rendimiento medio de los empleos

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

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

Saldos medios y productos de los empleos de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2000		1999		1998	
	Saldos Medios	Productos	Saldos medios	Productos	Saldos Medios	Productos
Intermediarios financieros	216.539	8.691	235.555	6.484	306.095	13.258
Inversiones crediticias	1.963.404	108.459	1.724.670	95.165	1.471.091	101.788
Cartera de valores	677.617	32.860	683.669	37.467	706.947	39.150
Activo rentable	2.857.560	150.010	2.643.894	139.116	2.484.133	154.196
Otros activos	224.899	-	210.216	-	245.976	-
Total activo	3.082.459	150.010	2.854.110	139.116	2.730.109	154.196

Rendimientos de los empleos de Caja Cantabria

<i>Tipos medios (%) *</i>	2000	1999	1998
Intermediarios financieros	4,02	2,76	4,33
Inversiones crediticias	5,52	5,52	6,92
Cartera de valores	4,85	5,48	5,54
Activo rentable	5,25	5,26	6,21
<i>Productos financieros s/ Total activo (%)</i>	<i>4,87</i>	<i>4,87</i>	<i>5,65</i>
<i>Productos financieros s/ ATM (%)</i>	<i>4,78</i>	<i>4,82</i>	<i>5,54</i>

* *Calculados sobre media de saldos diarios.*

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

Variación anual del rendimiento de los empleos de Caja Cantabria

Miles de euros	Variación 2000/1999			Variación 1999/1998		
	Por Volumen	Por tipo	Total	Por volumen	Por tipo	Total
Intermediarios financieros	-523	2.730	2.207	-3.055	-3.719	-6.774
Inversiones crediticias	13.180	114	13.294	17.546	-24.169	-6.623
Cartera de valores	-332	-4.275	-4.607	-1.289	-394	-1.683
Activo rentable	12.325	-1.431	10.894	13.202	-28.282	-15.080
Otros activos	-	-	-	-	-	-
Total activo	12.325	-1.431	10.894	13.202	-28.282	-15.080

IV.2.3. Coste medio de los recursos

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

Saldos medios y costes de los recursos de Caja Cantabria

Miles de euros	2000		1999		1998	
	Saldos Medios	Costes	Saldos medios	Costes	Saldos medios	Costes
Intermediarios financieros	199.248	6.187	243.789	5.589	249.047	9.478
Recursos de clientes	2.461.649	42.896	2.219.039	32.605	2.113.724	51.771
Fdo. de pensiones interno	18.794	1.004	18.577	955	17.285	1.040
Pasivo con coste	2.679.691	50.087	2.481.405	39.149	2.380.056	62.289
Otros pasivos	203.136	-	195.179	-	192.144	-
Recursos propios (Reservas + Fdo. O.S.)	199.632	-	177.533	-	157.910	-
Total pasivo	3.082.459	50.087	2.854.117	39.149	2.730.110	62.289

Costes de los recursos de Caja Cantabria

Tipos medios (%) *	2000	1999	1998
Intermediarios financieros	3,12	2,29	3,81
Recursos de clientes	1,74	1,47	2,45
Fondo de pensiones interno	5,34	5,14	6,02
Pasivo con coste	1,87	1,58	2,62
Costes financieros s/ Total pasivo (%)	1,62	1,37	2,28
Costes financieros s/ ATM (%)	1,60	1,36	2,24

* Calculados sobre media de saldos diarios.

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

Variación anual del coste de los recursos de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	Variación 2000/1999			Variación 1999/1998		
	Por Volumen	Por tipo	Total	Por volumen	Por tipo	Total
Intermediarios financieros	-1.021	1.619	598	-200	-3.689	-3.889
Recursos de clientes	3.565	6.726	10.291	2.579	-21.745	-19.166
Fondo de pensiones interno	11	38	49	78	-163	-85
Pasivo con coste	2.555	8.383	10.938	2.457	-25.597	-23.140
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-
Recursos propios (Reservas + Fdo. O.S.)	-	-	-	-	-	-
Total pasivo	2.555	8.383	10.938	2.457	-25.597	-23.140

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

Diferenciales de rendimientos y costes de Caja Cantabria

<i>Diferenciales de tipos medios</i>	2000	1999	1998
Activo rentable – pasivo con coste	3,38	3,68	3,59
Diferencial con clientes (inversiones – recursos)	3,78	4,05	4,47

IV.2.4. Margen de intermediación

El margen de intermediación de Caja Cantabria alcanzó un volumen de 99.923 miles de euros (16.626 millones de pesetas) a 31 de diciembre de 2000, que supone una rentabilidad sobre Activos Totales Medios del 3,18%.

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

Margen de intermediación de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Intereses y rendimientos asimilados	142.017	123.185	145.181	15,3	-15,2
De la cartera de renta fija	24.867	21.536	30.135	15,5	-28,5
Valores de Administraciones Públicas	21.850	17.586	24.756	24,2	-29,0
Otros valores	3.017	3.950	5.379	-23,6	-26,6
De otros	117.150	101.649	115.046	15,2	-11,6
De Banco de España	1.703	1.066	30	59,8	>
Entidades de crédito	6.988	5.418	13.228	29,0	-59,0
Créditos sobre clientes	108.459	95.165	101.788	14,0	-6,5
Intereses y cargas asimiladas	-50.087	-39.149	-62.289	27,9	-37,1
De Banco de España	-148	-216	-667	-31,5	-67,6
De entidades de crédito	-6.039	-5.452	-8.811	10,8	-38,1
De débitos a clientes	-43.900	-33.481	-52.811	31,1	-36,6
Rendimiento de la cartera de renta Variable	7.993	15.931	9.015	-49,8	76,7
De acciones y otros títulos de renta variable	6.460	14.489	8.053	-55,4	79,9
De participaciones	-	-	-	-	-
De participaciones en el Grupo	1.533	1.442	962	6,3	49,9
Margen de intermediación	99.923	99.967	91.907	-	8,8
<i>Margen de intermediación s/ ATM (%)</i>	<i>3,18</i>	<i>3,46</i>	<i>3,30</i>	<i>-0,28</i>	<i>0,16</i>
<i>Margen de intermediación s/ ARM * (%)</i>	<i>3,50</i>	<i>3,78</i>	<i>3,70</i>	<i>-0,28</i>	<i>0,08</i>

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

IV.2.5. Comisiones y otros ingresos

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

Cabe destacar la evolución de las comisiones por avales y otros pasivos contingentes, con un incremento de 15,4% sobre la cifra del año anterior, y

las comisiones percibidas por el servicio de valores, que se incrementaron en un 12%.

El resto de comisiones cobradas se han visto disminuidas con respecto al ejercicio anterior. Las comisiones cobradas por servicio de cobros y pagos disminuyeron un 2,2% debido a una menor actividad en el presente ejercicio, y las comisiones por comercialización de productos financieros no bancarios, fruto de la evolución de la cartera de fondos de inversión de la Entidad, disminuyeron un 13,6%. En este último apartado, en el caso de Grupo se aprecia una evolución positiva, ya que por motivos de la consolidación, las comisiones de Cantabria Fondos pasan a contabilizarse en el apartado de servicio de valores, en el que se aprecia una disminución del 22,2% en el caso de grupo.

Por su parte, el volumen de comisiones pagadas disminuyeron un 13,7% respecto a los datos del año 1999. Esta disminución fue debida al menor volumen de comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales, y las devueltas a comercios por utilización de datáfonos.

Comisiones por servicios de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Comisiones percibidas	16.255	16.590	13.907	-2,0	19,3
Pasivos contingentes	1.752	1.521	1.136	15,2	33,9
Cambio de divisas	424	415	391	2,2	6,1
Servicio de cobros y pagos	9.461	9.677	7.711	-2,2	25,5
Servicio de valores	1.513	1.352	859	11,9	57,4
Por comercialización de prod. finan. No banc.	2.711	3.138	3.468	-13,6	-9,5
Otras comisiones	394	487	342	-19,1	42,4
Comisiones pagadas	-4.173	-4.833	-3.173	-13,7	52,3
Cedidas a otras entidades y corresponsales	-3.160	-4.027	-2.542	-21,5	58,4
Otras comisiones	-1.013	-806	-631	25,7	27,7
Comisiones netas	12.082	11.757	10.734	2,8	9,5
<i>Comisiones netas s/ ATM (%)</i>	<i>0,39</i>	<i>0,41</i>	<i>0,39</i>	<i>-0,02</i>	<i>0,02</i>

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

El resultado neto por venta de valores asciende a 15,214 millones de euros (2.531 millones de pesetas). En la cartera de renta fija se produce un resultado negativo por importe de 3,455 millones de euros (575 millones de pesetas), debido a la dotación neta efectuada al fondo de fluctuación de valores de renta fija por 4,225 millones de euros (703 millones de pesetas). También, el resultado por venta/amortización del año 2000 asciende a 770 miles de euros, que supone una reducción de un 81,3% con respecto al ejercicio anterior. Esta variación se explica por el resultado obtenido por las operaciones realizadas con los Bonos del Tesoro. En el año 2000, en la cartera de inversión se obtuvo un resultado de 754 miles de euros (resultado integro de tal producto), frente a los 5.041 miles de euros de resultado neto en el año 1999 (4.930 miles de euros corresponden a operaciones con Bonos del Tesoro). En el caso de la cartera de negociación, en el ejercicio 2000 se registró un beneficio de 16 miles de euros, frente a la pérdida neta de 918 miles de euros del ejercicio anterior (630 miles de euros de beneficio por venta de Bonos del Tesoro y 1.548 miles de euros en pérdidas por ventas/actualización).

En la cartera de renta variable se han obtenido 18,669 millones de euros (3.106 millones de pesetas) de beneficio, de los que 3,384 millones de euros (563 millones de pesetas) corresponden al resultado de venta y/o actualización de la cartera, y 15,285 millones de euros (2.543 millones de pesetas) a recuperación neta de dotaciones del fondo de fluctuación de renta variable.

El resultado obtenido por la venta de otros activos financieros corresponde fundamentalmente al diferencial por intereses de préstamos titulizados, y por operaciones de futuro se ha producido una pérdida correspondiente a la dotación neta efectuada para dichas operaciones.

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

Resultado de operaciones financieras de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Por diferencias de cambio	272	643	204	-57,7	215,2
Por venta de valores	15.214	-7.874	20.459	-293,2	-138,5
Renta fija	-3.455	-818	4.724	322,4	-117,3
Venta/amortización	770	4.123	4.724	-81,3	-12,7
Dotación neta	-4.225	-4.941	-	-14,5	-
Renta variable (sin participaciones)	18.669	-7.056	15.735	-364,6	-144,8
Venta/actualización	3.384	5.223	53.490	-35,2	-90,2
Dotación neta	15.285	-12.279	-37.855	-224,5	-67,6
Por operaciones de futuro (dotación)	-23	-	-	-	-
Venta de otros activos financieros	144	343	84	-58,0	308,3
Resultado de operaciones financieras	15.607	-6.888	20.747	-326,6	-133,2
<i>Cartera de inversión (neta de dotaciones)</i>	<i>17.818</i>	<i>-5.902</i>	<i>17.532</i>	<i>-401,9</i>	<i>-133,7</i>
<i>Cartera de negociación</i>	<i>-2.604</i>	<i>-1.972</i>	<i>2.927</i>	<i>32,0</i>	<i>-167,4</i>
<i>Resultado de operaciones financieras s/ATM (%)</i>	<i>0,50</i>	<i>-0,24</i>	<i>0,74</i>	<i>0,74</i>	<i>-0,98</i>

El margen ordinario alcanzó, a 31 de diciembre de 2000, un volumen de 127.612 miles de euros (21.233 millones de pesetas), con una rentabilidad sobre Activos Totales Medios del 4,07%.

Margen ordinario de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Margen de intermediación	99.923	99.967	91.907	-0,0	8,8
Comisiones por servicios (neto)	12.082	11.757	10.734	2,8	9,5
Resultados de operaciones financieras	15.607	-6.888	20.747	-326,6	-133,2
Margen ordinario	127.612	104.836	123.388	21,7	-15,0
<i>Margen ordinario s/ ATM (%)</i>	<i>4,07</i>	<i>3,63</i>	<i>4,43</i>	<i>0,44</i>	<i>-0,80</i>

IV.2.6. Gastos de explotación

Los gastos generales de administración del ejercicio 2000 se elevan a 69.184 miles de euros (11.511 millones de pesetas), que suponen una reducción del 3,9% sobre los gastos del año anterior.

El Consejo de Administración, consciente de la necesidad de mejorar los niveles de eficiencia de la Entidad, mediante una actuación permanente

sobre los gastos generales de administración y amortizaciones, acordó, en diciembre de 1998, un "Programa de Racionalización", que generó la creación del Comité de Racionalización del Gasto, cuyas medidas han supuesto la reducción de 2.092 miles de euros (349 millones de pesetas) en el ejercicio 2000 y de 5.042 miles de euros (838 millones de pesetas) en el año 1999.

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

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

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Gastos de personal	48.332	48.403	49.187	-0,1	-1,6
Sueldos y salarios	37.818	36.748	39.306	2,9	-6,5
Cargas sociales	9.687	9.066	7.357	6,8	23,2
Otros gastos	827	2.589	2.524	-68,1	2,6
Otros gastos administrativos	20.852	23.614	28.055	-11,7	-15,8
Gastos generales	20.371	23.110	27.586	-11,9	-16,2
Contribuciones e impuestos	481	504	469	-4,6	7,5
Amortización y saneamiento de activos	6.670	5.929	5.746	12,5	3,2
Total	75.854	77.946	82.988	-2,7	-6,1
<i>Gastos de explotación s/ ATM (%)</i>	<i>-2,42</i>	<i>-2,70</i>	<i>-2,98</i>	<i>0,28</i>	<i>0,28</i>

Otros datos de interés de Caja Cantabria

	2000	1999	1998	Var. 00/99	Var. 99/98
Número medio de empleados	898	900	918	-0,2	-2,0
Coste medio por empleado (euros)	53.822	53.781	53.581	0,1	0,4
Gastos de personal s/ gastos de explotación (%)	63,72	62,10	59,27	1,62	2,83
Número de oficinas (centros autónomos)	141	139	139	1,4	-
Número medio de empleados por oficina	6	6	7	-	-14,3

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

Ratios de eficiencia de Caja Cantabria

<i>Porcentajes de gastos de explotación</i>	2000	1999	1998	Var. 00/99	Var. 99/98
Sobre margen básico (margen de intermediación + comisiones)	67,72	69,77	80,85	-2,05	-11,08
Sobre margen ordinario	59,44	74,35	67,26	-14,91	7,09

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

Margen de explotación de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Margen ordinario	127.612	104.836	123.388	21,7	-15,0
Gastos generales de administración	-69.184	-72.017	-77.242	-3,9	-6,8
Amortización y saneamiento de activos Materiales e inmateriales	-6.670	-5.929	-5.746	12,5	3,2
Otros resultados de explotación (neto)	328	320	553	2,5	-42,1
Margen de explotación	52.086	27.210	40.953	91,4	-33,6
<i>Margen de explotación s/ ATM (%)</i>	<i>1,66</i>	<i>0,94</i>	<i>1,47</i>	<i>0,72</i>	<i>-0,53</i>

IV.2.7. Saneamientos, provisiones y otros resultados

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

Amortización y provisiones para insolvencias de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Dotación neta del año	-45.494	-18.338	-26.288	148,1	-30,2
Disponible de ejercicios anteriores	16.138	13.745	28.175	17,4	-51,2
Amortización activos dudosos (neto de fondos)	-1.287	-3.306	-547	-61,1	504,4
Activos en suspenso recuperados	5.483	2.932	3.534	87,0	-17,0
Total	-25.160	-4.967	4.874	406,5	-201,9
<i>Amortización y provisiones para insolvencias s/ ATM (%)</i>	<i>-0,80</i>	<i>-0,17</i>	<i>0,17</i>	<i>-0,63</i>	<i>-0,34</i>

La amortización y las provisiones para insolvencias en el conjunto del ejercicio significó un detrimento para la cuenta de resultados de 25,160 millones de euros (4.186 millones de pesetas). La dotación neta del año asciende a 45,494 millones de euros (7.569 millones de pesetas), y el importe disponible de ejercicios anteriores es de 16,138 millones de euros (2.685 millones de pesetas). El saldo de las provisiones para insolvencias se ha incrementado con respecto a finales del año anterior en 15,254 millones de euros (2.538 millones de pesetas). De esta manera, Caja Cantabria tiene constituidas provisiones para insolvencias por importe de 57,907 millones de euros (9.635 millones de pesetas). Ello supone una cobertura del riesgo dudoso del 106,8%, superior en 27,5 puntos a la de diciembre de 1999, evolución acorde con el plan de fortalecimiento y saneamiento diseñado para el ejercicio 2000.

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

Las partidas más destacadas son el resultado neto por venta de inmovilizado que refleja un beneficio de 2,257 millones de euros (376 millones de pesetas), y el beneficio neto atribuible a ejercicios anteriores corresponde a intereses de préstamos recuperados, a recuperación de gastos de ejercicios anteriores y a otros ingresos varios. En el caso de Grupo, la partida que difiere sustancialmente es la de ingresos por venta de inmovilizado, en concreto del adjudicado por impago, ya que la filial Sistemas Financieros, S.A. ha vendido al Organismo Autónomo de Parques Nacionales, su finca adjudicada denominada "El Caracol", sita en el Parque de Cabañeros.

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

Resultados y quebrantos extraordinarios de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Beneficios extraordinarios	4.583	5.295	5.848	-13,4	-9,5
Ventas de inmovilizado financiero	-	-	-	-	-
Ventas de inmovilizado	2.310	2.494	1.310	-7,4	90,4
Beneficios de ejercicios anteriores	1.408	1.304	2.807	8,0	-53,5
Recuperaciones de fondos específicos	554	1.064	1.376	-47,9	-22,7
Otros productos	310	433	355	-28,4	22,0
Quebrantos extraordinarios	-2.035	-2.657	-9.700	-23,4	-72,6
Pérdidas por enajenación de inmovilizado	-53	-270	-1.046	-80,4	-74,2
Saneamiento neto a Probanca	-	-301	-78	-100,0	285,9
Dotaciones netas a otros fondos específicos	-233	-174	-	33,9	-
Dotaciones a fondos de pensiones interno	-1.204	-920	-7.212	30,9	-87,2
Dotaciones a fondos de pensiones externo	-	-	-	-	-
Saneamientos por valor. fincas adjudicadas	-	-	-1.094	-	-100,0
Otros conceptos	-545	-992	-270	-45,1	267,4
Total	2.548	2.638	-3.852	-3,4	-168,5

Resultados y quebrantos extraordinarios del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Beneficios extraordinarios	8.035	7.567	6.101	6,2	24,0
Ventas de inmovilizado financiero	-	-	-	-	-
Ventas de inmovilizado	5.980	2.494	1.509	139,8	65,3
Beneficios de ejercicios anteriores	1.078	1.304	2.807	-17,3	-53,5
Recuperaciones de fondos específicos	554	3.324	1.430	-83,3	132,4
Otros productos	423	445	355	-4,9	25,4
Quebrantos extraordinarios	-2.200	-2.188	-9.761	0,5	-77,6
Pérdidas por enajenación de inmovilizado	-53	-270	-1.046	-80,4	-74,2
Saneamiento neto a Probanca	-	-301	-78	-100,0	285,9
Dotaciones netas a otros fondos específicos	-233	-	-	-	-
Dotaciones a fondos de pensiones interno	-1.204	-920	-7.212	30,9	-87,2
Dotaciones a fondos de pensiones externo	-	-	-	-	-
Saneamientos por valor. fincas adjudicadas	-	-	-1.094	-	-100,0
Otros conceptos	-710	-697	-331	1,9	110,6
Total	5.835	5.379	-3.660	8,5	-247,0

Respecto al conjunto de saneamientos, provisiones y otros resultados de la Entidad, comentar que en el apartado de saneamiento de inmovilizaciones financieras se recogen tanto los ingresos por disponibilidad de ejercicios anteriores del Fondo de Fluctuación de valores, como las dotaciones netas por participaciones y participaciones en empresas del grupo; la diferencia

entre los datos de Caja Cantabria y los del Grupo respecto al ejercicio anterior versan en torno a la recuperación llevada a cabo del F.F.V. adscrito a la empresa Sistemas Financieros, ingreso que computa para la cuenta de resultados de Caja Cantabria, y que no lo hace en ese apartado en el caso de la cuenta de resultados del Grupo. En el apartado de beneficios extraordinarios, existen diferencias entre los datos propios de la Caja y del Grupo. En el ejercicio 2000 esta diferencia se debe fundamentalmente al resultado por enajenación de inmovilizado (3.669 miles de euros) en la sociedad Sistemas Financieros. En el caso del ejercicio 1999, la diferencia se concentra en la recuperación neta de 3.324 miles de euros en otros fondos específicos de la sociedad anteriormente mencionada, constituidos a raíz de la apertura de actas fiscales de inspección, cuyas actuaciones han sido dadas por finalizadas, tal y como se observa en los cuadros que se muestran a continuación.

Saneamientos, provisiones y otros resultados de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-25.160	-4.967	4.874	406,5	-201,9
Saneamiento de inmov. financieras (neto)	737	3.084	421	-76,1	632,5
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Beneficios extraordinarios	4.583	5.292	5.848	-13,4	-9,5
Pérdidas extraordinarias	-2.035	-2.655	-9.700	-23,4	-72,6
Total	-21.875	754	1.443	<	-47,7
<i>Saneamientos, provisiones y otros resultados s/ ATM (%)</i>	<i>-0,70</i>	<i>0,03</i>	<i>0,05</i>	<i>-0,73</i>	<i>-0,02</i>

Saneamientos, provisiones y otros resultados del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	-2.473	806	457	-406,8	76,4
Amortización del fondo de comercio de consol.	-85	-	-	-	-
Resultados por operaciones del grupo (neto)	-	-	-	-	-
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-25.910	-5.419	4.910	378,1	-210,4
Saneamiento de inmov. financieras (neto)	610	-767	-451	-179,5	70,1
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Beneficios extraordinarios	8.035	7.568	6.100	6,2	24,1
Pérdidas extraordinarias	-2.200	-2.190	-9.760	0,5	-77,6
Total	-22.023	-2	1.256	>	-100,2
<i>Saneamientos, provisiones y otros resultados s/ ATM (%)</i>	<i>-0,70</i>	<i>-</i>	<i>0,05</i>	<i>-0,70</i>	<i>-0,05</i>

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

Resultado antes de impuestos de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Margen de explotación	52.086	27.210	40.953	91,4	-33,6
Amortización y provisiones para insolv. (neto)	-25.160	-4.967	4.874	406,5	-201,9
Saneamiento de inmovilizaciones finan. (neto)	737	3.084	421	-76,1	632,5
Dotación al fondo para riesgos banc. Generales	-	-	-	-	-
Resultados extraordinarios (neto)	2.548	2.637	-3.852	-3,4	-168,5
Resultado antes de impuestos	30.211	27.964	42.396	8,0	-34,0
<i>Resultado antes de impuestos s/ ATM (%)</i>	<i>0,96</i>	<i>0,97</i>	<i>1,52</i>	<i>-0,01</i>	<i>-0,55</i>

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

Resultado antes de impuestos consolidado del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Margen de explotación	54.043	28.347	42.618	90,6	-33,5
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	-2.473	806	457	-406,8	76,4
Amortización del fondo de comercio de consolid.	-85	-	-	-	-
Resultados por operac. grupo (neto)	-	-	-	-	-
Amortización y provisiones para insolv. (neto)	-25.910	-5.419	4.910	378,1	-210,4
Saneamiento de inmovilizaciones finan. (neto)	610	-767	-451	-179,5	70,1
Dotación al fondo para riesgos banc. Generales	-	-	-	-	-
Resultados extraordinarios (neto)	5.835	5.378	-3.660	8,5	-246,9
Resultado antes de impuestos	32.020	28.345	43.874	13,0	-35,4
<i>Resultado antes de impuestos s/ ATM (%)</i>	<i>1,02</i>	<i>0,98</i>	<i>1,57</i>	<i>0,04</i>	<i>-0,59</i>

IV.2.8. Resultados y recursos generados

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

Resultado del ejercicio de Caja Cantabria

Miles de euros	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Resultado antes de impuestos	30.211	27.964	42.396	8,0	-34,0
Impuesto sobre beneficios	-7.289	-6.380	-12.309	14,2	-48,2
Resultado del ejercicio	22.922	21.584	30.087	6,2	-28,3
Resultado del ejercicio s/ ATM (%) (ROA)	0,73	0,75	1,08	-0,02	-0,33
Resultado del ejercicio s/ RPM* (%) (ROE)	11,48	12,16	19,05	-0,68	-6,89

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

El resultado consolidado del Grupo ha sido el siguiente:

Resultado consolidado del ejercicio del Grupo Caja Cantabria

Miles de euros	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Resultado antes de impuestos	32.020	28.345	43.874	13,0	-35,4
Impuesto sobre beneficios	-8.148	-7.365	-13.295	10,6	-44,6
Resultado consolidado del ejercicio	23.872	20.980	30.579	13,8	-31,4
Resultado consolidado del ejercicio s/ ATM (%)	0,76	0,73	1,09	0,03	-0,36
Resultado consolidado del ejercicio s/ RPM* (%)	11,49	10,48	18,31	1,01	-7,83

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

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

El incremento del cash-flow tanto en el caso de la Sociedad Matriz, como del Grupo, queda condicionado por la línea de Saneamiento de Valores. Esto es así porque en ella se computa el esfuerzo neto realizado por la Entidad en dotaciones al Fondo de Fluctuación de Valores. En el caso del ejercicio 2000, se produjo una recuperación significativa con la venta de un importante paquete de acciones de la Sociedad INDRA Sistemas. Dado que la dotación computó para el cálculo del Cash-flow del ejercicio 1999, no debe ser tenida en cuenta de cara al cálculo del Cash-flow del ejercicio 2000.

Cash-flow de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Resultado antes de impuestos	30.211	27.964	42.396	8,0	-34,0
Amortización y saneamiento de activos	6.670	5.929	5.746	12,5	3,2
Amortización y provisiones para Insolvencias	25.160	4.967	-4.874	406,5	-201,9
Recuperación de activos en suspenso	5.483	2.933	3.534	86,9	-17,0
Saneamiento de valores	-11.797	14.137	28.535	-183,4	-50,5
Otras dotaciones a fondos especiales	234	-595	-1.376	-139,3	-56,8
Cash-flow	55.962	55.335	73.961	1,1	-25,2
<i>Cash-flow s/ ATM (%)</i>	<i>1,78</i>	<i>1,92</i>	<i>2,66</i>	<i>-0,14</i>	<i>-0,74</i>

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

Cash-flow consolidado del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Resultado antes de impuestos	32.020	28.345	43.874	13,0	-35,4
Amortización y saneamiento de activos	6.934	6.068	5.842	14,3	3,9
Amortización y provisiones para Insolvencias	25.910	5.419	-4.910	378,1	-210,4
Recuperación de activos en suspenso	5.486	2.938	3.540	86,7	-17,0
Saneamiento de valores	-15.778	13.047	29.401	-220,9	-55,6
Otras dotaciones a fondos especiales	-162	390	-1.430	-141,5	-127,3
Cash-flow	54.410	56.207	76.317	-3,2	-26,4
<i>Cash-flow s/ ATM (%)</i>	<i>1,73</i>	<i>1,94</i>	<i>2,73</i>	<i>-0,21</i>	<i>-0,79</i>

IV.3. GESTIÓN DEL BALANCE

IV.3.1. Balance

A 31 de diciembre de 2000 los activos totales mantenidos en el balance público de Caja Cantabria alcanzan los 3.232 millones de euros (537.777 millones de pesetas), cifra superior en un 8,7% a la registrada a finales de 1999.

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

Balance de gestión de Caja Cantabria

Miles de euros

ACTIVO	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Caja y depósitos en bancos centrales	45.274	112.228	39.811	-59,7	181,9
Deudas del Estado	440.528	507.463	253.525	-13,2	100,2
Entidades de crédito	392.020	133.048	495.228	194,6	-73,1
Créditos sobre clientes	2.027.308	1.874.729	1.706.117	8,1	9,9
Obligaciones y otros valores de renta fija	42.193	41.912	37.125	0,7	12,9
Acciones y participaciones	136.797	164.592	145.919	-16,9	12,8
Activos inmateriales	1.603	1.217	-	31,7	-
Activos materiales	85.733	90.634	92.502	-5,4	-2,0
Otros activos	32.400	24.376	30.994	32,9	-21,4
Cuentas de periodificación	28.247	24.330	20.483	16,1	18,8
TOTAL ACTIVO	3.232.103	2.974.529	2.821.704	8,7	5,4
PASIVO					
Entidades de crédito	272.263	333.858	368.661	-18,4	-9,4
Débitos a clientes	2.613.306	2.347.853	2.193.904	11,3	7,0
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-	-
Otros pasivos	73.604	61.469	38.981	19,7	57,7
Cuentas de periodificación	17.216	13.479	14.358	27,7	-6,1
Provisiones para riesgos y cargas	30.829	21.892	21.426	40,8	2,2
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	601	-	-100,0
Beneficio del ejercicio	22.922	21.584	30.087	6,2	-28,3
Pasivos subordinados	15.000	-	-	-	-
Capital suscrito	1	1	1	-	-
Reservas	186.962	174.393	153.685	7,2	13,5
TOTAL PASIVO	3.232.103	2.974.529	2.821.704	8,7	5,4

Los datos consolidados del balance público arrojan un activo total, a 31 de diciembre de 2000, de 3.246 millones de euros (540.142 millones de pesetas).

Su evolución se muestra a continuación.

Balance de gestión consolidado del Grupo Caja Cantabria

Miles de euros

ACTIVO	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Caja y depósitos en bancos centrales	45.275	112.228	39.811	-59,7	181,9
Deudas del Estado	442.013	508.965	255.027	-13,2	99,6
Entidades de crédito	213.145	51.616	454.461	312,9	-88,6
Créditos sobre clientes	2.188.971	1.965.515	1.760.593	11,4	11,6
Obligaciones y otros valores de renta fija	42.193	41.912	37.125	0,7	12,9
Acciones y participaciones	126.901	154.393	136.009	-17,8	13,5
Activos inmateriales	1.852	1.374	258	34,8	432,6
Fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	-
Activos materiales	114.600	93.241	96.697	22,9	-3,6
Otros activos	41.033	30.239	34.204	35,7	-11,6
Cuentas de periodificación	28.532	24.415	20.405	16,9	19,7
Pérdidas en sociedades consolidadas	1.806	1.847	4.243	-2,2	-56,5
TOTAL ACTIVO	3.246.321	2.985.745	2.838.833	8,7	5,2
PASIVO					
Entidades de crédito	271.696	334.357	368.709	-18,7	-9,3
Débitos a clientes	2.609.721	2.345.112	2.189.036	11,3	7,1
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-	-
Otros pasivos	77.286	63.547	41.049	21,6	54,8
Cuentas de periodificación	17.369	13.572	14.406	28,0	-5,8
Provisiones para riesgos y cargas	34.052	24.940	29.822	36,5	-16,4
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	601	-	-100,0
Diferencia negativa de consolidación	3.366	1.618	1.599	108,0	1,2
Beneficios consolidados del ejercicio	23.872	20.980	30.579	13,8	-31,4
Pasivos subordinados	15.000	-	-	-	-
Intereses minoritarios	47	38	24	23,7	58,3
Capital suscrito	1	1	1	-	-
Reservas	186.018	176.970	159.082	5,1	11,2
Reservas en sociedades consolidadas	7.893	4.610	3.925	71,2	17,5
TOTAL PASIVO	3.246.321	2.985.745	2.838.833	8,7	5,2

IV.3.2. Tesorería y entidades de crédito

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

Caja y depósitos en bancos centrales de Caja Cantabria

Miles de euros	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Caja	27.985	36.466	27.364	-23,3	33,3
Banco de España	17.289	75.762	12.447	-77,2	508,7
Otros bancos centrales	-	-	-	-	-
Total	45.274	112.228	39.811	-59,7	181,9

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

Posición neta de entidades de crédito de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Activo	392.020	133.046	495.228	194,6	-73,1
A la vista	19.383	19.815	13.198	-2,2	50,1
Cuentas mutuas	1.895	13.487	13.198	-85,9	2,2
Cámara compensación y otras ctas.	17.488	6.328	-	176,4	-
Otros créditos	372.637	113.231	482.030	229,1	-76,5
Cuentas a plazo	357.149	113.231	402.895	215,4	-71,9
Adquisición temporal de activos	15.488	-	79.135	-	-100,0
Otras cuentas	-	-	-	-	-
Pasivo	272.263	333.856	368.661	-18,4	-9,4
A la vista	28.384	25.621	16.017	10,8	60,0
Cuentas mutuas	11.418	11.702	16.017	-2,4	-26,9
Cámara compensación y otras ctas.	16.966	13.919	-	21,9	-
Otros débitos	243.879	308.235	352.644	-20,9	-12,6
Banco de España	-	34.408	30.249	-100,0	13,7
Cuentas a plazo	46.847	52.883	47.949	-11,4	10,3
Cesión temporal de activos	197.032	220.932	274.446	-10,8	-19,5
Otras cuentas	-	12	-	-100,0	-
Posición neta entidades de crédito	119.757	-200.810	126.567	-159,6	-258,7
<i>Posición neta a la vista</i>	<i>-9.001</i>	<i>-5.806</i>	<i>-2.819</i>	<i>55,0</i>	<i>106,0</i>
<i>Posición neta otros créditos/débitos</i>	<i>128.758</i>	<i>-195.004</i>	<i>129.386</i>	<i>-166,0</i>	<i>-250,7</i>
<i>Posición neta en moneda UME</i>	<i>-216</i>	<i>-15.608</i>	<i>-11.780</i>	<i>-98,6</i>	<i>32,5</i>
<i>Posición neta en moneda extranjera</i>	<i>119.973</i>	<i>-185.202</i>	<i>138.347</i>	<i>-164,8</i>	<i>-233,9</i>

Caja Cantabria presenta una posición prestadora en Entidades de Crédito a finales del ejercicio 2000, por importe de 120 millones de euros (19.926 millones de pesetas), que contrasta con la posición tomadora por importe de 201 millones de euros (33.412 millones de pesetas) de 31 de diciembre de 1999. En el caso del Grupo Caja Cantabria, estos datos están condicionados por los procesos que se deben realizar a la hora de efectuar la consolidación de las sociedades que lo conforman, y por los procesos de eliminación que se realizan a tal efecto.

IV.3.3. Inversiones crediticias

A 31 de diciembre de 2000, las inversiones crediticias de la Caja totalizan 2.081 millones de euros (346.176 millones de pesetas), y representan un incremento del 8,7% sobre el año anterior.

Deduciendo del total de las inversiones crediticias las provisiones para cobertura de insolvencias del riesgo en balance, se obtiene la cifra de créditos sobre clientes reflejado en el balance público, que asciende a 2.027 millones de euros (337.316 millones de pesetas).

Como hecho relevante acaecido en el ejercicio 2000 hay que mencionar el proceso de desagregación llevado a cabo en la cartera de préstamos hipotecarios, y más en concreto, de los préstamos a interés variable, a principios del mes de julio. Este proceso se encuadró en la emisión de bonos hipotecarios a través del fondo de titulización de activos TDA12, con una participación de 60 millones de euros (10.000 millones de pesetas). Anteriormente, en marzo de 1999, se llevó a cabo un proceso similar a través del fondo de titulización de activos TDA7, con idéntico volumen de participación.

Igualmente, en el mes de noviembre de 2000 se vendieron préstamos recogidos en el crédito a las Administraciones Públicas por un importe cercano a los 48 millones de euros (8.000 millones de pesetas).

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

Inversiones crediticias de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Crédito a Administraciones Públicas	95.729	145.000	147.152	-34,0	-1,5
Crédito a otros sectores residentes	1.930.385	1.711.828	1.560.702	12,8	9,7
Crédito comercial	99.639	73.777	62.193	35,1	18,6
Deudores con garantía real	1.083.307	978.205	883.097	10,7	10,8
Otros deudores a plazo	673.286	596.721	573.834	12,8	4,0
Deudores a la vista y varios	74.003	62.963	39.955	17,5	57,6
Arrendamiento financiero	150	162	1.623	-7,4	-90,0
Crédito a no residentes	5.642	5.017	11.029	12,5	-54,5
Aplicación Fondo Obra Social, otros	1	254	-	-99,6	-
Activos dudosos	48.805	52.716	33.098	-7,4	59,3
Total	2.080.562	1.914.815	1.751.981	8,7	9,3
<i>Créditos sobre clientes en balance (neto de fondos)</i>	<i>2.027.308</i>	<i>1.874.729</i>	<i>1.706.117</i>	<i>8,1</i>	<i>9,9</i>

Respecto a la información del Grupo, a 31 de diciembre de 2000, las inversiones crediticias totalizan 2.244 millones de euros (373.367 millones de pesetas), representando un incremento del 11,8% sobre el año anterior.

La cifra de créditos sobre clientes reflejado en el balance público consolidado asciende a 2.189 millones de euros (364.214 millones de pesetas).

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

Inversiones crediticias de Caja Cantabria. Plazos de vencimiento

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Hasta 3 meses	125.861	124.229	181.566	1,3	-31,6
Entre 3 meses y 1 año	127.243	97.562	102.022	30,4	-4,4
Entre 1 año y 5 años	310.194	340.844	192.444	-9,0	77,1
Más de 5 años	1.242.284	1.127.799	1.050.155	10,2	7,4
Indeterminado	274.980	224.381	225.794	22,6	-0,6
Total	2.080.562	1.914.815	1.751.981	8,7	9,3

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

Inversión crediticia por garantías

<i>Miles de Euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Garantía Hipotecaria	1.184.323	990.104	896.832	19,6	10,4
Garantía Personal	870.176	824.312	632.675	5,6	30,3
Otras Garantías ¹	5.365	85.587	89.756	-93,7	-4,6
Otros saldos deudores	20.698	14.812	132.718	39,7	-88,8
Total	2.080.562	1.914.815	1.751.981	8,7	9,3

¹ Incluye garantía prendaria, sobre valores y sobre cuentas.

A continuación se presenta la evolución del crédito por finalidades correspondiente a otros sectores residentes, que representa entre el 91 y el 95% de la inversión crediticia total antes de la deducción de las provisiones para insolvencias.

Crédito por finalidades (Otros sectores residentes)

<i>Miles de Euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Actividades productivas	734.485	553.436	433.973	32,7	27,5
Industrias manufactureras	109.939	101.031	85.181	8,8	18,6
Industrias extractivas	15.527	12.996	6.383	19,5	103,6
Agricultura y pesca	27.581	21.559	17.970	27,9	20,0
Energía	79.423	64.801	47.222	22,6	37,2
Construcción	249.327	175.477	146.629	42,1	19,7
Comercio y reparaciones	66.823	47.723	36.205	40,0	31,8
Hostelería	28.902	16.437	12.201	75,8	34,7
Transporte y comunicaciones	56.408	42.553	40.526	32,6	5,0
Otros servicios	65.649	56.210	29.906	16,8	88,0
Activ. Inmobiliarias y servicios empresariales	26.163	8.506	5.571	207,6	52,7
Intermediación financiera	8.743	6.143	6.178	42,3	-0,6
Gastos de personas físicas	1.165.864	1.151.413	999.038	1,3	15,3
Adquisición vivienda propia	795.022	686.465	618.189	15,8	11,0
Rehabilitación de viviendas	132.922	61.207	29.173	117,2	109,8
Bienes de consumo duradero	104.581	25.478	19.791	310,5	28,7
Otros bienes y servicios corrientes	107.229	133.381	76.473	-19,6	74,4
Resto	26.110	244.882	255.412	-89,3	-4,1
Gastos de inst.sin fines de lucro	6.620	8.862	186	-25,3	-
Otros	71.839	50.505	168.638	42,2	-70,1
Total	1.978.808	1.764.216	1.601.835	12,2	10,1

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

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

Inversión crediticia por provincias (excepto no residentes)

<i>Miles de Euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Cantabria	1.886.701	1.746.147	1.643.804	8,1	6,2
Administraciones públicas	94.306	143.524	145.872	-34,3	-1,6
Otros sectores residentes	1.792.395	1.602.623	1.497.933	11,8	7,0
Madrid	188.216	163.396	105.706	15,2	54,6
Administraciones públicas	1.803	1.803	1.803	0,0	0,0
Otros sectores residentes	186.413	161.593	103.903	15,4	55,5
Total	2.074.917	1.909.543	1.749.510	8,7	9,2

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

Inversión crediticia de no residentes en Caja Cantabria.

Clasificación por áreas geográficas

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Unión Europea	1.717	1.027	3.726	67,2	-72,4
EEUU	231	174	174	32,8	-
Japón	-	-	-	-	-
Otros países OCDE	249	269	313	-7,4	-14,1
Iberoamérica	3.398	3.479	6.816	-2,3	-49,0
Resto del mundo	49	69	-	-29,0	-
Total	5.644	5.018	11.029	12,5	-54,5

Además de la inversión en descuentos, préstamos y créditos, la Caja tiene asumidos otros riesgos de firma por avales, otras cauciones y créditos documentarios que, a 31 de diciembre de 2000, ascienden a 173.366 miles de euros (28.846 millones de pesetas), cifra inferior en un 4,2% a la de finales del año anterior.

Pasivos contingentes de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Avales y cauciones	167.686	177.465	142.199	-5,5	24,8
Otros pasivos contingentes	5.680	3.535	4.057	60,7	-12,9
Total	173.366	181.000	146.256	-4,2	23,8

IV.3.4. Cartera de Valores

A 31 de diciembre de 2000, el saldo del conjunto de la cartera de valores neta de fondos que figura en el balance público es de 619.518 miles de euros (103.078 millones de pesetas), tras deducir los fondos de fluctuación de valores constituidos, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, como cobertura de las minusvalías latentes, y el fondo para la cobertura estadística de insolvencias, que asciende a 134 miles de euros (22 millones de pesetas).

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

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Deudas del Estado	440.528	507.463	253.525	-13,2	100,2
Certificados del Banco de España	-	15.538	29.858	-100,0	-48,0
Letras del Tesoro	60.376	39.367	44.631	53,4	-11,8
Otras deudas del Estado	389.314	457.207	179.036	-14,8	155,4
Menos: Fondo fluctuación valores	-9.162	-4.649	-	97,1	-
Obligaciones y otros títulos de renta fija	42.193	41.912	37.125	0,7	12,9
De emisión pública	1	1	2.993	-	-100,0
Otros emisores	42.326	42.225	34.132	0,2	23,7
Menos: Fondos de fluctuación valores e insolvencias	-134	-314	-	-57,3	-
Acciones y participaciones	136.797	164.592	145.919	-16,9	12,8
Acciones	109.163	165.723	143.960	-34,1	15,1
Participaciones en empresas del grupo	27.679	27.669	27.670	0,0	-0,0
Otras participaciones	17.753	17.913	14.304	-0,9	25,2
Menos: Fondo fluctuación valores	-17.798	-46.713	-40.015	-61,9	16,7
Total	619.518	713.967	436.569	-13,2	63,5
<i>Cartera de negociación</i>	<i>15.860</i>	<i>12.554</i>	<i>-</i>	<i>26,3</i>	<i>-</i>
<i>Cartera de inversión ordinaria</i>	<i>529.889</i>	<i>646.221</i>	<i>407.744</i>	<i>-18,0</i>	<i>58,5</i>
<i>Cartera de inversión a vencimiento</i>	<i>55.432</i>	<i>61.286</i>	<i>27.004</i>	<i>-9,6</i>	<i>127,0</i>
<i>Participaciones permanentes</i>	<i>45.431</i>	<i>45.582</i>	<i>41.836</i>	<i>-0,3</i>	<i>9,0</i>

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

El fondo de fluctuación de valores de Caja Cantabria asciende, a 31 de diciembre de 2000, a 26.960 miles de euros (4.486 millones de pesetas). De este fondo, 17.798 miles de euros (2.962 millones de pesetas) cubren las posibles minusvalías de la cartera de renta variable, y los restantes 9.162 miles de euros (1.524 millones de pesetas) corresponden al fondo de fluctuación de renta fija.

IV.3.5. Recursos ajenos

Los recursos de clientes en el balance de Caja Cantabria, a 31 de diciembre de 2000, alcanzan los 2.628 millones de euros (437.314 millones de pesetas), y registran un incremento del 11,9% sobre el año anterior.

En la línea de pasivos subordinados del balance, a 31 de diciembre de 2000, se incluye un depósito subordinado a favor de la filial Cantabria Finance Limited, por un importe de 15 millones de euros (2.496 millones de pesetas), como contrapartida a la deuda subordinada emitida el 28 de diciembre de 2000.

Recursos de clientes de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Débitos a clientes	2.613.306	2.347.853	2.193.904	11,3	7,0
Administraciones Públicas	77.303	47.473	66.736	62,8	-28,9
Otros sectores residentes	2.513.133	2.284.579	2.105.039	10,0	8,5
Cuentas corrientes	324.009	342.645	270.660	-5,4	26,6
Cuentas de ahorro	932.284	889.503	762.865	4,8	16,6
Cuentas a plazo	1.031.051	952.422	939.213	8,3	1,4
Cesión temporal de activos	225.789	100.009	132.301	125,8	-24,4
No residentes	22.870	15.801	22.129	44,7	-28,6
Pasivos subordinados	15.000	-	-	-	-
Total	2.628.306	2.347.853	2.193.904	11,9	7,0
<i>En moneda UME</i>	<i>2.617.242</i>	<i>2.344.559</i>	<i>2.192.035</i>	<i>11,6</i>	<i>7,0</i>
<i>En moneda extranjera</i>	<i>11.064</i>	<i>3.294</i>	<i>1.869</i>	<i>235,9</i>	<i>76,2</i>

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

Recursos de clientes de Caja Cantabria. Plazos de vencimiento

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
A la vista	1.334.549	1.281.315	1.086.029	4,2	18,0
A plazo	1.293.757	1.066.538	1.107.875	21,3	-3,7
Hasta 3 meses	604.447	610.532	589.461	-1,0	3,6
Entre 3 meses y 1 año	485.160	270.431	339.566	79,4	-20,4
Entre 1 año y 5 años	187.069	158.343	131.255	18,1	20,6
Más de 5 años (*)	15.360	2.789	318	450,7	777,0
Indeterminado	1.721	24.443	47.275	-93,0	-48,3
Total	2.628.306	2.347.853	2.193.904	11,9	7,0

(*) Incluye 15 millones de euros de pasivos subordinados a 31 de diciembre de 2000.

Los recursos captados sin reflejo patrimonial, fondos de inversión y fondos de pensiones, alcanzan, a 31 de diciembre de 2000, un volumen de 242.910 miles de euros (40.417 millones de pesetas).

Recursos netos captados sin reflejo patrimonial

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Recursos captados	242.910	304.491	329.968	-20,2	-7,7
Fondos de inversión captados	206.892	274.194	305.939	-24,5	-10,4
Por Cantabria Fondos	149.646	212.939	245.099	-29,7	-13,1
De otros gestores	57.246	61.255	60.840	-6,5	0,7
Fondos de pensiones captados	36.018	30.297	24.029	18,9	26,1
Activos cedidos	-111.181	-50.695	-84.941	119,3	-40,3
Saldo neto	131.729	253.796	245.027	-48,1	3,6

Añadiendo a los recursos de clientes en balance, los recursos captados sin reflejo patrimonial y descontando el volumen de activos cedidos a fondos de inversión, los recursos intermediados netos se sitúan en 2.760.035 miles de euros (459.232 millones de pesetas), registrándose un incremento del 6,1% sobre el ejercicio 1999.

En el Grupo, los recursos intermediados netos se elevan en 2.756.450 miles de euros (458.635 millones de pesetas).

IV.3.6. Recursos propios

El patrimonio neto contable de Caja Cantabria (fondo de dotación, reservas y beneficio), antes de la dotación al Fondo de Obra Social, ha aumentado en el ejercicio 2000 un 7,1% con respecto al año anterior, y alcanza un volumen de 209.885 miles de euros (34.922 millones de pesetas).

Tras la dotación de 9.015 miles de euros (1.500 millones de pesetas) al Fondo de Obra Social, el patrimonio neto de la Caja después de la aplicación de resultados se cifra en 200.870 miles de euros (33.422 millones de pesetas), un 7,4% más que en 1999.

El patrimonio neto contable de Caja Cantabria, evaluado a partir de los balances de situación, preparados de acuerdo con los modelos establecidos por el Banco de España para las entidades de crédito y de ahorro, ha tenido la siguiente evolución durante los años 2000, 1999 y 1998:

Patrimonio neto contable de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Fondo de dotación	1	1	1	-	-
Reservas:					
Primas de emisión	-	-	-	-	-
Reservas generales	186.962	174.393	153.685	7,2	13,5
Reservas de revalorización	-	-	-	-	-
Más:					
Beneficio del ejercicio	22.922	21.584	30.087	6,2	-28,3
Menos:					
Dividendo activo a cuenta	-	-	-	-	-
Acciones propias	-	-	-	-	-
Patrimonio neto contable	209.885	195.977	183.773	7,1	6,6
Menos: Dotación Fondo Obra Social	-9.015	-9.015	-9.376	-	-3,9
Patrimonio neto después de la aplicación de resultados	200.870	186.962	174.397	7,4	7,2

El patrimonio neto contable del Grupo registró un incremento del 7,6% en el último año, alcanzando un volumen de 215.974 miles de euros (35.934 millones de pesetas).

Tras la distribución de resultados, el patrimonio neto del Grupo es de 206.959 miles de euros (34.434 millones de pesetas), un 8,0% superior al del año anterior.

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

Patrimonio neto contable del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Fondo de dotación	1	1	1	-	-
Reservas:					
Primas de emisión	-	-	-	-	-
Reservas	186.018	176.970	159.082	5,1	11,2
Reservas de revalorización	-	-	-	-	-
Reservas en sociedades consolidadas	7.893	4.610	3.925	71,2	17,5
Pérdidas en sociedades consolidadas	-1.806	-1.847	-4.243	-2,2	-56,5
Más:					
Beneficio del ejercicio atribuido al Grupo	23.868	20.971	30.579	13,8	-31,4
Menos:					
Dividendo activo a cuenta	-	-	-	-	-
Acciones propias	-	-	-	-	-
Patrimonio neto contable	215.974	200.705	189.344	7,6	6,0
Menos: Dotación Fondo Obra Social	-9.015	-9.015	-9.376	-	-3,9
Patrimonio neto después de la aplicación de resultados	206.959	191.690	179.968	8,0	6,5

Siguiendo los criterios del Banco de España referidos a los grupos consolidados, los fondos propios computables del Grupo Caja Cantabria, a 31 de diciembre de 2000, ascienden a 203.933 miles de euros (33.932 millones de pesetas). De acuerdo con la Ley 13/1992 y el Real Decreto 1343/1992 y la Orden de 30 de diciembre de 1992, que la desarrollan y que adaptan la normativa sobre recursos propios a las normas comunitarias, junto con la Circular 5/1993 del Banco de España, que completaba el proceso de adaptación, y la Circular 12/1993 del Banco de España, que ampliaba y modificaba aspectos concretos de la anterior circular, el coeficiente de solvencia del Grupo Caja Cantabria al finalizar el ejercicio 2000 era del 8,57%, sobrepasando en un 0,57 puntos porcentuales el mínimo exigido por el Banco de España que es del 8%. A 31 de diciembre de 2000, el exceso sobre la cuantía mínima exigible es de 13.544 miles de euros (2.254 millones de pesetas).

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

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

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Recursos propios básicos	190.301	178.398	159.130	6,7	12,1
Fondo de dotación	1	1	1	-	-
Reservas generales	186.018	176.970	159.082	5,1	11,2
Intereses minoritarios	47	38	24	23,7	58,3
Fondos afectos al conjunto de riesgos Entidad	-	-	601	-	-100,0
Reservas en sociedades consolidadas	7.893	4.610	3.925	71,2	17,5
A deducir:	-3.658	-3.221	-4.501	13,6	-28,4
Activos inmateriales	-1.852	-1.374	-258	34,8	432,6
Pérdidas en sociedades consolidadas	-1.806	-1.847	-4.243	-2,2	-56,5
Recursos propios de 2ª categoría	23.812	8.295	8.420	187,1	-1,5
Reservas de revalorización	-	-	-	-	-
Fondo de Obra Social	8.812	8.295	8.420	6,2	-1,5
Pasivos subordinados	15.000	-	-	-	-
Otras deducciones de los recursos propios	-10.180	-13.166	-	-22,7	-
Recursos propios computables	203.933	173.527	167.550	17,5	3,6
<i>Requerimientos mínimos ⁽¹⁾</i>	<i>190.389</i>	<i>169.699</i>	<i>142.866</i>	<i>12,2</i>	<i>18,8</i>
<i>Excedente</i>	<i>13.544</i>	<i>3.828</i>	<i>24.684</i>	<i>253,8</i>	<i>-84,5</i>
<i>Total activos con riesgo ponderado ⁽²⁾</i>	<i>2.379.863</i>	<i>2.121.238</i>	<i>1.785.825</i>	<i>12,2</i>	<i>18,8</i>
<i>Coefficiente de solvencia (%)</i>	<i>8,57</i>	<i>8,18</i>	<i>9,38</i>	<i>0,39</i>	<i>-1,20</i>

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

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

Aplicando las normas del Comité de Basilea, los recursos propios computables del Grupo Caja Cantabria, a 31 de diciembre de 2000, se elevan a 226.691 miles de euros (37.718 millones de pesetas). El ratio BIS se sitúa en el 9,53%, y el exceso sobre la exigencia mínima que establece esta normativa es de 36.302 miles de euros (6.040 millones de pesetas), 1,53 puntos porcentuales sobre el coeficiente de solvencia mínimo exigido.

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

Ratio BIS

Miles de euros	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Total activos con riesgo ponderado	2.379.863	2.121.238	1.785.825	12,2	18,8
Total recursos propios	226.691	198.225	185.456	14,4	6,9
Capital Tier I	204.208	190.965	179.242	6,9	6,5
Capital Tier II	22.483	7.260	6.214	209,7	16,8
Coefficiente de recursos propios (%)	9,53	9,34	10,38	0,19	-1,04
Tier I (%)	8,58	9,00	10,03	-0,42	-1,03
Tier II (%)	0,95	0,34	0,35	0,61	-0,01
Superávit de recursos propios	36.302	28.526	42.590	27,3	-33,0

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

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

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

IV.3.7. Obra Social

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

La Obra Social de Caja Cantabria se caracteriza por ser moderna, renovada y sensible a las nuevas demandas de la población, reafirmando las señas de identidad de la Caja para la que constituye su razón de ser fundamental y el rasgo principal que la diferencia de otras entidades financieras, dando inequívoca respuesta a su vocación de servicio a la Comunidad. Se trata de revertir a la sociedad una parte importante de las aportaciones que ésta le viene realizando. Es el "dividendo social" generado por una gestión eficaz y que pretende apoyar el mejor desarrollo económico, social y cultural de nuestra Región.

Actualmente, la Obra Social de Caja Cantabria centra su actividad en las áreas cultural, asistencial, socio-sanitaria y docente fundamentalmente,

actuando de forma destacada en el ámbito de la educación medioambiental y en el de la conservación del patrimonio. Por otra parte, presta especial atención a los sectores de la infancia, juventud y tercera edad, adecuando las actividades a la demanda actual, y estableciendo nuevas líneas de actuación, que contemplan las nuevas tecnologías como reto de futuro en cuanto al acercamiento de los distintos colectivos a la sociedad de la información y comunicación, el establecimiento de programas de gestión del conocimiento y desarrollo de los elementos emocionales del individuo, así como la necesaria formación de los profesionales y empresas en este terreno, y los proyectos específicos para la mujer, que contemplan los nuevos roles desempeñados en la sociedad, tanto en el campo laboral como social.

Resaltar así mismo por su trascendencia de presente y de futuro, así como por su carácter novedoso, la puesta en marcha, en el año 2000, desde la Obra Social de las denominadas "acciones de coordinación y difusión" que, por vez primera en la Entidad, establecen toda una batería de actuaciones e iniciativas conducentes a materializar en hechos la ventaja competitiva que frente al resto de las entidades financieras supone la Obra Social y Cultural, como auténtico y prácticamente único elemento diferenciador.

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

Movimientos del Fondo de la Obra Social de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	Dotaciones disponibles	Materialización en inmovilizado	Total
Saldo a 31 de diciembre de 1997	4.970	12.285	17.255
Distribución del excedente de 1997	8.438	-	8.438
Otros	1.334	-	1.334
Materialización en inmovilizado	-601	601	-
Aplicaciones directas	-1.394	1.394	-
Amortizaciones	793	-793	-
Gastos de mantenimiento de 1998	-8.528	-	-8.528
Saldo a 31 de diciembre de 1998	5.613	12.886	18.499
Distribución del excedente de 1998	9.376	-	9.376
Otros	487	-	487
Materialización en inmovilizado	-655	655	-
Aplicaciones directas	-1.466	1.466	-
Amortizaciones	811	-811	-
Gastos de mantenimiento de 1999	-7.561	-	-7.561
Saldo a 31 de diciembre de 1999	7.260	13.541	20.801
Distribución del excedente de 1999	9.016	-	9.016
Otros	6.131	-	6.131
Materialización en inmovilizado	-6.178	6.178	-
Aplicaciones directas	-7.086	7.086	-
Amortizaciones	908	-908	-
Gastos de mantenimiento de 2000	-8.744	-	-8.744
Saldo a 31 de diciembre de 2000	7.485	19.719	27.204

IV.4. GESTIÓN DEL RIESGO

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

IV.4.1. Riesgo de interés

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

Este riesgo, derivado de la volatilidad de los tipos de interés, afecta tanto al margen financiero contable en un período determinado, como a la capacidad de generar los rendimientos exigidos por el mercado en el futuro (riesgo de liquidez).

La gestión del riesgo de interés del balance, desde una visión integral, se aborda en la Entidad mediante una doble perspectiva: el análisis de "gap" y el modelo de simulación.

El enfoque del "gap" determina dentro de un período, normalmente 1 año, los activos y pasivos que vencen o reprecian en el mismo. La fuente principal de riesgo de interés, en lo que a margen financiero se refiere, se deriva precisamente de la reinversión de los activos y la recolocación de los pasivos al tipo de interés vigente en cada momento. Este método tiene como principal limitación el hecho de ser un análisis estático, es decir, reproduce la situación de la Entidad en un momento puntual (balance a fin de mes).

El modelo de simulación (análisis dinámico) completa y perfecciona el enfoque anterior (estático) calculando las variaciones del margen financiero ante diferentes hipótesis sobre la evolución de los tipos de interés y estrategias de la Entidad en cuanto a la evolución del negocio (presupuesto objetivo, políticas de precios, etc.).

Esta metodología viene siendo empleada en la gestión del riesgo de balance de la Entidad desde 1992. Se elabora con periodicidad mensual desde la unidad de Análisis, Seguimiento y Control, emitiéndose informes trimestralmente al Comité de Activos y Pasivos para la ulterior toma de decisiones.

Como resumen de la situación a 31 de diciembre de 2000, en el corto plazo, y teniendo en cuenta las limitaciones del análisis de gap, la Entidad presenta un posicionamiento favorable ante subidas de tipos de interés, debido a que el gap acumulado anual resulta positivo. Sin embargo, el gap de duración es de signo negativo, lo cual indica que el valor económico de la Entidad se vería reducido ante eventuales bajadas en los tipos de interés.

Estructura de sensibilidad del balance de Caja Cantabria a 31 de diciembre de 2000

<i>Miles de euros</i>	Hasta 1 mes	Entre 1-3 meses	Entre 3-6 meses	Entre 6/12 mes.	Más de 1 año	No sensible	Total ¹
Activos sensibles	609.198	634.669	389.546	703.184	559.686	431.076	3.327.359
<i>% s/ Total activo</i>	<i>18,31</i>	<i>19,07</i>	<i>11,71</i>	<i>21,13</i>	<i>16,82</i>	<i>12,96</i>	<i>100,00</i>
Mercado monetario	99.293	90.999	5.109	-	8.510	27.989	231.900
Mercado crediticio	267.366	511.966	369.640	672.262	379.124	-	2.200.358
Mercado de capitales	242.539	31.704	14.797	30.922	172.052	154.598	646.612
Otros activos	-	-	-	-	-	248.489	248.489
Pasivos sensibles	513.643	374.449	244.720	385.874	1.384.606	424.067	3.327.359
<i>% s/ Total pasivo</i>	<i>15,44</i>	<i>11,25</i>	<i>7,35</i>	<i>11,60</i>	<i>41,61</i>	<i>12,75</i>	<i>100,00</i>
Mercado monetario	122.871	115.058	-	49.337	-	-	287.266
Mercado de depósitos	390.772	259.391	244.720	336.537	1.384.606	-	2.616.026
Otros pasivos	-	-	-	-	-	424.067	424.067
Índice de cobertura ²	118,60	169,49	159,18	182,23	40,42	101,65	100,00
Gap simple	95.555	260.220	144.826	317.310	-824.920		
<i>% s/ Total activo</i>	<i>2,87</i>	<i>7,82</i>	<i>4,35</i>	<i>9,54</i>	<i>-24,79</i>		
Gap acumulado	95.555	355.775	500.601	817.911	-7.009		
<i>% s/ Total activo</i>	<i>2,87</i>	<i>10,69</i>	<i>15,04</i>	<i>24,58</i>	<i>-0,21</i>		

¹ Total balance reservado.

² Porcentaje de activos sensibles sobre pasivos sensibles.

IV.4.2. Riesgo crediticio

El volumen de riesgo dudoso contabilizado a 31 de diciembre de 2000, incluyendo los créditos de firma de dudosa recuperación, asciende a 54.220 miles de euros (9.021 millones de pesetas), que representa el 2,41% del riesgo total.

A 31 de diciembre de 2000, la Caja tiene constituidas provisiones para insolvencias por importe de 57.907 miles de euros (9.635 millones de pesetas), lo que supone una cobertura del riesgo dudoso del 106,81%.

Riesgo de crédito de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Riesgo dudoso	54.220	53.800	33.789	0,8	59,2
Activos dudosos	48.805	52.716	33.098	-7,4	59,3
Pasivos contingentes dudosos	5.415	1.084	691	399,5	56,9
Riesgo vivo	2.253.928	2.095.815	1.898.237	7,5	10,4
Dinerario	2.080.562	1.914.815	1.751.981	8,7	9,3
De firma	173.366	181.000	146.256	-4,2	23,8
Fondo de insolvencias	57.907	42.653	47.985	35,8	-11,1
<i>Índice de morosidad (%)</i>	<i>2,41</i>	<i>2,57</i>	<i>1,78</i>	<i>-0,16</i>	<i>0,79</i>
<i>Cobertura de insolvencias (%)</i>	<i>106,81</i>	<i>79,30</i>	<i>142,01</i>	<i>27,51</i>	<i>-62,71</i>

El volumen de riesgo dudoso contabilizado por el Grupo, a 31 de diciembre de 2000, asciende a 55.197 miles de euros (9.183 millones de pesetas), que representa el 2,28% del riesgo total.

A 31 de diciembre de 2000, el Grupo tiene constituidas provisiones para insolvencias por importe de 59.744 miles de euros (9.941 millones de pesetas), lo que supone una cobertura del riesgo dudoso del 108,25%.

La Circular 9/1999 del Banco de España, de 17 de diciembre, incorpora un fondo para la cobertura estadística de insolvencias que debe dotarse trimestralmente, a partir del 1 de julio de 2000, con cargo a pérdidas y ganancias, por la diferencia positiva entre una cuarta parte de la estimación estadística de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos, como minuendo, y las dotaciones netas para insolvencias realizadas en el trimestre, como substraendo. Este fondo será, como máximo, igual al triple de la suma de los productos de los importes de las diferentes carteras de riesgos homogéneos por sus correspondientes coeficientes. Los importes dotados a este fondo, con cargo al epígrafe correspondiente de provisiones para insolvencias de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2000, tanto individual de Caja como consolidada del Grupo, han ascendido a un total de 4.243 miles de euros (706 millones de pesetas).

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

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

Futuros, opciones y otras operaciones de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Compra-venta de divisas no vencidas	13.704	4.051	3.576	238,3	13,3
Compras	6.864	2.110	1.328	225,3	58,9
Ventas	6.840	1.941	2.248	252,4	-13,7
Compra-venta no vencidas de activos financieros	-	-	-	-	-
Compras a plazo	-	-	-	-	-
Ventas a plazo	-	-	-	-	-
Futuros financieros sobre valores y tipos de interés	-	-	-	-	-
Comprados	-	-	-	-	-
Vendidos	-	-	-	-	-
Opciones	20.635	13.715	5.553	50,5	147,0
Compradas	-	-	-	-	-
Emitidas	20.635	13.715	5.553	50,5	147,0
Otras operaciones sobre tipos de interés	49.803	2.704	1.202	>	125,0
Total	84.142	20.470	10.331	311,1	98,1

IV.4.4. Riesgo de tipo de cambio

La Entidad no tiene ninguna operación que deba ser declarada como riesgo país en el Activo de su Balance a 31 de diciembre de 2000.

Recursos y empleos en moneda extranjera de Caja Cantabria

Miles de euros

EMPLEOS	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Caja y depósitos en bancos centrales	397	391	691	1,5	-43,4
Entidades de crédito	13.397	2.741	5.313	388,8	-48,4
Créditos sobre clientes	15.572	19.016	29.389	-18,1	-35,3
Cartera de valores	-	-	4.874	-	-100,0
Otros empleos en moneda extranjera	186	162	403	14,8	-59,8
Empleos en moneda extranjera	29.552	22.310	40.670	32,5	-45,1
<i>Porcentaje sobre Activo Total</i>	<i>0,91</i>	<i>0,75</i>	<i>1,44</i>	<i>0,16</i>	<i>-0,69</i>
RECURSOS					
Entidades de crédito	13.613	18.349	17.093	-25,8	7,3
Débitos a clientes	11.064	3.294	1.869	235,9	76,2
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-	-
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-
Otros recursos en moneda extranjera	1.635	72	138	>	-47,8
Recursos en moneda extranjera	26.312	21.715	19.100	21,2	13,7
<i>Porcentaje sobre Pasivo Total</i>	<i>0,81</i>	<i>0,73</i>	<i>0,68</i>	<i>0,08</i>	<i>0,05</i>

IV.5. ACONTENCIMIENTOS EXCEPCIONALES

La Circular 9/1999, de 17 de diciembre, del Banco de España, introdujo diversas modificaciones en la Circular 4/1991, de 14 de junio, del Banco de España, que entraron en vigor en el ejercicio 2000. La modificación más significativa, con entrada en vigor el 1 de julio de 2000, corresponde a la constitución de un fondo estadístico de cobertura de insolvencias, complementario a los fondos de insolvencias establecidos anteriormente. Los importes dotados a este fondo, con cargo al epígrafe correspondiente de provisiones para insolvencias de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2000, tanto individual de Caja como consolidada del Grupo, han ascendido a un total de 4.243 miles de euros (706 millones de pesetas).

Asimismo, en el ejercicio 2000 ha entrado en vigor la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, del Banco de España, que introduce diversos cambios en la normativa aplicable a la valoración, sistemas de cálculo e hipótesis, y contabilización de los compromisos por pensiones y obligaciones similares, derivados del Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre. La aplicación de la citada circular a la operatoria propia de la Caja no ha supuesto ningún hecho relevante digno de mención en el ejercicio 2000, y tampoco se prevé que lo suponga para ejercicios futuros.

IV.6. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.6.1. Grado de estacionalidad del negocio

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

IV.6.2. Patentes, marcas y otros

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

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

Coeficiente de Caja

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

Coeficiente de recursos propios

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

Fondo de la Obra Social

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

Aportación al Fondo de Garantía de Depósitos

Obligación de aportar anualmente el 0,3 por mil de los recursos computables de terceros al Fondo de Garantía de Depósitos de Cajas de Ahorros, con cargo a la cuenta de resultados del ejercicio. La garantía de este fondo cubre los depósitos hasta un importe de 9.015 euros (1.500.000 pesetas) por impositor. Tanto para el ejercicio 1999 como para el 2000, y siguiendo

las directrices emanadas por la Comisión Gestora del Fondo de Garantía de Depósitos en Cajas de Ahorros, está en suspenso la aportación anual.

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

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

Caja Cantabria se esfuerza en todo momento en mantener un catálogo de productos y servicios adecuadamente actualizado, dando respuesta a la demanda de sus clientes, acorde a las necesidades del mercado.

En lo que respecta a la incorporación de nuevas herramientas para mejoras de procesos, destacar las utilidades de Visualización de Informes (Partior), que permite un notable ahorro de costes en papel y optimiza el acceso a la información por el usuario, la de Bastanteo de Poderes, la de Petición y Aceptación de Proyectos a la Unidad de Planificación Operativa y el Catálogo de Productos, estas últimas desarrolladas sobre una herramienta de flujo de trabajo electrónico, así como el nuevo sistema para la concentración del correo a clientes.

Por otra parte, e intentando a la vez mejorar los tiempos en las valoraciones de impacto en materia de mantenimiento y desarrollo de aplicaciones, en este mes de mayo de 2001 culmina el proyecto de implantación de un repositorio de propósito general, donde tendrán cabida herramientas imprescindibles para esta actividad, diccionario de datos, mapa de aplicaciones, y gestión del ciclo de vida de desarrollo. Esta aplicación facilitará la labor de los profesionales implicados en el mantenimiento y desarrollo de los sistemas de información de la Entidad, tanto desde el punto de vista de funcional como de programación.

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

La Audiencia Nacional se ha declarado competente para conocer de una querrela contra algunos Consejeros y Directivos, anteriores y actuales, de la Caja de Ahorros de Santander y Cantabria. La Caja considera que tal querrela carece de fundamento y que, en todo caso, las consecuencias

materiales que puedan derivarse de la resolución que finalmente se dicte, no afectarán a su solvencia patrimonial o de negocio, ni tampoco al buen funcionamiento de sus órganos de administración y dirección.

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

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

IV.7. INFORMACIONES LABORALES

IV.7.1. Número medio del personal empleado

El número medio de empleados del Grupo durante el ejercicio 2000 ha sido de 938 aproximadamente (939 empleados en 1999 y 955 empleados en 1998).

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

Plantilla media por categorías del Grupo Caja Cantabria

<i>Número de empleados</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Caja Cantabria	898	900	918	-0,2	-2,0
Dirección General	1	1	1	-	-
Jefes	407	393	384	3,6	2,3
Administrativos	468	484	510	-3,3	-5,1
Subalternos y oficios varios	22	22	23	-	-4,3
Resto del Grupo	40	39	37	2,6	5,4
Total	938	939	955	-0,1	-1,7

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

<i>Número de empleados</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Con contrato indefinido	865	871	885	-0,7	-1,6
Con contrato temporal	27	31	36	-12,9	-13,9
Total	892	902	921	-1,1	-2,1

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

Gastos de personal del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998	% Var. 00/99	% Var. 99/98
Caja Cantabria	48.332	48.403	49.187	-0,1	-1,6
Sueldos y salarios	37.818	36.748	39.306	2,9	-6,5
Cargas sociales	9.687	9.066	7.357	6,8	23,2
Otros gastos	827	2.589	2.524	-68,1	2,6
Resto del Grupo	744	636	655	17,0	-2,9
Total	49.076	49.039	49.842	0,1	-1,6

IV.7.2. Negociación colectiva

La Entidad se rige bajo el Convenio Colectivo del sector de Cajas de Ahorros. El último Convenio suscrito tuvo vigencia en el período 1998-2000. A la fecha actual la mesa negociadora no ha llegado a ningún acuerdo, razón por la cual no se ha aplicado ninguna modificación sobre las condiciones fijadas en el anterior Convenio.

Adicionalmente, Caja Cantabria tiene suscrito con la representación laboral un Pacto de empresa de carácter indefinido, por el que se regulan determinadas condiciones extraconvenio, se simplifican conceptos retributivos y se refuerza la parte variable de la retribución en función de los resultados obtenidos por la Entidad, conforme a la planificación presupuestaria anual.

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

Formación

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

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

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

Seguro de vida y accidentes

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

El capital, para el caso de muerte natural asciende a 12.020 euros (2 millones de pesetas), duplicándose en el caso de muerte por accidente y se triplica si el fallecimiento se debe a muerte por accidente de circulación.

Adicionalmente, la póliza del seguro de accidentes tiene un capital de 60.101 euros (10 millones de pesetas) y complementa a los capitales antes señalados.

Reconocimiento médico

En esta materia, el Servicio Médico externalizado procede a reconocer anualmente a todos los empleados, sin perjuicio de otros reconocimientos

especiales y/o periódicos que el empleado, en razón de su situación, requiera, efectuándose, asimismo, el seguimiento de la evolución de las patologías/alteraciones detectadas.

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

Anticipo social

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

Préstamos vivienda

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

Préstamos sociales

La Caja, dentro de su política de mejoras sociales, contempla otras dos modalidades de financiación para sus empleados, destinadas a cubrir necesidades diversas, con un tipo de interés por debajo del mercado por el Convenio.

Ayuda para estudios

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

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

Plus de fidelidad

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

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

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

Complemento de pensiones

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

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

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

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

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

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

Según los estudios actuariales de que dispone Caja Cantabria, al 31 de diciembre de 2000, las obligaciones de la Entidad derivadas de los compromisos con sus empleados alcanzan un pasivo actuarial total de 105.723 miles de euros (17.591 millones de pesetas). De ellos, 84.885 miles de euros (14.124 millones de pesetas) corresponden al pasivo del fondo de pensiones externo, y 20.838 miles de euros (3.467 millones de pesetas) al pasivo del fondo de pensiones interno.

A 31 de diciembre de 2000, el saldo de Fondem Cantabria, Fondo de Pensiones, se eleva a 72.284 miles de euros (12.027 millones de pesetas) y el del fondo de pensiones interno es de 18.333 miles de euros (3.050 millones de pesetas).

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

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

De acuerdo con el estudio actuarial realizado, el pasivo actuarial devengado al 31 de diciembre de 2000 asciende a 90.392 miles de euros (15.040 millones de pesetas), existiendo un superávit de 225 miles de euros (37 millones de pesetas) en los fondos constituidos.

La Comisión de Control de Fondem Cantabria, Fondo de Pensiones, en su sesión del 2 de febrero de 2001, decidió asegurar mediante póliza de seguros los compromisos del plan con los beneficiarios de pensiones causadas por importe de 42.978 miles de euros (7.151 millones de pesetas) e integrar en el plan de pensiones obligaciones de jubilados y beneficiarios, procedentes fundamentalmente de mejoras de prestaciones por jubilaciones anticipadas no cubiertas por el plan, lo que ha supuesto el pago de 10.524 miles de euros (1.751 millones de pesetas), procedentes del fondo interno.

IV.8. POLÍTICA DE INVERSIONES

IV.8.1. Principales inversiones realizadas

Financieras

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

- El mantenimiento en el volumen de participaciones de empresas del Grupo.
- El incremento de la cartera de acciones mediante la toma de participaciones en sectores estratégicos, como el de energía y el tecnológico.
- La participación en la Sociedad de Inversiones "Cajas Españolas de Ahorro, Sicav".
- El incremento de la posición en Deuda Pública.

En 1998, la Caja adquirió una participación del 3% de Indra Sistemas, S.A. por importe de 54 millones de euros (8.968 millones de pesetas). Posteriormente, en el año 2000, se realizó la venta del 66% de las acciones en cartera a 31 de diciembre de 1999. El saldo de participaciones a 31 de diciembre de 1999 era de 2.196.934 títulos. A lo largo del primer trimestre del año 2000 se procedió a vender una parte significativa de la participación

en esta empresa. En concreto fueron 1.442.221 títulos, con un resultado total de 5,844 millones de euros de beneficio, y una liberación total del fondo de fluctuación de valores constituido para este valor. En la actualidad, la participación que mantiene Caja Cantabria en Indra Sistemas, S.A., asciende a 1.509.426 títulos, después del split realizado el 2 de octubre de 2000. Las perspectivas de la Entidad respecto a esta posición en Indra es de venta a determinado nivel de precio.

En el año 1997, la Caja tomó una participación de 48 millones de euros (8.000 millones de pesetas) en "Cajas Españolas de Ahorro, Sicav - Clase X", Sociedad de Inversiones, radicada en Luxemburgo. A lo largo de 1999 se redujo esta posición, y se tomó una participación de 30 millones de euros (4.992 millones de pesetas) en "Cajas Españolas de Ahorro, Sicav II - Clase I".

A lo largo del ejercicio 1999, la participación en la SICAV varió desde la posición inicial de 48 millones de euros (8.000 millones de pesetas) en "Cajas Españolas de Ahorro, Sicav I-Clase X", hasta los 18 millones de euros (3.000 millones de pesetas) en "Cajas Españolas de Ahorro, Sicav I-Clase X", y los 30 millones de euros (5.000 millones de pesetas) en "Cajas Españolas de Ahorro, Sicav II-Clase I".

La evolución de las posiciones tomadas es la que a continuación se describe: venta en marzo de 1999 de una participación de 6 millones de euros (1.000 millones de pesetas) de la Sicav I-Clase X, con un beneficio en la venta de 201 miles de euros (33 millones de pesetas); inversión en junio de 1999 de 30 millones de euros (5.000 millones de pesetas) en la Sicav II-Clase I; inversión en junio de 1999 de 12 millones de euros (2.000 millones de pesetas) en la Sicav II-Clase III; venta en diciembre de 1999 de los 12 millones de euros (2.000 millones de pesetas) de la Sicav II-Clase III con 1 millón de euros de beneficio (167 millones de pesetas); venta en diciembre de 1999 de 24 millones de euros (4.000 millones de pesetas) de la Sicav I-Clase X, con 318 miles de euros de beneficio (53 millones de pesetas).

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

La inversión en Deuda Pública se incrementó en 278.171 miles de euros (46.284 millones de pesetas) entre el 31 de diciembre de 1998 y el 31 de

diciembre de 1999, registrando un saldo al final del año 1999 de 457.207 miles de euros (76.073 millones de pesetas). Al cierre del ejercicio 2000 el saldo era de 389.314 miles de euros (64.776 millones de pesetas).

Dentro de la política seguida por la Caja de reducir la posición de Deuda del Estado, en el primer trimestre del año 2001, se ha enajenado un importe de 234 millones de euros (38.980 millones de pesetas) de Deuda Pública.

En el mes de enero de 2001, Caja Cantabria disminuyó la posición en Deuda Pública en 236,529 millones de euros (39.355 millones de pesetas) con un impacto negativo en resultados de 5,083 millones de euros (846 millones de pesetas). Dicha venta conllevó una recuperación en el fondo de fluctuación de valores de renta fija. El tipo medio de la referencia vendida era del 6%, el TIR de la cartera era del 4,491%, y el TIR de la venta fue del 4,873%.

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

Inmovilizado

Se ha invertido un importante esfuerzo en adaptar la Red de Oficinas al proyecto denominado NEMO (Normalización Espacios Modelización Oficinas), orientado a satisfacer las necesidades del cliente, con el fin de mejorar y optimizar la calidad del servicio y la atención al público.

En este ejercicio quedará adaptada la totalidad de la Red que conlleva, además de la propia remodelación necesaria de la oficina, las ampliaciones de espacio y reubicaciones que se han precisado para el completo desarrollo de este proyecto, cuya inversión total en el último trienio supera los 12 millones de euros (2.000 millones de pesetas).

La estrategia inversora en inmovilizado de los últimos años incluye la remodelación del edificio de la Subcentral, con una inversión de casi 2 millones de euros (300 millones de pesetas) y una ampliación de superficie de 1.300 metros cuadrados.

Por otra parte, y con destino a la Obra Social de la Caja, se ha rehabilitado la sala de exposiciones del Palacio Barreda-Peredo en Santillana del Mar,

cifrándose la inversión en unos 2 millones de euros (350 millones de pesetas).

Tecnología

Durante 1998 y 1999, aparte del esfuerzo que supuso la adaptación al EURO y el efecto Año 2000 de todas nuestras aplicaciones y sistemas, culminando ambos macroproyectos con gran éxito, se hicieron notables inversiones en materia de equipamiento e infraestructuras, habiéndose renovado buena parte del parque de dispositivos automáticos y realizando un cambio de la CPU dedicada a producción, evolucionando a la solución IBM 9672-RC5, con 140 Mips de potencia, 1,5 GB de memoria y 3 procesadores.

En 2000 se instalaron 17 nuevos cajeros automáticos con un incremento neto del parque de 14 unidades, habiendo alcanzado por tanto la cifra de 201 cajeros instalados. También se realizaron diversas inversiones en la mejora del entorno Host, canales ESCON, unidades de almacenamiento, etc., y en el entorno distribuido.

El conjunto de las inversiones y gastos de los proyectos EURO e Y2K, realizados en este trienio, superó los 6 millones de euros (1.000 millones de pesetas).

IV.8.2. Principales inversiones en curso de realización

Inmovilizado

La política de concentración de archivos documentales ha generado la necesidad de compra de una nave en el polígono de La Albericia, con una superficie de 5.000 metros cuadrados, y una inversión total de casi 3 millones de euros (450 millones de pesetas).

Cabe destacar la compra de un edificio anexo a la Sede Social, donde se ubicaba el Ateneo, de unos 2.200 metros cuadrados, por un importe superior a los 4 millones de euros (700 millones de pesetas).

Tecnología

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

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

En estos momentos se encuentran en ejecución inversiones destinadas a la mejora del rendimiento del entorno Host, destacando en particular el cambio de almacenamiento en disco, ampliación del robot y la instalación de Sysplex paralelo.

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

En lo concerniente a soluciones para clientes, se está culminando la instalación de un sistema multicanal de ticketing, que esperamos esté en explotación en nuestra Red Automática, canal de banca telefónica y canal de banca electrónica en el próximo mes de junio. Este sistema permitirá la venta de entradas de espectáculos a través de los cajeros automáticos de la Entidad y los servicios de Fonocantabria (banca telefónica) y Altamira On Line (banca por internet).

IV.8.3. Principales inversiones futuras

Inmovilizado

El esfuerzo inversor de la Caja en un futuro próximo se centra en su Sede Central que, junto con la compra del edificio anejo del Ateneo, forma un conjunto arquitectónico referente en Santander, donde se emplazará, en un período de 3 años, además de la Oficina Principal, la Sede Social de la Entidad, con una inversión total prevista que supera los 18 millones de euros (3.000 millones de pesetas).

Tecnología

Como proyectos a destacar para el futuro próximo, y que se desea comenzar en el tercer trimestre de 2001, reseñar la "evolución de la plataforma de oficinas hacia una arquitectura multicanal", que deberá ir acompañada necesariamente de una "renovación integral de las infraestructuras en oficinas y servicios centrales", así como alrededor del "60 % del parque de cajeros automáticos". El volumen de inversión estimada de estos 3 proyectos asciende a 8 millones de euros (1.300 millones de pesetas).

CAPÍTULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

Se acompañan los cuadros del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación, todos ellos comparativos del último ejercicio cerrado (2000) con los dos ejercicios anteriores (1999 y 1998). La información está expresada en pesetas y en euros.

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

V.1.1. Balance

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

Miles de euros

ACTIVO	2000	1999	1998
Caja y depósitos en bancos centrales	45.274	112.228	39.811
Caja	27.985	36.466	27.364
Banco de España	17.289	75.762	12.447
Otros bancos centrales	-	-	-
Deudas del Estado	440.528	507.463	253.525
Entidades de crédito	392.020	133.048	495.228
A la vista	19.383	19.816	13.198
Otros créditos	372.637	113.232	482.030
Créditos sobre clientes	2.027.308	1.874.729	1.706.117
Obligaciones y otros valores de renta fija	42.193	41.912	37.125
De emisión pública	1	1	2.993
Otras emisiones	42.192	41.911	34.132
Acciones y otros títulos de renta variable	96.496	124.091	112.269
Participaciones	15.680	15.325	11.461
En entidades de crédito	-	-	-
Otras participaciones	15.680	15.325	11.461
Participaciones en empresas del grupo	24.621	25.176	22.189
En entidades de crédito	7.513	7.513	-
Otras	17.108	17.663	22.189
Activos inmateriales	1.603	1.217	-
Gastos de constitución y de primer establec.	-	-	-
Otros gastos amortizables	1.603	1.217	-
Activos materiales	85.733	90.634	92.502
Terrenos y edificios de uso propios	22.457	24.679	25.736
Otros inmuebles	25.104	25.117	30.465
Mobiliario, instalaciones y otros	38.172	40.838	36.301
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
Acciones propias	-	-	-
Otros activos	32.400	24.376	30.994
Cuentas de periodificación	28.247	24.330	20.483
Pérdidas del ejercicio	-	-	-
TOTAL ACTIVO	3.232.103	2.974.529	2.821.704
CUENTAS DE ORDEN	554.874	594.174	482.931

PASIVO	2000	1999	1998
Entidades de crédito	272.263	333.858	368.661
A la vista	28.384	25.625	16.017
A plazo o con preaviso	243.879	308.233	352.644
Débitos a clientes	2.613.306	2.347.853	2.193.904
Depósitos de ahorro	2.382.691	2.244.866	2.041.247
A la vista	1.334.101	1.281.120	1.085.584
A plazo	1.048.590	963.746	955.663
Otros débitos	230.615	102.987	152.657
A la vista	448	196	445
A plazo	230.167	102.791	152.212
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
Pagarés y otros valores	-	-	-
Otros pasivos	73.604	61.469	38.981
Cuentas de periodificación	17.216	13.479	14.358
Provisiones para riesgos y cargas	30.829	21.892	21.426
Fondo de pensionistas	18.333	18.651	18.667
Provisión para impuestos	602	603	-
Otras provisiones	11.894	2.638	2.759
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	601
Beneficio del ejercicio	22.922	21.584	30.087
Pasivos subordinados	15.000	-	-
Capital suscrito	1	1	1
Primas de emisión	-	-	-
Reservas	186.962	174.393	153.685
Reservas de revalorización	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-
TOTAL PASIVO	3.232.103	2.974.529	2.821.704

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

Millones de pesetas

ACTIVO	2000	1999	1998
Caja y depósitos en bancos centrales	7.533	18.673	6.624
Caja	4.656	6.067	4.553
Banco de España	2.877	12.606	2.071
Otros bancos centrales	-	-	-
Deudas del Estado	73.298	84.435	42.183
Entidades de crédito	65.227	22.137	82.399
A la vista	3.225	3.297	2.196
Otros créditos	62.002	18.840	80.203
Créditos sobre clientes	337.316	311.929	283.874
Obligaciones y otros valores de renta fija	7.020	6.974	6.177
De emisión pública	-	-	498
Otras emisiones	7.020	6.974	5.679
Acciones y otros títulos de renta variable	16.055	20.647	18.680
Participaciones	2.609	2.550	1.907
En entidades de crédito	-	-	-
Otras participaciones	2.609	2.550	1.907
Participaciones en empresas del grupo	4.096	4.189	3.692
En entidades de crédito	1.250	1.250	-
Otras	2.846	2.939	3.692
Activos inmateriales	267	202	-
Gastos de constitución y de primer establec.	-	-	-
Otros gastos amortizables	267	202	-
Activos materiales	14.265	15.080	15.391
Terrenos y edificios de uso propios	3.737	4.106	4.282
Otros inmuebles	4.177	4.179	5.069
Mobiliario, instalaciones y otros	6.351	6.795	6.040
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
Acciones propias	-	-	-
Otros activos	5.391	4.056	5.157
Cuentas de periodificación	4.700	4.048	3.408
Pérdidas del ejercicio	-	-	-
TOTAL ACTIVO	537.777	494.920	469.492
CUENTAS DE ORDEN	92.323	98.862	80.353

PASIVO	2000	1999	1998
Entidades de crédito	45.301	55.549	61.340
A la vista	4.723	4.263	2.665
A plazo o con preaviso	40.578	51.286	58.675
Débitos a clientes	434.818	390.650	365.035
Depósitos de ahorro	396.447	373.514	339.635
A la vista	221.976	213.160	180.626
A plazo	174.471	160.354	159.009
Otros débitos	38.371	17.136	25.400
A la vista	74	33	74
A plazo	38.297	17.103	25.326
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
Pagarés y otros valores	-	-	-
Otros pasivos	12.246	10.228	6.486
Cuentas de periodificación	2.865	2.243	2.389
Provisiones para riesgos y cargas	5.129	3.642	3.565
Fondo de pensionistas	3.050	3.103	3.106
Provisión para impuestos	100	100	-
Otras provisiones	1.979	439	459
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	100
Beneficio del ejercicio	3.814	3.591	5.006
Pasivos subordinados	2.496	-	-
Capital suscrito	-	-	-
Primas de emisión	-	-	-
Reservas	31.108	29.017	25.571
Reservas de revalorización	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-
TOTAL PASIVO	537.777	494.920	469.492

V.1.2. Cuenta de pérdidas y ganancias

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

<i>Miles de euros</i>	2000	1999	1998
Intereses y rendimientos asimilados	142.017	123.185	145.181
De los que: cartera de renta fija	24.867	21.536	30.135
Intereses y cargas asimiladas	-50.087	-39.149	-62.289
Rendimiento de la cartera de renta variable	7.993	15.931	9.015
De acciones y otros títulos de renta variable	6.460	14.489	8.053
De participaciones	-	-	-
De participaciones en el grupo	1.533	1.442	962
Margen de intermediación	99.923	99.967	91.907
Comisiones percibidas	16.255	16.590	13.907
Comisiones pagadas	-4.173	-4.833	-3.173
Resultados de operaciones financieras	15.607	-6.888	20.747
Margen ordinario	127.612	104.836	123.388
Otros productos de explotación	530	434	745
Gastos generales de administración	-69.184	-72.017	-77.242
Gastos de personal	-48.332	-48.403	-49.187
De los que: sueldos y salarios	-37.818	-36.748	-39.306
Cargas sociales	-9.687	-9.066	-7.356
De los que: pensiones	-1.853	-1.537	-
Otros gastos administrativos	-20.852	-23.614	-28.055
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-6.670	-5.929	-5.746
Otras cargas de explotación	-202	-114	-192
Margen de explotación	52.086	27.210	40.953
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-25.160	-4.967	4.874
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	737	3.084	421
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficios extraordinarios	4.583	5.292	5.848
Quebrantos extraordinarios	-2.035	-2.655	-9.700
Resultado antes de impuestos	30.211	27.964	42.396
Impuesto sobre beneficios	-7.289	-6.380	-12.309
Resultado del ejercicio	22.922	21.584	30.087

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

<i>Millones de pesetas</i>	2000	1999	1998
Intereses y rendimientos asimilados	23.630	20.496	24.156
De los que: cartera de renta fija	4.138	3.583	5.014
Intereses y cargas asimiladas	-8.334	-6.514	-10.364
Rendimiento de la cartera de renta variable	1.330	2.651	1.500
De acciones y otros títulos de renta variable	1.075	2.411	1.340
De participaciones	-	-	-
De participaciones en el grupo	255	240	160
Margen de intermediación	16.626	16.633	15.292
Comisiones percibidas	2.705	2.760	2.314
Comisiones pagadas	-694	-804	-528
Resultados de operaciones financieras	2.596	-1.146	3.452
Margen ordinario	21.233	17.443	20.530
Otros productos de explotación	88	72	124
Gastos generales de administración	-11.511	-11.983	-12.852
Gastos de personal	-8.042	-8.054	-8.184
De los que: sueldos y salarios	-6.292	-6.114	-6.540
Cargas sociales	-1.612	-1.508	-1.224
De los que: pensiones	-308	-256	-
Otros gastos administrativos	-3.469	-3.929	-4.668
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-1.110	-987	-956
Otras cargas de explotación	-34	-18	-32
Margen de explotación	8.666	4.527	6.814
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-4.186	-826	811
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	123	513	70
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficios extraordinarios	763	881	973
Quebrantos extraordinarios	-339	-442	-1.614
Resultado antes de impuestos	5.027	4.653	7.054
Impuesto sobre beneficios	-1.213	-1.062	-2.048
Resultado del ejercicio	3.814	3.591	5.006

V.1.3. Cuadro de financiación

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

Miles de euros

APLICACIONES	2000	1999	1998
Mantenimiento de la Obra Social	7.837	6.749	7.735
Reembolso de participaciones en el capital	-	-	-
Títulos subordinados emitidos	-	-	-
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito	262.095	-	-
Inversión crediticia	179.450	172.346	317.677
Títulos de renta fija	-	263.688	-
Títulos de renta variable no permanente	-	24.257	17.610
Acreeedores	-	-	-
Empréstitos	-	-	-
Adquisiciones de inversiones permanentes	9.875	20.092	22.322
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	12	3.612	4.748
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	9.863	16.480	17.574
Otros conceptos activos menos pasivos	-	-	18.571
TOTAL APLICACIONES	459.257	487.132	383.915
ORÍGENES			
Recursos generados de las operaciones	46.578	44.805	67.800
Beneficio neto del ejercicio	22.922	21.582	30.087
Amortización y sane. de activos materiales e inmateriales	6.443	5.812	5.746
Amortización y provisiones para insolvencias	29.251	4.610	-1.887
Otras dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos	-11.431	13.084	27.093
Dotaciones netas a fondos de pensionistas	1.653	1.941	7.026
Beneficios netos en enajenación de inmov.	-2.260	-2.224	-265
Aportaciones externas de capital	-	-	-
Títulos subordinados emitidos	15.000	-	-
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito	-	264.061	181.163
Inversión crediticia	-	-	-
Títulos de renta fija	62.325	-	109.306
Títulos de renta variable no permanente	50.882	-	-
Acreeedores	265.455	153.949	13.199
Empréstitos	-	-	-
Venta de inversiones permanentes	9.351	14.605	12.447
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	162	-	-
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	9.189	14.605	12.447
Otros conceptos activos menos pasivos	9.666	9.712	-
TOTAL ORÍGENES	459.257	487.132	383.915

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

Millones de pesetas

APLICACIONES	2000	1999	1998
Mantenimiento de la Obra Social	1.304	1.123	1.287
Reembolso de participaciones en el capital	-	-	-
Títulos subordinados emitidos	-	-	-
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito	43.609	-	-
Inversión crediticia	29.858	28.676	52.857
Títulos de renta fija	-	43.874	-
Títulos de renta variable no permanente	-	4.036	2.930
Acreeedores	-	-	-
Empréstitos	-	-	-
Adquisiciones de inversiones permanentes	1.643	3.343	3.714
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	2	601	790
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	1.641	2.742	2.924
Otros conceptos activos menos pasivos	-	-	3.090
TOTAL APLICACIONES	76.414	81.052	63.878
ORÍGENES			
Recursos generados de las operaciones	7.750	7.455	11.281
Beneficio neto del ejercicio	3.814	3.591	5.006
Amortización y sane. de activos materiales e inmateriales	1.072	967	956
Amortización y provisiones para insolvencias	4.867	767	-314
Otras dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos	-1.902	2.177	4.508
Dotaciones netas a fondos de pensionistas	275	323	1.169
Beneficios netos en enajenación de inmov.	-376	-370	-44
Aportaciones externas de capital	-	-	-
Títulos subordinados emitidos	2.496	-	-
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito	-	43.936	30.143
Inversión crediticia	-	-	-
Títulos de renta fija	10.370	-	18.187
Títulos de renta variable no permanente	8.466	-	-
Acreeedores	44.168	25.615	2.196
Empréstitos	-	-	-
Venta de inversiones permanentes	1.556	2.430	2.071
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	27	-	-
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	1.529	2.430	2.071
Otros conceptos activos menos pasivos	1.608	1.616	-
TOTAL ORÍGENES	76.414	81.052	63.878

V.1.4. Como Anexo 1 se incorporan al Folleto el informe de auditoría, acompañado de las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria) y del informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2000.

Los estados financieros de Caja Cantabria que se adjuntan, referidos al cierre del ejercicio 2000, fueron formulados por el Consejo de Administración el día 20 de marzo de 2001 y auditados por la firma independiente PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., y presentados a la Asamblea General de la Entidad, y aprobados por ella, el día 12 de mayo de 2001.

V.2. INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS

Se acompañan los cuadros del balance consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y el cuadro de financiación consolidado, todos ellos comparativos del último ejercicio cerrado (2000) con los dos ejercicios anteriores (1999 y 1998). La información está expresada en euros y en pesetas.

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

V.2.1. Balance consolidado

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

Miles de euros

ACTIVO	2000	1999	1998
Caja y depósitos en bancos centrales	45.275	112.228	39.811
Caja	27.986	36.466	27.364
Banco de España	17.289	75.762	12.447
Otros bancos centrales	-	-	-
Deudas del Estado	442.013	508.965	255.027
Entidades de crédito	213.145	51.616	454.461
A la vista	4.389	19.814	13.198
Otros créditos	208.756	31.802	441.263
Créditos sobre clientes	2.188.971	1.965.515	1.760.593
Obligaciones y otros valores de renta fija	42.193	41.912	37.125
De emisión pública	1	1	2.993
Otras emisiones	42.192	41.911	34.132
Acciones y otros títulos de renta variable	97.121	126.428	111.692
Participaciones	20.042	15.837	12.495
En entidades de crédito	-	-	-
Otras participaciones	20.042	15.837	12.495
Participaciones en empresas del grupo	9.738	12.128	11.822
En entidades de crédito	-	-	-
Otras	9.738	12.128	11.822
Activos inmateriales	1.852	1.374	258
Gastos de constitución y de primer establec.	-	9	30
Otros gastos amortizables	1.852	1.365	228
Fondo de comercio de consolidación	-	-	-
Por integración global y proporcional	-	-	-
Por puesta en equivalencia	-	-	-
Activos materiales	114.600	93.241	96.697
Terrenos y edificios de uso propios	44.454	44.812	25.735
Otros inmuebles	4.191	7.401	34.462
Mobiliario, instalaciones y otros	65.955	41.028	36.500
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
Acciones propias	-	-	-
Otros activos	41.033	30.239	34.204
Cuentas de periodificación	28.532	24.415	20.405
Pérdidas en sociedades consolidadas	1.806	1.847	4.243
Por integración global y proporcional	51	33	2.626
Por puesta en equivalencia	1.755	1.814	1.617
Por diferencias de conversión	-	-	-
Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	-	-
TOTAL ACTIVO	3.246.321	2.985.745	2.838.833
CUENTAS DE ORDEN	563.800	573.818	492.469

PASIVO	2000	1999	1998
Entidades de crédito	271.696	334.357	368.709
A la vista	27.817	25.623	15.999
A plazo o con preaviso	243.879	308.734	352.710
Débitos a clientes	2.609.721	2.345.112	2.189.036
Depósitos de ahorro	2.380.774	2.244.790	2.036.379
A la vista	1.332.184	1.281.044	1.080.716
A plazo	1.048.590	963.746	955.663
Otros débitos	228.947	100.322	152.657
A la vista	448	196	445
A plazo	228.499	100.126	152.212
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
Pagarés y otros valores	-	-	-
Otros pasivos	77.286	63.547	41.049
Cuentas de periodificación	17.369	13.572	14.406
Provisiones para riesgos y cargas	34.052	24.940	29.822
Fondo de pensionistas	18.333	18.651	18.667
Provisión para impuestos	602	603	-
Otras provisiones	15.117	5.686	11.155
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	601
Diferencia negativa de consolidación	3.366	1.618	1.599
Por integración global y proporcional	92	92	90
Por puesta en equivalencia	3.274	1.526	1.509
Beneficios consolidados del ejercicio	23.872	20.980	30.579
Del grupo	23.868	20.971	30.579
De minoritarios	4	9	-
Pasivos subordinados	15.000	-	-
Intereses minoritarios	47	38	24
Capital suscrito	1	1	1
Primas de emisión	-	-	-
Reservas	186.018	176.970	159.082
Reservas de revalorización	-	-	-
Reservas en sociedades consolidadas	7.893	4.610	3.925
Por integración global y proporcional	7.625	4.396	3.859
Por puesta en equivalencia	268	214	66
Por diferencias de conversión	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-
TOTAL PASIVO	3.246.321	2.985.745	2.838.833

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

Millones de pesetas

ACTIVO	2000	1999	1998
Caja y depósitos en bancos centrales	7.533	18.673	6.624
Caja	4.656	6.067	4.553
Banco de España	2.877	12.606	2.071
Otros bancos centrales	-	-	-
Deudas del Estado	73.545	84.685	42.433
Entidades de crédito	35.464	8.588	75.616
A la vista	3.226	3.297	2.196
Otros créditos	32.238	5.291	73.420
Créditos sobre clientes	364.214	327.034	292.938
Obligaciones y otros valores de renta fija	7.020	6.974	6.177
De emisión pública	-	-	498
Otras emisiones	7.020	6.974	5.679
Acciones y otros títulos de renta variable	16.160	21.036	18.584
Participaciones	3.335	2.635	2.079
En entidades de crédito	-	-	-
Otras participaciones	3.335	2.635	2.079
Participaciones en empresas del grupo	1.620	2.018	1.967
En entidades de crédito	-	-	-
Otras	1.620	2.018	1.967
Activos inmateriales	308	228	43
Gastos de constitución y de primer establec.	-	1	5
Otros gastos amortizables	308	227	38
Fondo de comercio de consolidación	-	-	-
Por integración global y proporcional	-	-	-
Por puesta en equivalencia	-	-	-
Activos materiales	19.068	15.513	16.089
Terrenos y edificios de uso propios	7.397	7.456	4.282
Otros inmuebles	697	1.231	5.734
Mobiliario, instalaciones y otros	10.974	6.826	6.073
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
Acciones propias	-	-	-
Otros activos	6.827	5.031	5.691
Cuentas de periodificación	4.747	4.062	3.395
Pérdidas en sociedades consolidadas	301	307	706
Por integración global y proporcional	9	5	437
Por puesta en equivalencia	292	302	269
Por diferencias de conversión	-	-	-
Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	-	-
TOTAL ACTIVO	540.142	496.786	472.342
CUENTAS DE ORDEN	93.808	95.475	81.940

PASIVO	2000	1999	1998
Entidades de crédito	45.206	55.632	61.348
A la vista	4.628	4.263	2.662
A plazo o con preaviso	40.578	51.369	58.686
Débitos a clientes	434.221	390.195	364.225
Depósitos de ahorro	396.127	373.502	338.825
A la vista	221.657	213.148	179.816
A plazo	174.470	160.354	159.009
Otros débitos	38.094	16.693	25.400
A la vista	75	33	74
A plazo	38.019	16.660	25.326
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
Pagarés y otros valores	-	-	-
Otros pasivos	12.859	10.573	6.830
Cuentas de periodificación	2.890	2.258	2.397
Provisiones para riesgos y cargas	5.666	4.149	4.962
Fondo de pensionistas	3.050	3.103	3.106
Provisión para impuestos	100	100	-
Otras provisiones	2.516	946	1.856
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	100
Diferencia negativa de consolidación	560	269	266
Por integración global y proporcional	15	15	15
Por puesta en equivalencia	545	254	251
Beneficios consolidados del ejercicio	3.972	3.490	5.088
Del grupo	3.971	3.489	5.088
De minoritarios	1	1	-
Pasivos subordinados	2.496	-	-
Intereses minoritarios	8	6	4
Capital suscrito	-	-	-
Primas de emisión	-	-	-
Reservas	30.951	29.445	26.469
Reservas de revalorización	-	-	-
Reservas en sociedades consolidadas	1.313	767	653
Por integración global y proporcional	1.269	731	642
Por puesta en equivalencia	44	36	11
Por diferencias de conversión	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-
TOTAL PASIVO	540.142	496.786	472.342

V.2.2. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

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

Miles de euros	2000	1999	1998
Intereses y rendimientos asimilados	144.178	125.266	146.515
De los que: cartera de renta fija	24.942	21.611	30.249
Intereses y cargas asimiladas	-49.943	-39.274	-62.103
Rendimiento de la cartera de renta variable	7.061	14.493	8.060
De acciones y otros títulos de renta variable	6.460	14.493	8.060
De participaciones	-	-	-
De participaciones en el grupo	601	-	-
Margen de intermediación	101.296	100.485	92.472
Comisiones percibidas	17.459	18.227	15.795
Comisiones pagadas	-4.221	-4.856	-3.173
Resultados de operaciones financieras	16.429	-6.711	21.071
Margen ordinario	130.963	107.145	126.165
Otros productos de explotación	670	429	721
Gastos generales de administración	-70.454	-73.045	-78.234
Gastos de personal	-49.076	-49.039	-49.842
De los que: sueldos y salarios	-38.419	-37.261	-39.823
Cargas sociales	-9.806	-9.169	-7.453
De los que: pensiones	-1.853	-1.537	-
Otros gastos administrativos	-21.378	-24.006	-28.392
Amortización y sane. de activos mat. e inmat.	-6.934	-6.068	-5.842
Otras cargas de explotación	-202	-114	-192
Margen de explotación	54.043	28.347	42.618
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	-2.473	806	457
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1.247	806	457
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-3.119	-	-
Correcciones de valor por cobro dividendos	-601	-	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-85	-	-
Beneficios por operaciones grupo	-	-	-
Quebrantos por operaciones grupo	-	-	-
Amortización y provis. para insolvencias (neto)	-25.910	-5.419	4.910
Saneamiento de inmoviliz. financieras (neto)	610	-767	-451
Dotación al fdo. para riesgos bancarios grales.	-	-	-
Beneficios extraordinarios	8.035	7.568	6.100
Quebrantos extraordinarios	-2.200	-2.190	-9.760
Resultado antes de impuestos	32.020	28.345	43.874
Impuesto sobre beneficios	-8.148	-7.365	-13.295
Resultado consolidado del ejercicio	23.872	20.980	30.579
Resultado atribuido a la minoría	4	9	-
Resultado atribuido al grupo	23.868	20.971	30.579

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

<i>Millones de pesetas</i>	2000	1999	1998
Intereses y rendimientos asimilados	23.989	20.843	24.378
De los que: cartera de renta fija	4.150	3.596	5.033
Intereses y cargas asimiladas	-8.310	-6.535	-10.333
Rendimiento de la cartera de renta variable	1.175	2.411	1.341
De acciones y otros títulos de renta variable	1.075	2.411	1.341
De participaciones	-	-	-
De participaciones en el grupo	100	-	-
Margen de intermediación	16.854	16.719	15.386
Comisiones percibidas	2.905	3.033	2.628
Comisiones pagadas	-702	-809	-528
Resultados de operaciones financieras	2.734	-1.116	3.506
Margen ordinario	21.791	17.827	20.992
Otros productos de explotación	112	71	120
Gastos generales de administración	-11.723	-12.154	-13.017
Gastos de personal	-8.166	-8.160	-8.293
De los que: sueldos y salarios	-6.392	-6.200	-6.626
Cargas sociales	-1.632	-1.526	-1.240
De los que: pensiones	-308	-256	-
Otros gastos administrativos	-3.557	-3.994	-4.724
Amortización y sane. de activos mat. e inmat.	-1.154	-1.010	-972
Otras cargas de explotación	-34	-18	-32
Margen de explotación	8.992	4.716	7.091
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	-412	134	76
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	207	134	76
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-519	-	-
Correcciones de valor por cobro dividendos	-100	-	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-14	-	-
Beneficios por operaciones grupo	-	-	-
Quebrantos por operaciones grupo	-	-	-
Amortización y provis. para insolvencias (neto)	-4.311	-902	817
Saneamiento de inmoviliz. financieras (neto)	102	-128	-75
Dotación al fdo. para riesgos bancarios grales.	-	-	-
Beneficios extraordinarios	1.337	1.259	1.015
Quebrantos extraordinarios	-366	-364	-1.624
Resultado antes de impuestos	5.328	4.715	7.300
Impuesto sobre beneficios	-1.356	-1.225	-2.212
Resultado consolidado del ejercicio	3.972	3.490	5.088
Resultado atribuido a la minoría	1	1	-
Resultado atribuido al grupo	3.971	3.489	5.088

V.2.3. Cuadro de financiación consolidado

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

Miles de euros

APLICACIONES GRUPO	2000	1999	1998
Mantenimiento de la Obra Social	7.837	6.749	7.735
Reembolso de participaciones en el capital	-	-	-
Títulos subordinados emitidos	-	-	-
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito	165.717	-	-
Inversión crediticia	251.043	209.062	341.891
Títulos de renta fija	-	263.694	-
Títulos de renta variable no permanente	-	26.595	17.123
Acreeedores	-	-	-
Empréstitos	-	-	-
Adquisiciones de inversiones permanentes	33.032	21.438	22.424
Compra particip. empresas del grupo y asoc.	2.122	3.612	4.790
Compra elementos inmov. material e inmat.	30.910	17.826	17.634
Variación neta por enajenación de sociedades consolidadas	-	-	-
Otros conceptos activos menos pasivos	-	-	18.950
TOTAL APLICACIONES	457.629	527.538	408.123
ORÍGENES GRUPO			
Recursos generados de las operaciones	39.402	43.747	68.203
Beneficio neto del ejercicio	23.872	20.975	30.579
Amortización y sane. de activos materiales e inmateriales	6.635	5.854	5.842
Amortización y provisiones para insolvencias	30.159	4.141	-1.917
Otras dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos	-16.991	13.060	27.827
Dotaciones netas a fondos de pensionistas	1.653	1.941	7.026
Beneficios netos en enajenación de inmov.	-5.926	-2.224	-463
Otros abonos que no han supuesto origen de fondos	-	-	-691
Aportaciones externas de capital	-	-	-
Títulos subordinados emitidos	15.000	-	-
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito	-	305.182	201.525
Inversión crediticia	-	-	-
Títulos de renta fija	62.349	-	110.208
Títulos de renta variable no permanente	52.474	-	-
Acreeedores	264.608	156.077	13.276
Empréstitos	-	-	-
Venta de inversiones permanentes	12.880	14.629	14.911
Venta particip. empresas del grupo y asoc.	-	-	-
Venta elementos inmov. material e inmat.	12.880	14.629	14.911
Por cambio en el método de consolidación	-	-	-
Otros conceptos activos menos pasivos	10.916	7.903	-
TOTAL ORÍGENES	457.629	527.538	408.123

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

Millones de pesetas

APLICACIONES GRUPO	2000	1999	1998
Mantenimiento de la Obra Social	1.304	1.123	1.287
Reembolso de participaciones en el capital	-	-	-
Títulos subordinados emitidos	-	-	-
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito	27.573	-	-
Inversión crediticia	41.770	34.785	56.886
Títulos de renta fija	-	43.875	-
Títulos de renta variable no permanente	-	4.425	2.849
Acreeedores	-	-	-
Empréstitos	-	-	-
Adquisiciones de inversiones permanentes	5.496	3.567	3.731
Compra particip. empresas del grupo y asoc.	353	601	797
Compra elementos inmov. material e inmat.	5.143	2.966	2.934
Variación neta por enajenación de sociedades consolidadas	-	-	-
Otros conceptos activos menos pasivos	-	-	3.153
TOTAL APLICACIONES	76.143	87.775	67.906
ORÍGENES GRUPO			
Recursos generados de las operaciones	6.556	7.279	11.348
Beneficio neto del ejercicio	3.972	3.490	5.088
Amortización y sane. De activos materiales e inmateriales	1.104	974	972
Amortización y provisiones para insolvencias	5.018	689	-319
Otras dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos	-2.827	2.173	4.630
Dotaciones netas a fondos de pensionistas	275	323	1.169
Beneficios netos en enajenación de inmov.	-986	-370	-77
Otros abonos que no han supuesto origen de fondos	-	-	-115
Aportaciones externas de capital	-	-	-
Títulos subordinados emitidos	2.496	-	-
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito	-	50.778	33.531
Inversión crediticia	-	-	-
Títulos de renta fija	10.374	-	18.337
Títulos de renta variable no permanente	8.731	-	-
Acreeedores	44.027	25.969	2.209
Empréstitos	-	-	-
Venta de inversiones permanentes	2.143	2.434	2.481
Venta particip. empresas del grupo y asoc.	-	-	-
Venta elementos inmov. material e inmat.	2.143	2.434	2.481
Por cambio en el método de consolidación	-	-	-
Otros conceptos activos menos pasivos	1.816	1.315	-
TOTAL ORÍGENES	76.143	87.775	67.906

V.2.4. Como Anexo 2 se incorporan al Folleto el informe de auditoría, acompañado de las cuentas anuales consolidadas (balance consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y memoria consolidada) y del informe de gestión consolidado, correspondientes al ejercicio 2000.

Los estados financieros del Grupo Caja Cantabria que se adjuntan, referidos al cierre del ejercicio 2000, fueron formulados por el Consejo de Administración el día 20 de marzo de 2001 y auditados por la firma independiente PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., y presentados a la Asamblea General de la Entidad, y aprobados por ella, el día 12 de mayo de 2001.

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

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

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

Las sociedades que forman el Grupo Consolidado de Caja Cantabria a 31 de diciembre de 2000 son las que se detallan a continuación, con información sobre su denominación, domicilio social, actividad, participación directa o indirecta, valor neto contable, capital y reservas y resultado del ejercicio, agrupadas de acuerdo a los métodos de consolidación aplicados.

A 31 de diciembre de 2000	Participación Directa (Indirecta) %	Valor Contable	Capital social	Reservas y rdtos. negativos ejerc. ante.	Resultado del ejercicio
<i>Miles de euros</i>					
En el grupo por integración global					
Bancantabria Inversiones, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Financiera	100,00	-	9.015	547	234
Cantabria Fondos, S.A., S.G.I.I.C. Domicilio: Santander Actividad: Gestora	100,00	-	781	2.031	601
Cantabria Patrimonios, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Cartera	100,00	-	150	-6	-18
Cantabria Finance Limited Domicilio: Islas Caimán Actividad: Intermediación financiera	100,00	-	6	-	-
Sistemas Financieros, S.A. Domicilio: Madrid Actividad: Financiera	99,71	-	23.427	3.846	114
En el grupo por puesta en equivalencia					
Urbe Cantabria, S.L. Domicilio: Santander Actividad: Promotora de construcción	31,00 (68,80)	2.356	6.611	-553	-1.677
Segurcantabria, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Correduría de seguros	100,00	1.118	661	132	325
Steel Beton Española, S.A. Domicilio: El Astillero (Cantabria) Actividad: Prefabricados de hormigón	(89,24)	6.263	1.052	5.950	673
Total			9.737		

A 31 de diciembre de 2000	Participación Directa (Indirecta) %	Valor Contable	Capital social	Reservas y rdtos. negativos ejerc. ante.	Resultado del ejercicio
<i>Miles de euros</i>					
Participaciones por puesta en equivalencia					
Inmobiliaria Alcázar, S.A. Domicilio: Madrid Actividad: Construcción	7,19	1.977	13.360	7.537	6.557
Sodercan, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Desarrollo Regional	48,49	13.198	26.523	288	397
Sogarca, S.G.R. Domicilio: Santander Actividad: Afianzamiento	34,40	733	5.259	-2.236	78
World Teleport Center, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Inmobiliaria	42,00	-	300	-84	-
Inmobiliaria Sandomia, S.A. Domicilio: Madrid Actividad: Inmobiliaria	(35,30)	403	932	138	60
Candemat, S.A. Domicilio: Cantabria Actividad: Matricería	(44,87)	3.456	3.786	2.819	1.070
Llosa Campo, S.L. Domicilio: Santander Actividad: Promotora inmobiliaria	(44,87)	-	60	-	-625
Europroyectos Integrales, S.L. Domicilio: Cantabria Actividad: Promotora inmobiliaria	(44,87)	54	222	-	-96
Flavia XXI, S.L. Domicilio: Cantabria Actividad: Promotora inmobiliaria	(22,93)	54	240	-	-
Sociedad de Cooperación Tecnológica, A.I.E. Domicilio: Madrid Actividad: Instrumental informática	14,29	168	1.052	42	66
Total		20.043			

V.3.2. Principios de contabilidad aplicados

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

CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI.1. IDENTIFICACIÓN Y FUNCION

VI.1.1. Miembros del órgano de administración

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

Asamblea General

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Según consta en el artículo 28 de los Estatutos sociales, la Asamblea General debe celebrar una reunión ordinaria dentro del primer semestre natural de cada año. En el año 2000, la Asamblea General Ordinaria tuvo lugar el 28 de abril, donde, entre otros acuerdos, se aprobó la gestión del Consejo de Administración, las Cuentas Anuales, integradas por el Balance, la Cuenta de Pérdida y Ganancias y la Memoria, y el Informe de Gestión, correspondiente todo al ejercicio 1999, la propuesta de aplicación de los resultados del ejercicio anterior, la gestión y liquidación de los presupuestos de la Obra Social en el ejercicio 1999, así como de los presupuestos de la Obra Social que se confeccionan para el ejercicio 2000.

El artículo 29 de los Estatutos sociales determina que la Asamblea General Extraordinaria será convocada y se celebrará en igual forma que las ordinarias, pero sólo podrá tratarse en ella el objeto para el cual haya sido expresamente reunida. En el año 2000 se celebraron 3 Asambleas Generales Extraordinarias, los días 19 de enero, 18 de febrero y 22 de diciembre, en las cuales se llevaron a cabo la renovación de los Consejeros Generales, el nombramiento del nuevo Director General y la presentación de las Directrices Estratégicas para el año 2001, respectivamente.

Por tanto, el número de Asambleas Generales llevadas a cabo durante el año 2000 se eleva a un total de 4.

A lo largo del primer semestre del año 2001, únicamente se ha celebrado una Asamblea General.

El 12 de mayo de 2001, se celebró la Asamblea General Ordinaria, donde, entre otros acuerdos, se aprobó la gestión del Consejo de Administración, las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondiente todo al ejercicio 2000, la propuesta de aplicación de los resultados del ejercicio anterior, la gestión y liquidación de los presupuestos de la Obra Social en el ejercicio 2000, así como de los presupuestos de la Obra Social que se confeccionan para el ejercicio 2001.

Los acuerdos de la Asamblea General se adoptan por mayoría de votos de los concurrentes, excepto en los supuestos (i) de aprobación y modificación de los Estatutos de la Entidad y del Reglamento del procedimiento de designación de los órganos de gobierno, y (ii) disolución y liquidación de la Entidad o su fusión con otras, en cuyo caso se requerirá la presencia de la

mayoría de sus miembros estatutarios, siendo necesaria además, la conformidad de las dos terceras partes, como mínimo, de los asistentes.

Consejo de Administración

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En el transcurso del ejercicio 2000 se han celebrado 28 sesiones del Consejo de Administración.

Por otra parte, a lo largo del primer semestre del año 2001 el Consejo de Administración ha celebrado 17 sesiones.

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

La composición del Consejo de Administración, a 31 de diciembre de 2000, es la siguiente (se indica la fecha de incorporación a este órgano de administración):

Presidente	D. Carlos Manuel Saiz Martínez	(30-06-98)
Vicepresidente primero	D. Antonio Pérez Martínez	(21-04-97)
Vicepresidente segundo	D. Julio Cabrero Carral	(08-02-00)
Secretario	D. Jesús Manuel Zaballa Hoz	(08-02-00)

Vocales	D. Eduardo Avendaño Rodríguez	(19-01-00)
	D. Miguel Á. Berrazueta Fernández	(24-01-00)
	D. Manuel Ángel Blanco Gutiérrez	(02-04-97)
	D ^a María Teresa Bonilla Carmona	(19-01-00)
	D. Juan Ignacio Diego Palacios	(02-04-97)
	D. Alfonso Díez Prieto	(19-01-00)
	D. Miguel Ángel Garzón González	(19-01-00)
	D ^a Lorena González Herrera	(19-01-00)
	D. José Luis González Lobato	(02-04-97)
	D. Francisco Javier López Marcano	(19-01-00)
	D. Jesús Ángel Pacheco Bárcena	(02-04-97)

Comisión Ejecutiva

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

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

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

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

Aunque los Estatutos de la Entidad previenen que la Comisión Ejecutiva celebrará sesiones ordinarias a convocatoria del Presidente, una vez cada quince días, y extraordinarias cuando fuere necesario, en las que no podrán tratarse otros asuntos que aquéllos que las motiven, en la práctica las

funciones de la Comisión Ejecutiva, y con el fin de hacer más participativas las funciones de gestión y administración de la Entidad, son asumidas por el propio Consejo de Administración, que celebra reuniones ordinarias cada quince días. Por tanto, la Comisión Ejecutiva no ha mantenido reuniones durante el año 2000 ni durante el primer semestre del ejercicio en curso.

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

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

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

Comisión de Control

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

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

La Comisión de Control está integrada por nueve miembros, nombrados ocho de ellos por la Asamblea General, a propuesta única de los Consejeros

Generales de cada uno de los grupos que la componen y de entre los mismos. Forma también parte de la Comisión de Control el representante del Gobierno Regional de Cantabria, que nombra este Ente Autónomo entre personas con capacidad y preparación técnica adecuadas, que asiste a las reuniones con voz y sin voto.

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

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

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

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

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

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

Durante el año 2000 la Comisión de Control ha celebrado 56 sesiones.

Por otro lado, en el transcurso del primer semestre del ejercicio 2001 las sesiones celebradas por la Comisión Control ascienden a 30.

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

La composición de la Comisión de Control, a 31 de diciembre de 2000, es la siguiente (se indica la fecha de incorporación a este órgano de administración):

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

VI.1.2. Directores

El personal de la Entidad que asume la gestión de la Entidad al nivel más elevado es el equipo directivo, que está integrado por el Director General, el Secretario General y los Directores de cada una de las Divisiones, así como por el Director de Auditoría y Control Interno y el Director de Secretaría General Técnica, estos últimos con dependencia jerárquica directa del Consejo de Administración, y el Director de Obra Social.

Director General

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

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

Equipo directivo

A 31 de diciembre de 2000, el Equipo Directivo que asume la gestión de la Entidad al nivel más elevado es el siguiente:

Director General	D. Víctor Javier Eraso Maeso
Secretario General	D. Alfonso María Gutiérrez Rodríguez
Director de la División Comercial	D. Manuel Joaquín Benito Fernández
Director de la División de Redes Especializadas, Mercados e Intervención	D. Ricardo Bilbao León
Director de la División de Riesgos Crediticios	D. Agustín Marcelo Hernández Alonso
Director de la División de Tecnología y Medios	D. Guillermo Rubio Haro

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

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

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

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

Los miembros del Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva, Comisión de Control, Directores y equipo directivo, que asumen la gestión de Caja

Cantabria al más alto nivel, a los que se refiere el apartado VI.1. anterior, no han participado ni participan en transacciones inhabituales y relevantes de la Entidad.

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

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

Durante el ejercicio 2000, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de la Caja en concepto de dietas por asistencia y gastos de desplazamiento ha sido de 156 miles de euros (26 millones de pesetas). En ese mismo año, los miembros de la Comisión de Control de la Caja percibieron, por estos mismos conceptos, un importe total de 120 miles de euros (20 millones de pesetas).

A continuación se presenta el detalle de los sueldos, dietas y otras remuneraciones de los Consejeros Generales, que son miembros del Consejo de Administración o de la Comisión de Control, y del Equipo directivo, correspondientes al ejercicio 2000.

Sueldos, dietas y otras remuneraciones devengados en el ejercicio 2000. Consejeros Generales y Equipo Directivo de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	Sueldos ¹	Dietas	Otras remuneraciones ²
Consejeros Generales	102	264	12
Miembros del Consejo de Administración	54	150	6
Miembros de la Comisión de Control	48	114	6
Equipo Directivo	726	6	-
Total	828	270	12

**Sueldos, dietas y otras remuneraciones devengados en el ejercicio 2000.
Consejeros Generales y Equipo Directivo de Caja Cantabria**

<i>Millones de pesetas</i>	Sueldos ¹	Dietas	Otras remuneraciones ²
Consejeros Generales	17	44	2
Miembros del Consejo de Administración	9	25	1
Miembros de la Comisión de Control	8	19	1
Equipo Directivo	121	1	-
Total	138	45	2

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

² *Corresponde a los gastos de desplazamiento.*

Igualmente, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz que forman parte de los diversos Consejos de Administración del resto de las sociedades del Grupo han percibido, en concepto de dietas y gastos de desplazamiento, en el ejercicio 2000, un importe de 24 miles de euros (4 millones de pesetas). Ningún miembro de la Comisión de Control ni del Equipo Directivo de Caja Cantabria tiene presencia en los Consejos de Administración del resto de las sociedades del Grupo.

La remuneración global, al 31 de diciembre de 2000, de los miembros de los Consejos de Administración de las distintas sociedades integrantes del Grupo ascendió a 228 miles de euros (38 millones de pesetas).

**Sueldos, dietas y otras remuneraciones devengados en el ejercicio 2000.
Miembros del Consejo de Administración de Caja Cantabria con presencia en otras sociedades del Grupo**

<i>Miles de euros</i>	Sueldos	Dietas	Otras remuneraciones ¹
Miembros del Consejo de Administración de Caja Cantabria	-	24	-

**Sueldos, dietas y otras remuneraciones devengados en el ejercicio 2000.
Miembros del Consejo de Administración de Caja Cantabria con presencia en otras sociedades del Grupo**

<i>Millones de pesetas</i>	Sueldos	Dietas	Otras remuneraciones ¹
Miembros del Consejo de Administración de Caja Cantabria	-	4	-

¹ *Corresponde a los gastos de desplazamiento.*

Los sueldos, dietas y otras remuneraciones devengados en el primer semestre del ejercicio 2001, correspondientes a los Consejeros Generales, que son miembros del Consejo de Administración o de la Comisión de Control, y al Equipo Directivo, se detallan a continuación.

Sueldos, dietas y otras remuneraciones devengados en el primer Semestre del ejercicio 2001.

Consejeros Generales y Equipo Directivo de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	Sueldos ¹	Dietas	Otras remuneraciones ²
Consejeros Generales	51	150	3
Miembros del Consejo de Administración	28	78	2
Miembros de la Comisión de Control	23	72	1
Equipo Directivo	430	2	12
Total	481	152	15

Sueldos, dietas y otras remuneraciones devengados en el primer Semestre del ejercicio 2001.

Consejeros Generales y Equipo Directivo de Caja Cantabria

<i>Millones de pesetas</i>	Sueldos ¹	Dietas	Otras remuneraciones ²
Consejeros Generales	8	25	-
Miembros del Consejo de Administración	4	13	-
Miembros de la Comisión de Control	4	12	-
Equipo Directivo	72	-	2
Total	80	25	2

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

² Corresponde a los gastos de desplazamiento.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz que forman parte de los diversos Consejos de Administración del resto de las sociedades del Grupo han percibido, en concepto de dietas y gastos de desplazamiento, en el primer semestre de 2001, un importe de 6 miles de euros (1 millón de pesetas).

Sueldos, dietas y otras remuneraciones devengados en el primer semestre de 2001.

Miembros del Consejo de Administración de Caja Cantabria con presencia en otras sociedades del Grupo

<i>Miles de euros</i>	Sueldos	Dietas	Otras remuneraciones ¹
Miembros del Consejo de Administración de Caja Cantabria	-	6	-

Sueldos, dietas y otras remuneraciones devengados en el primer semestre de 2001.

Miembros del Consejo de Administración de Caja Cantabria con presencia en otras sociedades del Grupo

<i>Millones de pesetas</i>	Sueldos	Dietas	Otras remuneraciones ¹
Miembros del Consejo de Administración de Caja Cantabria	-	1	-

¹ *Corresponde a los gastos de desplazamiento.*

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

Caja Cantabria tiene contratado un seguro de responsabilidad civil a favor de los miembros de los Consejos de Administración, Comisión de Control y altos cargos del Grupo cuyas primas anuales, durante el ejercicio 2000, han ascendido a 36 miles de euros (6 millones de pesetas).

Asimismo, existe un seguro de accidentes a favor de los Consejeros Generales, de los miembros del Consejo de Administración y de los miembros de la Comisión de Control cuyas primas anuales, durante el ejercicio 2000, han sido de 12 miles de euros (2 millones de pesetas).

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

Las primas anuales del seguro de vida y accidentes de empleados, correspondiente a los Consejeros Generales representantes del personal en el Consejo de Administración y la Comisión de Control, han sido de 175 euros (29.186 pesetas) en el ejercicio 2000 y de 191 euros (31.793 pesetas) en el año 2001.

Igualmente, el seguro de vida y accidentes de empleados, correspondiente al Equipo Directivo, ha devengado unas primas anuales de 538 euros (89.458 pesetas) en el ejercicio 2000 y de 561 euros (93.400 pesetas) en el año 2001.

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

A continuación se muestran las obligaciones contraídas con los Consejeros Generales y el Equipo Directivo, en materia de pensiones, a 31 de diciembre de 2000.

Obligaciones contraídas en materia de pensiones a 31 de diciembre de 2000. Consejeros Generales y Equipo Directivo

<i>Miles de euros</i>	Pensiones ¹
Consejeros Generales (representantes del personal en el Consejo de Administración y en la Comisión de Control)	83
Equipo Directivo	1.539
Total	1.622

Obligaciones contraídas en materia de pensiones a 31 de diciembre de 2000. Consejeros Generales y Equipo Directivo

<i>Millones de pesetas</i>	Pensiones ¹
Consejeros Generales (representantes del personal en el Consejo de Administración y en la Comisión de Control)	14
Equipo Directivo	256
Total	270

¹ *Provisiones matemáticas y margen de solvencia a 31 de diciembre de 2000.*

Dado que los estudios actuariales tienen periodicidad anual, no existe información de las obligaciones contraídas con los Consejeros Generales y el Equipo Directivo, en materia de pensiones, para el primer trimestre del ejercicio en curso. No obstante, no se esperan cambios significativos respecto a la información facilitada a 31 de diciembre de 2000.

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

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

El riesgo por préstamos, avales y créditos concedidos a miembros del Consejo de Administración, Comisión de Control y Dirección General de Caja Cantabria, así como a sus descendientes y ascendientes en primer grado, era de 2.206 miles de euros (367 millones de pesetas) al 31 de diciembre de 2000. De este importe, 1.340 miles de euros (223 millones de pesetas) corresponden a riesgos directos, y los restantes 866 miles de euros (144 millones de pesetas) a riesgos indirectos por pertenencia a Consejos de Administración de otras sociedades.

A 31 de diciembre de 1999 el riesgo crediticio global de los mismos era de 1.701 miles de euros (283 millones de pesetas), correspondiendo 1.352 miles de euros (225 millones de pesetas) a riesgos directos de Consejeros y 349 miles de euros (58 millones de pesetas) a riesgos indirectos.

VI.2.6. Principales actividades ejercidas fuera de la sociedad

Las actividades ejercidas fuera de la Entidad, por los miembros del Consejo de Administración y del Equipo Directivo, citados en el apartado VI.1.1. precedente, a 30 de junio de 2001, se relacionan a continuación.

Ningún miembro de la Comisión de Control ejerce actividades fuera de Caja Cantabria.

**Miembros del Consejo de Administración y del Equipo Directivo
con presencia en los Consejos de Administración de otras
sociedades del Grupo o de fuera del Grupo, a 30 de junio de 2001**

Consejero/Directivo	Sociedad
D. Eduardo Avendaño Rodríguez	Segurcantabria, S.A. * Sistemas Financieros, S.A. * Sumo, S.A.
D. Manuel Joaquín Benito Fernández	Gestión Tributaria Territorial, S.A. *
D. Ricardo Bilbao León	Ahorrogestión Hipotecario, S.A. *
D. Manuel Ángel Blanco Gutiérrez	Gran Casino del Sardinero, S.A.
D ^a María Teresa Bonilla Carmona	Bancantabria Inversiones, S.A. *
D. Julio Cabrero Carral	Consortio UNED * Fundación Comillas * Julio Cabrero y Cía, S.L. Sogarca, S.G.R. * Val Telecomunicaciones, S.L. * World Teleport Center, S.A. *
D. Juan Ignacio Diego Palacios	Candemat, S.A. * Sistemas Financieros, S.A. * Sodercan, S.A. * Steel Beton Española, S.A. *
D. Víctor Javier Eraso Maeso	Ahorro Corporación, S.A. * Cooperación Tecnológica de Cajas de Ahorros, S.L. * Euro 6000, S.A. * Fundación Comillas * Sodercan, S.A. *
D. Miquel Àngel Garzón González	Aluminios Ampuero, S.A. Candemat, S.A. *
D. José Luis González Lobato	S.D.S. 2001, S.A.L. S.S.D. 3000, S.L.
D. Jesús Àngel Pacheco Bárcena	Sistemas Financieros, S.A. * Transportes Auje, S.A. UTE Aparcamientos * Vespa Solano, S.L.
D. Antonio Pérez Martínez	Fundación Comillas * Gran Casino del Sardinero, S.A. Mercasantander Servicios Municipales de Aguas Urbe Cantabria, S.L. *
D. Carlos Saiz Martínez	Caser * Confederación Española de Cajas de Ahorros *
D. Jesús Manuel Zaballa Hoz	Fundación Comillas * Mutua Montañesa *

* En representación de Caja Cantabria.

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

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

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

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

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

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

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

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

CAPÍTULO VII

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

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

VII.1.1. La cifra de negocios

Balances de situación de Caja Cantabria

Miles de euros

ACTIVO	30-JUN-2001	30-JUN-2000	Variación (%)
Caja y depósitos en bancos centrales	31.791	32.710	-2,8
Caja	27.978	25.799	8,4
Banco de España	3.813	6.911	-44,8
Otros bancos centrales	-	-	-
Deudas del Estado	225.909	430.530	-47,5
Entidades de crédito	423.288	229.461	84,5
A la vista	102.121	95.274	7,2
Otros créditos	321.167	134.187	139,3
Créditos sobre clientes	2.132.721	1.997.029	6,8
Obligaciones y otros valores de renta fija	86.487	40.874	111,6
De emisión pública	1	1	-
Otras emisiones	86.486	40.873	111,6
Acciones y otros títulos de renta variable	93.074	84.715	9,9
Participaciones	15.949	15.331	4,0
En entidades de crédito	-	-	-
Otras participaciones	15.949	15.331	4,0
Participaciones en empresas del grupo	24.962	24.700	1,1
En entidades de crédito	7.513	7.513	0,0
Otras	17.449	17.187	1,5
Activos inmateriales	1.598	1.131	41,3
Gastos de constitución y de primer establec.	-	-	-
Otros gastos amortizables	1.598	1.131	41,3
Activos materiales	83.107	88.331	-5,9
Terrenos y edificios de uso propios	22.611	25.335	-10,8
Otros inmuebles	24.038	23.960	0,3
Mobiliario, instalaciones y otros	36.458	39.036	-6,6
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
Acciones propias	-	-	-
Otros activos	36.295	33.456	8,5
Cuentas de periodificación	21.512	24.129	-10,8
Pérdidas del ejercicio	-	-	-
TOTAL ACTIVO	3.176.693	3.002.397	5,8
CUENTAS DE ORDEN	649.100	533.269	21,7

PASIVO	30-JUN-2001	30-JUN-2000	Variación (%)
Entidades de crédito	100.537	193.855	-48,1
A la vista	43.368	47.764	-9,2
A plazo o con preaviso	57.169	146.091	-60,9
Débitos a clientes	2.700.936	2.486.107	8,6
Depósitos de ahorro	2.465.535	2.300.996	7,2
A la vista	1.369.775	1.302.016	5,2
A plazo	1.095.760	998.980	9,7
Otros débitos	235.401	185.111	27,2
A la vista	515	660	-22,0
A plazo	234.886	184.451	27,3
Débitos representados por valores Negociables	-	-	-
Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
Pagarés y otros valores	-	-	-
Otros pasivos	83.894	78.527	6,8
Cuentas de periodificación	28.704	22.288	28,8
Provisiones para riesgos y cargas	17.371	21.986	-21,0
Fondo de pensionistas	7.443	18.201	-59,1
Provisión para impuestos	602	602	0,0
Otras provisiones	9.326	3.183	193,0
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficio del ejercicio	14.381	12.671	13,5
Pasivos subordinados	30.000	-	-
Capital suscrito	1	1	0,0
Primas de emisión	-	-	-
Reservas	200.869	186.962	7,4
Reservas de revalorización	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-
TOTAL PASIVO	3.176.693	3.002.397	5,8

Balances de situación de Caja Cantabria

Millones de pesetas

ACTIVO	30-JUN-2001	30-JUN-2000	Variación (%)
Caja y depósitos en bancos centrales	5.290	5.442	-2,8
Caja	4.655	4.293	8,4
Banco de España	634	1.150	-44,8
Otros bancos centrales	-	-	-
Deudas del Estado	37.588	71.634	-47,5
Entidades de crédito	70.429	38.179	84,5
A la vista	16.992	15.852	7,2
Otros créditos	53.438	22.327	139,3
Créditos sobre clientes	354.855	332.278	6,8
Obligaciones y otros valores de renta fija	14.390	6.801	111,6
De emisión pública	-	-	-
Otras emisiones	14.390	6.801	111,6
Acciones y otros títulos de renta variable	15.486	14.095	9,9
Participaciones	2.654	2.551	4,0
En entidades de crédito	-	-	-
Otras participaciones	2.654	2.551	4,0
Participaciones en empresas del grupo	4.153	4.110	1,1
En entidades de crédito	1.250	1.250	0,0
Otras	2.903	2.860	1,5
Activos inmateriales	266	188	41,3
Gastos de constitución y de primer establec.	-	-	-
Otros gastos amortizables	266	188	41,3
Activos materiales	13.828	14.697	-5,9
Terrenos y edificios de uso propios	3.762	4.215	-10,8
Otros inmuebles	4.000	3.987	0,3
Mobiliario, instalaciones y otros	6.066	6.495	-6,6
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
Acciones propias	-	-	-
Otros activos	6.039	5.567	8,5
Cuentas de periodificación	3.579	4.015	-10,8
Pérdidas del ejercicio	-	-	-
TOTAL ACTIVO	528.557	499.557	5,8
CUENTAS DE ORDEN	108.001	88.728	21,7

PASIVO	30-JUN-2001	30-JUN-2000	Variación (%)
Entidades de crédito	16.728	32.255	-48,1
A la vista	7.216	7.947	-9,2
A plazo o con preaviso	9.512	24.307	-60,9
Débitos a clientes	449.398	413.653	8,6
Depósitos de ahorro	410.231	382.854	7,2
A la vista	227.911	216.637	5,2
A plazo	182.319	166.216	9,7
Otros débitos	39.167	30.800	27,2
A la vista	86	110	-22,0
A plazo	39.082	30.690	27,3
Débitos representados por valores Negociables	-	-	-
Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
Pagarés y otros valores	-	-	-
Otros pasivos	13.959	13.066	6,8
Cuentas de periodificación	4.776	3.708	28,8
Provisiones para riesgos y cargas	2.890	3.658	-21,0
Fondo de pensionistas	1.238	3.028	-59,1
Provisión para impuestos	100	100	0,0
Otras provisiones	1.552	530	193,0
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficio del ejercicio	2.393	2.108	13,5
Pasivos subordinados	4.992	-	0
Capital suscrito	-	-	0,0
Primas de emisión	-	-	-
Reservas	33.422	31.108	7,4
Reservas de revalorización	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-
TOTAL PASIVO	528.557	499.557	5,8

Cuentas de pérdidas y ganancias de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	30-JUN-2001	30-JUN-2000	Variación (%)
Intereses y rendimientos asimilados	80.230	66.124	21,3
De los que: cartera de renta fija	7.856	12.694	-38,1
Intereses y cargas asimiladas	29.919	22.141	35,1
Rendimiento de la cartera de renta variable	565	6.849	-91,8
De acciones y otros títulos de renta variable	535	6.038	-91,1
De participaciones	-	-	-
De participaciones en el grupo	30	811	-96,3
Margen de intermediación	50.876	50.832	0,1
Comisiones percibidas	8.462	7.453	13,5
Comisiones pagadas	2.160	1.705	26,7
Resultados de operaciones financieras	1.893	6.303	-70,0
Margen ordinario	59.071	62.883	-6,1
Otros productos de explotación	246	206	19,4
Gastos generales de administración	36.675	34.137	7,4
Gastos de personal	24.994	23.774	5,1
De los que: sueldos y salarios	19.413	18.499	4,9
Cargas sociales	5.046	4.868	3,7
De los que: pensiones	995	994	0,1
Otros gastos administrativos	11.681	10.363	12,7
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatrimoniales	3.034	3.553	-14,6
Otras cargas de explotación	225	111	102,7
Margen de explotación	19.383	25.288	-23,4
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	7.779	8.437	-7,8
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-8.349	-124	-
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficios extraordinarios	1.634	1.416	15,4
Quebrantos extraordinarios	2.023	286	607,3
Resultado antes de impuestos	19.564	18.105	8,1
Impuesto sobre beneficios	-5.183	-5.434	-4,6
Resultado del ejercicio	14.381	12.671	13,5

Cuentas de pérdidas y ganancias de Caja Cantabria

<i>Millones de pesetas</i>	30-JUN-2001	30-JUN-2000	Variación (%)
Intereses y rendimientos asimilados	13.349	11.002	21,3
De los que: cartera de renta fija	1.307	2.112	-38,1
Intereses y cargas asimiladas	4.978	3.684	35,1
Rendimiento de la cartera de renta variable	94	1.140	-91,8
De acciones y otros títulos de renta variable	89	1.005	-91,1
De participaciones	-	-	-
De participaciones en el grupo	5	135	-96,3
Margen de intermediación	8.465	8.458	0,1
Comisiones percibidas	1.408	1.240	13,5
Comisiones pagadas	359	284	26,7
Resultados de operaciones financieras	315	1.049	-70,0
Margen ordinario	9.829	10.463	-6,1
Otros productos de explotación	41	34	19,4
Gastos generales de administración	6.102	5.680	7,4
Gastos de personal	4.159	3.956	5,1
De los que: sueldos y salarios	3.230	3.078	4,9
Cargas sociales	840	810	3,7
De los que: pensiones	166	165	0,1
Otros gastos administrativos	1.944	1.724	12,7
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	505	591	-14,6
Otras cargas de explotación	37	18	102,7
Margen de explotación	3.225	4.208	-23,4
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	1.294	1.404	-7,8
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-1.389	-21	-
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficios extraordinarios	272	236	15,4
Quebrantos extraordinarios	337	48	607,3
Resultado antes de impuestos	3.255	3.012	8,1
Impuesto sobre beneficios	-862	-904	-4,6
Resultado del ejercicio	2.393	2.108	13,5

Balances de situación consolidados del Grupo Caja Cantabria*Miles de euros*

ACTIVO	30-JUN-2001	30-JUN-2000	Variación (%)
Caja y depósitos en bancos centrales	31.791	32.711	-2,8
Caja	27.978	25.800	8,4
Banco de España	3.813	6.911	-44,8
Otros bancos centrales	-	-	-
Deudas del Estado	225.909	431.720	-47,7
Entidades de crédito	251.126	132.959	88,9
A la vista	103.755	95.274	8,9
Otros créditos	147.371	37.685	291,1
Créditos sobre clientes	2.290.769	2.104.391	8,9
Obligaciones y otros valores de renta fija	86.487	41.169	110,1
De emisión pública	1	1	-
Otras emisiones	86.486	41.168	110,1
Acciones y otros títulos de renta variable	93.990	87.355	7,6
Participaciones	20.205	15.837	27,6
En entidades de crédito	-	-	-
Otras participaciones	20.205	15.837	27,6
Participaciones en empresas del grupo	10.319	11.818	-12,7
En entidades de crédito	-	-	-
Otras	10.319	11.818	-12,7
Activos inmateriales	1.826	1.316	38,8
Gastos de constitución y de primer establec.	11	-	-
Otros gastos amortizables	1.815	1.316	37,9
Fondo de comercio de consolidación	-	-	-
Por integración global y proporcional	-	-	-
Por puesta en equivalencia	-	-	-
Activos materiales	110.526	89.715	23,2
Terrenos y edificios de uso propios	43.847	44.322	-1,1
Otros inmuebles	3.943	6.057	-34,9
Mobiliario, instalaciones y otros	62.736	39.336	59,5
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
Acciones propias	-	-	-
Otros activos	44.847	40.718	10,1
Cuentas de periodificación	21.659	24.211	-10,5
Pérdidas en sociedades consolidadas	1.775	1.787	-0,7
Por integración global y proporcional	69	51	35,3
Por puesta en equivalencia	1.706	1.736	-1,7
Por diferencias de conversión	-	-	-
Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	-	-
TOTAL ACTIVO	3.191.229	3.015.707	5,8
CUENTAS DE ORDEN	602.007	532.278	13,1

PASIVO	30-JUN-2001	30-JUN-2000	Variación (%)
Entidades de crédito	100.632	193.802	-48,1
A la vista	43.241	47.571	-9,1
A plazo o con preaviso	57.391	146.231	-60,8
Débitos a clientes	2.695.113	2.480.824	8,6
Depósitos de ahorro	2.462.904	2.297.820	7,2
A la vista	1.369.775	1.298.840	5,5
A plazo	1.093.129	998.980	9,4
Otros débitos	232.209	183.004	26,9
A la vista	515	660	-22,0
A plazo	231.694	182.344	27,1
Débitos representados por valores			
Negociables	-	-	-
Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
Pagarés y otros valores	-	-	-
Otros pasivos	88.510	81.820	8,2
Cuentas de periodificación	29.056	22.522	29,0
Provisiones para riesgos y cargas	20.368	25.204	-19,2
Fondo de pensionistas	7.443	18.201	-59,1
Provisión para impuestos	602	602	-
Otras provisiones	12.323	6.401	92,5
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Diferencia negativa de consolidación	3.366	1.618	108,0
Por integración global y proporcional	92	92	-
Por puesta en equivalencia	3.274	1.526	114,5
Beneficios consolidados del ejercicio	13.663	15.956	-14,4
Del grupo	13.663	15.948	-14,3
De minoritarios	-	8	-100,0
Pasivos subordinados	30.000	-	-
Intereses minoritarios	56	47	19,1
Capital suscrito	1	1	-
Primas de emisión	-	-	-
Reservas	199.306	186.018	7,1
Reservas de revalorización	-	-	-
Reservas en sociedades consolidadas	11.158	7.895	41,3
Por integración global y proporcional	10.500	7.627	37,7
Por puesta en equivalencia	658	268	145,5
Por diferencias de conversión	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-
TOTAL PASIVO	3.191.229	3.015.707	5,8

Balances de situación consolidados del Grupo Caja Cantabria

Millones de pesetas

ACTIVO	30-JUN-2001	30-JUN-2000	Variación (%)
Caja y depósitos en bancos centrales	5.290	5.443	-2,8
Caja	4.655	4.293	8,4
Banco de España	634	1.150	-44,8
Otros bancos centrales	-	-	-
Deudas del Estado	37.588	71.832	-47,7
Entidades de crédito	41.784	22.123	88,9
A la vista	17.263	15.852	8,9
Otros créditos	24.520	6.270	291,1
Créditos sobre clientes	381.152	350.141	8,9
Obligaciones y otros valores de renta fija	14.390	6.850	110,1
De emisión pública	-	-	-
Otras emisiones	14.390	6.850	110,1
Acciones y otros títulos de renta variable	15.639	14.535	7,6
Participaciones	3.362	2.635	27,6
En entidades de crédito	-	-	-
Otras participaciones	3.362	2.635	27,6
Participaciones en empresas del grupo	1.717	1.966	-12,7
En entidades de crédito	-	-	-
Otras	1.717	1.966	-12,7
Activos inmateriales	304	219	38,8
Gastos de constitución y de primer establec.	2	0	-
Otros gastos amortizables	302	219	37,9
Fondo de comercio de consolidación	-	-	-
Por integración global y proporcional	-	-	-
Por puesta en equivalencia	-	-	-
Activos materiales	18.390	14.927	23,2
Terrenos y edificios de uso propios	7.296	7.375	-1,1
Otros inmuebles	656	1.008	-34,9
Mobiliario, instalaciones y otros	10.438	6.545	59,5
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
Acciones propias	-	-	-
Otros activos	7.462	6.775	10,1
Cuentas de periodificación	3.604	4.028	-10,5
Pérdidas en sociedades consolidadas	295	297	-0,7
Por integración global y proporcional	11	8	35,3
Por puesta en equivalencia	284	289	-1,7
Por diferencias de conversión	-	-	-
Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	-	-
TOTAL ACTIVO	530.976	501.771	5,8
CUENTAS DE ORDEN	100.166	88.564	13,1

PASIVO	30-JUN-2001	30-JUN-2000	Variación (%)
Entidades de crédito	16.744	32.246	-48,1
A la vista	7.195	7.915	-9,1
A plazo o con preaviso	9.549	24.331	-60,8
Débitos a clientes	448.429	412.774	8,6
Depósitos de ahorro	409.793	382.325	7,2
A la vista	227.911	216.109	5,5
A plazo	181.881	166.216	9,4
Otros débitos	38.636	30.449	26,9
A la vista	86	110	-22,0
A plazo	38.551	30.339	27,1
Débitos representados por valores			
Negociables	-	-	-
Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
Pagarés y otros valores	-	-	-
Otros pasivos	14.727	13.614	8,2
Cuentas de periodificación	4.835	3.747	29,0
Provisiones para riesgos y cargas	3.389	4.194	-19,2
Fondo de pensionistas	1.238	3.028	-59,1
Provisión para impuestos	100	100	-
Otras provisiones	2.050	1.065	92,5
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Diferencia negativa de consolidación	560	269	108,0
Por integración global y proporcional	15	15	-
Por puesta en equivalencia	545	254	114,5
Beneficios consolidados del ejercicio	2.273	2.655	-14,4
Del grupo	2.273	2.654	-14,3
De minoritarios	-	1	-100,0
Pasivos subordinados	4.992	-	-
Intereses minoritarios	9	8	19,1
Capital suscrito	-	-	-
Primas de emisión	-	-	-
Reservas	33.162	30.951	7,1
Reservas de revalorización	-	-	-
Reservas en sociedades consolidadas	1.857	1.314	41,3
Por integración global y proporcional	1.747	1.269	37,7
Por puesta en equivalencia	109	45	145,5
Por diferencias de conversión	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-
TOTAL PASIVO	530.976	501.771	5,8

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del Grupo Caja Cantabria

Miles de euros	30-JUN-2001	30-JUN-2000	Variación (%)
Intereses y rendimientos asimilados	80.809	67.088	20,5
De los que: cartera de renta fija	7.891	12.731	-38,0
Intereses y cargas asimiladas	29.938	22.077	35,6
Rendimiento de la cartera de renta variable	535	6.038	-91,1
De acciones y otros títulos de renta variable	535	6.038	-91,1
De participaciones	-	-	-
De participaciones en el grupo	-	-	-
Margen de intermediación	51.406	51.049	0,7
Comisiones percibidas	9.028	8.038	12,3
Comisiones pagadas	2.493	1.714	45,4
Resultados de operaciones financieras	2.114	6.408	-67,0
Margen ordinario	60.055	63.781	-5,8
Otros productos de explotación	6.567	192	-
Gastos generales de administración	37.499	34.765	7,9
Gastos de personal	25.463	24.123	5,6
De los que: sueldos y salarios	19.779	18.774	5,4
Cargas sociales	5.126	4.926	4,1
De los que: pensiones	995	994	0,1
Otros gastos administrativos	12.036	10.642	13,1
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	8.443	3.594	134,9
Otras cargas de explotación	233	111	109,9
Margen de explotación	20.447	25.503	-19,8
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	-943	158	-696,8
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	662	158	319,0
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	1.605	-	-
Correcciones de valor por cobro dividendos	-	-	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-
Beneficios por operaciones grupo	-	-	-
Quebrantos por operaciones grupo	-	-	-
Amortización y provis. para insolvencias (neto)	7.984	8.593	-7,1
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-7.783	94	-
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficios extraordinarios	1.737	5.118	-66,1
Quebrantos extraordinarios	1.903	423	349,9
Resultado antes de impuestos	19.137	21.669	-11,7
Impuesto sobre beneficios	5.474	5.713	-4,2
Resultado consolidado del ejercicio	13.663	15.956	-14,4
Resultado atribuido a la minoría	-	8	100,0
Resultado atribuido al grupo	13.663	15.948	-14,3

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del Grupo Caja Cantabria

<i>Millones de pesetas</i>	30-JUN-2001	30-JUN-2000	Variación (%)
Intereses y rendimientos asimilados	13.445	11.163	20,5
De los que: cartera de renta fija	1.313	2.118	-38,0
Intereses y cargas asimiladas	4.981	3.673	35,6
Rendimiento de la cartera de renta variable	89	1.005	-91,1
De acciones y otros títulos de renta variable	89	1.005	-91,1
De participaciones	-	-	-
De participaciones en el grupo	-	-	-
Margen de intermediación	8.553	8.494	0,7
Comisiones percibidas	1.502	1.337	12,3
Comisiones pagadas	415	285	45,4
Resultados de operaciones financieras	352	1.066	-67,0
Margen ordinario	9.992	10.612	-5,8
Otros productos de explotación	1.093	32	-
Gastos generales de administración	6.239	5.784	7,9
Gastos de personal	4.237	4.014	5,6
De los que: sueldos y salarios	3.291	3.124	5,4
Cargas sociales	853	820	4,1
De los que: pensiones	166	165	0,1
Otros gastos administrativos	2.003	1.771	13,1
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	1.405	598	134,9
Otras cargas de explotación	39	18	109,9
Margen de explotación	3.402	4.243	-19,8
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	110	26	-696,8
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	110	26	319,0
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	267	-	-
Correcciones de valor por cobro dividendos	-	-	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-
Beneficios por operaciones grupo	-	-	-
Quebrantos por operaciones grupo	-	-	-
Amortización y provis. para insolvencias (neto)	1.328	1.430	-7,1
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-1.295	16	-
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficios extraordinarios	289	852	-66,1
Quebrantos extraordinarios	317	70	349,9
Resultado antes de impuestos	3.451	3.605	-11,7
Impuesto sobre beneficios	911	951	-4,2
Resultado consolidado del ejercicio	2.540	2.655	-14,4
Resultado atribuido a la minoría	-	1	100,0
Resultado atribuido al grupo	2.273	2.654	-14,3

VII.1.2. Tendencias más recientes y significativas

A 30 de junio de 2001, el **balance** de la Sociedad matriz registra un incremento interanual del 5,8%, con un saldo final de 3.177 millones de euros (528.557 millones de pesetas).

Al término del primer semestre del año 2001 los recursos de clientes –que incluyen los pasivos subordinados- alcanzan los 2.701 millones de euros (449.398 millones de pesetas), registrando un incremento interanual del 8,6%.

Los depósitos del sector público ascienden a 65 millones de euros (10.802 millones de pesetas), lo que supone una disminución de un 12,4% respecto al saldo de 30 de junio de 2000. Esta variación es debida a la minoración de la posición mantenida por el conjunto de las administraciones territoriales (Comunidad Autónoma y Ayuntamientos).

Los depósitos del sector privado residente crecieron un 9,2% en los últimos doce meses, destacando la evolución de la cesión temporal de activos a clientes, que alcanza una tasa en los últimos doce meses de un 27,1% situándose en 233 millones de euros (38.716 millones de pesetas).

Las cuentas corrientes y las cuentas de ahorros registraron unos aumentos de un 4,6% y de un 7,1% respectivamente. Asimismo, las imposiciones a plazo aumentaron de modo global a una tasa del 9,2%, centrándose dicho incremento en las posiciones semestrales y anuales fundamentalmente. De este modo, el conjunto de las cuentas a la vista (cuentas corrientes y cuentas de ahorro), aumentó a una tasa del 6,5%, y el total de depósitos a vencimiento (depósitos a plazo y cesión temporal de activos) lo hizo a una tasa del 12%.

Los pasivos subordinados, tras la emisión de deuda subordinada realizada el 28 de marzo de 2001, se sitúan en 30 millones de euros (4.992 millones de pesetas).

La captación de fondos de inversión se incremento en 5 millones de euros (898 millones de pesetas) en los últimos doce meses, siendo sumamente favorable la evolución de los gestionados por Cantabria Fondos, cuyo valor liquidativo a finales del mes de junio superaba en 18 millones de euros (2.996 millones de pesetas) al valor de junio del año anterior. Estos datos confirman un cambio en la tendencia de la evolución de estos productos. En el primer semestre del presente año se registra un incremento de un 11%. Por otro lado, los fondos de pensiones crecieron un 21,9%, alcanzando un

valor liquidativo de 38 millones de euros (6.349 millones de pesetas) a 30 de junio de 2001.

Los créditos sobre clientes (netos de fondos de insolvencias) ascienden, a finales del mes de junio de 2001, a 2.133 millones de euros (354.855 millones de pesetas), que suponen un incremento del 6,8% sobre la cifra del mismo mes del año anterior.

La evolución de los subagregados que componen la inversión crediticia presenta en los últimos doce meses un comportamiento asimétrico. De una parte, el crédito a las Administraciones Públicas contabiliza un retroceso del 39% con respecto a junio de 2000, o, si se quiere, un ligero incremento si la comparación se establece sin considerar la venta o cesión de préstamos realizada en noviembre de 2000 y durante el primer semestre del año 2001. Por otra, el crédito a los sectores residentes y no residentes reflejan tasas de evolución positivas.

En este sentido, dentro de la financiación al sector privado residente, el crédito comercial registra un incremento interanual del 33,9%, que representa 26 millones de euros (4.347 millones de pesetas). Los deudores con garantía real, de los que el 99% corresponden a operaciones con garantía hipotecaria, han crecido 124 millones de euros (14.834 millones de pesetas) en los últimos doce meses, un 8,3%. Hay que tener en cuenta la titulización de activos realizada en el año 2000, por importe de 60 millones de euros (10.000 millones de pesetas), que condiciona dicho incremento, que se situaría en un 14% aislando dicha operación.

Por su parte, el saldo de las cuentas de crédito ha experimentado un notable incremento cifrado en un porcentaje de un 33,1%, alcanzado un volumen de 264 millones de euros (43.952 millones de pesetas) a finales del junio del presente año.

El volumen del riesgo dudoso contabilizado a 30 de junio de 2001, incluyendo los créditos de firma de dudosa recuperación, asciende a 55 millones de euros (9.145 millones de pesetas). Esta cifra representa un 2,31% de índice de morosidad. El saldo de las provisiones para insolvencias se ha incrementado con respecto a junio del año anterior en 16 millones de euros (2.714 millones de pesetas). De esta manera, Caja Cantabria tiene constituidas provisiones para insolvencias por importe de 67 millones de euros (11.150 millones de pesetas). Ello supone una cobertura del riesgo dudoso del 121,9%, superior en 24,8 puntos a la de junio del año anterior.

La cartera de valores (neta de fondos), tal y como figura en el balance público registra una reducción, sobre el saldo a 30 de junio de 2000, de 150 millones de euros (24.919 millones de pesetas), un -25,1% en términos relativos. La variación obedece, principalmente, a la disminución en la posición en Deudas del Estado. En el mes de enero del año 2001 se ha vendido Deuda Pública por un importe de 234 millones de euros (38.980 millones de pesetas).

El mayor volumen de desinversión se ha registrado en la posición en Deudas del Estado, que presenta una disminución de 205 millones de euros (34.046 millones de pesetas) en los doce meses, con una tasa del -47,5%. Los Certificados del Banco de España se encuentran amortizados en su totalidad, las Letras del Tesoro arrojan un incremento de 11 millones de euros (1.800 millones de pesetas) por mayor inversión, y la Deuda Pública se sitúa en unos volúmenes que resultan inferiores en 225 millones de euros (37.434 millones de pesetas) con respecto a junio de 2000. Las obligaciones y otros títulos de renta fija han aumentado en un 111,6%, por un importe total de 46 millones de euros (7.589 millones de pesetas). Esta evolución viene explicada por la toma de posiciones para cubrir el riesgo de interés de la financiación subordinada. Por su parte, la cartera de acciones y participaciones ha permanecido prácticamente estable en los últimos doce meses.

En cuanto al volumen en Entidades de Crédito, la Caja presenta una posición prestadora en los mercados a 30 de junio del presente ejercicio de 323 millones de euros (53.701 millones de pesetas). En el activo, tal magnitud experimentó un incremento en los últimos doce meses de un 84,5%, y en el pasivo se redujo la posición en Entidades de Crédito en un 48,1%. Asimismo, resulta significativo el incremento de un 41,3% en los Activos Inmateriales de la Entidad, hecho este debido al desarrollo de nuevas aplicaciones informáticas.

Analizando la **cuenta de pérdidas y ganancias**, el resultado del ejercicio registrado en el primer semestre del año 2001 alcanza una cifra de 14.381 miles de euros (2.393 millones de pesetas), que representa un incremento sobre el resultado del mismo período del año anterior del 13,5%, y un cumplimiento sobre el objetivo anual del 69%.

El margen de intermediación, resultante de deducir de los productos los costes financieros, refleja un importe similar al de junio de 2000, con un incremento de un 0,1% respecto al ejercicio anterior. Al analizar el citado

margen, hay que tener en cuenta por una parte el inferior aporte de rendimientos de la cartera de renta fija a la cuenta de resultados de la Entidad motivado por el menor volumen de la cartera de renta fija con respecto a junio del año anterior (los rendimientos han disminuido un 38,1% respecto al ejercicio anterior pasando de 12.694 miles de euros a 7.856 miles de euros). Por otra parte, los rendimientos no recurrentes de la cartera de renta variable disminuyeron un 91,7% pasando de 6.849 miles de euros en junio de 2000 (1.140 millones de pesetas), a 535 miles de euros en junio de 2001 (94 millones de pesetas. Si se excluyera esta última circunstancia, el margen de intermediación hubiera presentado un incremento de un 14,4%. El coste de los recursos se incrementó un 35,1% en comparación con el mismo mes del año 2000, motivado fundamentalmente por el efecto de la subida de los tipos de interés trasladado a la tarifa aplicable a los depósitos de pasivo.

La evolución de este margen condiciona en gran medida la evolución de los restantes que conforman dicha cuenta de pérdidas y ganancias. Cabe mencionar como complemento a esto, que los gastos de administración aumentaron en un 7,4% con respecto al mismo período del ejercicio anterior, y que el esfuerzo en saneamientos ha supuesto un menor detrimento para la cuenta de resultados, toda vez que la Entidad supera el nivel del 100%. Asimismo, en el apartado de saneamiento de inmovilizaciones financieras se obtiene un resultado positivo debido a la recuperación de dotaciones realizadas en ejercicios anteriores, y los quebrantos extraordinarios han supuesto un gasto superior al del ejercicio anterior motivado fundamentalmente por la dotación al fondo general para otras contingencias de 2,4 millones de euros (401 millones de pesetas).

Por último, indicar que el tipo impositivo aplicado está ajustado al nivel real estimado para final de ejercicio, lo que supone una reducción de un 4,6% respecto a junio de 2000 en el impuesto sobre beneficios devengado a la fecha, hecho este que motiva que el resultado después de impuestos en el primer semestre aumente un 13,5% con respecto al mismo período del ejercicio anterior, frente al incremento de un 8,1% en el resultado antes de impuestos.

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

Cabe mencionar el incremento de un 134,9% en amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales, debido al incremento en las amortizaciones de la sociedad Bancantabria Inversiones, S.A., que de 37 miles de euros de junio de 2000 pasa a 5.405 miles de euros en junio de 2001. Dicho incremento se explica por la actividad de Renting llevada a cabo a través de la sociedad Bancantabria Renting, S.L., (ver página 18) constituida en el ejercicio 2001, y que forma subgrupo junto a Bancantabria Inversiones, S.A.

Asimismo, destaca el impacto que en la cuenta de resultados ejerce el capítulo de resultados por puesta en equivalencia, que supone un detrimento de 943 miles de euros (157 millones de pesetas), y el menor volumen en el apartado de beneficios extraordinarios, que frente a los 5.118 miles de euros de junio de 2000 (852 millones de pesetas), han supuesto en junio de 2001 1.737 miles de euros (289 millones de pesetas). En el año 2000 estaban contabilizados los ingresos por venta de inmovilizado, en concreto de la finca denominada "El Caracol", sita en el Parque de Cabañeros, y vendida al Organismo Autónomo de Parques Nacionales. Esto condiciona que el resultado del ejercicio sea inferior en un 14,4% respecto al mismo mes del ejercicio anterior, frente al incremento de un 13,5% en el caso de la Caja.

VII.2. PERSPECTIVAS DEL EMISOR

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

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

En este contexto de gran cambio el aumento de la competencia se ha traducido, hasta ahora, en una transferencia de renta entre las entidades financieras y el público en general a través de la reducción de los márgenes de intermediación y de una mayor competencia en precios.

Esto ha impulsado a las entidades que realizan banca universal, como es el caso de las Cajas, a dirigir sus estrategias hacia actividades parafinancieras en aras a conseguir una mayor fidelización y servicio al cliente y compensar

este estrechamiento de márgenes aumentando al mismo tiempo el resultado final.

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

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

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

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

- a) Expansión de la red de oficinas fuera de la Comunidad Autónoma de Cantabria con la apertura de 20 nuevos centros.

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

- b) Desarrollo de canales de distribución alternativos.

El desarrollo de las nuevas tecnologías son la base de los nuevos modelos de distribución que hoy se nuclean en torno a lo que conocemos como banca electrónica que lejos de sustituir a la oficina tradicional, la complementan, potenciándose mutuamente. Esto debe permitirnos mejorar los índices de eficiencia desviando hacia este canal las operaciones de escaso valor añadido y liberar recursos en las oficinas de modo que permitan una atención más personalizada del cliente.

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

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

Política de distribución de resultados

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

En este sentido, la dotación a Obra Social en los próximos ejercicios se mantendrá en las cifras absolutas del año 2000, es decir, en torno a los 9 millones de euros (1.500 millones de pesetas).

Política de inversión

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

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

Centrados, por tanto, en el negocio minorista, la actividad financiera de banca al por mayor, que se verá más afectada por el incremento de la competencia que traerá la Unión Monetaria, resultará el complemento necesario de inversiones alternativas que supongan rentabilidad y diversificación de riesgos frente al mercado.

Política de dotaciones y amortización

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

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

El impacto pendiente estimado por la aportación al Fondo de Cobertura Estadística de Insolvencias (FECI) será del orden de los 4.400 millones de pesetas, estimándose que los compromisos a alcanzar a tal efecto se situarán en torno a los 6.200 millones de pesetas.

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

Tras las emisiones de deuda subordinada llevadas a cabo por Cantabria Finance Limited, y garantizadas por Caja Cantabria, con fechas 28 de diciembre de 2000 y 28 de marzo de 2001, por importe de 15 millones de euros (2.496 millones de pesetas) cada una, la Entidad tiene previsto emitir participaciones preferentes a lo largo del año 2001, y como tal consta la autorización de la Asamblea General Ordinaria de 12 de mayo de 2001 para emitir hasta un volumen máximo de 90.152 miles de euros (15.000 millones de pesetas), así como llevar a cabo, en este mismo año, el primer programa de emisión de pagarés de la Entidad, por un importe nominal de 150 millones de euros (24.958 millones de pesetas).

VII.3. PERSPECTIVAS DEL GRUPO

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

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

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

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

En Santander, a 24 de Agosto de 2001

CAJA DE AHORROS
DE SANTANDER Y CANTABRIA

D. Ricardo Bilbao León

D. Alfonso María Gutiérrez Rodríguez

D.N.I. 13.695.982 B

D.N.I. 72.114.984 W

Director División Redes Espe-

Secretario General.

cializadas, Mercados e Intervención.