

DON ALFONSO MARÍA GUTIÉRREZ RODRÍGUEZ, Secretario General de la **CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA** (en adelante, la “Caja”), domiciliada en Plaza de Velarde 3, 39001 Santander, con C.I.F. G-39.003.785, a los efectos previstos en el PROCEDIMIENTO DE REGISTRO por la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES de la documentación relativa al Folleto Informativo Continuo de la Caja,

CERTIFICA

- I.** Que el contenido del diskette que se adjunta a la presente certificación, rotulado “FOLLETO CONTINUADO ABRIL 2004.PDF”, se corresponde fielmente con el texto del Folleto Informativo Continuo (modelo RFV) registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 15 de abril de 2004.

Y para que surta los efectos oportunos, expide la presente certificación, en Santander, a 15 de abril de 2004.

El Secretario General

D. Alfonso María Gutiérrez Rodríguez

CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA
FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO

ABRIL 2004

El presente Folleto Informativo Continuado (modelo RFV) ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 15 de abril de 2004.

ÍNDICE

I.	PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO	4
I.1.	PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO	5
I.2.	ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO	5
I.3.	AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES.....	6
III.	EL EMISOR Y SU CAPITAL.....	7
III.1.	IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL	8
III.2.	INFORMACIONES LEGALES	9
III.3.	INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL	10
III.4.	ACCIONES EN CARTERA	17
III.5.	BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCIÓN	17
III.6.	ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL GRUPO	17
III.7.	RELACIÓN DE SOCIEDADES PARTICIPADAS.....	21
IV.	ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR.....	30
IV.1.	PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA.....	32
IV.2.	GESTIÓN DE RESULTADOS	43
IV.3.	GESTIÓN DEL BALANCE.....	65
IV.4.	GESTIÓN DEL RIESGO	81
IV.5.	ACONTECIMIENTOS EXCEPCIONALES	86
IV.6.	CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES.....	88
IV.7.	INFORMACIONES LABORALES	90
IV.8.	POLÍTICA DE INVERSIONES	100
V.	EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR.....	105
V.1.	INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES	106
V.2.	INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS	111
V.3.	BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS.....	118

VI.	LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR	119
VI.1.	IDENTIFICACIÓN Y FUNCION.....	120
VI.2.	CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS QUE ASUMEN LA ADMINISTRACIÓN DE LA MISMA.....	135
VI.3.	PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, AISLADA O CONJUNTAMENTE, EJERZAN O PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE EL EMISOR....	143
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	143
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.....	143
VI.8.	CLIENTES O SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA EMPRESA SEAN SIGNIFICATIVAS.....	143
VI.9.	RELACIÓN CON LOS AUDITORES DE CUENTAS	143
VII.	EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR.....	145
VII.1.	EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL EMISOR CON POSTERIORIDAD AL CIERRE DEL ÚLTIMO EJERCICIO	146
VII.2.	PERSPECTIVAS DEL EMISOR.....	153
VII.3.	PERSPECTIVAS DEL GRUPO.....	160
ANEXO 1	INFORME DE GESTIÓN, CUENTAS ANUALES E INFORME DE AUDITORÍA DE CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2003	
ANEXO 2	INFORME DE GESTIÓN, CUENTAS ANUALES E INFORME DE AUDITORÍA DEL GRUPO CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2003	

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

D. Luis Fernando García Andrés, con D.N.I. número 13.681.907-N.
Director de Planificación y Control

D. Alfonso María Gutiérrez Rodríguez, con D.N.I. número 72.114.984-W.
Secretario General

Ambos por poderes vigentes otorgados por la Entidad, suficientes para esta representación, ante D. Javier Asín Zurita, Notario del Ilustre Colegio de Burgos, con residencia en Santander, el 21 de diciembre de 2001, números de protocolo 3018, para el apoderamiento a favor de D. Luis Fernando García Andrés, y 3017, para el apoderamiento a favor de D. Alfonso María Gutiérrez Rodríguez.

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, con fecha 15 de abril de 2004, ha inscrito el presente Folleto Informativo Continuado (modelo RFV) en los Registros Oficiales correspondientes, según prevé el artículo 92 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, debidamente reformada por la Ley 37/1998 del 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 2003, 2002 y 2001 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 2003, 2002 y 2001 son favorables y sin salvedades.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas de Caja de Ahorros de Santander y Cantabria y las sociedades de su Grupo, correspondientes al ejercicio 2003, se encuentran pendientes de aprobación por parte de la Asamblea General, convocada para el día 17 de abril de 2004. Los Administradores esperan que la Asamblea General apruebe las cuentas anuales tal como han sido formuladas por el Consejo de Administración.

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

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 objetivos básicos se centran en el fomento del ahorro a través de una captación y retribución adecuadas; en la inversión de sus recursos; en la financiación de activos y en el desarrollo de los diversos sectores económicos de su ámbito de actuación, y ello bajo la finalidad última de constituir reservas para mayor garantía de sus depositantes y crear o sostener obras sociales, benéficas y culturales.

Según el artículo 3º de sus Estatutos sociales, en el desarrollo de los objetivos básicos en los que se inspira su actuación, Caja de Ahorros de Santander y Cantabria tiene como finalidad:

- ? Recibir fondos para la formación del ahorro, haciéndolos productivos, mediante una prudente administración.
- ? Emplear sus depósitos en las condiciones de mayor seguridad y en la forma que se estime conveniente para el Establecimiento, mediante la realización de toda clase de operaciones económicas y financieras, entre las que se inscriben la concesión de préstamos y créditos; adquisición de valores mobiliarios de renta fija o variable u otros tipos de activos financieros; creación o participación en toda clase de entes o sociedades que permitan un mejor desarrollo de las actividades y finalidad de la Entidad, así como la realización de toda clase de operaciones de tipo

financiero y de intermediación que sean conformes a su naturaleza y se adecuen al ordenamiento jurídico.

- ? Constituye, asimismo, una de las finalidades específicas de la actuación de Caja de Ahorros de Santander y Cantabria, la creación y mantenimiento de Obras Sociales, propias o en colaboración con otras instituciones, aplicando, para ello, la parte procedente de los resultados, una vez atendida, de manera preferente, la constitución de reservas, de conformidad con las normas que regulan el régimen de distribución de excedentes y los correspondientes acuerdos de la Asamblea General de la Entidad.

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

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 35.000 pesetas (210 euros), parte de un legado que el industrial santanderino D. Modesto Tapia Caballero instituyó para fines benéficos.

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

Inició su actividad el 5 de noviembre de 1899.

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

La sociedad tiene duración por tiempo indefinido.

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

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

III.2.2. Forma jurídica y legislación especial

Caja de Ahorros de Santander y Cantabria es un establecimiento de crédito, de naturaleza fundacional privada y carácter benéfico social, sin ánimo de lucro, que se halla bajo el protectorado de la Comunidad Autónoma de Cantabria, ejercido a través de la Consejería competente e inscrito en el Registro Especial de Cajas de Ahorro Popular del Banco de España, así como en el correspondiente de la Comunidad Autónoma de Cantabria y en el Registro Mercantil.

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.

Caja de Ahorros de Santander y Cantabria posee plena personalidad jurídica y capacidad para regirse a sí misma, celebrar toda clase de actos y contratos, entablar ante toda clase de autoridades, organismos y tribunales de cualquier orden y jurisdicción, cuantas acciones y recursos le asistan y defenderse de las reclamaciones que contra la misma se promuevan, 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 del Gobierno de la Comunidad Autónoma de Cantabria, el 31 de octubre de 2002.

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 la financiación subordinada emitida por el Grupo a partir del año 2000.

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

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

El Consejo de Administración, en sus sesiones de 5 de junio de 2001 y 10 de agosto de 2001, aprobó el lanzamiento de la Emisión de Participaciones Preferentes Serie A (*Preference Shares Series A*), garantizadas y subordinadas, por un importe de 30 millones de euros. Cantabria Capital Limited, filial al 100% (acciones ordinarias) de Caja Cantabria, realizó esta emisión el 10 de diciembre de 2001, perpetua con posibilidad de

amortización anticipada por parte del Emisor a partir del quinto año, consta de 50.000 títulos al portador de 600 euros de valor nominal cada uno y fue suscrita totalmente.

El Consejo de Administración, en su sesión de 2 de julio de 2002, aprobó el lanzamiento de la Primera Emisión de Obligaciones Subordinadas Caja Cantabria, garantizadas y subordinadas, por un importe de 50 millones de euros, ampliable a 80 millones de euros. La Entidad emitió esta deuda el 10 de octubre de 2002 por un importe de 80 millones de euros, a diez años, con vencimiento el 10 de octubre de 2012, consta de 80.000 títulos al portador de 1.000 euros de valor nominal cada uno y fue suscrita totalmente.

Finalmente, en el año 2003, el Consejo de Administración, en su sesión de 16 de septiembre de 2003, aprobó la emisión de Participaciones Preferentes Serie 1, garantizadas y subordinadas, por un importe de 55 millones de euros. Cantabria Preferentes, S.A. (Sociedad Unipersonal), filial al 100% de Caja Cantabria, realizó esta emisión el 15 de diciembre de 2003, perpetua con posibilidad de amortización anticipada por parte del Emisor a partir del quinto año, consta de 55.000 títulos al portador de 1.000 euros de valor nominal cada uno y fue suscrita totalmente.

En el apartado de pasivos subordinados del balance de Caja Cantabria, a 31 de diciembre de 2003, se incluyen los depósitos subordinados a favor de la filial Cantabria Finance Limited, por un importe total de 30 millones de euros, como contrapartida a las emisiones de deuda subordinada de fechas 28 de diciembre de 2000 y 28 de marzo de 2001, el depósito subordinado a favor de la filial Cantabria Capital Limited, por un importe de 30 millones de euros, como contrapartida de la emisión de participaciones preferentes de fecha 10 de diciembre de 2001, la emisión de obligaciones subordinadas realizada por la Entidad, de fecha 10 de octubre de 2002, por importe de 80 millones de euros, y el depósito subordinado a favor de la filial Cantabria Preferentes, S.A. (Sociedad Unipersonal), por un importe de 54.965 miles de euros, como contrapartida del importe neto de la emisión de participaciones preferentes de fecha 15 de diciembre de 2003.

El balance consolidado del Grupo, a 31 de diciembre de 2003, refleja en el apartado de pasivos subordinados, la deuda subordinada emitida por la filial Cantabria Finance Limited, por un total de 30 millones de euros, de fechas 28 de diciembre de 2000 y 28 de marzo de 2001, y las obligaciones

subordinadas emitidas por la Entidad, por un importe de 80 millones de euros, de fecha 10 de octubre de 2002. En tanto que las Participaciones Preferentes Serie A (*Preference Shares Series A*) emitidas por la filial Cantabria Capital Limited con fecha 10 de diciembre de 2001, por un importe de 30 millones de euros, y las Participaciones Preferentes Serie 1 emitidas por la filial Cantabria Preferentes, S.A. (Sociedad Unipersonal) con fecha 15 de diciembre de 2003, por un importe de 55 millones de euros, se incluyen en el apartado de intereses minoritarios, al constituir acciones preferentes, por un importe total de 85 millones de euros.

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

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Fondo de dotación	1	1	1	-	-
Reservas	208.470	197.716	200.869	5,4	-1,6
Fondo de Obra Social	7.164	8.491	8.519	-15,6	-0,3
Pasivos subordinados	194.965	140.000	60.000	39,3	133,3

El coeficiente de recursos propios exigido por la legislación vigente es del 8% sobre los riesgos computables. La Entidad alcanzó, a 31 de diciembre de 2003, un coeficiente del 9,90%, con un excedente de recursos de 79.158 miles de euros.

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

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

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

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Recursos propios básicos	295.557	230.116	236.770	28,4	-2,8
Fondo de dotación	1	1	1	-	-
Reservas generales	209.959	196.064	199.305	7,1	-1,6
Intereses minoritarios	85.032	30.047	30.055	183,0	-
Fondos afectos al conjunto de riesgos Entidad	-	-	-	-	-
Reservas en sociedades consolidadas	10.615	13.913	11.136	-23,7	24,9
A deducir:	-10.050	-9.909	-3.727	1,4	165,9
Activos inmateriales	-5.944	-7.646	-2.117	-22,3	261,2
Pérdidas en sociedades consolidadas ⁽¹⁾	-4.106	-2.263	-1.610	81,4	40,6
Recursos propios de 2ª categoría	117.164	118.491	38.519	-1,1	207,6
Reservas de revalorización	-	-	-	-	-
Fondo de Obra Social	7.164	8.491	8.519	-15,6	-0,3
Pasivos subordinados	110.000	110.000	30.000	-	266,7
Otras deducciones de los recursos propios	-	-	-38.050	-	-100,0
Recursos propios computables	412.721	348.607	237.239	18,4	46,9
<i>Requerimientos mínimos ⁽²⁾</i>	<i>333.563</i>	<i>271.535</i>	<i>233.149</i>	<i>22,8</i>	<i>16,5</i>
<i>Excedente</i>	<i>79.158</i>	<i>77.072</i>	<i>4.090</i>	<i>2,7</i>	<i>></i>
<i>Total activos con riesgo ponderado ⁽³⁾</i>	<i>4.169.530</i>	<i>3.393.836</i>	<i>2.914.365</i>	<i>22,9</i>	<i>16,5</i>
<i>Coefficiente de solvencia (%)</i>	<i>9,90</i>	<i>10,27</i>	<i>8,14</i>	<i>-0,37</i>	<i>2,13</i>

⁽¹⁾ Corresponden a Adamante Inversiones, Urbe Cantabria, Sogarca, Cantabria Vida y Pensiones y World Teleport Center, con importes, a 31 de diciembre de 2003, de 1.981, 1.126, 870, 112 y 17 miles de euros, respectivamente.

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ 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>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Requerimientos Grupo consolidado	333.563	271.535	233.149	22,8	16,5
Por riesgo de crédito y contraparte	332.080	269.878	231.155	23,0	16,8
Por riesgo de tipo de cambio	20	143	371	-86,0	-61,5
Por riesgo de cartera de negociación	-	85	297	-100,0	-71,4
Requerimientos exigibles al Grupo	1.463	1.429	1.326	2,4	7,8
Requerimientos mínimos	333.563	271.535	233.149	22,8	16,5
Recursos propios computables	412.721	348.607	237.239	18,4	46,9
Superávit	79.158	77.072	4.090	2,7	>

En cuanto a la evaluación del riesgo inherente a la Entidad, a la fecha del registro del presente Folleto, la Caja tiene asignadas las siguientes calificaciones por la agencia de calificación de riesgo crediticio MOODY'S INVESTORS SERVICE LIMITED:

RATING DE CAJA CANTABRIA	
Agencia de calificación	Moody´s
Largo plazo	A3
Corto plazo	Prime-1
Fortaleza financiera	C

Las calificaciones A3 y C fueron otorgadas por Moody's a la Caja en abril de 2002 y la Prime-1 en abril de 2003, habiéndose realizado la última revisión en septiembre de 2003. Estas calificaciones serán revisadas a lo largo del ejercicio 2004, comunicándose a continuación el resultado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores como Hecho relevante.

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

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

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

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

DEUDA A CORTO PLAZO – Moody´s
Prime-1
Prime-2
Prime-3
Not Prime

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

FORTALEZA FINANCIERA – Moody´s
A
B
C
D
E

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

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

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

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

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

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

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

III.3.7. Capital autorizado

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

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

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

III.4. ACCIONES EN CARTERA

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

III.5. BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCIÓN

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

III.6. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL GRUPO

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

A 31 de diciembre de 2003, 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:

Grupo Caja Cantabria

Sociedades	Actividades	Porcentajes de participación		
		2003	2002	2001
Bancantabria Inversiones, S.A.	Establecimiento financiero de crédito	100,00	100,00	100,00
Bancantabria Renting, S.L.	Sociedad de alquileres o renting	100,00	100,00	100,00
Bancantabria Sistemas, S.L.	Sociedad instrumental de informática	100,00	100,00	-
Cantabria Fondos, S.A.	Sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva	100,00	100,00	100,00
Cantabria Vida y Pensiones, S.A. ⁽¹⁾	Agencia de seguros	100,00	100,00	100,00
Cantabria Finance Limited	Sociedad de cartera	100,00	100,00	100,00
Cantabria Capital Limited ⁽²⁾	Sociedad de cartera	0,04	0,04	0,04
Cantabria Preferentes, S.A. ⁽²⁾	Sociedad de cartera	0,11	-	-
Sistemas Financieros, S.A.	Sociedad de inversión	99,81	99,78	99,71
Urbe Cantabria, S.L. ⁽³⁾	Promotora de construcción	99,87	99,80	99,80
Steel Beton Española, S.A.	Construcción de prefabricados de hormigón	89,33	89,24	89,24
Nuevo Astillero, S.L.	Promotora inmobiliaria	74,86	74,83	-
Europroyectos Integrales, S.L.	Promotora inmobiliaria	44,91	44,87	44,87
Llosa Campo, S.L.	Promotora inmobiliaria	44,91	44,87	44,87
Candemat, S.A.	Matricería	-	-	44,87
Puntida, S.L. ⁽⁴⁾	Promotora de construcción	99,99	-	-
Segurcantabria, S.A.	Correduría de seguros	100,00	100,00	100,00

⁽¹⁾ Anteriormente Cantabria Patrimonios, S.A.

⁽²⁾ Porcentajes calculados sobre el total de acciones en circulación, ascendiendo al 100% la participación sobre las acciones ordinarias.

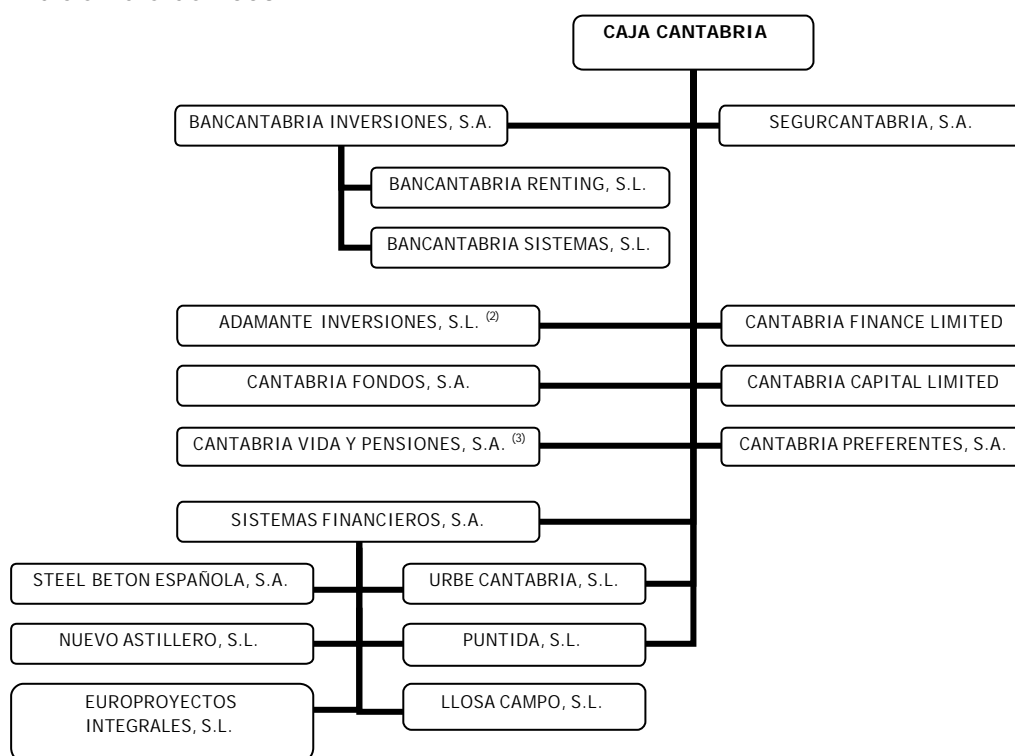
⁽³⁾ Participación indirecta del 68,87% a través de Sistemas Financieros, S.A., y directa del 31%.

⁽⁴⁾ Participación indirecta del 0,99% a través de Sistemas Financieros, S.A., y directa del 99%.

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

- Como grupo de control, Steel Beton Española, S.A., Nuevo Astillero, S.L. y Urbe Cantabria, S.L. En esta última, además de la participación indirecta en un porcentaje del 68,87%, existe una participación directa del 31%.
- Además, como grupo económico, Europroyectos Integrales, S.L. y Llosa Campo, S.L., cuyos porcentajes de participación se obtienen indirectamente a través de aquella sociedad. En el año 2002 se vendió Candemat, S.A. Y a lo largo del ejercicio 2001 se enajenaron Flavia XXI, S.L. e Inmobiliaria Sandonia, S.L.

Se adjunta un cuadro esquemático de la estructura y composición del Grupo Caja Cantabria ⁽¹⁾ y la posición que ocupa la Entidad dentro de él, a 31 de diciembre de 2003.



⁽¹⁾ Incluye las sociedades que forman parte del conjunto consolidable y las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia.

⁽²⁾ La participación del 20% en Adamante Inversiones, S.L., consolidada por integración proporcional, se elimina en la consolidación, quedando tan sólo la participación del 0,6% (20% del 3%) en las sociedades participadas por Adamante Inversiones, S.L. (Uralita, S.A., Sol Meliá, S.A. y Obrascón, S.A.), consolidadas por puesta en equivalencia.

⁽³⁾ Anteriormente Cantabria Patrimonios, S.A.

Durante el año 2003 se han producido las siguientes variaciones en cuanto a las participaciones del Grupo, tal como ha quedado definido anteriormente:

- La suscripción de capital de 61 miles de euros correspondiente a Cantabria Preferentes, S.A. (Sociedad Unipersonal), sociedad instrumental para la emisión de participaciones preferentes, participada al 0,11% por Caja Cantabria (100% de participación sobre las acciones ordinarias). Esta sociedad realizó la emisión de 55 millones de euros de Participaciones Preferentes Serie 1 con fecha 15 de diciembre de 2003, las cuales forman parte de sus fondos propios.
- La suscripción de capital de 594 miles de euros correspondiente a Puntida, S.L., sociedad promotora de construcción, participada al 99% por Caja Cantabria y al 1% por Sistemas Financieros, S.A.
- La ampliación de capital de 3.516 miles de euros correspondiente a Bancantabria Inversiones, S.A., sociedad participada al 100% por Caja Cantabria.
- La aportación para compensación de pérdidas de 78 miles de euros correspondiente a Cantabria Vida y Pensiones, S.A., sociedad de agencia de seguros, participada al 100% por Caja Cantabria, que cambió su denominación y objeto social (anteriormente Cantabria Patrimonios, S.A., sociedad de cartera).

A lo largo del año 2002 se produjeron las siguientes variaciones:

- El desembolso de 14.790 miles de euros correspondiente a sucesivas ampliaciones de capital de Adamante Inversiones, S.L., sociedad de cartera para la compra de renta variable, participada en un 20% por Caja Cantabria.
- La ampliación de capital de 3.005 miles de euros correspondiente a Bancantabria Inversiones, S.A., sociedad participada al 100% por Caja Cantabria.
- La constitución de Bancantabria Sistemas, S.L., sociedad participada al 100% de manera indirecta a través de Bancantabria Inversiones, S.A.
- La venta de Candemat, S.A., sociedad participada indirectamente a través de Sistemas Financieros, S.A.

En el año 2001 tuvieron lugar las siguientes variaciones:

- El desembolso de 43.999 euros correspondientes a la ampliación de capital de Cantabria Finance Limited, sociedad instrumental para la emisión de deuda subordinada, participada al 100% por Caja Cantabria.
- El desembolso de 12.000 euros correspondientes a la constitución de Cantabria Capital Limited, sociedad instrumental para la emisión de participaciones preferentes, participada al 0,04% por Caja Cantabria (100% de participación sobre las acciones ordinarias). Esta sociedad realizó la emisión de 30 millones de euros de Participaciones Preferentes Serie A (*Preference Shares Series A*) con fecha 10 de diciembre de 2001, las cuales forman parte de sus fondos propios.
- El desembolso de 120.204 euros correspondientes a la constitución y posterior aumento de capital de Adamante Inversiones, S.L., sociedad instrumental de cartera para la compra de renta variable, participada al 20% por Caja Cantabria.
- La constitución de Bancantabria Renting, S.L., sociedad participada al 100% de manera indirecta a través de Bancantabria Inversiones, S.A.
- La venta de Flavia XXI, S.L. e Inmobiliaria Sandonia, S.L., sociedades participadas indirectamente a través de Sistemas Financieros, S.A.

Por otra parte, en el ejercicio 2004, y hasta la fecha de registro del presente Folleto, no se han producido variaciones significativas en cuanto a las participaciones del Grupo.

III.7. RELACIÓN DE SOCIEDADES PARTICIPADAS

Este apartado no procede ya que Caja Cantabria es la entidad dominante de un Grupo y tiene obligación legal de consolidar sus estados financieros. No obstante, a continuación se facilita información sobre la denominación, domicilio social, actividad, participación directa o indirecta, valor neto contable, fondo de fluctuación de valores, valor teórico de la participación, capital y reservas, resultado del ejercicio y dividendos, correspondientes al ejercicio cerrado 2003, 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).

Detalle de las participaciones en empresas del grupo en el balance de Caja Cantabria.

A 31 de diciembre de 2003

<i>Miles de euros</i>	Partip. directa (%)	Valor contable	Valor teórico de la partip. (1)	Fondo fluctuac. de valores	Capital social	Reservas y rdtos. negativos ejerc. ante.	Resultado del ejercicio	Dividendos cobrados de la sociedad (2)
En el grupo consolidable								
Bancantabria Inversiones, S.A., EFC Domicilio: Santander Actividad: Financiera	100,00	14.034	16.881	-	15.536	795	1.188	1.000
Cantabria Fondos, S.A., S.G.I.I.C. Domicilio: Santander Actividad: Gestora	100,00	745	2.944	-	781	2.104	702	560
Cantabria Vida y Pensiones, S.A. (3) Domicilio: Santander Actividad: Agencia de Seguros	100,00	218	135	-83	150	12	-27	-
Cantabria Finance Limited Domicilio: Islas Caimán Actividad: Cartera	100,00	50	69	-	50	10	11	-
Cantabria Capital Limited (4) Domicilio: Islas Caimán Actividad: Cartera	0,04	12	12	-	30.012	22	-7	-
Cantabria Preferentes, S.A. (4) Domicilio: Madrid Actividad: Cartera	0,11	61	61	-	55.061	-	-10	-
Sistemas Financieros, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Financiera	99,81	15.135	18.242	-	23.418	2.274	4.924	4.591
En el grupo no consolidable								
Urbe Cantabria, S.L. (5) Domicilio: Santander Actividad: Promotora construcción	31,00	2.049	1.809	-752	6.611	-3.633	2.858	-
Segurcantabria, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Correduría de seguros	100,00	2.104	2.280	-	661	1.455	464	300
Puntida, S.L. Domicilio: Santander Actividad: Promotora	99,00	594	594	-	600	-	-	-
Total (6)		35.002		-835				6.451

(1) *Calculado como capital social + reservas + primas de emisión + actualización de activos +/- resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación +/- resultado del ejercicio – dividendo a cuenta – capital pendiente de desembolso – inmovilizado inmaterial.*

(2) *El total se corresponde con el epígrafe “rendimiento de la cartera de renta variable, de participaciones en el grupo” de la cuenta de pérdidas y ganancias pública.*

(3) *Anteriormente Cantabria Patrimonios, S.A.*

(4) *Porcentaje de participación calculado sobre el total de acciones en circulación, ascendiendo al 100% la participación sobre las acciones ordinarias.*

(5) *El fondo de fluctuación de valores de Urbe Cantabria, S.L. incluye 512 miles de euros correspondientes al 25% del valor adjudicado de la participación.*

(6) *El importe neto de valor contable y fondo de fluctuación de valores (34.167 miles de euros) se corresponde con el epígrafe “participaciones en empresas del grupo” del balance público.*

Detalle de las participaciones en el balance de Caja Cantabria.

A 31 de diciembre de 2003

<i>Miles de euros</i>	Partip. directa (%)	Valor contable	Valor teórico de la partip. (1)	Fondo fluctuac. de valores	Capital social	Reservas y rdtos. negativos ejerc. ante.	Resultado del ejercicio	Dividendos cobrados de la sociedad (2)
En el grupo consolidable								
Adamante Inversiones, S.L. Domicilio: Madrid Actividad: Cartera	20,00	14.910	13.270	-1.640	74.553	-1.697	-7.334 (3)	-
Ayco Grupo Inmobiliario, S.A. Domicilio: Madrid Actividad: Construcción	7,19	2.406	2.212	-194	13.385	16.023	1.504	64
Cantabria Capital, S.G.E.C.R., S.A. Domicilio: Santander Actividad: Cartera	20,00	60	35	-25	301	-	-125	-
Sodercan, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Desarrollo Regional	48,50	13.297	13.244	-53	26.524	779	215	-
Sogarca, S.G.R. Domicilio: Santander Actividad: Afianzamiento	39,77	1.842	1.103	-739	2.739	-295	442	-
World Teleport Center, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Inmobiliaria	42,00	95	-	-95	301	-86	-	-
Asefi, A.I.E. Domicilio: Madrid Actividad: Instrumental informática	50,00	2	-	-2	4	-	-	-
Sociedad de Cooperación Tecnológica, A.I.E. Domicilio: Madrid Actividad: Instrumental informática	14,29	150	184	-	1.050	210	22	-
Total (4)		32.762		-2.748				64

(1) *Calculado como capital social + reservas + primas de emisión + actualización de activos +/- resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación +/- resultado del ejercicio – dividendo a cuenta – capital pendiente de desembolso – inmovilizado inmaterial.*

(2) *El total se corresponde con el epígrafe “rendimiento de la cartera de renta variable, de participaciones” de la cuenta de pérdidas y ganancias pública.*

(3) *Este resultado es consecuencia de las dotaciones realizadas al fondo de fluctuación de valores por las sociedades cotizadas Uralita, S.A., Sol Meliá, S.A. y Obrascón, S.A., sobre las que Adamante Inversiones, S.L. tiene una participación del 3% y consolida por puesta en equivalencia, que reflejan las minusvalías entre el valor teórico de la participación que arrojan los balances de cada una de las sociedades y el valor contable de compra registrado en libros por Adamante.*

(4) *El importe neto de valor contable y fondo de fluctuación de valores (30.014 miles de euros) se corresponde con el epígrafe “participaciones” del balance público.*

Detalle de las participaciones en empresas del grupo en el balance consolidado de Caja Cantabria. A 31 de diciembre de 2003

<i>Miles de euros</i>	Participación (%)			Valor contable	Valor teórico de la partip.	Dividendos aplicados en la consolidación ⁽¹⁾
	Directa	Indirecta	Total			
En el grupo por integración global						
Bancantabria Inversiones, S.A., E.F.C. Domicilio: Santander Actividad: Financiera	100,00	-	100,00	-	16.881	-
Bancantabria Renting, S.L. ⁽²⁾ Domicilio: Santander Actividad: Financiera	-	100,00	100,00	-	1.369	-
Bancantabria Sistemas, S.L. ⁽²⁾ Domicilio: Santander Actividad: Financiera	-	100,00	100,00	-	67	-
Cantabria Fondos, S.A., S.G.I.I.C. Domicilio: Santander Actividad: Gestora	100,00	-	100,00	-	2.944	-
Cantabria Vida y Pensiones, S.A. ⁽³⁾ Domicilio: Santander Actividad: Agencia de Seguros	100,00	-	100,00	-	135	-
Cantabria Finance Limited Domicilio: Islas Caimán Actividad: Cartera	100,00	-	100,00	-	69	-
Cantabria Capital Limited ⁽⁴⁾ Domicilio: Islas Caimán Actividad: Cartera	0,04	-	0,04	-	12	-
Cantabria Preferentes, S.A. ⁽⁴⁾ Domicilio: Madrid Actividad: Cartera	0,11	-	0,11	-	61	-
Sistemas Financieros, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Financiera	99,81	-	99,81	-	18.242	-
En el grupo por puesta en equivalencia						
Urbe Cantabria, S.L. ^{(5) (6)} Domicilio: Santander Actividad: Promotora de construcción	31,00	68,87	99,87	1.227	1.809	-
Segurcantabria, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Correduría de seguros	100,00	-	100,00	2.280	2.280	300
Steel Beton Española, S.A. ⁽⁶⁾ Domicilio: El Astillero (Cantabria) Actividad: Prefabricados de hormigón	-	89,33	89,33	7.027	7.027	-
Nuevo Astillero, S.L. ^{(6) (7)} Domicilio: El Astillero (Cantabria) Actividad: Promotora inmobiliaria	-	74,86	74,86	49	49	510
Puntida, S.L. ⁽⁶⁾ Domicilio: Santander Actividad: Promotora	99,00	0,99	99,99	594	594	-
				6	6	
Total ⁽⁸⁾				15.210		810

- (1) *El total se corresponde con el epígrafe "rendimiento de la cartera de renta variable, de participaciones en el grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pública.*
- (2) *La participación indirecta se obtiene a través de Bancantabria Inversiones, S.A., E.F.C.*
- (3) *Anteriormente Cantabria Patrimonios, S.A.*
- (4) *Porcentaje calculado sobre el total de acciones en circulación, ascendiendo al 100% la participación sobre las acciones ordinarias.*
- (5) *El fondo de fluctuación de valores de Urbe Cantabria, S.L. es de 582 miles de euros, correspondientes al 25% del valor adjudicado de la participación. Este es el único concepto del fondo de fluctuación de valores que figura en la consolidación, ya que el resto de partidas se eliminan en los procesos de consolidación.*
- (6) *La participación indirecta se obtiene a través de Sistemas Financieros, S.A.*
- (7) *Dividendo percibido a través de Sistemas Financieros, S.A.*
- (8) *El total del valor contable se corresponde con el epígrafe "participaciones en empresas del grupo" del balance consolidado público.*

Detalle de las participaciones en el balance consolidado de Caja Cantabria.

A 31 de diciembre de 2003

Miles de euros	Participación (%)			Valor contable	Valor teórico de la partip.	Dividendos aplicados en la consolidación ⁽¹⁾
	Directa	Indirecta	Total			
Participaciones por puesta en equivalencia						
Ayco Grupo Inmobiliario, S.A. Domicilio: Madrid Actividad: Construcción	7,19	-	7,19	2.223	2.223	64
Cantabria Capital, S.G.E.C.R., S.A. Domicilio: Santander Actividad: Cartera	20,00	-	20,00	35	35	-
Sodercan, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Desarrollo Regional	48,50	-	48,50	13.346	13.346	-
Sogarca, S.G.R. Domicilio: Santander Actividad: Afianzamiento	39,77	-	39,77	1.148	1.148	-
World Teleport Center, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Inmobiliaria	42,00	-	42,00	1	1	-
Europroyectos Integrales, S.L. ^{(2) (3)} Domicilio: Santander Actividad: Inmobiliaria	-	44,91	44,91	148	148	244
Llosa Campo, S.L. ⁽²⁾ Domicilio: Santander Actividad: Promotora de construcción	-	44,91	44,91	-	-	-
Sociedad de Cooperación Tecnológica, A.I.E. Domicilio: Madrid Actividad: Instrumental informática	14,29	-	14,29	184	184	-
Subgrupo Adamante ⁽⁴⁾ Inversiones, S.L. Domicilio: Madrid Actividad: Cartera	20,00	-	20,00	10.048	10.048	123
Uralita, S.A. ^{(4) (5)}	-	0,60	0,60	2.010	2.010	45
Sol Meliá, S.A. ^{(4) (5)}	-	0,60	0,60	4.966	4.966	13
Obrascón, S.A. ^{(4) (5)}	-	0,60	0,60	3.072	3.072	65
Total ⁽⁶⁾				27.133		431

⁽¹⁾ El total se corresponde con el epígrafe "rendimiento de la cartera de renta variable, de participaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pública.

⁽²⁾ La participación indirecta se obtiene a través de Sistemas Financieros, S.A.

⁽³⁾ Dividendo percibido a través de Sistemas Financieros, S.A.

⁽⁴⁾ Dividendo percibido a través de Adamante Inversiones, S.L.

⁽⁵⁾ La participación indirecta se obtiene a través de Adamante Inversiones, S.L.

⁽⁶⁾ El total del valor contable se corresponde con el epígrafe "participaciones" del balance consolidado público.

**Sociedades participadas con actividad inmobiliaria o de construcción.
Accionariado a 31 de diciembre de 2003**

<i>% de participación</i>	31-DIC-2003
Urbe Cantabria, S.L.	100,00
Sistemas Financieros, S.A.	69,00
Caja de Ahorros de Santander y Cantabria	31,00
Ayco Grupo Inmobiliario, S.A.	100,00
Caja de Ahorros de Baleares (Sa Nostra)	41,40
Grupo Neixity Participaciones	22,11
Caja España	19,10
Caja de Ahorros de Santander y Cantabria	7,19
L.B.S. Immobilien Gmbh	3,60
Minoritarios mercado	6,60
World Teleport Center, S.A.	100,00
Caja de Ahorros de Santander y Cantabria	42,00
Autoridad Portuaria de Santander	25,00
Lainter Trading, S.A.	25,00
Corporación Celes, S.A.	4,00
Editorial Cantabria, S.A.	4,00
Llosa Campo, S.L.	100,00
Sistemas Financieros, S.A.	45,00
Francisco Javier Expósito Pérez	11,25
Ángel Saiz Revilla	11,25
José Manuel Saiz Revilla	11,25
Miguel Saiz Revilla	11,25
José Roberto Torre Olavarria	10,00
Europroyectos Integrales, S.L.	100,00
Sistemas Financieros, S.A.	45,00
Propenor, S.L.	33,00
Juan Carlos Sánchez Girón	22,00
Nuevo Astillero, S.L.	100,00
Sistemas Financieros, S.A.	75,00
Urbanizaciones Costa Cantabria, S.L.	25,00
Puntida, S.L.	100,00
Caja de Ahorros de Santander y Cantabria	99,00
Sistemas Financieros, S.A.	1,00

Los saldos de la Caja mantenidos a 31 de diciembre con empresas del Grupo, y su correspondencia con los epígrafes del balance de situación de la Caja son los siguientes:

Saldos con sociedades del grupo de Caja Cantabria a 31 de diciembre

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Entidades de crédito. Activo	360.567	285.552	227.883	26,3	25,3
Bancantabria Inversiones, S.A., E.F.C. (*)	360.567	285.552	227.883	26,3	25,3
Entidades de crédito. Pasivo	1.983	1.284	3.487	54,4	-63,2
Bancantabria Inversiones, S.A., E.F.C. (*)	1.983	1.284	3.487	54,4	-63,2
Resto de sociedades. Activo	93.686	80.189	49.046	16,8	63,5
Cantabria Fondos, S.A., S.G.I.I.C. (*)	481	768	375	-37,4	104,8
Urbe Cantabria, S.L.	10.517	10.510	12.471	0,1	-15,7
Steel Beton Española, S.A.	343	472	192	-27,3	145,8
Bancantabria Renting, S.L. (*)	61.983	57.685	31.938	7,5	80,6
Sistemas Financieros, S.A. (*)	5.213	4.574	4.070	14,0	12,4
Segurcantabria, S.A.	300	200	-	50,0	-
Nuevo Astillero, S.L.	5.820	5.980	-	-2,7	-
Puntida, S.L.	9.029	-	-	-	-
Resto de sociedades. Pasivo	157.807	76.060	72.452	107,5	5,0
Cantabria Fondos, S.A., S.G.I.I.C. (*)	2.044	3.290	3.263	-37,9	0,8
Cantabria Vida y Pensiones, S.A. (*)	136	85	16	60,0	431,3
Sistemas Financieros, S.A. (*)	9.964	6.651	3.312	49,8	100,8
Segurcantabria, S.A.	552	2.501	624	-77,9	300,8
Urbe Cantabria, S.L.	23.999	352	3.059	>	-88,5
Steel Beton Española, S.A.	3.451	3.124	2.140	10,5	46,0
Bancantabria Renting, S.L. (*)	62	23	30	169,6	-23,3
Cantabria Finance Limited (*)	30.007	30.000	30.008	-	-
Cantabria Capital Limited (*)	30.000	30.000	30.000	-	-
Bancantabria Sistemas S.L. (*)	25	27	-	-7,4	-
Nuevo Astillero, S.L.	2.094	7	-	>	-
Puntida, S.L.	428	-	-	-	-
Cantabria Preferentes, S.A. (*)	55.045	-	-	-	-
Avales concedidos	39.474	9.902	9.857	298,6	0,5
Bancantabria Inversiones, S.A., E.F.C. (*)	82	98	86	-16,3	14,0
Sistemas Financieros, S.A. (*)	2.103	7.939	7.939	-73,5	-
Ibercorp Bolsa, S.A., S.V.B.	-	294	294	-100,0	-
Segurcantabria, S.A.	60	60	60	-	-
Urbe Cantabria, S.L.	107	1.508	1.478	-92,9	2,0
Bancantabria Renting, S.L. (*)	3	3	-	-	-
Steel Beton Española, S.A.	3	-	-	-	-
Puntida, S.L.	7.116	-	-	-	-
Cantabria Finance Limited (*)	30.000	-	-	-	-

(*) Los saldos con estas sociedades se eliminan en los procesos de consolidación.

En los saldos de activo cabe señalar como más significativo las posiciones con las sociedades del Subgrupo Bancantabria (Bancantabria Inversiones, S.A., E.F.C., Bancantabria Renting, S.L. y Bancantabria Sistemas, S.L.) que corresponden a financiación otorgada por la Caja a estas sociedades para la realización de su actividad financiera.

En cuanto a las posiciones de pasivo, las mantenidas con Cantabria Finance Limited, Cantabria Capital Limited y Cantabria Preferentes, S.A., corresponden a los depósitos subordinados en la Matriz fruto las emisiones de deuda subordinada y participaciones preferentes realizadas por dichas filiales.

Igualmente, hay contabilizado un aval de Cantabria Finance Limited por el importe de la deuda subordinada emitida a 10 años, al estar ésta emisión garantizada por la Caja.

Por último, la sociedad Urbe Cantabria, S.L. mantenía, a 31 de diciembre de 2003, depósitos en la Caja por importe de 23.999 miles de euros procedentes de una venta de terrenos realizada en el mes de diciembre de 2003. A la fecha de registro del presente Folleto, Urbe Cantabria ha cancelado la financiación con la Matriz (con un saldo de 10.517 miles de euros a 31 de diciembre de 2003), quedando una posición de pasivo en torno a los 9 miles de euros.

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 152 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 financieras, de seguros y planes de pensiones, 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	31-DIC-2003
<i>Miles de euros</i>	
a) Captación de fondos: Recursos ajenos (*)	4.594.076
b) Aplicación de fondos:	
b.1) Inversiones crediticias	3.486.867
b.2) Tesorería, entidades de crédito y cartera de valores	1.304.502

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

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

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

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

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

La actividad de Caja Cantabria se realiza principalmente en las Comunidades Autónomas de Cantabria y Madrid, concentrándose la práctica totalidad del negocio en la primera de ellas. También tenemos oficinas abiertas en las localidades de Baracaldo (Vizcaya), Barcelona y Burgos.

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 euros a la vista y cuentas en euros a plazo, y para los segundos, los no residentes, tendríamos que añadir, además de los productos en euros, 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.
- Avales 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.
 - Tarjeta MASTERCARD e-BUSINESS.
 - Tarjeta monedero.
 - Tarjeta euro < 26.

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

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

- Otros productos comercializados por el Grupo Bancantabria Inversiones:
 - Factoring, en sus diferentes modalidades.
 - Renting de bienes de equipo.
 - Leasing.
 - Financiación a proveedores.
 - Soporte técnico y financiación especializada para los diferentes colectivos empresariales.

IV.1.1.4. Red comercial

A 31 de diciembre de 2003, Caja Cantabria cuenta con una red de 157 oficinas, de las cuales 152 son consideradas como centros autónomos, 144 en la Comunidad Autónoma de Cantabria y 8 oficinas fuera de Cantabria (5 en la provincia de Madrid, 1 en la provincia de Barcelona, 1 en la provincia de Burgos y 1 en la provincia de Vizcaya), y 5 de atención desplazada. A esta red hay que unir la correduría de seguros Segurcantabria, la gestora de instituciones de inversión colectiva Cantabria Fondos, y el Grupo financiero Bancantabria Inversiones, especializado en financiación a través de leasing, factoring en sus diversas modalidades, renting de bienes de equipo y financiación a proveedores.

Es de destacar la puesta en marcha del Plan de Expansión fuera de la Comunidad Autónoma de Cantabria iniciado en el año 2001.

Como consecuencia del mismo, en el año 2003, se ha abierto una nueva oficina en la Comunidad de Madrid (Móstoles), alcanzando un total de 8 oficinas fuera de la Comunidad Autónoma. El objetivo de localización de las oficinas de expansión radica en zonas concéntricas a nuestra Comunidad, y en especial en la provincia de Madrid, por la fortaleza de sus indicadores productivos y su sostenibilidad en el tiempo. Se ha fijado como estrategia que la apertura de nuevas oficinas, por un lado, vaya acompañada de importantes promociones de viviendas en grandes barriadas, y por otro, en el desarrollo de determinados polígonos industriales. Las inversiones previstas tan sólo afectarán al acondicionamiento de locales arrendados y al equipamiento tecnológico estándar de oficina.

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>	2003	2002	2001
Cantabria	144	143	141
Santander	36	35	34
Torrelavega	17	17	17
Resto Comunidad	91	91	90
Madrid	5	4	3
Barcelona	1	1	-
Burgos	1	1	-
Vizcaya	1	1	-
Total	152	150	144

Distribución de la red de negocio (centros autónomos)

<i>Porcentajes</i>	2003	2002	2001
Cantabria	94,73	95,33	97,92
Santander	23,68	23,33	23,61
Torrelavega	11,18	11,33	11,81
Resto Comunidad	59,87	60,67	62,50
Madrid	3,29	2,66	2,08
Barcelona	0,66	0,67	-
Burgos	0,66	0,67	-
Vizcaya	0,66	0,67	-
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/2003	DIC/2002	DIC/2001
Vista	77,74	78,30	78,96
Ahorro	85,80	87,36	88,54
Plazo	83,43	84,03	84,46
Total	83,44	84,36	85,18

Cuotas de mercado de la Caja en Cantabria.

Depósitos de otros sectores residentes

<i>Porcentajes s/ total sistema financiero</i>	DIC/2003	DIC/2002	DIC/2001
Vista	34,55	34,64	30,97
Ahorro	55,88	55,99	56,43
Plazo	48,54	48,09	48,33
Total	48,15	47,98	47,41

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 2003 respecto al total de depósitos en la Región representa el 83,44% de las cajas de ahorros, y respecto al total sistema financiero el 48,15%.

Cuotas de mercado de la Caja en Cantabria.

Crédito a sectores residentes

<i>Porcentajes s/ total cajas de ahorros</i>	DIC/2003	DIC/2002	DIC/2001
Administraciones Públicas	87,49	84,05	82,72
Otros sectores residentes	67,81	68,35	71,24
Total	68,24	68,82	71,67

Cuotas de mercado de la Caja en Cantabria.

Crédito a sectores residentes

<i>Porcentajes s/ total sistema financiero</i>	DIC/2003	DIC/2002	DIC/2001
Administraciones Públicas	19,47	23,21	31,50
Otros sectores residentes	37,06	36,11	35,22
Total	36,13	35,40	35,05

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 2003 Caja Cantabria posee una cuota de mercado en la Región del 68,24% de las cajas de ahorros y un 36,13% 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 2003, formado por las 3 cajas de ahorros que ocupan puestos anteriores y posteriores en el ranking de recursos ajenos del total de cajas de ahorros.

Datos comparativos sectoriales a 31 de diciembre de 2003

<i>Miles de euros</i>	Total activo	Créditos sobre clientes ⁽¹⁾	Recursos de clientes ⁽²⁾	Reservas ⁽³⁾	Beneficio del ejercicio
C. General A. de Canarias	5.626.396	4.442.769	4.703.374	438.641	70.538
C.A. de la Inmaculada de Aragón	5.988.550	4.654.107	4.686.330	479.621	52.710
C.E. de Sabadell	5.221.919	4.227.234	4.586.076	245.279	30.606
CAJA CANTABRIA	4.961.341	3.486.867	4.500.929	208.470	22.454
C.E. de Terrassa	4.828.471	3.550.638	4.350.186	236.482	26.128
C.A. de Vitoria y Álava	4.946.976	3.317.448	4.073.675	390.601	47.258
C.E. de Tarragona	4.035.617	2.989.675	3.600.201	241.404	28.586
<i>Media del grupo</i>	<i>5.087.039</i>	<i>3.809.820</i>	<i>4.357.253</i>	<i>320.071</i>	<i>39.754</i>

Datos comparativos sectoriales a 31 de diciembre de 2003

<i>Porcentajes s/ Total activo</i>	Total activo	Créditos sobre clientes ⁽¹⁾	Recursos de clientes ⁽²⁾	Reservas ⁽³⁾	Beneficio del ejercicio
C. General A. de Canarias	100,00	78,96	83,59	7,80	1,25
C.A. de la Inmaculada de Aragón	100,00	77,72	78,25	8,01	0,88
C.E. de Sabadell	100,00	80,95	87,82	4,70	0,59
CAJA CANTABRIA	100,00	70,28	90,72	4,20	0,45
C.E. de Terrassa	100,00	73,54	90,09	4,90	0,54
C.A. de Vitoria y Álava	100,00	67,06	82,35	7,90	0,96
C.E. de Tarragona	100,00	74,08	89,21	5,98	0,71
<i>Media del grupo</i>	<i>100,00</i>	<i>74,89</i>	<i>85,65</i>	<i>6,29</i>	<i>0,78</i>

Fuente: "Balances de las Cajas de Ahorros. Diciembre 2003", 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 2003.

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

Balances de gestión a 31 de diciembre de 2003

Miles de euros

	Caja Cantabria (1)	Sistemas Financieros (2) (3)	Bancantabria Inversiones (2) (3)	Cantabria Fondos	Cantabria Vida y Pensiones (4)	Cantabria Finance	Cantabria Capital	Cantabria Preferentes	20% Adamante (3)	Ajustes (5)	TOTAL (6)
ACTIVO											
Caja y bancos centrales	93.466	-	3	-	-	-	-	-	-	-	93.469
Entidades de crédito	800.893	10.110	6.428	2.044	136	30.070	30.014	55.045	613	-489.753	445.600
Créditos sobre clientes	3.486.867	610	383.558	324	-	-	-	-	-	-63.035	3.808.324
Cartera de valores	410.143	11.273	-	1.489	-	-	-	-	10.049	-43.143	389.811
Otros activos	169.972	19.900	60.124	672	29	14	61	120	4.850	-15.397	240.345
TOTAL ACTIVO	4.961.341	41.893	450.113	4.529	165	30.084	30.075	55.165	15.512	-611.328	4.977.549
PASIVO											
Entidades de crédito	93.147	3.804	422.808	-	-	-	-	-	-	-426.253	93.506
Débitos a clientes	3.728.804	-	-	-	-	-	-	-	-	-12.238	3.716.566
Débitos representados por valores negociables	577.160	-	-	-	-	-	-	-	-	-	577.160
Otros pasivos	136.340	3.753	9.330	942	3	13	41	104	4	-20	150.510
Pasivos subordinados	194.965	-	-	-	-	30.000	-	-	-	-114.965	110.000
Capital, reservas, resultados y minoritarios	230.925	34.336	17.975	3.587	162	71	30.034	55.061	15.508	-57.852	329.807
TOTAL PASIVO	4.961.341	41.893	450.113	4.529	165	30.084	30.075	55.165	15.512	-611.328	4.977.549

(1) La información de Caja Cantabria corresponde al balance público.

(2) 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.

(3) La información de Sistemas Financieros, Bancantabria Inversiones y Adamante Inversiones, computada al 20%, corresponde al Subgrupo.

(4) Anteriormente Cantabria Patrimonios, S.A.

(5) La columna "ajustes" refleja los ajustes de consolidación.

(6) La columna "total" corresponde al balance consolidado público.

Cuentas de resultados a 31 de diciembre de 2003

Miles de euros	Caja Cantabria (1)	Sistemas Financieros (2)	Bancantabria Inversiones (2)	Cantabria Fondos	Cantabria Vida y Pensiones (3)	Cantabria Finance	Cantabria Capital	Cantabria Preferentes	20% Adamante (2)	Ajustes (4)	TOTAL (5)
Productos financieros	174.007	1.352	13.080	75	2	1.131	769	78	124	-17.801	172.817
Costes financieros	-56.266	-110	-9.519	-	-	-1.103	-758	-77	-	11.650	-56.183
Margen de intermediación	117.741	1.242	3.561	75	2	28	11	1	124	-6.151	116.634
Comisiones por servicios (neto)	20.657	-	-253	1.554	-	-	-	-	-	-	21.958
Resultados de operaciones financieras	3.399	3	-	53	-	-	-	-	290	366	4.111
Margen ordinario	141.797	1.245	3.308	1.682	2	28	11	1	414	-5.785	142.703
Gastos generales de administración	-82.456	-460	-2.584	-602	-28	-17	-18	-11	-12	102	-86.086
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-8.338	-77	-21.523	-18	-	-	-	-	-3	-	-29.959
Otros resultados de explotación (neto)	-213	248	25.219	-	-	-	-	-	-	-102	25.152
Margen de explotación	50.790	956	4.420	1.062	-26	11	-7	-10	399	-5.785	51.810
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.522	4.522
Amortización fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-134	-	-134
Resultado por operac. del grupo (neto)	-	3.405	-	-	-	-	-	-	17	-3.282	140
Amortización y provis. para insolvencias (neto)	-23.745	-	-2.034	-	-	-	-	-	-	349	-25.430
Saneamiento inmoviliz. financieras (neto)	4.612	-	-	-	-	-	-	-	-	589	5.201
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados extraordin. (neto)	-3.443	-351	-3	10	-1	-	-	-	3	-	-3.785
Resultado antes de impuestos	28.214	4.010	2.383	1.072	-27	11	-7	-10	285	-3.607	32.324
Impuesto sobre beneficios	-5.760	-765	-975	-370	-	-	-	-	-	-254	-8.124
Resultado del ejercicio	22.454	3.245	1.408	702	-27	11	-7	-10	285	-3.861	24.200

(1) La información de Caja Cantabria corresponde a la cuenta de pérdidas y ganancias pública.

(2) La información de Sistemas Financieros, Bancantabria Inversiones y Adamante Inversiones, computada al 20%, corresponde al Subgrupo.

(3) Anteriormente Cantabria Patrimonios, S.A.

(4) La columna "ajustes" refleja los ajustes de consolidación.

(5) La columna "total" corresponde a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pública.

IV.2. GESTIÓN DE RESULTADOS

IV.2.1. Cuenta de resultados

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

Cuenta escalar de resultados de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Productos financieros	174.007	171.489	164.711	1,5	4,1
Costes financieros	-56.266	-56.128	-58.908	0,2	-4,7
Margen de intermediación	117.741	115.361	105.803	2,1	9,0
Comisiones por servicios (neto)	20.657	17.707	13.271	16,7	33,4
Resultados de operaciones financieras	3.399	-15.074	-1.740	-122,5	766,3
Margen ordinario	141.797	117.994	117.334	20,2	0,6
Gastos generales de administración	-82.456	-76.603	-73.765	7,6	3,8
Amortiz. y saneamiento de activos mat. e inmat.	-8.338	-6.345	-5.979	31,4	6,1
Otros resultados de explotación (neto)	-213	-411	-709	-48,2	-42,0
Margen de explotación	50.790	34.635	36.881	46,6	-6,1
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-23.745	-17.385	-17.305	36,6	0,5
Saneamiento de inmov. financieras (neto)	4.612	3.454	9.525	33,5	-63,7
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Resultados extraordinarios (neto)	-3.443	2.359	1.562	-246,0	51,0
Resultado antes de impuestos	28.214	23.063	30.663	22,3	-24,8
Impuesto sobre beneficios	-5.760	-4.509	-4.302	27,7	4,8
Resultado del ejercicio	22.454	18.554	26.361	21,0	-29,6
<i>Activos Totales Medios (ATM)</i>	<i>4.407.737</i>	<i>3.747.591</i>	<i>3.267.036</i>	<i>17,6</i>	<i>14,7</i>

El margen de intermediación del año 2003 aumentó 2.380 miles de euros, un 2,1%, y el margen ordinario se incrementó en 23.803 miles de euros, un 20,2% debido a las mayores pérdidas en resultados de operaciones financieras contabilizadas en el ejercicio 2002, consecuencia de las dotaciones realizadas, conforme a la normativa financiera vigente, que reflejaban las minusvalías de la cartera de renta variable por diferencia entre el valor contable o de compra y el valor de mercado, por importe de 15.849

miles de euros frente a los 2.080 miles de euros de beneficio registrados en el año 2003.

El margen de explotación resulta superior en 16.155 miles de euros, tras el incremento de los gastos generales de administración en 5.853 miles de euros. El resultado antes de impuestos aumenta 5.151 miles de euros, un 22,3%, consecuencia del incremento de las provisiones para insolvencias y los menores resultados extraordinarios netos.

Finalmente, el resultado del ejercicio aumenta un 21%.

Hay que destacar, que en el ejercicio 2001 la variación del resultado pasó de un 1,5% antes de impuestos a un 15% después de impuestos, ya que la cifra del impuesto sobre beneficios fue inferior en un 41% a la del ejercicio 2000. La Ley de Acompañamiento del impuesto de Sociedades para el ejercicio 2002 introdujo varias modificaciones, entre las que se encontraba la sustitución del Régimen de "Diferimiento por Reinversión" por una "Deducción por Reinversión" del 17%. La Caja se acogió a la posibilidad que se ofrecía en el régimen transitorio por la que se pueden integrar los beneficios diferidos pendientes, dentro de la primera declaración del Impuesto sobre Sociedades que se presentase a partir del 1 de enero de 2002, aplicando sobre la cuantía integrada la reducción anteriormente indicada. Este hecho no supuso una incidencia significativa en el impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2002 y 2003.

Cuenta escalar de resultados de Caja Cantabria. Rentabilidad de gestión

<i>Porcentajes s/ Activos Totales Medios</i>	2003	2002	2001	Var. 03/02	Var. 02/01
Productos financieros	3,95	4,58	5,04	-0,63	-0,46
Costes financieros	-1,28	-1,50	-1,80	0,22	0,30
Margen de intermediación	2,67	3,08	3,24	-0,41	-0,16
Comisiones por servicios (neto)	0,47	0,47	0,40	-0,00	0,07
Resultados de operaciones financieras	0,08	-0,40	-0,05	0,48	-0,35
Margen ordinario	3,22	3,15	3,59	0,07	-0,44
Gastos generales de administración	-1,87	-2,04	-2,26	0,17	0,22
Amortiz. y saneamiento de activos mat. e inmat.	-0,19	-0,17	-0,18	-0,02	0,01
Otros resultados de explotación (neto)	-	-0,01	-0,02	0,01	0,01
Margen de explotación	1,16	0,93	1,13	0,23	-0,20
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-0,54	-0,46	-0,53	-0,08	0,07
Saneamiento de inmov. financieras (neto)	0,10	0,09	0,29	0,01	-0,20
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Resultados extraordinarios (neto)	-0,08	0,06	0,05	-0,14	0,01
Resultado antes de impuestos	0,64	0,62	0,94	0,02	-0,32
Impuesto sobre beneficios	-0,13	-0,12	-0,13	-0,01	0,01
Resultado del ejercicio	0,51	0,50	0,81	0,01	-0,31

La rentabilidad del resultado del ejercicio, analizado como porcentaje sobre los Activos Totales Medios, alcanza un 0,51% a finales del ejercicio 2003.

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

Tal y como se observa a continuación, la evolución de los diferentes márgenes de la cuenta de resultados consolidada no difieren significativamente de los correspondientes a la cuenta de resultados de la Matriz, excepto por la incorporación de los resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia, y los mayores gastos en amortización y saneamientos de activos materiales e inmateriales que se compensan con los mayores ingresos en otros resultados netos de explotación como resultado de la actividad de financiación llevada a cabo por el Subgrupo Bancantabria Inversiones, S.A.

Cuenta escalar de resultados del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Productos financieros	172.817	170.446	166.471	1,4	2,4
Costes financieros	-56.183	-55.886	-58.685	0,5	-4,8
Margen de intermediación	116.634	114.560	107.786	1,8	6,3
Comisiones por servicios (neto)	21.958	18.563	13.811	18,3	34,4
Resultados de operaciones financieras	4.111	-13.825	-207	-129,7	>
Margen ordinario	142.703	119.298	121.390	19,6	-1,7
Gastos generales de administración	-86.086	-79.634	-75.672	8,1	5,2
Amortización y sane. de activos mat. e inmat.	-29.959	-25.131	-17.179	19,2	46,3
Otros resultados de explotación (neto)	25.152	19.828	12.342	26,9	60,7
Margen de explotación	51.810	34.361	40.881	50,8	-15,9
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	4.522	172	1.295	>	-86,7
Amortización del fondo comercio consolidación	-134	-106	-	26,4	-
Resultados por operaciones grupo (neto)	140	-	-	-	-
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-25.430	-18.873	-18.348	34,7	2,9
Saneamiento de inmov. financieras (neto)	5.201	2.517	8.343	106,6	-69,8
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Resultados extraordinarios (neto)	-3.785	5.839	1.846	-164,8	>
Resultado antes de impuestos	32.324	23.910	34.017	35,2	-29,7
Impuesto sobre beneficios	-8.124	-6.029	-4.981	34,7	21,0
Resultado consolidado del ejercicio	24.200	17.881	29.036	35,3	-38,4
Resultado atribuido a la minoría	6	4	6	50,0	-33,3
Resultado atribuido al grupo	24.194	17.877	29.030	35,3	-38,4
<i>Activos Totales Medios</i>	<i>4.666.766</i>	<i>3.765.567</i>	<i>3.287.540</i>	<i>23,9</i>	<i>14,5</i>

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

<i>Porcentajes s/ Activos Totales Medios</i>	2003	2002	2001	Var. 03/02	Var. 02/01
Productos financieros	3,70	4,53	5,06	-0,83	-0,53
Costes financieros	-1,20	-1,49	-1,78	0,29	0,29
Margen de intermediación	2,50	3,04	3,28	-0,54	-0,24
Comisiones por servicios (neto)	0,47	0,49	0,42	-0,02	0,07
Resultados de operaciones financieras	0,09	-0,37	-0,01	0,46	-0,36
Margen ordinario	3,06	3,16	3,69	-0,10	-0,53
Gastos generales de administración	-1,84	-2,11	-2,30	0,27	0,19
Amortización y sane. de activos mat. e inmat.	-0,64	-0,67	-0,52	0,03	-0,15
Otros resultados de explotación (neto)	0,53	0,53	0,37	-	0,16
Margen de explotación	1,11	0,91	1,24	0,20	-0,33
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	0,10	-	0,04	0,10	-0,04
Amortización del fondo comercio consolidación	-	-	-	-	-
Resultados por operaciones grupo (neto)	-	-	-	-	-
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-0,54	-0,50	-0,56	-0,04	0,06
Saneamiento de inmov. financieras (neto)	0,11	0,07	0,25	0,04	-0,18
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Resultados extraordinarios (neto)	-0,09	0,16	0,06	-0,25	0,10
Resultado antes de impuestos	0,69	0,64	1,03	0,05	-0,39
Impuesto sobre beneficios	-0,17	-0,16	-0,15	-0,01	-0,01
Resultado consolidado del ejercicio	0,52	0,48	0,88	0,04	-0,40

En el Grupo, el resultado consolidado del ejercicio 2003 sobre Activos Totales Medios alcanza el 0,52%.

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

IV.2.2. Rendimiento medio de los empleos

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

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

tanto, el total activo de la cifra de Activos Totales Medios (ATM) calculados como semisuma de los Activos Totales mensuales en el año, tal y como se describe en el apartado IV.2.1. anterior.

No se desglosan los productos en moneda extranjera por no ser significativo su volumen.

Saldos medios (*) y productos de los empleos de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2003		2002		2001	
	Saldos medios	Productos	Saldos medios	Productos	Saldos medios	Productos
Intermediarios financieros	582.282	15.115	381.083	15.248	402.053	18.070
Inversiones crediticias	3.094.336	140.336	2.639.594	139.322	2.180.700	131.681
Cartera de valores	397.506	18.556	411.955	16.919	421.268	14.960
Activo rentable	4.074.124	174.007	3.432.632	171.489	3.004.021	164.711
Otros activos	304.822	-	283.294	-	232.015	-
Total activo	4.378.946	174.007	3.715.926	171.489	3.236.036	164.711

(*) *Calculados como media de saldos diarios.*

Rendimientos de los empleos de Caja Cantabria

<i>Tipos medios (%) (*)</i>	2003	2002	2001
Intermediarios financieros	2,60	4,00	4,49
Inversiones crediticias	4,54	5,28	6,04
Cartera de valores	4,67	4,11	3,55
Activo rentable	4,27	5,00	5,48
<i>Productos financieros s/ Total activo (%)</i>	<i>3,97</i>	<i>4,61</i>	<i>5,09</i>
<i>Productos financieros s/ ATM (%)</i>	<i>3,95</i>	<i>4,58</i>	<i>5,04</i>

(*) *Calculados sobre saldos medios.*

La variación interanual de las cifras de los cuadros anteriores figura a continuación, donde se observa un incremento de los productos financieros motivado principalmente por un mayor volumen de las inversiones crediticias:

Variación anual del rendimiento de los empleos de Caja Cantabria

Miles de euros	Variación 2003/2002			Variación 2002/2001		
	Por volumen	Por tipo	Total	Por volumen	Por tipo	Total
	Intermediarios financieros	8.050	-8.183	-133	-942	-1.880
Inversiones crediticias	24.002	-22.988	1.014	27.710	-20.069	7.641
Cartera de valores	-593	2.230	1.637	-331	2.290	1.959
Activo rentable	31.459	-28.941	2.518	26.437	-19.659	6.778
Otros activos	-	-	-	-	-	-
Total activo	31.459	-28.941	2.518	26.437	-19.659	6.778

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.

Los saldos medios que se incluyen están calculados como media de saldos diarios obtenidos a partir de sistemas internos de gestión, difiriendo, por tanto, el total pasivo de la cifra de Activos Totales Medios (ATM) calculados como semisuma de los Activos Totales mensuales en el año, tal y como se describe en el apartado IV.2.1. anterior.

No se desglosan los productos en moneda extranjera por no ser significativo su volumen.

Saldos medios (*) y costes de los recursos de Caja Cantabria

Miles de euros	2003		2002		2001	
	Saldos medios	Costes	Saldos medios	Costes	Saldos medios	Costes
Intermediarios financieros	171.430	2.772	165.550	2.702	146.052	3.927
Recursos de clientes	3.721.862	52.278	3.089.490	53.216	2.662.670	54.619
Fdo. de pensiones interno	30.459	1.216	4.790	210	8.138	362
Pasivo con coste	3.923.751	56.266	3.259.830	56.128	2.816.860	58.908
Otros pasivos	228.827	-	239.173	-	219.544	-
Recursos propios (Reservas + Fondo O.S.)	226.368	-	216.923	-	199.632	-
Total pasivo	4.378.946	56.266	3.715.926	56.128	3.236.036	58.908

(*) Calculados como media de saldos diarios.

Costes de los recursos de Caja Cantabria

<i>Tipos medios (%) (*)</i>	2003	2002	2001
Intermediarios financieros	1,62	1,63	2,69
Recursos de clientes	1,40	1,72	2,05
Fondo de pensiones interno	3,99	4,38	4,45
Pasivo con coste	1,43	1,72	2,09
<i>Costes financieros s/ Total pasivo (%)</i>	<i>1,28</i>	<i>1,51</i>	<i>1,82</i>
<i>Costes financieros s/ ATM (%)</i>	<i>1,28</i>	<i>1,50</i>	<i>1,80</i>

(*) *Calculados sobre saldos medios.*

La variación anual del coste de los recursos se muestra en el siguiente cuadro, donde se observa que el incremento del coste financiero queda equilibrado entre el efecto volumen y el efecto precio:

Variación anual del coste de los recursos de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	Variación 2003/2002			Variación 2002/2001		
	Por volumen	Por tipo	Total	Por volumen	Por tipo	Total
Intermediarios financieros	96	-26	70	524	-1.749	-1.225
Recursos de clientes	10.893	-11.831	-938	8.755	-10.158	-1.403
Fondo de pensiones interno	1.125	-119	1.006	-149	-3	-152
Pasivo con coste	12.114	-11.976	138	9.130	-11.910	-2.780
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-
Recursos propios (Reservas + Fondo O.S.)	-	-	-	-	-	-
Total pasivo	12.114	-11.976	138	9.130	-11.910	-2.780

Como resumen de los recursos y empleos en la Cuenta de Resultados de la Entidad, se observa la continuación de la tendencia bajista de los tipos medios de años anteriores. La evolución del diferencial en el negocio tradicional de intermediación en mercados minoristas (inversiones crediticias – recursos de clientes), presenta una reducción de 0,43 puntos porcentuales, idéntica a la del año 2002 sobre el 2001.

Diferenciales de rendimientos y costes de Caja Cantabria

<i>Diferenciales de tipos medios</i>	2003	2002	2001
Activo rentable – pasivo con coste	2,84	3,27	3,39
Diferencial con clientes (inversiones – recursos)	3,13	3,56	3,99

IV.2.4. Margen de intermediación

El margen de intermediación de Caja Cantabria alcanzó un volumen de 117.741 miles de euros a 31 de diciembre de 2003, que supone una rentabilidad sobre Activos Totales Medios del 2,67%.

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>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Intereses y rendimientos asimilados	167.096	166.758	163.817	0,2	1,8
De la cartera de renta fija	11.645	12.238	14.066	-4,8	-13,0
Valores de Administraciones Públicas	6.184	7.387	9.038	-16,3	-18,3
Otros valores	5.461	4.851	5.028	12,6	-3,5
De otros	155.451	154.520	149.751	0,6	3,2
De Banco de España	1.382	1.695	1.966	-18,5	-13,8
Entidades de crédito	12.072	11.748	16.104	2,8	-27,0
Créditos sobre clientes	141.997	141.077	131.681	0,7	7,1
Intereses y cargas asimiladas	-56.266	-56.128	-58.908	0,2	-4,7
De Banco de España	-22	-22	-21	0,0	4,8
De entidades de crédito	-2.067	-3.127	-3.906	-33,9	-19,9
De débitos a clientes	-44.655	-47.274	-53.342	-5,5	-11,4
De débitos representados por valores negociables	-5.271	-2.924	-	80,3	-
De financiaciones subordinadas	-4.251	-2.781	-1.639	52,9	69,7
Rendimiento de la cartera de renta variable	6.911	4.731	894	46,1	>
De acciones y otros títulos de renta variable	396	844	864	-53,1	-2,3
De participaciones	64	42	-	52,4	-
De participaciones en el Grupo	6.451	3.845	30	67,8	>
Margen de intermediación	117.741	115.361	105.803	2,1	9,0
<i>Margen de intermediación s/ ATM (%)</i>	<i>2,67</i>	<i>3,08</i>	<i>3,24</i>	<i>-0,41</i>	<i>-0,16</i>
<i>Margen de intermediación s/ ARM * (%)</i>	<i>2,89</i>	<i>3,36</i>	<i>3,52</i>	<i>-0,47</i>	<i>-0,16</i>

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

En el rendimiento de la cartera de renta variable destaca, en los ejercicios 2002 y 2003, el correspondiente a las participaciones en el Grupo, que incluye los dividendos de las filiales del Grupo percibidos por la Matriz, con el desglose descrito en el apartado III.7. anterior. La positiva evolución de los resultados de las sociedades participadas del Grupo en ambos ejercicios ha

posibilitado el reparto de dividendos por importe de 3.845 miles de euros en el año 2002 y de 6.451 miles de euros en el año 2003.

En cuanto a los costes financieros de los débitos representados por valores negociables, el incremento de 2.347 miles de euros, un 80,3%, es consecuencia del aumento del volumen de pagarés emitidos al amparo de programas de emisión de pagarés, cuyo saldo medio ha pasado de 84.712 miles de euros en el año 2002 a 213.000 miles de euros en el ejercicio 2003.

Igualmente, el aumento del coste de las financiaciones subordinadas en 1.470 miles de euros, un 52,9%, obedece principalmente a la emisión de deuda subordinada realizada por la Caja con fecha 10 de diciembre de 2002, por importe de 80 millones de euros, pasando el saldo medio del conjunto de las financiaciones subordinadas de 64.516 miles de euros en el ejercicio 2002 a 142.280 miles de euros en el año 2003.

La aplicación de este mayor volumen de la financiación ajena ha sido el crédito sobre clientes que, tal y como se observa en el balance de la Caja, registra un incremento a fin de año de 708.388 miles de euros.

IV.2.5. Comisiones y otros ingresos

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

El importe de comisiones percibidas ascendió a 25.872 miles de euros, lo que supuso un aumento del 10,4% sobre la cifra del ejercicio 2002. Cabe destacar la evolución de las comisiones cobradas por comercialización de productos financieros no bancarios con un incremento de 1.026 miles de euros y una tasa del 39,6% sobre la cifra del año anterior.

Por su parte, el volumen de comisiones pagadas fue de 5.215 miles de euros, que supuso una reducción de 516 miles de euros respecto a la cifra del año 2002. La disminución se debe a la reducción de las comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales.

Comisiones por servicios de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Comisiones percibidas	25.872	23.438	18.555	10,4	26,3
Pasivos contingentes	3.401	2.655	2.101	28,1	26,4
Cambio de divisas	555	447	536	24,2	-16,6
Servicio de cobros y pagos	16.470	15.954	12.066	3,2	32,2
Servicio de valores	1.223	1.222	1.063	0,1	15,0
Por comercialización de productos financieros no bancarios	3.618	2.592	2.306	39,6	12,4
Otras comisiones	605	568	483	6,5	17,6
Comisiones pagadas	-5.215	-5.731	-5.284	-9,0	8,5
Cedidas a otras entidades y corresponsales	-3.746	-4.316	-3.557	-13,2	21,3
Otras comisiones	-1.469	-1.415	-1.727	3,8	-18,1
Comisiones netas	20.657	17.707	13.271	16,7	33,4
<i>Comisiones netas s/ ATM (%)</i>	<i>0,47</i>	<i>0,47</i>	<i>0,40</i>	<i>-</i>	<i>0,07</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.

La mejoría experimentada en los mercados bursátiles durante el año 2003 contribuyó al resultado positivo de las operaciones financieras, con 3.399 miles de euros, mientras que en el ejercicio precedente la cifra fue negativa en 15.074 miles de euros, producto de la dotación neta realizada al fondo de fluctuación de valores de renta variable por importe de 15.849 miles de euros.

En el año 2003, en la cartera de inversión se obtuvo un resultado positivo de 2.131 miles de euros (resultado neto de dotaciones), frente a los 15.326 miles de euros del ejercicio anterior. En el caso de la cartera de negociación, en el ejercicio 2003 se registró un beneficio de 87 miles de euros, frente a la pérdida de 110 miles de euros del año 2002.

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>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Por diferencias de cambio	368	-173	434	>	-139,9
Por venta de valores	2.218	-15.436	-2.472	-114,4	>
Renta fija	2	12	4.735	-83,3	-99,7
Venta/amortización	2	12	4.735	-83,3	-99,7
Dotación neta	-	-	-	-	-
Renta variable (sin participaciones)	2.216	-15.448	-7.207	-114,3	114,3
Venta/actualización	136	401	210	-66,1	91,0
Dotación neta	2.080	-15.849	-7.417	-113,1	113,7
Por operaciones de futuro (dotación)	-162	-292	181	-44,5	>
Venta de otros activos financieros	975	827	117	17,9	>
Resultado de operaciones financieras	3.399	-15.074	-1.740	-122,5	>
<i>Cartera de inversión (neta de dotaciones)</i>	<i>2.131</i>	<i>-15.326</i>	<i>-2.664</i>	<i>-113,9</i>	<i>></i>
<i>Cartera de negociación</i>	<i>87</i>	<i>-110</i>	<i>192</i>	<i>-179,1</i>	<i>-157,3</i>
<i>Resultado de operaciones financieras s/ATM (%)</i>	<i>0,08</i>	<i>-0,40</i>	<i>-0,05</i>	<i>0,48</i>	<i>-0,35</i>

El margen ordinario alcanzó, a 31 de diciembre de 2003, un volumen de 141.797 miles de euros, con una rentabilidad sobre Activos Totales Medios del 3,22%.

Margen ordinario de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Margen de intermediación	117.741	115.361	105.803	2,1	9,0
Comisiones por servicios (neto)	20.657	17.707	13.271	16,7	33,4
Resultados de operaciones financieras	3.399	-15.074	-1.740	-122,5	>
Margen ordinario	141.797	117.994	117.334	20,2	0,6
<i>Margen ordinario s/ ATM (%)</i>	<i>3,22</i>	<i>3,15</i>	<i>3,59</i>	<i>0,07</i>	<i>-0,44</i>

IV.2.6. Gastos de explotación

Los gastos generales de administración del ejercicio 2003, suma de los gastos de personal y otros gastos administrativos, se elevan a 82.456 miles de euros, que suponen un incremento del 7,6% sobre los gastos del año anterior.

El Consejo de Administración de la Entidad aprobó en el ejercicio 2001 el "Plan Estratégico" de la Entidad para el horizonte temporal que va desde el

año 2001 hasta el año 2004. Enmarcados en dicho Plan Estratégico, se encuentra el Plan de Expansión fuera de la Comunidad Autónoma –fruto del mismo se han abierto diversas oficinas- descrito en el capítulo IV.1.1.4., y el Plan de Renovación de gran parte de la infraestructura tecnológica y de los sistemas de apoyo al negocio con los que cuenta actualmente Caja Cantabria, detallado en el capítulo IV.8.1. apartado de Tecnología, que finalizó a lo largo del año 2003. En cuanto al “Programa de Racionalización” iniciado en el año 1999, éste se dio por concluido en el último año, manteniendo una mejora continua de procesos e incidiendo en mayor medida por la vía del aumento de los ingresos. A continuación se muestra el desglose y la evolución de los gastos generales de administración y la amortización y el saneamiento de activos en los tres últimos ejercicios, de la Matriz y del Grupo.

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

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Gastos de personal	57.898	53.020	50.983	9,2	4,0
Sueldos y salarios	42.212	39.819	39.714	6,0	0,3
Cargas sociales	14.003	12.119	10.270	15,5	18,0
Otros gastos	1.683	1.082	999	55,5	8,3
Otros gastos administrativos	24.558	23.583	22.782	4,1	3,5
Gastos generales	23.859	22.999	22.223	3,7	3,5
Contribuciones e impuestos	699	584	559	19,7	4,5
Amortización y saneamiento de activos	8.338	6.345	5.979	31,4	6,1
Total	90.794	82.948	79.744	9,5	4,0
<i>Gastos de explotación s/ ATM (%)</i>	-2,06	-2,21	-2,44	0,15	0,23

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

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Gastos de personal	59.657	54.448	51.984	9,6	4,7
Sueldos y salarios	43.593	40.966	40.522	6,4	1,1
Cargas sociales	14.302	12.355	10.439	15,8	18,4
Otros gastos	1.762	1.127	1.023	56,3	10,2
Otros gastos administrativos	26.429	25.186	23.688	4,9	6,3
Gastos generales	25.558	24.569	23.111	4,0	6,3
Contribuciones e impuestos	871	617	577	41,2	6,9
Amortización y saneamiento de activos	29.959	25.131	17.179	19,2	46,3
Total	116.045	104.765	92.851	10,8	12,8
<i>Gastos de explotación s/ ATM (%)</i>	-2,48	-2,78	-2,82	0,30	0,04

Dentro de los gastos de personal, las cargas sociales crecieron un 15,5% en la Matriz y un 15,8% en el Grupo. Este incremento radica en las aportaciones al fondo de pensiones externo por importe de 5.462 miles de euros (3.755 miles de euros del ejercicio 2002), fruto del Pacto de Empresa suscrito con la representación laboral, con fecha 18 de Octubre de 2002, cuyo impacto sobre el complemento de pensiones se describe en el capítulo IV.7.3. posterior.

El incremento del 31,4% correspondiente a la amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales en la Matriz está motivado, tanto por la renovación de equipos informáticos, como por el cambio de instalaciones que ha sido necesario acometer en los recintos con cajeros automáticos.

En el Grupo, este incremento es del 19,2%, consecuencia de la amortización de los activos en renting de la sociedad Bancantabria Renting, integrada en el Subgrupo Bancantabria Inversiones, que en el ejercicio 2003 han ascendido a 21.410 miles de euros frente a los 18.707 miles de euros del año anterior.

Otros datos de interés de Caja Cantabria

	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Número medio de empleados	899	909	907	-1,1	0,2
Coste medio por empleado (euros)	64.403	58.328	56.211	10,4	3,8
Gastos de personal s/ gastos de explotación (%)	63,77	63,92	63,93	-0,15	-0,01
Número de oficinas (centros autónomos)	152	150	144	1,3	4,2
Número medio de empleados por oficina	6	6	6	-	-

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

En el año 2003, se observa un retroceso de 3,26 puntos en el ratio de eficiencia sobre margen básico, debido al incremento del 4% del margen básico frente al aumento de los gastos de explotación en un 9,5%.

Por el contrario, la eficiencia sobre margen ordinario, que es del 64%, muestra una mejora de 6,27 puntos sobre el año anterior, dado el mayor incremento del margen ordinario (20,2%) que el registrado por los gastos de explotación.

Ratios de eficiencia de Caja Cantabria

<i>Porcentajes de gastos de explotación</i>	2003	2002	2001	Var. 03/02	Var. 02/01
Sobre margen básico (margen de intermediación + comisiones)	65,60	62,34	66,97	3,26	-4,63
Sobre margen ordinario	64,03	70,30	67,96	-6,27	2,34

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

Margen de explotación de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Margen ordinario	141.797	117.994	117.334	20,2	0,6
Gastos generales de administración	-82.456	-76.603	-73.765	7,6	3,8
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-8.338	-6.345	-5.979	31,4	6,1
Otros resultados de explotación (neto)	-213	-411	-709	-48,2	-42,0
Margen de explotación	50.790	34.635	36.881	46,6	-6,1
<i>Margen de explotación s/ ATM (%)</i>	<i>1,16</i>	<i>0,93</i>	<i>1,13</i>	<i>0,23</i>	<i>-0,20</i>

Los mayores ingresos en otros resultados netos de explotación del Grupo corresponden a las operaciones de leasing, factoring y renting, que constituyen la actividad principal del Subgrupo Bancantabria Inversiones, S.A., que en el ejercicio 2003 han ascendido a 25.279 miles de euros, mientras que fueron de 22.227 miles de euros en el ejercicio anterior.

Margen de explotación del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Margen ordinario	142.703	119.298	121.390	19,6	-1,7
Gastos generales de administración	-86.086	-79.634	-75.672	8,1	5,2
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-29.959	-25.131	-17.179	19,2	46,3
Otros resultados de explotación (neto)	25.152	19.828	12.342	26,9	60,7
Margen de explotación	51.810	34.361	40.881	50,8	-15,9
<i>Margen de explotación s/ ATM (%)</i>	<i>1,11</i>	<i>0,91</i>	<i>1,24</i>	<i>0,20</i>	<i>-0,33</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>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Dotación neta del año	-46.509	-39.157	-33.057	18,8	18,5
Disponible de ejercicios anteriores	18.604	14.550	12.228	27,9	19,0
Amortización activos dudosos (neto de fondos)	-350	-610	-553	-42,6	10,3
Activos en suspenso recuperados	4.510	7.832	4.077	-42,4	92,1
Total	-23.745	-17.385	-17.305	36,6	0,5
<i>Amortización y provisiones para insolvencias s/ ATM (%)</i>	<i>-0,54</i>	<i>-0,46</i>	<i>-0,53</i>	<i>-0,08</i>	<i>0,07</i>

La amortización y las provisiones para insolvencias en el conjunto del ejercicio supusieron un detrimento para la cuenta de resultados de 23.745 miles de euros. La dotación neta del año asciende a 46.509 miles de euros, y el importe disponible de ejercicios anteriores, correspondiente a los fondos liberados de años anteriores de operaciones que han salido de activos dudosos, es de 18.604 miles de euros. El saldo de las provisiones para insolvencias se ha reducido con respecto a finales del año anterior en 5.102 miles de euros. De esta manera, Caja Cantabria tiene constituidas provisiones para insolvencias por importe de 76.376 miles de euros. Ello supone una cobertura del riesgo dudoso del 171,26%, superior en 8,30

puntos porcentuales a la de diciembre de 2002, evolución acorde con el plan de fortalecimiento y saneamiento iniciado en el año 2000.

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

En la Matriz, la variación más significativa se encuentra en el incremento experimentado por las dotaciones a otros fondos específicos, que en el ejercicio 2003 ascienden a 4.599 miles de euros, de los cuales 3.200 miles de euros corresponden a dotaciones que cubren determinadas obligaciones y contingencias generales, como la dotación por exceso de impuestos anticipados, entre otros. En este apartado no existe ninguna otra partida que sea significativa a nivel individual.

Igualmente, en el año 2003 se han realizado dotaciones a fondos de pensiones internos por importe de 768 miles de euros, concretamente al Fondo de Prejubilaciones 2002, descrito en el apartado IV.7.3. siguiente, correspondiente a aportaciones extraordinarias por el Índice de Precios al Consumo (IPC).

En el apartado de beneficios extraordinarios, existen diferencias entre los datos de la Caja y del Grupo. Concretamente, en el año 2003, los quebrantos extraordinarios por otros conceptos, que recogen los quebrantos de ejercicios anteriores, se cifran en 789 miles de euros en la Matriz y 1.512 miles de euros en el Grupo, al reflejar el Subgrupo Sistemas Financieros un quebranto por importe de 643 miles de euros correspondiente al ejercicio anterior.

En el año 2002, la diferencia entre la información individual y consolidada corresponde al resultado por enajenación de inmovilizado (1.385 miles de euros por venta de inmovilizado material) y rendimientos por prestación de servicios atípicos (2.155 miles de euros por trabajos para el inmovilizado material en curso) en la sociedad Sistemas Financieros, que a su vez forman parte de sus gastos de explotación.

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>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Beneficios extraordinarios	2.778	3.764	3.013	-26,2	24,9
Beneficios por enajenación de inmovilizado	869	772	1.685	12,6	-54,2
Beneficios de ejercicios anteriores	1.316	1.239	768	6,2	61,3
Recuperaciones de fondos específicos	397	1.698	331	-76,6	>
Otros productos	196	55	229	256,4	-76,0
Quebrantos extraordinarios	-6.221	-1.405	-1.451	342,8	-3,2
Pérdidas por enajenación de inmovilizado	-65	-7	-201	>	-96,5
Dotaciones a otros fondos específicos	-4.599	-1.079	-916	326,2	17,8
Dotaciones a fondos de pensiones internos	-768	-	-	-	-
Dotaciones a fondos de pensiones externos	-	-	-	-	-
Otros conceptos	-789	-319	-334	147,3	-4,5
Total	-3.443	2.359	1.562	-246,0	51,0

Resultados y quebrantos extraordinarios del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Beneficios extraordinarios	2.788	6.385	2.968	-56,3	115,1
Beneficios por enajenación de inmovilizado	873	2.157	1.685	-59,5	28,0
Beneficios de ejercicios anteriores	1.542	1.239	768	24,5	61,3
Recuperaciones de fondos específicos (neto)	-	609	-	-100,0	-
Otros productos	373	2.380	515	-84,3	362,1
Quebrantos extraordinarios	-6.573	-546	-1.122	>	-51,3
Pérdidas por enajenación de inmovilizado	-65	-7	-201	>	-96,5
Dotaciones a otros fondos específicos (neto)	-4.228	-	-585	-	-100,0
Dotaciones a fondos de pensiones internos	-768	-	-	-	-
Dotaciones a fondos de pensiones externos	-	-	-	-	-
Otros conceptos	-1.512	-539	-336	180,5	60,4
Total	-3.785	5.839	1.846	-164,8	216,3

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 (6.388 miles de euros), como las dotaciones netas por participaciones y participaciones en empresas del grupo (1.776 miles de euros). En el año 2002 estas cifras fueron de 2.499 miles de euros (por recuperación del valor de mercado) y de 955 miles de euros, respectivamente. Por otra parte, las diferencias entre la Matriz y el Grupo en el apartado de saneamiento de inmovilizaciones financieras son consecuencia de los procesos de eliminación en la consolidación.

Saneamientos, provisiones y otros resultados de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-23.745	-17.385	-17.305	36,6	0,5
Saneamiento de inmov. financieras (neto)	4.612	3.454	9.525	33,5	-63,7
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Beneficios extraordinarios	2.778	3.764	3.013	-26,2	24,9
Quebrantos extraordinarios	-6.221	-1.405	-1.451	342,8	-3,2
Total	-22.576	-11.572	-6.218	95,1	86,1
<i>Saneamientos, provisiones y otros resultados s/ ATM (%)</i>	<i>-0,52</i>	<i>-0,31</i>	<i>-0,19</i>	<i>-0,21</i>	<i>-0,12</i>

En el Grupo se incluyen 4.522 miles de euros correspondientes a resultados netos por sociedades puestas en equivalencia, de los que 5.763 miles de euros reflejan la participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Urbe Cantabria, Segurcantabria y las sociedades que forman parte del Subgrupo Sistemas Financieros), y se descuentan 1.241 miles de euros por correcciones del valor por cobro de dividendos (importe incluido en el margen de intermediación, en rendimiento de la cartera de renta variable, participaciones y participaciones en el grupo). La diferencia respecto al año anterior (172 miles de euros) corresponde a la ausencia de participaciones en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia en el año 2003, frente a los menores resultados de las sociedades que forman parte del Subgrupo Sistemas Financieros en el año 2002.

Por otra parte, la amortización del fondo de comercio de consolidación, que asciende a 134 miles de euros, corresponde al fondo de comercio de consolidación por puesta en equivalencia del Subgrupo formado por Adamante Inversiones, S.L., sociedad participada en un 20% por Caja Cantabria.

Saneamientos, provisiones y otros resultados del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	4.522	172	1.295	>	-86,7
Amortización del fondo de comercio de consol.	-134	-106	-	26,4	-
Resultados por operaciones del grupo (neto)	140	-	-	-	-
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-25.430	-18.873	-18.348	34,7	2,9
Saneamiento de inmov. financieras (neto)	5.201	2.517	8.343	106,6	-69,8
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Beneficios extraordinarios	2.788	6.385	2.968	-56,3	115,1
Quebrantos extraordinarios	-6.573	-546	-1.122	>	-51,3
Total	-19.486	-10.451	-6.864	86,5	52,3
<i>Saneamientos, provisiones y otros resultados s/ ATM (%)</i>	<i>-0,42</i>	<i>-0,27</i>	<i>-0,21</i>	<i>-0,15</i>	<i>-0,06</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>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Margen de explotación	50.790	34.635	36.881	46,6	-6,1
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-23.745	-17.385	-17.305	36,6	0,5
Saneamiento de inmov. financieras (neto)	4.612	3.454	9.525	33,5	-63,7
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Resultados extraordinarios (neto)	-3.443	2.359	1.562	-246,0	51,0
Resultado antes de impuestos	28.214	23.063	30.663	22,3	-24,8
<i>Resultado antes de impuestos s/ ATM (%)</i>	<i>0,64</i>	<i>0,62</i>	<i>0,94</i>	<i>0,02</i>	<i>-0,32</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>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Margen de explotación	51.810	34.361	40.881	50,8	-15,9
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	4.522	172	1.295	>	-86,7
Amortización del fondo de comercio de consol.	-134	-106	-	26,4	-
Resultados por operaciones del grupo (neto)	140	-	-	-	-
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-25.430	-18.873	-18.348	34,7	2,9
Saneamiento de inmov. financieras (neto)	5.201	2.517	8.343	106,6	-69,8
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Resultados extraordinarios (neto)	-3.785	5.839	1.846	-164,8	216,3
Resultado antes de impuestos	32.324	23.910	34.017	35,2	-29,7
<i>Resultado antes de impuestos s/ ATM (%)</i>	<i>0,69</i>	<i>0,64</i>	<i>1,03</i>	<i>0,05</i>	<i>-0,39</i>

IV.2.8. Resultados y recursos generados

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

Resultado del ejercicio de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 03/02
Resultado antes de impuestos	28.214	23.063	30.663	22,3	-24,8
Impuesto sobre beneficios	-5.760	-4.509	-4.302	27,7	4,8
Resultado del ejercicio	22.454	18.554	26.361	21,0	-29,6
<i>Resultado del ejercicio s/ ATM (%) (ROA)</i>	<i>0,51</i>	<i>0,50</i>	<i>0,81</i>	<i>0,01</i>	<i>-0,31</i>
<i>Resultado del ejercicio s/ RPM* (%) (ROE)</i>	<i>9,92</i>	<i>8,55</i>	<i>13,20</i>	<i>1,37</i>	<i>-4,65</i>

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

El resultado consolidado del Grupo ha sido el siguiente:

Resultado consolidado del ejercicio del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Resultado antes de impuestos	32.324	23.910	34.017	35,2	-29,7
Impuesto sobre beneficios	-8.124	-6.029	-4.981	34,7	21,0
Resultado consolidado del ejercicio	24.200	17.881	29.036	35,3	-38,4
<i>Resultado consolidado del ejercicio s/ ATM (%)</i>	<i>0,52</i>	<i>0,48</i>	<i>0,88</i>	<i>0,04</i>	<i>0,40</i>
<i>Resultado consolidado del ejercicio s/ RPM* (%)</i>	<i>11,26</i>	<i>8,02</i>	<i>16,36</i>	<i>3,24</i>	<i>-8,34</i>

* Recursos propios medios (RPM). Incluye reservas y Fondo de Obra Social.

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

Cash-flow de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Resultado antes de impuestos	28.214	23.063	30.663	22,3	-24,8
Amortización y saneamiento de activos	8.338	6.345	5.979	31,4	6,1
Amortización y provisiones para insolvencias	23.745	17.385	17.305	36,6	0,5
Recuperación de activos en suspenso	4.510	7.832	4.077	-42,4	92,1
Saneamiento de valores	-6.692	12.395	-11.270	>	>
Otras dotaciones a fondos especiales	4.202	-619	585	>	>
Cash-flow	62.317	66.401	47.339	-6,2	40,3
<i>Cash-flow s/ ATM (%)</i>	<i>1,41</i>	<i>1,77</i>	<i>1,45</i>	<i>-0,36</i>	<i>0,32</i>

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

Cash-flow consolidado del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Resultado antes de impuestos	32.324	23.910	34.017	35,2	-29,7
Amortización y saneamiento de activos	29.959	25.131	17.179	19,2	46,3
Amortización y provisiones para insolvencias	25.430	18.873	18.348	34,7	2,9
Recuperación de activos en suspenso	4.518	7.854	4.077	-42,5	92,6
Saneamiento de valores	-7.281	13.333	-10.088	>	>
Otras dotaciones a fondos especiales	4.228	-609	-585	>	4,1
Cash-flow	89.178	88.492	62.948	0,8	40,6
<i>Cash-flow s/ ATM (%)</i>	<i>1,91</i>	<i>2,35</i>	<i>1,91</i>	<i>-0,44</i>	<i>0,44</i>

IV.3. GESTIÓN DEL BALANCE

IV.3.1. Balance

A 31 de diciembre de 2003 los activos totales mantenidos en el balance público de Caja Cantabria alcanzan los 4.961.341 miles de euros, cifra superior en un 24,1% a la registrada a finales del año 2002.

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

Balance de gestión de Caja Cantabria

Miles de euros

ACTIVO	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Caja y depósitos en bancos centrales	93.466	55.816	61.888	67,5	-9,8
Deudas del Estado	131.754	176.716	86.891	-25,4	103,4
Entidades de crédito	800.893	594.006	595.390	34,8	-0,2
Créditos sobre clientes	3.486.867	2.778.479	2.368.303	25,5	17,3
Obligaciones y otros valores de renta fija	154.068	103.508	96.739	48,8	7,0
Acciones y participaciones	124.321	127.634	134.396	-2,6	-5,0
Activos inmateriales	3.147	4.938	1.897	-36,3	160,3
Activos materiales	80.783	87.404	83.101	-7,6	5,2
Otros activos	60.807	49.667	32.248	22,4	54,0
Cuentas de periodificación	25.235	20.173	14.826	25,1	36,1
TOTAL ACTIVO	4.961.341	3.998.341	3.475.679	24,1	15,0
PASIVO					
Entidades de crédito	93.147	91.599	197.646	1,7	-53,7
Débitos a clientes	3.728.804	3.265.587	2.855.697	14,2	14,4
Débitos representados por valores negociables	577.160	143.370	-	>	-
Otros pasivos	77.032	79.075	95.550	-2,6	-17,2
Cuentas de periodificación	17.917	19.381	21.234	-7,6	-8,7
Provisiones para riesgos y cargas	41.391	43.058	18.321	-3,9	135,0
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio	22.454	18.554	26.361	21,0	-29,6
Pasivos subordinados	194.965	140.000	60.000	39,3	133,3
Capital suscrito	1	1	1	0,0	-
Reservas	208.470	197.716	200.869	5,4	-1,6
TOTAL PASIVO	4.961.341	3.998.341	3.475.679	24,1	15,0

Los datos consolidados del balance público arrojan un activo total, a 31 de diciembre de 2003, de 4.977.549 miles de euros, con un incremento anual del 23,9%. Su evolución se muestra a continuación.

Balance de gestión consolidado del Grupo Caja Cantabria

Miles de euros

ACTIVO	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Caja y depósitos en bancos centrales	93.469	55.818	61.888	67,5	-9,8
Deudas del Estado	131.754	176.716	86.891	-25,4	103,4
Entidades de crédito	445.600	310.270	368.060	43,6	-15,7
Créditos sobre clientes	3.808.324	3.024.786	2.583.135	25,9	17,1
Obligaciones y otros valores de renta fija	155.557	103.508	96.739	50,3	7,0
Acciones y participaciones	102.500	107.369	125.926	-4,5	-14,7
Activos inmateriales	3.453	5.112	2.117	-32,5	141,5
Fondo de comercio de consolidación	2.491	2.534	-	-1,7	-
Activos materiales	139.240	152.109	120.906	-8,5	25,8
Otros activos	65.744	55.579	35.961	18,3	54,6
Cuentas de periodificación	25.311	20.271	15.022	24,9	34,9
Pérdidas en sociedades consolidadas	4.106	2.263	1.610	81,4	40,6
TOTAL ACTIVO	4.977.549	4.016.335	3.498.255	23,9	14,8
PASIVO					
Entidades de crédito	93.506	93.085	194.594	0,5	-52,2
Débitos a clientes	3.716.566	3.255.511	2.849.068	14,2	14,3
Débitos representados por valores negociables	577.160	143.370	-	>	-
Otros pasivos	89.363	88.579	108.948	0,9	-18,7
Cuentas de periodificación	18.459	20.220	21.618	-8,7	-6,5
Provisiones para riesgos y cargas	41.118	45.918	21.176	-10,5	116,8
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-	-	-
Diferencia negativa de consolidación	1.570	1.746	3.318	-10,1	-47,4
Beneficios consolidados del ejercicio	24.200	17.881	29.036	35,3	-38,4
Pasivos subordinados	110.000	110.000	30.000	-	266,7
Intereses minoritarios	85.032	30.047	30.055	183,0	-
Capital suscrito	1	1	1	-	-
Reservas	209.959	196.064	199.305	7,1	-1,6
Reservas en sociedades consolidadas	10.615	13.913	11.136	-23,7	24,9
TOTAL PASIVO	4.977.549	4.016.335	3.498.255	23,9	14,8

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

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Caja	40.750	36.121	29.467	12,8	22,6
Banco de España	52.716	19.695	32.421	167,7	-39,3
Otros bancos centrales	-	-	-	-	-
Total	93.466	55.816	61.888	67,5	-9,8

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>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Activo	800.893	594.006	595.390	34,8	-0,2
A la vista	15.203	30.345	100.030	-49,9	-69,7
Cuentas mutuas	2.262	19.646	76.484	-88,5	-74,3
Cámara compensación y otras cuentas	12.941	10.699	23.546	21,0	-54,6
Otros créditos	785.690	563.661	495.360	39,4	13,8
Cuentas a plazo	637.511	495.589	309.167	28,6	60,3
Adquisición temporal de activos	148.179	68.072	186.193	117,7	-63,4
Otras cuentas	-	-	-	-	-
Pasivo	93.147	91.599	197.646	1,7	-53,7
A la vista	37.353	46.250	137.239	-19,2	-66,3
Cuentas mutuas	5.442	17.826	109.917	-69,5	-83,8
Cámara compensación y otras cuentas	31.911	28.424	27.322	12,3	4,0
Otros débitos	55.794	45.349	60.407	23,0	-24,9
Banco de España	-	-	-	-	-
Cuentas a plazo	55.794	45.349	60.407	23,0	-24,9
Cesión temporal de activos	-	-	-	-	-
Otras cuentas	-	-	-	-	-
Posición neta entidades de crédito	707.746	502.407	397.744	40,9	26,3
<i>Posición neta a la vista</i>	<i>-22.150</i>	<i>-15.905</i>	<i>-37.209</i>	<i>39,3</i>	<i>-57,3</i>
<i>Posición neta otros créditos/débitos</i>	<i>729.896</i>	<i>518.312</i>	<i>434.953</i>	<i>40,8</i>	<i>19,2</i>
<i>Posición neta en euros</i>	<i>707.600</i>	<i>497.245</i>	<i>393.634</i>	<i>42,3</i>	<i>26,3</i>
<i>Posición neta en moneda extranjera</i>	<i>146</i>	<i>5.162</i>	<i>4.110</i>	<i>-97,2</i>	<i>25,6</i>

Caja Cantabria presenta una posición prestadora en Entidades de Crédito a finales del ejercicio 2003 por importe de 707.746 miles de euros. En el caso del Grupo Caja Cantabria, este dato está condicionado por los procesos de consolidación de las sociedades que lo conforman, con la consiguiente eliminación de los saldos, lo que arroja un saldo neto deudor de 352.094 miles de euros. Concretamente, a 31 de diciembre de 2003 el saldo del

epígrafe "otros créditos, cuentas a plazo" incluye créditos concedidos a Bancantabria Inversiones por importe de 360.567 miles de euros (285.552 miles de euros en 2002). Y en el pasivo, en "otros débitos, cuentas a plazo", a 31 de diciembre de 2003, se encuentra registrado el saldo en cuenta corriente de esta misma sociedad por importe de 1.983 miles de euros (1.284 miles de euros en 2002).

Las variaciones en cuentas a la vista de entidades de crédito radican en la propia operativa de intermediación financiera, que provoca saldos puntuales elevados.

IV.3.3. Inversiones crediticias

A 31 de diciembre de 2003, las inversiones crediticias de la Caja totalizan 3.554.001 miles de euros, y representan un incremento del 24,8% 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 3.486.867 miles de euros.

A partir de 1999, la Caja inició una política de rotación de la cartera de préstamos y créditos, a través de la titulización de préstamos, con el fin de dar liquidez inmediata a parte de la cartera crediticia en aras de obtener una mayor rentabilidad, bien en inversiones alternativas o bien en inversiones de la misma naturaleza pero con un mayor diferencial. No obstante, en el año 2003 no se ha llevado a cabo titulización alguna que haya supuesto la salida de activos de balance.

No obstante, durante el ejercicio 2003, la Caja participó en tres emisiones de bonos de titulización emitiendo cédulas hipotecarias singulares por un importe total de 175 millones de euros, en los términos descritos en el apartado IV.3.5. siguiente relativo a recursos ajenos.

Inversiones crediticias de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Crédito a Administraciones Públicas	83.565	93.665	95.930	-10,8	-2,4
Crédito a otros sectores residentes	3.407.982	2.704.819	2.292.688	26,0	18,0
Crédito comercial	153.683	124.088	122.302	23,9	1,5
Deudores con garantía real	2.210.672	1.633.162	1.285.902	35,4	27,0
Otros deudores a plazo	969.174	863.209	811.441	12,3	6,4
Deudores a la vista y varios	74.453	84.360	73.043	-11,7	15,5
Arrendamiento financiero	-	-	-	-	-
Crédito a no residentes	19.939	5.066	5.271	>	-3,9
Aplicación Fondo Obra Social, otros	261	119	19	119,3	>
Activos dudosos	42.254	45.064	42.027	-6,2	7,2
Total	3.554.001	2.848.733	2.435.935	24,8	16,9
<i>Créditos sobre clientes en balance (neto de fondos)</i>	<i>3.486.867</i>	<i>2.778.479</i>	<i>2.368.303</i>	<i>25,5</i>	<i>17,3</i>

Respecto a la información del Grupo, a 31 de diciembre de 2003, las inversiones crediticias totalizan 3.880.601 miles de euros, representando un incremento del 25,2% sobre el año anterior.

La cifra de créditos sobre clientes reflejada en el balance público consolidado asciende a 3.808.324 miles de euros.

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

Inversiones crediticias de Caja Cantabria. Plazos de vencimiento

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Hasta 3 meses	180.051	142.434	174.459	26,4	-18,4
Entre 3 meses y 1 año	283.011	190.989	164.503	48,2	16,1
Entre 1 año y 5 años	546.522	536.992	398.489	1,8	34,8
Más de 5 años	2.457.407	1.835.175	1.428.244	33,9	28,5
Indeterminado	87.010	143.143	270.240	-39,2	-47,0
Total	3.554.001	2.848.733	2.435.935	24,8	16,9

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

Inversión crediticia por garantías

<i>Miles de Euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Garantía hipotecaria	2.223.380	1.636.634	1.296.763	35,9	26,2
Garantía personal	1.306.140	1.184.147	1.116.152	10,3	6,1
Otras garantías ¹	6.157	6.006	5.152	2,5	16,6
Otros saldos deudores	18.324	21.946	17.868	-16,5	22,8
Total	3.554.001	2.848.733	2.435.935	24,8	16,9

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 96 y el 97% 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>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Actividades productivas	1.974.853	1.365.844	1.066.753	44,6	28,0
Industrias manufactureras	215.581	164.746	137.928	30,9	19,4
Industrias extractivas	16.179	10.158	19.549	59,3	-48,0
Agricultura y pesca	42.014	20.484	34.469	105,1	-40,6
Energía	74.151	82.703	86.250	-10,3	-4,1
Construcción	1.064.803	683.514	403.527	55,8	69,4
Comercio y reparaciones	103.379	67.742	89.086	52,6	-24,0
Hostelería	83.143	57.151	50.585	45,5	13,0
Transporte y comunicaciones	52.009	37.051	73.355	40,4	-49,5
Otros servicios	123.801	87.332	88.141	41,8	-0,9
Activ. inmobiliarias y servicios empresariales	154.873	88.477	56.295	75,0	57,2
Intermediación financiera	44.920	66.486	27.568	-32,4	141,2
Gastos de personas físicas	1.443.181	1.240.699	1.183.847	16,3	4,8
Adquisición vivienda propia	1.113.332	843.648	787.143	32,0	7,2
Rehabilitación de viviendas	48.254	49.621	53.158	-2,8	-6,7
Bienes de consumo duradero	81.260	90.043	99.662	-9,8	-9,7
Otros bienes y servicios corrientes	62.773	56.318	104.236	11,5	-46,0
Resto	137.562	201.069	139.648	-31,6	44,0
Gastos de instituciones sin fines de lucro	18.422	11.687	5.377	57,6	117,4
Otros	13.147	131.512	78.235	-90,0	68,1
Total	3.449.603	2.749.742	2.334.212	25,5	17,8

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

Inversión crediticia por provincias (excepto no residentes)

<i>Miles de Euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Cantabria	2.950.275	2.464.139	2.222.674	19,7	10,9
Administraciones públicas	83.165	89.626	94.628	-7,2	-5,3
Otros sectores residentes	2.867.110	2.374.513	2.128.046	20,7	11,6
Madrid	403.221	329.173	207.969	22,5	58,3
Administraciones públicas	1.031	4.178	1.803	-75,3	131,7
Otros sectores residentes	402.190	324.995	206.166	23,8	57,6
Barcelona	93.767	31.856	-	194,3	-
Administraciones públicas	-	-	-	-	-
Otros sectores residentes	93.767	31.856	-	194,3	-
Vizcaya	58.876	18.142	-	224,5	-
Administraciones públicas	-	-	-	-	-
Otros sectores residentes	58.876	18.142	-	224,5	-
Burgos	27.660	236	-	>	-
Administraciones públicas	-	-	-	-	-
Otros sectores residentes	27.660	236	-	>	-
Total	3.533.799	2.843.546	2.430.643	24,3	17,0

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>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Unión Europea	7.977	2.246	1.789	255,2	25,5
EEUU	15	128	198	-88,3	-35,4
Japón	-	-	-	-	-
Otros países OCDE	10.112	406	412	>	-1,5
Iberoamérica	1.837	2.288	2.874	-19,7	-20,4
Resto del mundo	-	-	-	-	-
Total	19.941	5.068	5.273	293,5	-3,9

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 2003, ascienden a 326.140 miles de euros, cifra superior en un 20,3% a la de finales del año anterior.

Pasivos contingentes de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Avales y cauciones	312.143	259.749	274.446	20,2	-5,4
Otros pasivos contingentes	13.997	11.395	7.674	22,8	48,5
Total	326.140	271.144	282.120	20,3	-3,9

IV.3.4. Cartera de Valores

A 31 de diciembre de 2003, el saldo del conjunto de la cartera de valores neta de fondos que figura en el balance público es de 410.143 miles de euros, tras deducir los fondos de fluctuación de valores constituidos, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, como cobertura de las minusvalías latentes, y el fondo para la cobertura estadística de insolvencias, que asciende a 734 miles de euros.

Cartera de valores (neta de fondos) de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Deudas del Estado	131.754	176.716	86.891	-25,4	103,4
Letras del Tesoro	37.850	46.881	51.268	-19,3	-8,6
Otras deudas del Estado	93.904	129.835	35.623	-27,7	>
Menos: Fondo fluctuación valores	-	-	-	-	-
Obligaciones y otros títulos de renta fija	154.068	103.508	96.739	48,8	7,0
De emisión pública	-	1	1	-100,0	0,0
Otros emisores	154.802	104.215	97.243	48,5	7,2
Menos: Fondos de insolvencias	-734	-708	-505	3,7	40,2
Acciones y participaciones	124.321	127.634	134.396	-2,6	-5,0
Acciones	77.976	97.140	109.326	-19,7	-11,1
Participaciones en empresas del grupo	35.002	30.753	27.735	13,8	10,9
Otras participaciones	32.762	32.663	17.873	0,3	82,8
Menos: Fondo fluctuación valores	-21.419	-32.922	-20.538	-34,9	60,3
Total	410.143	407.858	318.026	0,6	28,2
<i>Cartera de negociación</i>	-	708	2.473	-100,0	-71,4
<i>Cartera de inversión ordinaria</i>	212.102	196.886	202.093	7,7	-2,6
<i>Cartera de inversión a vencimiento</i>	152.430	180.478	88.895	-15,5	103,0
<i>Participaciones permanentes</i>	67.764	63.416	45.608	6,9	39,0

En el año 2003, la variación más significativa corresponde al incremento de la inversión en renta fija privada, que alcanza un volumen a fin de año de 154.802 miles de euros, y un incremento de 50.587 miles de euros sobre la cifra de cierre del año anterior. Ello obedece a los bonos adquiridos como contrapartida de los depósitos estructurados comercializados por la Entidad, y, principalmente, por una posición de pagarés tomada a finales del ejercicio 2003.

En el año 2002, el incremento del volumen de otras participaciones corresponde al desembolso de 14.790 miles de euros por la adquisición adicional en Adamante Inversiones, S.L., sociedad de cartera para la compra de renta variable.

El fondo de fluctuación de valores de Caja Cantabria asciende, a 31 de diciembre de 2003, a 21.419 miles de euros, que cubren íntegramente las posibles minusvalías de la cartera de renta variable.

IV.3.5. Recursos ajenos

Los recursos de clientes en el balance de Caja Cantabria, a 31 de diciembre de 2003, alcanzan los 4.500.929 miles de euros, y registran un incremento del 26,8% sobre el año anterior.

Recursos de clientes de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Débitos a clientes	3.728.804	3.265.587	2.855.697	14,2	14,4
Administraciones Públicas	184.526	162.383	102.977	13,6	57,7
Otros sectores residentes	3.503.037	3.073.400	2.726.773	14,0	12,7
Cuentas corrientes	519.887	443.264	369.116	17,3	20,1
Cuentas de ahorro	1.275.424	1.115.456	1.034.328	14,3	7,8
Cuentas a plazo	1.435.918	1.277.002	1.087.275	12,4	17,4
Cesión temporal de activos	271.808	237.678	236.054	14,4	0,7
No residentes	41.241	29.804	25.947	38,4	14,9
Débitos representados por valores negociables	577.160	143.370	-	>	-
Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-	-	-
Pagarés y otros valores	577.160	143.370	-	>	-
Pasivos subordinados	194.965	140.000	60.000	39,3	133,3
Total	4.500.929	3.548.957	2.915.697	26,8	21,7
<i>En euros</i>	<i>4.481.526</i>	<i>3.533.407</i>	<i>2.901.235</i>	<i>26,8</i>	<i>21,8</i>
<i>En moneda extranjera</i>	<i>19.403</i>	<i>15.550</i>	<i>14.462</i>	<i>24,8</i>	<i>7,5</i>

El epígrafe de débitos representados por valores negociables refleja, a 31 de diciembre de 2003, el volumen de pagarés emitidos por la Entidad, al amparo del "Segundo Programa de Emisión de Pagarés de Empresa de Elevada Liquidez Caja Cantabria Diciembre 2002" y del "Tercer Programa de Emisión de Pagarés de Empresa Caja Cantabria Septiembre 2003", este último por un importe nominal máximo de 600 millones de euros ampliable a 1.200 millones de euros, y un valor nominal unitario de 10.000 euros.

En la línea de pasivos subordinados del balance, a 31 de diciembre de 2003, se incluyen los depósitos subordinados a favor de las filiales Cantabria Finance Limited y Cantabria Capital Limited por un importe total de 60 millones de euros, como contrapartida de la deuda subordinada de 28 de diciembre de 2000 (15 millones de euros) y 28 de marzo de 2001 (15 millones de euros) emitida por Cantabria Finance Limited, y de las participaciones preferentes de 10 de diciembre de 2001 (30 millones de euros) emitidas por Cantabria Capital Limited; el depósito subordinado de 54.965 miles de euros a favor de la filial Cantabria Preferentes, S.A. (Sociedad Unipersonal), como contrapartida de las participaciones preferentes serie 1 emitidas el 15 de diciembre de 2003 (55 millones de euros); y las obligaciones subordinadas de 10 de octubre de 2002 emitidas por Caja Cantabria por importe de 80 millones de euros.

Por otra parte, en el mes marzo de 2003 la Caja participó en dos emisiones de bonos de titulización, una a través de "AyT Cédulas Cajas IV, Fondo de Titulización de Activos", emitiendo una Cédula Hipotecaria singular por un importe de 60 millones de euros, y otra a través de "AyT Prestige Cajas de Ahorros, Fondo de Titulización de Activos", emitiendo una Cédula Hipotecaria singular por un importe de 15 millones de euros. Y en diciembre de 2003 la Caja participó en la emisión de bonos de titulización, a través de "AyT Cédulas Cajas V, Fondo de Titulización de Activos", emitiendo dos Cédulas Hipotecarias singulares por un importe total de 100 millones de euros. Igualmente, en el mes junio del año 2002 la Caja participó en la emisión de bonos de titulización, a través de "AyT Cédulas Cajas III, Fondo de Titulización de Activos", emitiendo una Cédula Hipotecaria singular por importe de 120 millones de euros. La cifra global de estas emisiones (295 millones de euros) figura en el balance de la Entidad en el epígrafe "cuentas a plazo".

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

Recursos de clientes de Caja Cantabria. Plazos de vencimiento ⁽¹⁾

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
A la vista	1.982.149	1.709.898	1.505.304	15,9	13,6
A plazo	1.941.620	1.695.689	1.410.393	14,5	20,2
Hasta 3 meses	772.922	711.956	699.322	8,6	1,8
Entre 3 meses y 1 año	530.343	617.613	497.993	-14,1	24,0
Entre 1 año y 5 años	132.262	103.821	150.634	27,4	-31,1
Más de 5 años ⁽²⁾	504.165	260.188	60.209	93,8	>
Indeterminado	1.928	2.111	2.235	-8,7	-5,5
Total	3.923.769	3.405.587	2.915.697	15,2	16,8

⁽¹⁾ No incluye los pagarés emitidos.

⁽²⁾ Incluye pasivos subordinados: 195 millones de euros a 31 de diciembre de 2003, 140 millones de euros a 31 de diciembre de 2002 y 60 millones de euros a 31 de diciembre de 2001.

Los recursos captados sin reflejo patrimonial, fondos de inversión y fondos de pensiones, alcanzan, a 31 de diciembre de 2003, un volumen de 430.114 miles de euros.

Recursos netos captados sin reflejo patrimonial

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Recursos captados	430.114	368.283	346.772	16,8	6,2
Fondos de inversión captados	362.006	316.945	302.604	14,2	4,7
Por Cantabria Fondos	321.951	289.047	257.876	11,4	12,1
De otros gestores	40.055	27.898	44.728	43,6	-37,6
Fondos de pensiones captados	68.108	51.338	44.168	32,7	16,2
Activos cedidos	-146.173	-105.526	-61.772	38,5	70,8
Saldo neto	283.941	262.757	285.000	8,1	-7,8

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 4.784.870 miles de euros, registrándose un incremento del 25,5% sobre el ejercicio 2002.

En el Grupo, los recursos intermediados netos se elevan en 4.687.667 miles de euros, con un incremento anual del 24,3%.

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, se ha incrementado en el ejercicio 2003 un 6,8% con respecto al año anterior, y alcanza un volumen de 230.925 miles de euros.

El "Plan de Prejubilaciones 2002" supuso la salida de la Entidad de 91 empleados, de edades iguales o superiores a 55 años, lo que unido a la reposición de no más del 50% de las bajas, trajo consigo varios aspectos positivos, como son el rejuvenecimiento de la plantilla, la profundización en el necesario cambio cultural, y una importante rotación interna.

El Plan de Prejubilaciones se financió con cargo a reservas de disposición voluntaria, con la pertinente autorización del Banco de España, por el montante de 32,5 millones de euros, y el resto, hasta los 36 millones de euros, con cargo a los resultados de los ejercicios 2002 y 2003, 2 y 1,5 millones de euros, respectivamente, de acuerdo con la fecha de prejubilación de los interesados.

Tras la dotación de 7.188 miles de euros al Fondo de Obra Social, el patrimonio neto de la Caja después de la aplicación de resultados se cifra en 223.737 miles de euros, un 7,3% superior al del año 2002.

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 2003, 2002 y 2001:

Patrimonio neto contable de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Fondo de dotación	1	1	1	-	-
Reservas:					
Primas de emisión	-	-	-	-	-
Reservas generales	208.470	197.716	200.869	5,4	-1,6
Reservas de revalorización	-	-	-	-	-
Más:					
Beneficio del ejercicio	22.454	18.554	26.361	21,0	-29,6
Menos:					
Dividendo activo a cuenta	-	-	-	-	-
Acciones propias	-	-	-	-	-
Patrimonio neto contable	230.925	216.271	227.231	6,8	-4,8
Menos: Dotación Fondo Obra Social	-7.188	-7.800	-8.414	-7,8	-7,3
Patrimonio neto después de la aplicación de resultados	223.737	208.471	218.817	7,3	-4,7

El patrimonio neto contable del Grupo registró un incremento del 6,7% en el último año, alcanzando un volumen de 240.663 miles de euros.

Tras la distribución de resultados, el patrimonio neto del Grupo es de 233.475 miles de euros, un 7,2% 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>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Fondo de dotación	1	1	1	-	-
Reservas:					
Primas de emisión	-	-	-	-	-
Reservas	209.959	196.064	199.305	7,1	-1,6
Reservas de revalorización	-	-	-	-	-
Reservas en sociedades consolidadas	10.615	13.913	11.136	-23,7	24,9
Pérdidas en sociedades consolidadas	-4.106	-2.263	-1.610	81,4	40,6
Más:					
Beneficio del ejercicio atribuido al Grupo	24.194	17.877	29.030	35,3	-38,4
Menos:					
Dividendo activo a cuenta	-	-	-	-	-
Acciones propias	-	-	-	-	-
Patrimonio neto contable	240.663	225.592	237.862	6,7	-5,2
Menos: Dotación Fondo Obra Social	-7.188	-7.800	-8.414	-7,8	-7,3
Patrimonio neto después de la aplicación de resultados	233.475	217.792	229.448	7,2	-5,1

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 2003, ascienden a 389.811 miles de euros. De acuerdo con la Ley 13/1992 y el Real Decreto 1343/1992 y la Orden de 30 de diciembre de 1992, que la desarrollan y que adaptan la normativa sobre recursos propios a las normas comunitarias, junto con la Circular 5/1993 del Banco de España, que completaba el proceso de adaptación, y la Circular 12/1993 del Banco de España, que ampliaba y modificaba aspectos concretos de la anterior circular, el coeficiente de solvencia del Grupo Caja Cantabria al finalizar el ejercicio 2003 es del 9,90%, superando en 1,90 puntos porcentuales el mínimo exigido por el Banco de España que es del 8%. A 31 de diciembre de 2003, el exceso sobre la cuantía mínima exigible es de 79.158 miles de euros, un 2,7% superior al excedente del año 2002.

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>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Recursos propios básicos	295.557	230.116	236.770	28,4	-2,8
Fondo de dotación	1	1	1	0,0	0,0
Reservas generales	209.959	196.064	199.305	7,1	-1,6
Intereses minoritarios	85.032	30.047	30.055	183,0	-
Fondos afectos al conjunto de riesgos Entidad	-	-	-	-	-
Reservas en sociedades consolidadas	10.615	13.913	11.136	-23,7	24,9
A deducir:	-10.050	-9.909	-3.727	1,4	165,9
Activos inmateriales	-5.944	-7.646	-2.117	-22,3	261,2
Pérdidas en sociedades consolidadas	-4.106	-2.263	-1.610	81,4	40,6
Recursos propios de 2ª categoría	117.164	118.491	38.519	-1,1	207,6
Reservas de revalorización	-	-	-	-	-
Fondo de Obra Social	7.164	8.491	8.519	-15,6	-0,3
Pasivos subordinados	110.000	110.000	30.000	0,0	266,7
Otras deducciones de los recursos propios	-	-	-38.050	-	-100,0
Recursos propios computables	412.721	348.607	237.239	18,4	46,9
<i>Requerimientos mínimos ⁽¹⁾</i>	<i>333.563</i>	<i>271.535</i>	<i>233.149</i>	<i>22,8</i>	<i>16,5</i>
<i>Excedente</i>	<i>79.158</i>	<i>77.072</i>	<i>4.090</i>	<i>2,7</i>	<i>></i>
<i>Total activos con riesgo ponderado ⁽²⁾</i>	<i>4.169.530</i>	<i>3.393.836</i>	<i>2.914.365</i>	<i>22,9</i>	<i>16,5</i>
Coeficiente de solvencia (%)	9,90	10,27	8,14	-0,37	2,13

(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 2003, se elevan a 426.535 miles de euros. El ratio BIS se sitúa en el 10,23%, y el exceso sobre la exigencia mínima que establece esta normativa es de 92.972 miles de euros, 2,23 puntos porcentuales sobre el coeficiente de solvencia mínimo exigido.

Destacar el incremento del Tier I, que se eleva desde el 7,10% del año 2002 (por prejubilaciones contra reservas) hasta el 7,45% en 2003, tras la emisión de las participaciones preferentes serie 1.

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

Ratio BIS

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Total activos con riesgo ponderado	4.169.530	3.393.836	2.914.365	22,9	16,5
Total recursos propios	426.535	358.832	292.164	18,9	22,8
Capital Tier I	310.823	240.870	254.717	29,0	-5,4
Capital Tier II	115.712	117.962	37.447	-1,9	215,0
Coeficiente de recursos propios (%)	10,23	10,58	10,02	-0,35	0,56
Tier I (%)	7,45	7,10	8,74	0,35	-1,64
Tier II (%)	2,78	3,48	1,28	0,61	0,61
Superávit de recursos propios	92.972	87.297	59.015	6,5	47,9

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, las participaciones preferentes, las cuotas participativas y los intereses minoritarios, deducidas las acciones propias y los activos intangibles.

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

IV.3.7. Obra Social

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

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

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

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

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

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

Movimientos del Fondo de la Obra Social de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	Dotaciones disponibles	Materialización en inmovilizado	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2000	7.485	19.719	27.204
Distribución del excedente de 2000	9.015	-	9.015
Otros	-803	-	-803
Materialización en inmovilizado	676	-676	-
Aplicaciones directas	-592	592	-
Amortizaciones	1.268	-1.268	-
Gastos de mantenimiento de 2001	-8.926	-	-8.926
Saldo a 31 de diciembre de 2001	7.447	19.043	26.490
Distribución del excedente de 2001	8.414	-	8.414
Otros	-560	-	-560
Materialización en inmovilizado	1.275	-1.275	-
Aplicaciones directas	23	-23	-
Amortizaciones	1.252	-1.252	-
Gastos de mantenimiento de 2002	-8.614	-	-8.614
Saldo a 31 de diciembre de 2002	7.962	17.768	25.730
Distribución del excedente de 2002	7.800	-	7.800
Otros	-3.325	-	-3.325
Materialización en inmovilizado	2.334	-2.334	-
Aplicaciones directas	-315	315	-
Amortizaciones	2.649	-2.649	-
Gastos de mantenimiento de 2003	-9.059	-	-9.059
Saldo a 31 de diciembre de 2003	5.712	15.434	21.146

IV.4. GESTIÓN DEL RIESGO

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

IV.4.1. Riesgo de interés

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

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

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

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

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

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

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

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

Como resumen de la situación a 31 de diciembre de 2003, en el corto plazo, y teniendo en cuenta las limitaciones del análisis de gap, la Entidad presenta un posicionamiento favorable ante subidas de tipos de interés, debido a que el gap acumulado anual resulta positivo.

Estructura de sensibilidad del balance de Caja Cantabria a 31 de diciembre de 2003

Miles de euros	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Más de 1 año	No sensibles	Total ⁽¹⁾
Activos sensibles	1.179.638	805.311	752.235	1.317.889	554.994	456.700	5.066.767
% s/ Total activo	23,28	15,90	14,85	26,01	10,95	9,01	100,00
Mercado monetario	386.105	21.000	53.089	-	15.198	40.750	516.142
Mercado crediticio	787.251	728.599	691.043	1.291.831	349.490	-	3.848.214
Mercado de capitales	6.282	55.712	8.103	26.058	190.306	145.740	432.201
Otros activos	-	-	-	-	-	270.210	270.210
Pasivos sensibles	629.637	804.926	518.372	467.026	2.184.653	462.153	5.066.767
% s/ Total pasivo	12,43	15,88	10,23	9,22	43,12	9,12	100,00
Mercado monetario	20.843	11.094	-	61.209	-	-	93.146
Mercado de depósitos	608.794	793.832	518.372	405.817	2.184.653	-	4.511.468
Otros pasivos	-	-	-	-	-	462.153	462.153
Índice de cobertura ⁽²⁾	187,35	100,05	145,11	282,19	25,40	98,82	100,00
Gap simple	550.001	385	233.863	850.863	-1.629.659		
% s/ Total activo	10,85	0,02	4,62	16,79	-32,17		
Gap acumulado	550.001	550.386	784.249	1.635.112	5.453		
% s/ Total activo	10,85	10,87	15,49	32,28	0,11		

⁽¹⁾ Total balance reservado.

⁽²⁾ Porcentaje de activos sensibles sobre pasivos sensibles.

IV.4.2. Riesgo crediticio

El índice de morosidad representa el 1,15% del riesgo vivo total, superior al 0,70% del Sector de Cajas de Ahorros, dado que el riesgo dudoso registrado en balance, a 31 de diciembre de 2003, incluye 34.340 miles de euros de activos dudosos clasificados como tal por razones distintas de la morosidad (criterio de prudencia y efecto arrastre), que representa el 0,89% sobre el riesgo vivo, frente al 0,38% del Sector. Esta clasificación corresponde a determinadas operaciones de financiación a instituciones deportivas y sociedades inmobiliarias y de construcción, las cuales están al corriente de pago y suficientemente garantizadas.

A 31 de diciembre de 2003, la Caja tiene constituidas provisiones para insolvencias por importe de 76.376 miles de euros, lo que supone una cobertura del riesgo dudoso del 171,26%.

Riesgo de crédito de Caja Cantabria

Miles de euros	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Riesgo dudoso	44.598	50.000	47.085	-10,8	6,2
Activos dudosos	42.254	45.064	42.027	-6,2	7,2
Pasivos contingentes dudosos	2.344	4.936	5.058	-52,5	-2,4
Riesgo vivo	3.880.141	3.119.877	2.718.055	24,4	14,8
Dinerario	3.554.001	2.848.733	2.435.935	24,8	16,9
De firma	326.140	271.144	282.120	20,3	-3,9
Fondo de insolvencias	76.376	81.478	76.366	-6,3	6,7
Índice de morosidad (%)	1,15	1,60	1,73	-0,45	-0,13
Cobertura de insolvencias (%)	171,25	162,96	162,19	8,29	0,77

El volumen de riesgo dudoso contabilizado por el Grupo, a 31 de diciembre de 2003, asciende a 44.493 miles de euros, que representa el 1,11% del riesgo total.

A 31 de diciembre de 2003, el Grupo tiene constituidas provisiones para insolvencias por importe de 81.246 miles de euros, lo que supone una cobertura del riesgo dudoso del 174,75%.

La Circular 9/1999 del Banco de España, de 17 de diciembre, incorporó un fondo para la cobertura estadística de insolvencias que debía dotarse trimestralmente, a partir del 1 de julio de 2000, con cargo a pérdidas y ganancias, por la diferencia positiva entre una cuarta parte de la estimación estadística de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos, como minuendo, y las dotaciones netas para insolvencias realizadas en el trimestre, como substraendo. Este fondo será, como máximo, igual al triple de la suma de los productos de los importes de las diferentes carteras de riesgos homogéneos por sus correspondientes coeficientes. Los importes dotados a este fondo, con cargo al epígrafe correspondiente de provisiones para insolvencias de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2003, 2002 y 2001 han ascendido a un total de 477, 6.756 y 16.238 miles de euros, respectivamente, a nivel individual de Caja, y 1.920, 6.805 y 16.238 miles de euros, respectivamente, a nivel consolidado del Grupo.

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

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

Futuros, opciones y otras operaciones de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Compra-venta de divisas no vencidas	41.756	32.009	38.910	30,5	-17,7
Compras	14.793	8.816	10.848	67,8	-18,7
Ventas	26.963	23.193	28.062	16,3	-17,4
Compra-venta no vencidas de activos financieros	979	12.256	30.763	-92,0	-60,2
Compra-ventas al contado deuda anotada pendiente de ejecución	979	1.948	30.763	-49,7	-93,7
Compras a plazo	-	10.308	-	-100,0	-
Ventas a plazo	-	-	-	-	-
Futuros financieros sobre valores y tipos de interés	-	-	-	-	-
Comprados	-	-	-	-	-
Vendidos	-	-	-	-	-
Opciones	536	989	6.308	-45,8	-84,3
Compradas	-	-	-	-	-
Emitidas	536	989	6.308	-45,8	-84,3
Otras operaciones sobre tipos de interés	389.550	248.447	88.020	56,8	182,3
Acuerdos sobre tipos de interés futuro	-	-	-	-	-
Permutas financieras	389.550	248.447	88.020	56,8	182,3
Total	432.821	293.701	164.001	47,4	79,1

Las operaciones de futuro no vencidas al 31 de diciembre de 2003 se han realizado para cubrir diversos riesgos del balance de la Caja. Su valoración se ha realizado al valor de mercado al cierre del ejercicio teniendo en cuenta si corresponden o no a operaciones de cobertura.

Operaciones de futuro no vencidas a 31 de diciembre de 2003

<i>Miles de euros</i>	Operaciones de cobertura			Otras operaciones comerciales			Total
	Tipo de interés	Tipo de cambio	Valores	Tipo de interés	Tipo de cambio	Valores	
Compra-venta de divisas no vencidas	-	40.838	-	-	918	-	41.756
Compra-venta no vencida de valores	-	-	-	-	-	979	979
Permutas financieras	347.482	-	-	42.068	-	-	389.550
Opciones							
Emitidas	-	-	536	-	-	-	536
Compradas	-	-	-	-	-	-	-
Total	347.482	40.838	536	42.068	918	979	432.821

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 sus balances a 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003.

Recursos y empleos en moneda extranjera de Caja Cantabria

Miles de euros

EMPLIDOS	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Caja y depósitos en bancos centrales	361	436	698	-17,2	-37,5
Entidades de crédito	16.789	14.847	15.026	13,1	-1,2
Créditos sobre clientes	19.397	11.677	14.441	66,1	-19,1
Cartera de valores	11.839	14.226	16.891	-16,8	-15,8
Otros empleos en moneda extranjera	103	162	228	-36,4	-28,9
Empleos en moneda extranjera	48.489	41.348	47.284	17,3	-12,6
<i>Porcentaje sobre Activo Total</i>	<i>0,98</i>	<i>1,03</i>	<i>1,36</i>	<i>-0,05</i>	<i>-0,33</i>
RECURSOS					
Entidades de crédito	16.643	9.685	10.916	71,8	-11,3
Débitos a clientes	19.403	15.550	14.462	24,8	7,5
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-	-
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-
Otros recursos en moneda extranjera	84	93	114	-9,7	-18,4
Recursos en moneda extranjera	36.130	25.328	25.492	42,6	-0,6
<i>Porcentaje sobre Pasivo Total</i>	<i>0,73</i>	<i>0,63</i>	<i>0,73</i>	<i>0,10</i>	<i>-0,10</i>

IV.5. ACONTECIMIENTOS EXCEPCIONALES

En los tres últimos ejercicios se han producido los siguientes acontecimientos excepcionales:

- La Circular 9/1999, de 17 de diciembre, del Banco de España, introdujo diversas modificaciones en la Circular 4/1991, de 14 de junio, del Banco de España, que entraron en vigor en el ejercicio 2000. La modificación más significativa, que entró en vigor el 1 de julio de 2000, corresponde a la constitución de un fondo estadístico de cobertura de insolvencias, complementario a los fondos de insolvencias establecidos anteriormente. El importe dotado a este fondo, con cargo al epígrafe correspondiente de provisiones para insolvencias de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 ha ascendido a un total de 477 miles de euros en la Matriz y 1.920 miles de euros en el Grupo. En el año 2002 estos importes fueron de 6.756 miles de euros en la Matriz y 6.805 miles de euros en el

Grupo. Y en el ejercicio 2001 la cifra fue de 16.238, tanto individual de Caja como consolidada del Grupo. El saldo del Fondo de cobertura estadística a 31 de diciembre de 2003 es de 27.713 miles de euros en la Matriz y de 29.545 miles de euros en el Grupo.

- ? Asimismo, en el ejercicio 2000 entró en vigor la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, del Banco de España, que introdujo diversos cambios en la normativa aplicable a la valoración, sistemas de cálculo e hipótesis, y contabilización de los compromisos por pensiones y obligaciones similares, derivados del Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre. La aplicación de la citada circular a la operatoria propia de la Caja no ha supuesto ningún hecho relevante digno de mención en el ejercicio 2003 ni en los años 2002 y 2001.
- ? Las operaciones globales de la Entidad se rigen por Leyes relativas a la protección del medioambiente (Leyes medioambientales) y a la seguridad y salud del trabajador (Leyes sobre seguridad laboral). La Entidad considera que cumple sustancialmente tales Leyes y que mantiene procedimientos diseñados para garantizar y fomentar su cumplimiento.
- ? La Orden de 8 de octubre de 2001, por la que se aprueban los modelos de presentación de cuentas anuales para su depósito en el Registro Mercantil, recoge el contenido de la información medioambiental a consignar en las cuentas de las empresas. A este respecto, hay que mencionar que la Entidad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio 2003, la Entidad no ha realizado inversiones significativas de carácter medioambiental ni ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y cargas de carácter medioambiental. No existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.
- ? La Asamblea General de Caja de Ahorros de Santander y Cantabria, en sesión celebrada el 20 de octubre de 2002, aprobó la nueva redacción de los Estatutos sociales de la Entidad para adecuarlos a lo dispuesto en la Ley de Cantabria 4/2002, de 24 de julio, de Cajas de Ahorros. Posteriormente, el Consejo de Gobierno de la Comunidad Autónoma de Cantabria, en sesión celebrada el 31 de octubre de 2002, aprobó la nueva redacción de los Estatutos. Este acontecimiento figura inscrito en

los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores como Hecho relevante, con fecha 13 de diciembre de 2002, y en el Registro Mercantil de Cantabria, con fecha 3 de marzo de 2003, al tomo 772, folio 5, sección 8ª, hoja S-2561, inscripción 90ª.

La Asamblea General de la Caja, en sesión celebrada el 11 de enero de 2003 dio por finalizado el proceso de renovación de los Órganos de Gobierno que establecen los Estatutos de la Entidad. Posteriormente, el Consejo de Administración y la Comisión de Control de la Entidad, en sus correspondientes sesiones celebradas el 14 de enero de 2003, eligieron sus respectivos cargos. Este acontecimiento figura inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores como Hecho relevante, con fecha 23 de enero de 2003, y en el Registro Mercantil de Cantabria, al tomo 772, folio 3, sección 8, hoja S2561, inscripción 89ª.

IV.6. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.6.1. Grado de estacionalidad del negocio

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

IV.6.2. Patentes, marcas y otros

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

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

Coeficiente de Caja

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

Coeficiente de recursos propios

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

Fondo de la Obra Social

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

Aportación al Fondo de Garantía de Depósitos

Obligación de aportar anualmente el 2 por mil de los recursos computables de terceros al Fondo de Garantía de Depósitos de Cajas de Ahorros, con cargo a la cuenta de resultados del ejercicio. La garantía de este fondo cubre los depósitos hasta un importe de 20.000 euros por impositor. En el ejercicio 2000, y siguiendo las directrices emanadas por la Comisión Gestora del Fondo de Garantía de Depósitos en Cajas de Ahorros, estaba en suspenso la aportación anual.

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

La obligación de estos coeficientes 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, proporcionando soluciones funcionales accesibles por todos los usuarios que permiten consultar en tiempo real las características de todos los productos comercializados por la Caja.

Entre los distintos proyectos llevados a cabo durante el año 2003, cabe destacar el desarrollo de un sistema propio de banca por Internet que se ejecuta sobre una infraestructura de nueva implantación en la Entidad, proporcionando mayores funcionalidades al cliente y garantizando la confidencialidad y seguridad de todas las operaciones realizadas. Igualmente, se ha venido desarrollando un sistema de acción comercial (CRM) que estará operativo en el segundo trimestre del año 2004. Este sistema posibilitará proporcionar un mejor servicio a nuestros clientes, identificando sus necesidades y diseñando una oferta personalizada de productos y servicios que satisfaga sus necesidades.

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

A la fecha de registro del presente Folleto, ni la Caja ni su grupo de sociedades se encuentran incurso, tanto a nivel individual como consolidado, en pleitos, litigios o procedimientos penales, civiles, sociales o contencioso-administrativos, en curso o pendientes de resolución, de los que pudieran derivarse perjuicios significativos para las actividades futuras, los resultados económicos o la solvencia financiera de la Caja o de su grupo de sociedades.

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 2003 ha sido de 1.038 aproximadamente (1.049 empleados en el año 2002 y 1.307 empleados en el año 2001).

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

Plantilla media por categorías del Grupo Caja Cantabria

<i>Número de empleados</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Caja Cantabria	899	909	907	-1,1	0,2
Dirección General	1	1	1	0,0	-
Jefes	359	375	414	-4,3	-9,4
Administrativos	531	528	477	0,6	10,7
Subalternos y oficios varios	8	5	15	60,0	-66,7
Resto del Grupo	139	140	400	-0,7	-65,0
Total	1.038	1.049	1.307	-1,0	-19,7

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

<i>Número de empleados</i>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Con contrato indefinido	872	823	864	6,0	-4,7
Con contrato temporal	28	63	70	-55,6	-10,0
Total	900	886	934	1,6	-5,1

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>	2003	2002	2001	% Var. 03/02	% Var. 02/01
Caja Cantabria	57.898	53.020	50.983	9,2	4,0
Sueldos y salarios	42.212	39.819	39.714	6,0	0,3
Cargas sociales	14.003	12.119	10.270	15,5	18,0
Otros gastos	1.683	1.082	999	55,5	8,3
Resto del Grupo	1.759	1.428	1.001	23,2	42,7
Total	59.657	54.448	51.984	9,6	4,7

IV.7.2. Negociación colectiva

La Entidad se rige bajo el Convenio Colectivo del sector de Cajas de Ahorros. El último Convenio en vigor es el correspondiente al período 2003-2006, firmado el 29 de diciembre de 2003.

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, a la continua actualización y desarrollo de los empleados, para que estos puedan afrontar eficazmente el nuevo entorno en que se desarrolla su actividad. Caja Cantabria destina significativos recursos económicos (355 miles de euros en el ejercicio 2003 y 370 miles de euros previstos para el 2004) 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, utilizándose la metodología más apropiada para cada caso, entre las que cabe mencionar el uso de las nuevas tecnologías para la realización de cursos "on line".

A destacar, dentro del Plan General de Formación, los Programas de Desarrollo Profesional, encaminados a la capacitación de empleados con potencial para ocupar puestos o realizar funciones de mayor responsabilidad en el futuro y que contribuyen a la promoción profesional de las personas a través del desarrollo previo de sus competencias y habilidades.

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 gasto en primas en el ejercicio de 2003 ascendió a 70 miles de euros; para el año 2004 se prevé un gasto aproximado de 80 miles de euros.

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

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

Prevención de Riesgos Laborales

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

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

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

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

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

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

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

La Caja ha llevado a cabo a lo largo del año 2003 la preceptiva Auditoría de Prevención de Riesgos Laborales, en cumplimiento de lo dispuesto legalmente para aquellas empresas que hayan asumido la gestión de sus riesgos laborales.

Dicha Auditoría fue efectuada por la empresa ASTRU AUDITORES S.L., y consecuencia de la misma, además de la evolución de la normativa aplicable, hicieron que el Comité de Dirección optara por cambiar el modelo organizativo de gestión de la prevención.

A comienzos del año 2004 se ha implantado un Sistema de Gestión conforme al siguiente esquema:

- ? Se ha constituido un Servicio de Prevención Mancomunado denominado "PREVICAJA" desde el que se atienden las especialidades de Seguridad, Ergonomía y Psicología Aplicada e Higiene Industrial de la propia Caja de Ahorros, además de otras 7 empresas pertenecientes al Grupo Caja Cantabria.
- ? Dicho Servicio de Prevención Mancomunado está atendido por 2 Técnicos Superiores de Prevención de Riesgos Laborales, ubicados en la Unidad "Servicio de Prevención" y bajo la dependencia jerárquica de la Unidad de Seguridad Integral del Establecimiento.

? La especialidad de Vigilancia de la Salud se ha concertado con el Servicio de Prevención de la Mutua Montañesa.

Se espera con la implantación del nuevo modelo organizativo llevar a la realidad la intención manifestada y reiterada de los Órganos de Gobierno de la Entidad en relación con lograr en materia preventiva niveles de excelencia en la gestión.

Uno de los compromisos que se desprenden del acuerdo de Política y Directrices que forma parte del Manual General de Prevención es la existencia de la dotación económica suficiente para el sostenimiento de la actividad que en el año 2003 ascendió a 166.257 euros.

Complementariamente, cada año se constituye y dota un fondo económico (47.608 euros en el ejercicio 2002 y 90.000 euros presupuestados para el ejercicio 2003) que se dedica a compensar aquellos gastos médicos incurridos por los empleados y que no están cubiertos por el sistema público de salud.

Anticipo social

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

Préstamos vivienda

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

Préstamos sociales

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

Ayuda para estudios

En lo 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

Este concepto retributivo, que viene a reconocer la permanencia continuada al servicio de la Entidad, durante un largo período de tiempo (25/40 años), en desarrollo de lo previsto en el Artículo 77 del Estatuto de Empleados, ha experimentado una fundamental transformación, como consecuencia del Pacto de Empresa suscrito con la representación laboral, con fecha 18 de Octubre de 2002.

La nueva regulación contempla el mantenimiento a título personal de los premios ya devengados, consistentes en un 10% del salario base al cumplir los 25 años de servicio, y un 10% añadido a partir de los 40, en ambos casos consolidables hasta el final de la vida laboral, y el abono periódico, anticipado y descontado, de las expectativas del primero de ellos (el de los 25 años de servicio) para los empleados que aún no han cumplido mencionado plazo de servicio a la Entidad.

Para los empleados en plantilla a la fecha del acuerdo que alcancen los 40 años de servicio, se les recompensará en ese momento con un pago único, no consolidable, por una cantidad en metálico equivalente al 10% de su salario real devengado durante los doce meses anteriores.

Para empleados de nueva incorporación, el Premio de Fidelidad, al cumplir los 25 años de servicio, establece la percepción de una cantidad en metálico, en un único pago, no consolidable, equivalente al 5% de su salario real percibido durante los últimos 12 meses, además de 3 días de vacaciones adicionales a las reglamentarias del ejercicio en que se cumplan mencionados 25 de servicio.

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 y seguros, 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 un fondo de pensiones interno, pólizas de seguro y Fondem Cantabria, Fondo de Pensiones, constituido el 3 de noviembre de 1990.

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

En el ejercicio 2000, la Entidad adecuó 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 fue ampliada hasta el 16 de noviembre de 2002, por disposición adicional vigésima quinta de la Ley 14/2000.

La Circular 5/2000 del Banco de España establecía que, a 31 de diciembre de 2000, aquellos compromisos que no estuvieran cubiertos de forma expresa por alguna de las modalidades de instrumentación reguladas en el Real Decreto 1588/1999, deberían quedar registrados contablemente según el tratamiento previsto en la citada Circular para fondos internos, criterio que ha sido aplicado por la Entidad.

La circular 5/2002 del Banco de España explicita que se consignarán en cuentas de orden, cuando la Entidad continúe respondiendo de aquellos o los tenga asegurados con otra entidad del grupo o de los que respondan dichas entidades, supuesto que no es de aplicación a la Caja.

En el año 2002 la Caja realizó el **Plan de Prejubilaciones 2002**. Para este fin, constituyó un fondo específico dentro del de pensiones, previa autorización del Banco de España, mediante el traspaso, neto del impuesto anticipado correspondiente (que está recogido en el fondo de prejubilaciones hasta la conclusión del mismo), de 21.100 miles de euros de reservas de libre disposición, al fondo especial destinado a cubrir las necesidades financieras derivadas de la realización en el año de este plan extraordinario.

Según los estudios actuariales de que dispone Caja Cantabria, a 31 de diciembre de 2003, las obligaciones de la Entidad derivadas de los compromisos con sus empleados alcanzan un pasivo actuarial total de 123.116 miles de euros. De ellos, 87.101 miles de euros corresponden al pasivo del fondo de pensiones externo, 29.414 miles de euros al pasivo del fondo de pensiones interno y 6.601 miles de euros a pólizas de seguros.

A 31 de diciembre de 2003, el saldo de Fondem Cantabria, Fondo de Pensiones, se eleva a 87.082 miles de euros y el del fondo de pensiones interno es de 29.414 miles de euros.

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

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

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

Tras la transformación del Plan de Pensiones de la Entidad, operada en virtud del Pacto de Empresa de 18 de octubre de 2002, los compromisos por pensiones de la Entidad se encuentran cubiertos por los siguientes instrumentos:

- ? El propio Plan de Pensiones, que ha pasado de la modalidad de prestación definida a la de aportación definida, mediante la aportación de un porcentaje del salario real del partícipe, para la prestación de jubilación.

Dentro del Plan, se distinguen varios colectivos: los beneficiarios o pasivos, que tienen cubiertas sus prestaciones mediante póliza de aseguramiento principal, y complementaria para las mejoras no cubiertas por el Plan, suscritas con la compañía Caser; los prejubilados anteriores a 31 de diciembre de 2001 (2 personas), que se mantienen como activos en el Plan y en la modalidad original de prestación definida para todas las contingencias (jubilación, fallecimiento en incapacidad).

El resto de activos del Plan han cambiado a la modalidad de aportación definida para la prestación de jubilación, que no precisa hipótesis ni variables de valoración, y se mantienen en la prestación definida para las contingencias de fallecimiento e incapacidad, cubiertas asimismo mediante póliza apta, suscrita con la compañía Caser, en los mismos términos anteriormente expuestos.

- ? Respecto de los compromisos que a 31 de diciembre de 2002 la Entidad mantenía en el fondo interno, han sido externalizados mediante póliza apta al efecto.
- ? También existe un fondo de Prejubilaciones 2002 (91 personas) y anteriores (2 personas) correspondiente a las prejubilaciones realizadas en ejercicios anteriores.

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 número de participaciones de empresas del Grupo, incrementando tan sólo el volumen de inversión en las ampliaciones de capital de las empresas participadas que forman parte del Grupo.
- ? El mantenimiento de la cartera de acciones (salvo en lo relativo a la posición en Indra Sistemas, S.A. comentada a continuación).
- ? La participación en la Sociedad de Inversiones "Cajas Españolas de Ahorro, Sicav".
- ? El incremento de la posición en la cartera de renta fija privada.

Dentro de la cartera de acciones, a 31 de diciembre de 2002, la inversión más notoria que mantenía Caja Cantabria en títulos cotizados correspondía a Indra Sistemas, S.A., con una participación del 1%, que ascendía a 1.509.426 títulos después del split realizado el 2 de octubre de 2000. A lo largo del ejercicio 2003 la Caja ha realizado la venta del total de dicha posición.

Igualmente, otra participación significativa es la correspondiente a "Cajas Españolas de Ahorro, Sicav", donde se mantienen dos posiciones, una de 18 millones de euros en la Sicav I-Clase X, y otra de 30 millones de euros en la Sicav II-Clase I.

La inversión en Deuda Pública pasó de un saldo de 389.314 miles de euros a finales del año 2000 a 35.623 miles de euros al cierre del ejercicio 2001.

A lo largo del ejercicio 2001, Caja Cantabria disminuyó la posición en Deuda Pública en 353.691 miles de euros, suponiendo el reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias de un efecto neto favorable de 4.079 miles de euros, como consecuencia de las pérdidas en la venta de los títulos por

5.083 miles de euros, que estaban provisionados por importe de 9.162 miles de euros. No obstante, siguiendo el criterio de prudencia establecido por la Entidad, parte de ellos se mantuvieron en fondos.

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

A lo largo del año 2002 se tomaron posiciones de Deuda Pública, alcanzado un saldo a fin del ejercicio 2002 de 129.835 miles de euros, cifra que se mantiene a 31 de diciembre de 2003.

Inmovilizado

En el último trienio (2001-2003) se han inaugurado 12 nuevas oficinas conforme al modelo NEMO (Normalización Espacios Modelización Oficinas). En línea con el esfuerzo de adaptación de la Red de Oficinas al modelo establecido, en este período se han reubicado en nuevos locales 3 oficinas y 8 se remodelaron en su totalidad. Este esfuerzo de adaptación a la nueva imagen ha supuesto una inversión de 7 millones de euros aproximadamente.

Tecnología

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

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

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

En el Ordenador Central se incorporó una nueva unidad de discos de última tecnología, que satisface los más altos requerimientos de seguridad. No solo

da servicio al entorno Host sino que también lo hace para otras plataformas, Windows NT, lo que nos ha permitido automatizar los procedimientos de obtención de copias en cintas para los servidores departamentales. La capacidad de almacenamiento on line que proporciona esta unidad es de 1,6 terabytes.

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

El proyecto más importante de los iniciados en 2001, y del que dependían otros muchos proyectos, fue la evolución de la Plataforma Financiera a una solución Multicanal desde el punto de vista de desarrollo de software.

Se cambiaron todas las infraestructuras, desde los dispositivos de acceso de cada canal hasta el ordenador central. El proyecto es de una importancia estratégica extraordinaria para Caja Cantabria y entre sus características principales destacan:

- Windows XP (Puestos cliente), Windows 2000 Server (Servidores) y Windows NT (Cajeros y actualizadores).
- Código de aplicación JAVA (independencia del Sistema Operativo).
- Arquitectura lógica a 3 niveles:
 - ? Datos y aplicaciones en Host. Nivel 1.
 - ? Lógica de negocio y mensajería en el servidor de aplicación. Nivel 2.
 - ? Lógica de presentación en cliente. Nivel 3.
- Evolución robot, almacenamiento, software de base, procesador.
- Centralitas Telefónicas en todas las oficinas.
- Migración de redes LAN de Token Ring a Fast Ethernet.
- Herramienta de control de red FORMULA (se trata de un gestor de gestores que integra todas las herramientas utilizadas para el control de la red: Servidores, clientes, cajeros automáticos, actualizadores, routers, etc.).

- Renovación de todo el hardware de Oficinas y Servicios Centrales, y de más del 50% de los Cajeros automáticos (120 cajeros sustituidos).

A 31 de diciembre de 2003 el proyecto está finalizado, y desplegado en el 100% de las oficinas. Se encuentran instalados a esta fecha 224 cajeros automáticos y 91 actualizadores de libreta.

Las principales inversiones efectuadas en el año 2003 han sido las siguientes:

- Adquisición de un nuevo ordenador central IBM Z/series 2066-002. Se trata de un ordenador biprocesador con 8 Gigabytes de memoria principal y 350 MIPS de capacidad de proceso. Proporciona la potencia de cálculo precisa por el creciente número de aplicaciones y funcionalidades que la Entidad oferta a sus clientes.
- Adquisición de una unidad de discos IBM ESS 2105-800 con una capacidad de 1,2 Terabytes. Da cobertura a las necesidades de la Entidad en materia de almacenamiento en línea de información.
- Desarrollo de una nueva aplicación de banca por Internet y despliegue de la misma sobre una nueva infraestructura de ejecución (Servidor de aplicaciones, infraestructura de seguridad, salida a internet, etc.).
- Sistema de gestión documental. Se trata de un avanzado sistema de tratamiento electrónico de información que permite la consulta e impresión de todas las comunicaciones enviadas a clientes, a través de cualquier terminal financiero y también utilizando la nueva banca por Internet. Este sistema posibilita, además, la desaparición de la microfilmación, siendo sustituida ventajosamente por esta solución, grabándose la información que anteriormente se microfilmaba en CD-ROM.
- Sistema de acción comercial. Herramienta para la carterización, segmentación y análisis de clientes. Permite mejorar de forma notable la atención a nuestros clientes, identificando sus necesidades y proporcionándoles un trato personalizado. Este proyecto culminará en el segundo trimestre del año 2004.
- Sustitución de 890 pantallas CRT por pantallas TFT.
- Sistema de gestión de colas en oficinas.

Las inversiones realizadas para la consecución de las líneas anteriormente expuestas han sido las siguientes:

Inversiones en tecnología			
<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001
Volumen de inversión	2.911	8.584	1.682

IV.8.2. Principales inversiones en curso de realización

Inmovilizado

Actualmente se encuentran en fase de construcción 4 nuevos centros y 3 en remodelación, que suponen una inversión aproximada de 1,1 millones de euros, cuya finalización tendrá lugar en el primer semestre del año.

Tecnología

A lo largo del primer semestre del año 2004 se acometerán los siguientes proyectos:

- Instalación de un servidor Web propio para la página pública de la Entidad. Hasta la fecha la misma se alojaba en un proveedor de servicios de internet.
- Desarrollo del portal corporativo. Como continuación lógica del desarrollo efectuado en ejercicios pasados sobre la Intranet de la Entidad. Proporcionará una mayor productividad a todos los empleados de la Entidad, permitiendo la búsqueda, consulta y actualización de toda la información necesaria para el desarrollo de cada tarea. Se constituirá como el punto de acceso común para todas las aplicaciones de la Entidad.

El conjunto de ambos proyectos supondrá, en el año 2004, una inversión de 130 miles de euros, aproximadamente.

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 (2003) con los dos ejercicios anteriores (2002 y 2001).

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	2003	2002	2001
Caja y depósitos en bancos centrales	93.466	55.816	61.888
Caja	40.750	36.121	29.467
Banco de España	52.716	19.695	32.421
Otros bancos centrales	-	-	-
Deudas del Estado	131.754	176.716	86.891
Entidades de crédito	800.893	594.006	595.390
A la vista	15.203	30.345	100.030
Otros créditos	785.690	563.661	495.360
Créditos sobre clientes	3.486.867	2.778.479	2.368.303
Obligaciones y otros valores de renta fija	154.068	103.508	96.739
De emisión pública	-	1	1
Otras emisiones	154.068	103.507	96.738
Acciones y otros títulos de renta variable	60.140	67.213	92.737
Participaciones	30.014	31.445	16.409
En entidades de crédito	-	-	-
Otras participaciones	30.014	31.445	16.409
Participaciones en empresas del grupo	34.167	28.976	25.250
En entidades de crédito	14.034	10.518	7.513
Otras	20.133	18.458	17.737
Activos inmateriales	3.147	4.938	1.897
Gastos de constitución y de primer establecimiento	-	-	-
Otros gastos amortizables	3.147	4.938	1.897
Activos materiales	80.783	87.404	83.101
Terrenos y edificios de uso propios	24.312	24.559	24.433
Otros inmuebles	20.972	23.778	20.764
Mobiliario, instalaciones y otros	35.499	39.067	37.904
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
Acciones propias	-	-	-
Otros activos	60.807	49.667	32.248
Cuentas de periodificación	25.235	20.173	14.826
Pérdidas del ejercicio	-	-	-
TOTAL ACTIVO	4.961.341	3.998.341	3.475.679
CUENTAS DE ORDEN	1.089.533	1.036.323	893.109
Pasivos contingentes	326.140	271.144	282.120
Avales y cauciones	312.143	259.749	274.446
Otros pasivos contingentes	13.997	11.395	7.674
Compromisos	763.393	765.179	610.989
Disponibles por terceros	722.633	727.198	583.553
Otros compromisos	40.760	37.981	27.436

PASIVO	2003	2002	2001
Entidades de crédito	93.147	91.599	197.646
A la vista	37.353	46.250	137.239
A plazo o con preaviso	55.794	45.349	60.407
Débitos a clientes	3.728.804	3.265.587	2.855.697
Depósitos de ahorro	3.443.327	3.012.288	2.614.145
A la vista	1.980.856	1.703.597	1.505.041
A plazo	1.462.471	1.308.691	1.109.104
Otros débitos	285.477	253.299	241.552
A la vista	1.293	6.301	263
A plazo	284.184	246.998	241.289
Débitos representados por valores negociables	577.160	143.370	-
Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
Pagarés y otros valores	577.160	143.370	-
Otros pasivos	77.032	79.075	95.550
Cuentas de periodificación	17.917	19.381	21.234
Provisiones para riesgos y cargas	41.391	43.058	18.321
Fondo de pensionistas	29.082	31.405	7.137
Provisión para impuestos	602	602	602
Otras provisiones	11.707	11.051	10.582
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficio del ejercicio	22.454	18.554	26.361
Pasivos subordinados	194.965	140.000	60.000
Capital suscrito	1	1	1
Primas de emisión	-	-	-
Reservas	208.470	197.716	200.869
Reservas de revalorización	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-
TOTAL PASIVO	4.961.341	3.998.341	3.475.679

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>	2003	2002	2001
Intereses y rendimientos asimilados	167.096	166.758	163.817
De los que: cartera de renta fija	11.645	12.238	14.066
Intereses y cargas asimiladas	-56.266	-56.128	-58.908
Rendimiento de la cartera de renta variable	6.911	4.731	894
De acciones y otros títulos de renta variable	396	844	864
De participaciones	64	42	-
De participaciones en el grupo	6.451	3.845	30
Margen de intermediación	117.741	115.361	105.803
Comisiones percibidas	25.872	23.438	18.555
Comisiones pagadas	-5.215	-5.731	-5.284
Resultados de operaciones financieras	3.399	-15.074	-1.740
Margen ordinario	141.797	117.994	117.334
Otros productos de explotación	1.139	834	470
Gastos generales de administración	-82.456	-76.603	-73.765
Gastos de personal	-57.898	-53.020	-50.983
De los que: sueldos y salarios	-42.212	-39.819	-39.714
Cargas sociales	-14.003	-12.119	-10.270
De los que: pensiones	-5.549	-3.755	-2.121
Otros gastos administrativos	-24.558	-23.583	-22.782
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-8.338	-6.345	-5.979
Otras cargas de explotación	-1.352	-1.245	-1.179
Margen de explotación	50.790	34.635	36.881
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-23.745	-17.385	-17.305
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	4.612	3.454	9.525
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficios extraordinarios	2.778	3.764	3.013
Quebrantos extraordinarios	-6.221	-1.405	-1.451
Resultado antes de impuestos	28.214	23.063	30.663
Impuesto sobre beneficios	-5.760	-4.509	-4.302
Resultado del ejercicio	22.454	18.554	26.361

V.1.3. Cuadro de financiación

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

Miles de euros

APLICACIONES	2003	2002	2001
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito	242.989	98.591	294.601
Inversión crediticia	705.618	412.798	355.373
Títulos de renta fija	5.624	96.797	-
Títulos de renta variable no permanente	-	-	163
Acreeedores	-	-	-
Empréstitos	-	-	-
Adquisiciones de inversiones permanentes	10.188	36.562	10.945
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	4.348	17.808	176
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	5.840	18.754	10.769
Otros conceptos activos menos pasivos	68.570	64.870	-
TOTAL APLICACIONES	1.032.989	709.618	661.082
ORÍGENES			
Recursos generados de las operaciones	57.374	60.649	38.213
Beneficio neto del ejercicio	22.454	18.554	26.361
Amortización y sane. de activos materiales e inmateriales	8.338	6.345	5.979
Amortización y provisiones para insolvencias	28.255	24.607	15.621
Otras dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos	-4.487	11.621	-8.264
Dotaciones netas a fondos de pensionistas	3.618	287	-
Beneficios netos en enajenación de inmovilizado	-804	-765	-1.484
Aportaciones externas de capital	-	-	-
Títulos subordinados emitidos	54.965	80.000	45.000
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito	-	-	-
Inversión crediticia	-	-	-
Títulos de renta fija	-	-	307.882
Títulos de renta variable no permanente	19.164	12.186	-
Acreeedores	463.217	409.890	242.391
Débitos representados por valores negociables	433.790	143.370	-
Venta de inversiones permanentes	4.479	3.523	7.610
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	-	-	-
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	4.479	3.523	7.610
Otros conceptos activos menos pasivos	-	-	19.986
TOTAL ORÍGENES	1.032.989	709.618	661.082

V.1.4. Cash-flow

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

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001
Resultado antes de impuestos	28.214	23.063	30.663
Amortización y saneamiento de activos	8.338	6.345	5.979
Amortización y provisiones para insolvencias	23.745	17.385	17.305
Recuperación de activos en suspenso	4.510	7.832	4.077
Saneamiento de valores	-6.692	12.395	-11.270
Otras dotaciones a fondos especiales	4.202	-619	585
Cash-flow	62.317	66.401	47.339

V.1.5. Como Anexo 1 se incorporan al Folleto el informe de auditoría, acompañado de las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria) y del informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2003.

Los estados financieros de Caja Cantabria que se adjuntan, referidos al cierre del ejercicio 2003, fueron formulados por el Consejo de Administración el día 9 de marzo de 2004 y auditados por la firma independiente PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

El Consejo de Administración de la Caja someterá a la aprobación de la Asamblea General, convocada para el día 17 de abril de 2004, los estados financieros de Caja Cantabria correspondientes al ejercicio 2003, así como la propuesta de distribución del excedente del ejercicio. Los Administradores esperan que la Asamblea General apruebe las Cuentas Anuales tal como han sido formuladas por el Consejo de Administración.

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 (2003) con los dos ejercicios anteriores (2002 y 2001).

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	2003	2002	2001
Caja y depósitos en bancos centrales	93.469	55.818	61.888
Caja	40.753	36.123	29.467
Banco de España	52.716	19.695	32.421
Otros bancos centrales	-	-	-
Deudas del Estado	131.754	176.716	86.891
Entidades de crédito	445.600	310.270	368.060
A la vista	20.477	32.161	100.583
Otros créditos	425.123	278.109	267.477
Créditos sobre clientes	3.808.324	3.024.786	2.583.135
Obligaciones y otros valores de renta fija	155.557	103.508	96.739
De emisión pública	-	1	1
Otras emisiones	155.557	103.507	96.738
Acciones y otros títulos de renta variable	60.157	67.230	93.668
Participaciones	27.133	28.549	20.229
En entidades de crédito	-	-	-
Otras participaciones	27.133	28.549	20.229
Participaciones en empresas del grupo	15.210	11.590	12.029
En entidades de crédito	-	-	-
Otras	15.210	11.590	12.029
Activos inmateriales	3.453	5.112	2.117
Gastos de constitución y de primer establecimiento	124	37	15
Otros gastos amortizables	3.329	5.075	2.102
Fondo de comercio de consolidación	2.491	2.534	-
Por integración global y proporcional	-	-	-
Por puesta en equivalencia	2.491	2.534	-
Activos materiales	139.240	152.109	120.906
Terrenos y edificios de uso propios	47.701	48.470	43.506
Otros inmuebles	5.379	6.604	2.951
Mobiliario, instalaciones y otros	86.160	97.035	74.449
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
Acciones propias	-	-	-
Otros activos	65.744	55.579	35.961
Cuentas de periodificación	25.311	20.271	15.022
Pérdidas en sociedades consolidadas	4.106	2.263	1.610
Por integración global y proporcional	2.093	720	69
Por puesta en equivalencia	2.013	1.543	1.541
Por diferencias de conversión	-	-	-
Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	-	-
TOTAL ACTIVO	4.977.549	4.016.335	3.498.255
CUENTAS DE ORDEN	1.054.283	994.252	883.468
Pasivos contingentes	298.701	242.905	252.611
Avales y cauciones	284.704	230.750	244.937
Otros pasivos contingentes	13.997	12.155	7.674
Compromisos	755.582	751.347	630.857
Disponibles por terceros	714.822	713.366	603.421
Otros compromisos	40.760	37.981	27.436

PASIVO	2003	2002	2001
Entidades de crédito	93.506	93.085	194.594
A la vista	35.370	44.966	133.752
A plazo o con preaviso	58.136	48.119	60.842
Débitos a clientes	3.716.566	3.255.511	2.849.068
Depósitos de ahorro	3.433.257	3.005.581	2.610.790
A la vista	1.970.786	1.696.890	1.501.686
A plazo	1.462.471	1.308.691	1.109.104
Otros débitos	283.309	249.930	238.278
A la vista	1.293	6.301	263
A plazo	282.016	243.629	238.015
Débitos representados por valores negociables	577.160	143.370	-
Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
Pagarés y otros valores	577.160	143.370	-
Otros pasivos	89.363	88.579	108.948
Cuentas de periodificación	18.459	20.220	21.618
Provisiones para riesgos y cargas	41.118	45.918	21.176
Fondo de pensionistas	29.082	31.405	7.137
Provisión para impuestos	602	602	602
Otras provisiones	11.434	13.911	13.437
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Diferencia negativa de consolidación	1.570	1.746	3.318
Por integración global y proporcional	92	92	92
Por puesta en equivalencia	1.478	1.654	3.226
Beneficios consolidados del ejercicio	24.200	17.881	29.036
Del grupo	24.194	17.877	29.030
De minoritarios	6	4	6
Pasivos subordinados	110.000	110.000	30.000
Intereses minoritarios	85.032	30.047	30.055
Capital suscrito	1	1	1
Primas de emisión	-	-	-
Reservas	209.959	196.064	199.305
Reservas de revalorización	-	-	-
Reservas en sociedades consolidadas	10.615	13.913	11.136
Por integración global y proporcional	8.623	12.501	10.484
Por puesta en equivalencia	1.992	1.412	652
Por diferencias de conversión	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-
TOTAL PASIVO	4.977.549	4.016.335	3.498.255

V.2.2. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

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

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001
Intereses y rendimientos asimilados	171.180	169.185	165.607
De los que: cartera de renta fija	11.661	12.238	14.072
Intereses y cargas asimiladas	-56.183	-55.886	-58.685
Rendimiento de la cartera de renta variable	1.637	1.261	864
De acciones y otros títulos de renta variable	396	871	864
De participaciones	431	190	-
De participaciones en el grupo	810	200	-
Margen de intermediación	116.634	114.560	107.786
Comisiones percibidas	27.807	25.297	19.871
Comisiones pagadas	-5.849	-6.734	-6.060
Resultados de operaciones financieras	4.111	-13.825	-207
Margen ordinario	142.703	119.298	121.390
Otros productos de explotación	26.977	23.138	13.521
Gastos generales de administración	-86.086	-79.634	-75.672
Gastos de personal	-59.657	-54.448	-51.984
De los que: sueldos y salarios	-43.593	-40.966	-40.522
Cargas sociales	-14.302	-12.355	-10.439
De los que: pensiones	-5.549	-3.755	-2.121
Otros gastos administrativos	-26.429	-25.186	-23.688
Amortización y sane. de activos materiales e inmateriales	-29.959	-25.131	-17.179
Otras cargas de explotación	-1.825	-3.310	-1.179
Margen de explotación	51.810	34.361	40.881
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	4.522	172	1.295
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	5.763	2.055	1.303
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	-1.493	-8
Correcciones de valor por cobro dividendos	-1.241	-390	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-134	-106	-
Beneficios por operaciones grupo	140	-	-
Quebrantos por operaciones grupo	-	-	-
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-25.430	-18.873	-18.348
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	5.201	2.517	8.343
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficios extraordinarios	2.788	6.385	2.968
Quebrantos extraordinarios	-6.573	-546	-1.122
Resultado antes de impuestos	32.324	23.910	34.017
Impuesto sobre beneficios	-8.124	-6.029	-4.981
Resultado consolidado del ejercicio	24.200	17.881	29.036
Resultado atribuido a la minoría	6	4	6
Resultado atribuido al grupo	24.194	17.877	29.030

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	2003	2002	2001
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito	172.560	37.649	248.630
Inversión crediticia	782.375	444.713	409.875
Títulos de renta fija	7.113	96.797	-
Títulos de renta variable no permanente	-	-	471
Acreeedores	-	-	-
Empréstitos	-	-	-
Adquisiciones de inversiones permanentes	21.244	64.437	31.034
Compra participaciones empresas del grupo y asoci.	122	-	121
Compra elementos inmovilizado material e inmaterial	21.122	64.437	30.913
Otros conceptos activos menos pasivos	68.804	88.132	-
TOTAL APLICACIONES	1.052.096	731.728	690.010
ORÍGENES GRUPO			
Recursos generados de las operaciones	78.827	79.928	54.237
Beneficio neto del ejercicio	24.200	17.881	29.036
Amortización y sane. de activos materiales e inmatrimoniales	29.959	25.131	17.179
Amortización y provisiones para insolvencias	134	106	21.873
Otras dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos	29.948	26.117	-12.367
Dotaciones netas a fondos de pensionistas	-8.224	12.556	-
Beneficios netos en enajenación de inmovilizado	3.618	287	-1.484
Otros abonos que no han supuesto origen de fondos	-808	-2.150	-
Aportaciones externas de capital	-	-	-
Títulos subordinados emitidos	-	80.000	15.000
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito	-	-	-
Inversión crediticia	-	-	-
Títulos de renta fija	-	-	309.367
Títulos de renta variable no permanente	19.164	13.119	-
Acreeedores	461.055	406.443	239.347
Débitos representados por valores negociables	433.790	143.370	-
Participaciones preferentes	55.000	-	30.000
Venta de inversiones permanentes	4.260	8.868	8.103
Venta participaciones empresas del grupo y asoci.	-	3.917	458
Venta elementos inmovilizado material e inmaterial	4.260	4.951	7.645
Otros conceptos activos menos pasivos	-	-	33.956
TOTAL ORÍGENES	1.052.096	731.728	690.010

V.2.4. Cash-flow consolidado

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

<i>Miles de euros</i>	2003	2002	2001
Resultado antes de impuestos	32.324	23.910	34.017
Amortización y saneamiento de activos	29.959	25.131	17.179
Amortización y provisiones para insolvencias	25.430	18.873	18.348
Recuperación de activos en suspenso	4.518	7.854	4.077
Saneamiento de valores	-7.281	13.333	-10.088
Otras dotaciones a fondos especiales	4.228	-609	-585
Cash-flow consolidado	89.178	88.492	62.948

V.2.5. Como Anexo 2 se incorporan al Folleto el informe de auditoría, acompañado de las cuentas anuales consolidadas (balance consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y memoria consolidada) y del informe de gestión consolidado, correspondientes al ejercicio 2003.

Los estados financieros del Grupo Caja Cantabria que se adjuntan, referidos al cierre del ejercicio 2003, fueron formulados por el Consejo de Administración el día 9 de marzo de 2004 y auditados por la firma independiente PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

El Consejo de Administración de la Caja someterá a la aprobación de la Asamblea General, convocada para el día 17 de abril de 2004, los estados financieros del Grupo Caja Cantabria correspondientes al ejercicio 2003. Los Administradores esperan que la Asamblea General apruebe las Cuentas Anuales Consolidadas tal como han sido formuladas por el Consejo de Administración.

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 2003 se detallan en el capítulo III.7.

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 de Caja de Ahorros de Santander y Cantabria 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, correspondiéndole, además de estas funciones generales, las funciones derivadas de su Patronato como depositaria de la voluntad fundadora del Establecimiento.

Está constituida por las representaciones de los intereses sociales y colectivos del ámbito de actuación de la Caja.

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. Definir anualmente las líneas generales del plan de actuación de la Entidad, a las que deberá ajustarse la gestión del Consejo de Administración y de la Comisión de Control.
2. La aprobación de las cuentas anuales, del informe de gestión y de la aplicación del resultado a los fines de la Entidad.
3. La designación de los Auditores de Cuentas.
4. La aprobación y modificación de los Estatutos de la Entidad y del Reglamento Electoral de los Órganos de Gobierno, en ambos supuestos, a propuesta del Consejo de Administración, sin perjuicio de la posterior autorización por el Gobierno de Cantabria.

5. 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.
6. 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 la Consejería competente del Gobierno de Cantabria, para formar parte de la citada Comisión de Control.
7. La separación de los Consejeros Generales, siempre que medie causa justificada, y la revocación de los Vocales del Consejo de Administración y miembros de la Comisión de Control, mediante acuerdo motivado, en uno y otro caso, antes del cumplimiento de sus mandatos y a propuesta del Consejo de Administración.
8. Ratificar, en su caso, los acuerdos por los que se designe Presidente ejecutivo y se fijen sus facultades.
9. Ratificar, en su caso, el nombramiento de Director General o asimilado, a propuesta del Consejo de Administración.
10. Acordar la fusión, disolución y liquidación de la Entidad, así como la escisión y cesión global del activo y pasivo de la misma.
11. Resolver, en los supuestos de convocatoria de Asamblea General Extraordinaria, a requerimiento de la Comisión de Control, habiendo mediado petición de suspensión de acuerdos del Consejo de Administración, adoptando resolución al efecto.
12. Autorizar las emisiones de cédulas, bonos, participaciones hipotecarias, así como la emisión de instrumentos financieros computables como recursos propios de la Entidad o bien de captación de recursos ajenos.
13. Conocer y, en su caso, decidir, sobre cualesquiera otros asuntos que establezcan estos Estatutos y las restantes normas aplicables, así como los demás que someta a su consideración el Consejo de Administración.

La Asamblea General está compuesta por cien Consejeros Generales, que ostentan las siguientes representaciones, con el número de miembros para cada grupo que también se establece:

- a) Veinticinco representantes del Parlamento de Cantabria.
- b) Veinticinco representantes de las Corporaciones Municipales, en cuyo término la Entidad tenga abierta alguna Oficina.
- c) Veinticinco representantes de los Impositores de la Entidad.
- d) Nueve representantes del Personal de la Entidad.
- e) Dieciséis representantes de las Entidades de carácter benéfico, social, cultural, científico o profesional, de reconocido prestigio en Cantabria.

La duración del mandato de los Consejeros Generales es de cuatro años.

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.

Los Consejeros Generales pueden ser nombrados o designados por dos nuevos mandatos, de cuatro años cada uno, siempre que en ellos se cumplan todos los requisitos, trámites y demás condiciones reflejadas en los Estatutos, pudiendo producirse tal reelección por cualquiera de los colectivos con representación en la Asamblea General, con independencia de la que hubiere ostentado con anterioridad, salvo los representantes de los Empleados, que podrán ser reelegidos por dicho grupo o por el de Corporaciones Municipales, con la singularidad que esta representación impone.

El límite temporal de ejercicio del cargo no podrá superar como máximo los doce años o tres mandatos, computándose todas las representaciones que se hayan ostentado en cualquiera de los Órganos en los que se haya ejercido un cargo. No obstante la limitación precedente, el transcurso de ocho años desde el cese en el último nombramiento o cargo habilita para intervenir en cualquier proceso de elección o designación, iniciándose un nuevo cómputo de mandatos.

Según consta en el artículo 27 de los Estatutos sociales, la Asamblea General debe celebrar una reunión ordinaria dentro del primer semestre natural de cada ejercicio.

Y el mismo artículo determina que la Asamblea General Extraordinaria será convocada y se celebrará en igual forma que las ordinarias, pero no podrán tratarse en ella otros asuntos que aquéllos que figuren en su convocatoria.

En el año 2003 se han celebrado 2 Asambleas Generales.

La Asamblea General de la Entidad celebró una sesión extraordinaria el 11 de enero de 2003 en la que finalizó el proceso de renovación de los Órganos de Gobierno que establecen los Estatutos de la Entidad.

El 12 de abril de 2003 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 2002, la propuesta de aplicación de los resultados del ejercicio, la gestión y liquidación de los presupuestos de la Obra Social en el ejercicio 2002, así como de los presupuestos de la Obra Social para el ejercicio 2003.

Para el 17 de abril de 2004 está convocada una Asamblea General Ordinaria, donde, entre otros acuerdos, está previsto que se apruebe la gestión del Consejo de Administración, las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondiente todo al ejercicio 2003, la propuesta de aplicación de los resultados del ejercicio, la gestión y liquidación de los presupuestos de la Obra Social en el ejercicio 2003, así como de los presupuestos de la Obra Social para el ejercicio 2004.

Los acuerdos de la Asamblea General se adoptan por mayoría de votos de los asistentes, excepto en los supuestos *(i)* de aprobación y modificación de los Estatutos y del Reglamento Electoral, *(ii)* disolución y liquidación de la Entidad y *(iii)* revocación de Consejeros Generales y establecimiento de Presidencia Ejecutiva, para los cuales se requerirá, además de la asistencia de cincuenta y un miembros, el voto favorable de dos tercios de los asistentes. Por su parte, el acuerdo de fusión de la Entidad requerirá el voto favorable, como mínimo, de sesenta y siete miembros.

La Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, introdujo importantes medidas de fomento de la transparencia de las entidades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios, entre las que destacan el Informe Anual de

Gobierno Corporativo y la obligación de que las sociedades anónimas cotizadas cuenten con una página web para atender el ejercicio del derecho de información de los accionistas.

En desarrollo de la Ley 26/2003, se dictó la Orden ECO 3722/2003, de 26 de diciembre, sobre el Informe Anual de Gobierno Corporativo y otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades.

Esta Orden completa la regulación del contenido y estructura del Informe Anual de Gobierno Corporativo de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades con valores admitidos a negociación en mercados oficiales, que no revistan el estatuto de caja de ahorros, y regula el contenido mínimo que habrá de tener la página web de las sociedades anónimas cotizadas en orden a cumplir las exigencias de transparencia que derivan de la Ley 26/2003.

Finalmente, la Orden ECO 354/2004, de 17 de febrero, sobre el Informe Anual de Gobierno Corporativo y otra información de las Cajas de Ahorros que emitan valores admitidos a negociación en Mercados Oficiales de Valores, en cumplimiento de la habilitación contenida en la disposición adicional segunda de la Ley 26/2003, de 17 de julio, completa la regulación relativa a las obligaciones de transparencia de las Cajas de Ahorros emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios, respecto tanto al contenido del Informe Anual de Gobierno Corporativo como a la difusión de los hechos relevantes y publicidad del Informe Anual de Gobierno Corporativo.

En relación con ambas materias se han atribuido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores distintas habilitaciones, tales como detallar, con arreglo a lo expresado en la Orden, el contenido y estructura del Informe Anual de Gobierno Corporativo, a cuyo efecto se ha emitido la Circular 1/2004, de 17 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el Informe Anual de Gobierno Corporativo de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales de valores, y otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas.

Caja Cantabria ha iniciado el estudio para la elaboración del Informe Anual de Gobierno Corporativo para la Entidad y sociedades de su Grupo, y la

adaptación de su página web, basado en el cumplimiento de la normativa vigente, y en los plazos por ella señalada, de tal manera que Caja Cantabria hará público y comunicará a la Comisión Nacional del Mercado de Valores su primer Informe de Gobierno Corporativo en el primer semestre del año 2005, en relación con el ejercicio de 2004. De igual manera, la Entidad está estudiando la adaptación de la página web con la que cuenta en la actualidad a los contenidos e información prescritos en la Orden ECO 354/2004, de 17 de febrero, que estará disponible en el plazo que fija dicha Orden.

Una vez sea aprobada la Ley de Cantabria, adaptada a la Ley 26/2003 y disposiciones siguientes, la Caja procederá a la adaptación de sus Estatutos a dicha Ley Autonómica, los cuales someterá a aprobación por parte de la Asamblea General de la Entidad.

Consejo de Administración

El Consejo de Administración es el órgano al que corresponde la administración y gestión financiera de la Entidad, así como de su Obra Benéfico Social, pudiendo realizar todos los actos que interesen a la Caja, con las más amplias facultades de representación que se extienden a todo lo comprendido en el ámbito de la actividad prevista, tanto en la normativa legal, como en la norma estatutaria, sin más limitación que la enmarcada por ambos instrumentos configuradores del ámbito de actuación.

En el ejercicio de sus funciones, el Consejo de Administración se regirá, asimismo, por lo establecido en los Estatutos sociales y en los acuerdos adoptados de la Asamblea General de la Entidad.

Son competencia del Consejo de Administración el gobierno, la gestión, la administración y la representación de la Caja y su Obra Benéfico Social, independientemente de las que le pueda delegar la Asamblea General.

El Consejo de Administración está integrado por diecisiete 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: cuatro Vocales representantes del Parlamento de Cantabria, cuatro de las Corporaciones Municipales, cuatro de los Impositores, dos de los Empleados de la plantilla de ahorro de la Caja, y tres de las Entidades de carácter benéfico, social, cultural, científico o profesional, de reconocido prestigio en Cantabria.

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, con un límite temporal del ejercicio del cargo de doce años o tres mandatos como Consejero General.

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 de inicio de cuatrienio o de la 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 la proporcionalidad de las representaciones que ostentan quienes le componen, efectuándose mencionada renovación dentro de los propios grupos.

Tal y como previenen los Estatutos de la Entidad, el Consejo de Administración se reúne, a convocatoria del Presidente, cuantas veces sea necesario para la buena marcha de la Entidad, celebrando sesiones ordinarias al menos una vez cada dos meses, y extraordinarias cuando fuere necesario, en las que no podrán tratarse otros asuntos que aquéllos que figuren en su convocatoria.

En el transcurso del ejercicio 2003 el Consejo de Administración ha celebrado 32 sesiones, de las cuales 5 fueron ordinarias y 27 extraordinarias.

Por otra parte, a lo largo del primer trimestre del año 2004 el Consejo de Administración ha celebrado 6 sesiones, de las cuales 2 han sido ordinarias y 4 extraordinarias.

La adopción de los acuerdos del Consejo de Administración exige el voto favorable de la mitad más uno de los asistentes.

No obstante, es preciso el voto favorable de nueve de sus miembros para la modificación del orden del día de las sesiones ordinarias, para la delegación permanente de facultades del Consejo de Administración y para la constitución, composición y nombramiento de cargos de la Comisión Ejecutiva y demás Comisiones Delegadas, así como para la propuesta de separación o revocación de Consejeros, para su suspensión cautelar y para el cese del Director General, que requiere además la asistencia de once de los miembros del Consejo.

Para el nombramiento y cese de los cargos del Consejo de Administración se requiere voto favorable de diez de sus miembros.

Se requiere el voto favorable de once Vocales para los acuerdos en que se establezca o revoque la Presidencia Ejecutiva y se fijen o modifiquen sus funciones; para el acuerdo de nombramiento de Director General; para la aprobación de aquellos contratos con el personal de la Entidad que tengan cualquier tipo de cláusula que suponga directa o indirectamente, la predeterminación de la indemnización por denuncia de los mismos, distinta a la prevista tanto en el Estatuto de los Trabajadores, como en la reglamentación específica que en cada momento regule relaciones laborales de carácter especial, como son en la actualidad los contratos de alta dirección; para determinar las Entidades con derecho a designar representante en la Asamblea General; y para el nombramiento del Defensor del Cliente, así como para las propuestas a la Asamblea en los procesos de fusión y disolución de la Entidad.

Con el mismo requisito de voto favorable de once miembros, se actuará por este Órgano en el supuesto de posible difusión de acuerdos adoptados por este Órgano, sus Comisiones Delegadas y la Comisión de Control.

De acuerdo con la adaptación de los Estatutos de la Entidad a lo dispuesto en la Ley de Cantabria 4/2002, de 24 de julio, de Cajas de Ahorros, el 11 de enero de 2003 se produjo el cese de los Vocales del Consejo de Administración, a excepción de los representantes de los Empleados y de los Impositores, nombrándose los actuales Vocales del Consejo de Administración con un nuevo mandato cuatrienal a partir de esa fecha.

No obstante, respecto al límite temporal total del ejercicio del cargo, cómputo de los mandatos y reelección de los actuales Vocales del Consejo de Administración, continúa siendo de aplicación lo dispuesto para los Consejeros Generales, descrito en el apartado anterior relativo a la Asamblea General.

Actualmente, y desde el 11 de enero de 2003, la composición del Consejo de Administración y su representación es la que se recoge a continuación, siendo elegidos los cargos el 14 de enero de 2003:

Presidente	D. Carlos Manuel Saiz Martínez	Parlamento de Cantabria
Vicepresidente primero	D. Andrés Ceballos Rodríguez	Impositores
Vicepresidente segundo	D. Celestino Fernández García	Corporaciones Municipales
Secretario	D. Miguel Ángel Castanedo Alonso	Instituciones
Vocales	D. Eduardo Avendaño Rodríguez	Corporaciones Municipales
	D ^a María Teresa Bonilla Carmona	Impositores
	D. Jesús Cabezón Alonso	Parlamento de Cantabria
	D. Ricardo Calderón Rivas	Personal
	D. Luis Santos Clemente Guadilla	Instituciones
	D. Alfonso Díez Prieto	Personal
	D ^a Lorena González Herrera	Impositores
	D. José Luis González Lobato	Impositores
	D. Francisco Javier López Marcano	Parlamento de Cantabria
	D. Javier Puente González	Instituciones
	D. Ángel Sainz Ruiz	Corporaciones Municipales
	D. Federico Santamaría Velasco	Parlamento de Cantabria
	D ^a Concepción Senach San Millán	Corporaciones Municipales

Comisión Ejecutiva

El Consejo de Administración podrá actuar en pleno o delegar funciones en la Comisión Ejecutiva y en otro tipo de comisiones delegadas, en el Presidente y en el Director General.

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

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 ocho miembros del Consejo de Administración: dos representantes del Parlamento de Cantabria, dos de las Corporaciones Municipales, dos de los Impositores, uno de los Empleados y uno de las Entidades de reconocido prestigio en Cantabria, 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 y el límite temporal total del ejercicio del cargo, cómputo de los mandatos y reelección reúnen las mismas características que las aplicables a estos últimos.

La Comisión Ejecutiva celebra sesiones a convocatoria del Presidente, adoptándose los acuerdos por mayoría de votos de los asistentes. Este Órgano no ha mantenido reuniones durante el año 2003, ni a lo largo del primer trimestre del ejercicio 2004.

Actualmente, y desde el 28 de enero de 2003, la composición de la Comisión Ejecutiva y su representación es la siguiente:

Presidente	D. Carlos Manuel Saiz Martínez	Parlamento de Cantabria
Secretario	D. Víctor Javier Eraso Maeso (Director General)	
Vocales	D. Miguel Ángel Castanedo Alonso	Instituciones
	D. Andrés Ceballos Rodríguez	Impositores
	D. Alfonso Díez Prieto	Personal
	D. Celestino Fernández García	Corporaciones Municipales
	D. José Luis González Lobato	Impositores
	D. Francisco Javier López Marcano	Parlamento de Cantabria
	D ^a . Concepción Senach San Millán	Corporaciones Municipales

Comisión de Control

La Comisión de Control es el órgano de gobierno que tiene por objeto velar porque la gestión del Consejo de Administración, de la Comisión Ejecutiva y demás Comisiones Delegadas, se realice de la manera más eficaz, cumpliendo en todo momento los preceptos legales de carácter financiero,

de la Obra Social u otros aplicables a las actividades de la Caja, dentro de las directrices generales de actuación aprobadas 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, así como 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 por la Asamblea General, a propuesta única de los Consejeros Generales de cada uno de los grupos y de entre los mismos: dos miembros representantes del Parlamento de Cantabria, dos de las Corporaciones Municipales, tres de los Impositores, uno de los empleados de la Entidad de la plantilla de ahorro y uno de las Entidades de reconocido prestigio y arraigo en Cantabria.

Puede formar parte, además, de la Comisión de Control, un representante de la Consejería competente del Gobierno de Cantabria, que nombrado de entre personas con capacidad y preparación técnica adecuadas, asistirá a las sesiones de la Comisión de Control, con voz pero 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 de inicio de cuatrienio o de la 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 la medida de lo posible, la proporcionalidad de las representaciones que ostentan quienes la componen y sin incluir en ella al representante que nombra la Consejería competente, quien desempeña su mandato de forma ininterrumpida.

Los miembros de la Comisión de Control podrán ser reelegidos por sucesivos períodos de igual duración, siempre que cumplan las condiciones, requisitos y trámites exigidos para el nombramiento, estableciendo como límite temporal del ejercicio del cargo, el de doce años o tres mandatos.

La Comisión de Control se reúne y celebra sesiones, a convocatoria del Presidente, cuantas veces sea necesario para el desempeño de sus funciones y como mínimo, dentro de los quince días siguientes a cada reunión del Consejo de Administración.

Durante el año 2003 la Comisión de Control ha celebrado 41 sesiones, de las cuales 4 fueron ordinarias y 37 extraordinarias.

A lo largo del primer trimestre del ejercicio 2004 la Comisión de Control ha celebrado 8 sesiones, de las cuales 1 fue ordinaria y 7 extraordinarias.

Con carácter general, los acuerdos de la Comisión de Control se adoptan por mayoría de los asistentes con derecho a voto.

No obstante, las propuestas de suspensión de la ejecución de acuerdos, el nombramiento de Presidente y Secretario, así como la posible difusión de cualquier acuerdo, requerirán ser aprobadas por seis de sus miembros Consejeros.

De acuerdo con la adaptación de los Estatutos de la Entidad a lo dispuesto en la Ley de Cantabria 4/2002, de 24 de julio, de Cajas de Ahorros, el 11 de enero de 2003 se produjo el cese de los Vocales de la Comisión de Control, a excepción de los representantes de los Empleados y de los Impositores, nombrándose los actuales Vocales de la Comisión de Control con un nuevo mandato cuatrienal a partir de esa fecha.

No obstante, respecto al límite temporal total del ejercicio del cargo, cómputo de los mandatos y reelección de los actuales Vocales de la Comisión de Control, continúa siendo de aplicación lo dispuesto para los Consejeros Generales, descrito en el apartado anterior relativo a la Asamblea General.

Actualmente, y desde el 11 de enero de 2003, la composición de la Comisión de Control y su representación es la que se recoge a continuación, siendo elegidos los cargos el 14 de enero de 2003, a excepción de D. Salvador Blanco García cuya incorporación se produjo el 16 de septiembre de 2003, en sustitución de D. Ángel Nozaleda Corripio, como representante de la Consejería de Economía y Hacienda del Gobierno de Cantabria (*):

Presidente	D. Rafael Lombilla Martínez	Corporaciones Municipales
Secretario	D. José Manuel García Diego	Personal
Vocales	D ^a . Marina Arenal Rábago	Impositores
	D. Salvador Blanco García	(*)
	D. Manuel Antonio Blanco Gutiérrez	Parlamento de Cantabria
	D ^a María Carmen Cueto Santos	Impositores
	D. Miguel Ángel Fernández Díaz	Instituciones
	D. Anibal Ruiz Gómez	Parlamento de Cantabria
	D. Juan José Sota Verdión	Corporaciones Municipales
	D. Francisco Javier Vázquez Quevedo	Impositores

Comité de Auditoría

La Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, establece que las sociedades emisoras de valores cuyas acciones u obligaciones estén admitidas a negociación en un mercado secundario oficial de valores deberán tener un Comité de Auditoría.

El Consejo de Administración de Caja Cantabria, en sesión de 25 de abril de 2000, acordó la constitución del Comité de Auditoría, bajo la dependencia del Consejo de Administración, y con la misión de:

- ? Conseguir el buen gobierno de la Organización, debiendo asegurar que los administradores asuman sus responsabilidades cumpliendo razonablemente con las leyes y normas, tanto externas como internas, que se están dirigiendo los negocios éticamente y que se mantienen los controles eficientes frente a conflictos de intereses y fraudes.
- ? Garantizar que la información refleje razonablemente la situación de la Entidad en cada momento.
- ? Garantizar que el control interno se lleve a cabo en cualquier parte de la Organización, en todos sus niveles y en todas sus funciones.

El Comité de Auditoría está compuesto por el Presidente del Consejo de Administración, que actúa como Presidente del Comité, el Presidente de la Comisión de Control, el Director General y el Director de Auditoría y Control

Interno. Pueden asistir como invitados del Presidente los profesionales o Consejeros que éste considere oportuno.

El Comité de Auditoría ha establecido su propio Reglamento Interno, en el que se recogen las funciones, atribuciones, régimen de responsabilidades y normas de funcionamiento del mismo.

Durante el año 2003 el Comité de Auditoría ha celebrado 9 sesiones, todas ellas ordinarias.

A lo largo del primer trimestre del ejercicio 2004 el Comité de Auditoría ha celebrado 5 sesiones, todas ordinarias.

Está previsto realizar la adaptación de los Estatutos de la Entidad, una vez sea aprobada la Ley de Cantabria adaptada a la Ley 44/2002, en próxima Asamblea General.

Comisión de Retribuciones y Comisión de Inversiones

La Ley 26/2003, de 17 de julio, que introdujo importantes medidas de fomento de la transparencia de las entidades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios, estableció en su disposición adicional cuarta una modificación de la Ley 31/1985, de 2 de agosto, de Regulación de las Normas Básicas sobre Órganos Rectores de las Cajas de Ahorros, introduciendo los artículos 20 bis y 20 ter.

En estos artículos se establece que el Consejo de Administración de las Cajas de Ahorros constituirá en su seno una Comisión de Retribuciones, que tendrá la función de informar sobre la política general de retribuciones e incentivos para los cargos del Consejo y para el personal directivo, y una Comisión de Inversiones, que tendrá la función de proponer e informar al Consejo sobre las inversiones y desinversiones de carácter estratégico y estable que efectúe la Caja, ya sea directamente o a través de sus entidades dotadas, adscritas o participadas, así como sobre la viabilidad financiera de las citadas inversiones y su adecuación a los objetivos fundacionales de la Entidad.

Tanto la Comisión de Retribuciones como la Comisión de Inversiones estarán formadas por tres miembros, salvo que la normativa de desarrollo establezca otro número, que serán designados por el Consejo de Administración

siguiendo las proporciones del mismo. El régimen de funcionamiento de dichas Comisiones será establecido por la normativa de desarrollo.

Una vez sea aprobada la Ley de Cantabria, adaptada a la Ley 26/2003 y disposiciones siguientes, Caja Cantabria procederá a la adaptación de sus Estatutos a dicha Ley Autonómica, los cuales someterá a aprobación por parte de la Asamblea General de la Entidad.

VI.1.2. Directores

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

Director General

El Director General ostenta la superior categoría y jefatura del personal de la Entidad, siendo el medio de relación entre los Órganos de Gobierno y el resto del personal, cuando la Presidencia de la Entidad carezca de funciones ejecutivas.

Incluso cuando la Presidencia revistiera carácter ejecutivo, deberá nombrarse por el Consejo de Administración, a propuesta de su Presidente, un Director General, con las competencias que, en cada caso, se le confieran por el propio Consejo de Administración.

El Director General es designado por el Consejo de Administración, requiriendo el correspondiente acuerdo, el voto favorable de once de sus miembros y confirmación por la Asamblea General en el plazo del mes siguiente a dicha designación.

Tal y como se recoge en los Estatutos, el Director General ejecuta los acuerdos del Consejo de Administración, coordina las relaciones de los Órganos de Gobierno y las Unidades o Servicios de la Caja y ejerce las funciones que los propios Estatutos le atribuyen y aquéllas que le delegue el Consejo de Administración o el Presidente, además de las propias del cargo.

En el ejercicio de sus funciones, el Director General actúa bajo la superior autoridad del Consejo de Administración y de su Presidente.

Equipo Directivo

A la fecha de registro del presente Folleto, el Equipo Directivo que asume la gestión de la Entidad al nivel más elevado es el siguiente:

Director General	D. Víctor Javier Eraso Maeso
Secretario General	D. Alfonso María Gutiérrez Rodríguez
Director de Negocio	D. Francisco José Martínez Sampedro
Director de Recursos	D. Juan Jesús López Rojas
Director de Planificación y Control	D. Luis Fernando García Andrés
Director de Proceso Crediticio y Control de Participadas	D. José Luis de Luis Marcos

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

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

Careciendo Caja Cantabria 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 la Consejería competente del Gobierno de Cantabria.

Durante el ejercicio 2003, 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 224 miles de euros (171 miles de euros en el año 2002). En las Cuentas Anuales individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio 2003, que se anexan, figuran 200 miles de euros como importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de la Caja solo en concepto de dietas por asistencia y gastos de desplazamiento, mientras que la información mencionada en el presente Folleto incluye además las dietas percibidas por los miembros del Consejo de Administración representantes del personal en su condición de empleados.

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 2003, un importe de 3 miles de euros (20 miles de euros en el año 2002).

A continuación se presenta el detalle de los sueldos, dietas y otras remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración de Caja Cantabria, correspondientes a los ejercicios 2002 y 2003 y primer trimestre de 2004.

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

<i>Miles de euros</i>	MAR-2004	2003	2002
Sueldos ⁽¹⁾	31	120	59
En Caja Cantabria	31	120	59
En otras sociedades del Grupo	-	-	-
Dietas	47	223	188
En Caja Cantabria	47	220	168
En otras sociedades del Grupo	-	3	20
Otras remuneraciones ⁽²⁾	1	4	3
En Caja Cantabria	1	4	3
En otras sociedades del Grupo	-	-	-
Total	79	347	250

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

⁽²⁾ *Corresponde a los gastos de desplazamiento.*

Respecto al resto de las personas referidas en el apartado VI.1 anterior, los miembros de la Comisión Ejecutiva de la Entidad no han percibido remuneración alguna, en concepto de dietas por asistencia y gastos de desplazamiento, en el ejercicio 2003, al no haber celebrado sesiones. En ese mismo año, los miembros de la Comisión de Control de la Caja percibieron, por estos mismos conceptos, un importe total de 121 miles de euros (150 miles de euros en 2002). Esta cifra corresponde al importe devengado por los miembros de la Comisión de Control de la Caja solo en concepto de dietas por asistencia y gastos de desplazamiento, mientras que la información reflejada en el cuadro siguiente (134 miles de euros) incluye además las dietas percibidas por los miembros de la Comisión de Control representantes del personal en su condición de empleados.

Igualmente, los miembros del Equipo Directivo de la Sociedad Matriz que forman parte de los diversos Consejos de Administración del resto de las sociedades del Grupo no han percibido remuneración alguna, en concepto de dietas y gastos de desplazamiento, en los ejercicios 2002 y 2003, ni en el primer trimestre de 2004. Ningún miembro de la Comisión de Control de Caja Cantabria tiene presencia en los Consejos de Administración del resto de las sociedades del Grupo.

A continuación se presenta el detalle de los sueldos, dietas y otras remuneraciones de los Consejeros Generales que son miembros de la

Comisión Ejecutiva o de la Comisión de Control, y del Equipo Directivo, correspondientes a los ejercicios 2002 y 2003 y primer trimestre de 2004.

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

<i>Miles de euros</i>	MAR-2004	2003	2002
Comisión Ejecutiva	-	-	-
Sueldos	-	-	-
Dietas	-	-	-
Otras remuneraciones ⁽²⁾	-	-	-
Comisión de Control	35	203	219
Sueldos ⁽¹⁾	19	69	69
Dietas	16	132	147
Otras remuneraciones ⁽²⁾	-	2	3
Equipo Directivo	326	771	839
Sueldos	317	741	813
Dietas	4	8	6
Otras remuneraciones ⁽²⁾	5	22	20
Total	361	974	1.058

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

⁽²⁾ Corresponde a los gastos de desplazamiento.

La remuneración global, en concepto de dietas y gastos de desplazamiento, al 31 de diciembre de 2003, de los miembros de los Consejos de Administración de las distintas sociedades integrantes del Grupo ascendió a 255 miles de euros. En el ejercicio 2002 este importe fue de 248 miles de euros. En el primer trimestre de 2004 esta remuneración se eleva a 64 miles de euros.

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

Caja Cantabria tiene contratado un seguro de responsabilidad civil, en una única póliza, a favor de los miembros de los Consejos de Administración de la Entidad y de las filiales del Grupo, los miembros de la Comisión de Control de Caja Cantabria y altos cargos de la Entidad cuyas primas anuales, durante el ejercicio 2003, han ascendido a 45 miles de euros (40 miles de euros en el año 2002).

Asimismo, existen dos seguros de accidentes, uno a favor de los Consejeros Generales, y otro a favor de los miembros del Consejo de Administración, Comisión de Control y Equipo Directivo de la Entidad, cuyas primas anuales

durante el ejercicio 2003 han sido 2 y 9,5 miles de euros, respectivamente, totalizando 11,5 miles de euros (12 miles de euros en el año 2002, 3 y 9 miles de euros, respectivamente).

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

Las primas anuales del seguro de vida y accidentes de empleados, correspondientes a los Consejeros Generales representantes del personal en el Consejo de Administración y la Comisión de Control, tanto actuales como antiguos, han sido de 370 euros en el ejercicio 2003 (226 euros en 2002).

Igualmente, el seguro de vida y accidentes de empleados, correspondiente al Equipo Directivo, ha devengado unas primas anuales de 738 euros en el ejercicio 2003 (679 euros en 2002).

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, a excepción del Director General, cuyas condiciones quedan reguladas en contrato privado.

A continuación se muestran las obligaciones contraídas en materia de pensiones con los Consejeros Generales representantes del personal en el Consejo de Administración y la Comisión de Control, tanto actuales como antiguos, únicos Consejeros con los que la Entidad mantiene dichas obligaciones, y el Equipo Directivo, a 31 de diciembre de 2003 y 31 de diciembre de 2002.

Obligaciones contraídas en materia de pensiones a 31 de diciembre. ⁽¹⁾
Consejeros Generales y Equipo Directivo

<i>Miles de euros</i>	2003	2002
Consejeros Generales (representantes del personal en el Consejo de Administración y en la Comisión de Control)	1.988	1.774
Actuales	231	203
Antiguos	1.757	1.571
Equipo Directivo	2.542	3.038
Actuales	1.232	1.139
Antiguos	1.310	1.899
Total	4.530	4.812

⁽¹⁾ *Provisiones matemáticas y margen de solvencia.*

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 2003.

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

El artículo 18.2 de la Ley 4/2002 de Cantabria, de 24 de julio, de Cajas de Ahorros, establece que los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control, el Director General, así como sus cónyuges, ascendientes y descendientes y las sociedades en que dichas personas ostenten una participación, aislada o conjuntamente, superior al 20 por 100 del capital social o en las que ejerzan los cargos de Presidente, Consejero, Administrador, Gerente, Director general o asimilado, no podrán obtener créditos, avales o garantías de la Caja de Ahorros sin que exista acuerdo del Consejo de Administración de ésta y autorización de la Consejería competente.

Esta prohibición no es aplicable para los créditos, avales o garantías concedidos para la adquisición de vivienda con aportación por el 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.

Quedarán, igualmente, exceptuadas de la referida autorización, tanto las operaciones con sociedades en las que el cargo de Presidente, Consejero, Administrador o Gerente lo desempeñen las personas anteriormente reflejadas en representación o por designación de la Caja, sin tener en dicha sociedad interés económico personal o familiar directo o a través de persona interpuesta.

Tampoco es de aplicación respecto a los representantes del personal, para los cuales la concesión de créditos se registrará por los Convenios Colectivos o por Pactos específicos de Empresa.

El saldo del 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 2.823 miles de euros al 31 de diciembre de 2003. De este importe, 1.633 miles de euros corresponden a riesgos directos, y los restantes 1.190 miles de euros a riesgos indirectos por pertenencia a Consejos de Administración de otras sociedades.

A 31 de diciembre de 2002 el riesgo crediticio global de los mismos era de 9.580 miles de euros, correspondiendo 1.405 miles de euros a riesgos directos de Consejeros y 8.175 miles de euros a riesgos indirectos.

El importe global de los riesgos crediticios contraídos con los mismos durante el ejercicio 2003 ascendió a 735 miles de euros (1.104 miles de euros en 2002). El total de este importe está atribuido a riesgos propios de los Consejeros y Directivos, sin corresponder importe alguno a riesgos indirectos por pertenencia a Consejos de Administración de otras sociedades, etc. (estos importes fueron de 595 y 509 miles de euros, respectivamente, en 2002).

Con arreglo al acuerdo adaptado por el Consejo de Administración de la Entidad, los Consejeros Generales disponen de financiación para atenciones personales y financiación de vivienda en condiciones especiales durante el tiempo de permanencia en el cargo, a un tipo de interés del euribor anual sin diferencial, con un límite máximo de 180 miles de euros para adquisición/rehabilitación de vivienda y de 60 miles de euros para el resto de finalidades, excepto los representantes del personal, a los que se les aplica las condiciones recogidas en el Pacto de Empresa.

VI.2.6. Principales actividades ejercidas fuera de la sociedad

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

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

Consejero/Directivo	Sociedad	Cargo
D. Jesús Cabezón Alonso	Fundación Caja Cantabria *	Patrono
D. Miguel Ángel Castanedo Alonso	Mola Inversiones, S.L. Sistemas Financieros, S.A. * Fundación Caja Cantabria *	Administrador solidario Vocal Consejo Patrono
D. Andrés Ceballos Rodríguez	Fundación Caja Cantabria * Cantabria de Turba, S. Coop. Ltda.	Patrono Vicepresidente
D. Miguel Ángel Fernández Díaz	Coorcopar, O.N.G.	Presidente
D. Víctor Javier Eraso Maeso	Ahorro Corporación, S.A. * Fundación Caja Cantabria * Sodercan, S.A. * Cantabria Capital, S.G.E.C.R., S.A. * Mutua Montañesa *	Vocal Consejo Patrono Vocal Consejo Vocal Consejo Vocal Junta
D. Celestino Fernández García	Fundación Caja Cantabria *	Patrono
D. Luis Fernando García Andrés	Segurcantabria, S.A. * Cantabria Finance Limited * Cantabria Capital Limited * Cantabria Preferentes, S.A. *	Vocal Consejo Vocal Consejo Vocal Consejo Presidente
D. José Luis González Lobato	S.D.S. 2001 S.A.L. S.S.D. 300 S.L. Urbe Cantabria *	Presidente Consejo Presidente Consejo Vocal Consejo
D. Alfonso María Gutiérrez Rodríguez	Suelo Industrial de Cantabria, S.L. * Cantabria Capital, S.G.E.C.R., S.A. * Puntida, S.L. * Cantabria Preferentes, S.A. *	Vocal Consejo Vocal Consejo Vocal Consejo Secretario
D. Francisco Javier López Marcano	Sistemas Financieros, S.A. *	Vocal Consejo
D. José Luis de Luis Marcos	Sistemas Financieros, S.A. * UTE Aparcamientos Santander * Nuevo Astillero, S.L. * Puntida, S.L. * Cantabria Preferentes, S.A. *	Vocal Consejo Vocal Consejo Vocal Consejo Vocal Consejo Vocal Consejo
D. Francisco José Martínez Sampedro	Bancantabria Inversiones, S.A. * Ahorrogestión Hipotecario, S.A. * Cooperación Tecnológica de Cajas de Ahorros, S.L. * Puntida, S.L. *	Vocal Consejo Vocal Consejo Vocal Consejo Vocal Consejo
D. Javier Puente González	Sistemas Financieros, S.A. *	Vocal Consejo
D. Aníbal Ruiz Gómez	Aitor Santander, S.L.	Administrador Gerente
D. Carlos Saiz Martínez	Caser * Confederación Española de Cajas de Ahorros *	Vocal Consejo Vocal Consejo
D. Federico Santamaría Velasco	Salami, S.A.	Consejero
D. Juan José Sota Verdión	Mercasantander	Vocal Consejo

* 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.

VI.9. RELACIÓN CON LOS AUDITORES DE CUENTAS

A continuación se desglosa del importe total facturado por el auditor PricewaterhouseCoopers, por auditorías anuales y otros servicios, tanto de la propia firma como de empresas asociadas, en el ejercicio 2003.

Honorarios de PricewaterhouseCoopers y empresas asociadas devengados en el ejercicio 2003

<i>Miles de euros</i>	Caja	Grupo ⁽¹⁾	Total
Auditoría de las Cuentas Anuales 2003	81	113	194
Otros servicios	3	-	3
Total	84	113	197

⁽¹⁾ Incluye la auditoría de las sociedades que forman el conjunto consolidable y de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia con un porcentaje de participación directo superior al 30%.

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	29-FEB-2004	29-FEB-2003	Variación (%)
Caja y depósitos en bancos centrales	98.799	32.074	208,0
Caja	32.036	28.115	13,9
Banco de España	66.763	3.959	>
Otros bancos centrales	-	-	-
Deudas del Estado	123.798	135.330	-8,5
Entidades de crédito	616.878	553.195	11,5
A la vista	30.250	52.437	-42,3
Otros créditos	586.628	500.758	17,1
Créditos sobre clientes	3.571.184	2.884.680	23,8
Obligaciones y otros valores de renta fija	112.060	114.723	-2,3
De emisión pública	-	1	-100,0
Otras emisiones	112.060	114.722	-2,3
Acciones y otros títulos de renta variable	61.143	65.473	-6,6
Participaciones	30.069	31.435	-4,3
En entidades de crédito	-	-	-
Otras participaciones	30.069	31.435	-4,3
Participaciones en empresas del grupo	34.165	29.055	17,6
En entidades de crédito	14.034	10.518	33,4
Otras	20.131	18.537	8,6
Activos inmateriales	2.801	4.573	-38,7
Gastos de constitución y de primer establecimiento	-	-	-
Otros gastos amortizables	2.801	4.573	-38,7
Activos materiales	79.998	87.322	-8,4
Terrenos y edificios de uso propios	24.112	24.477	-1,1
Otros inmuebles	21.030	23.866	-11,9
Mobiliario, instalaciones y otros	34.756	38.979	-10,8
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
Acciones propias	-	-	-
Otros activos	56.728	63.185	-10,2
Cuentas de periodificación	30.212	24.055	25,6
Pérdidas del ejercicio ⁽¹⁾	-	-	-
TOTAL ACTIVO	4.817.835	4.025.100	19,7
CUENTAS DE ORDEN	1.152.983	1.076.755	7,1

PASIVO	29-FEB-2004	29-FEB-2003	Variación (%)
Entidades de crédito	99.230	132.169	-24,9
A la vista	41.726	81.573	-48,8
A plazo o con preaviso	57.504	50.596	13,7
Débitos a clientes	3.601.583	3.263.831	10,3
Depósitos de ahorro	3.330.388	3.009.536	10,7
A la vista	1.866.458	1.693.573	10,2
A plazo	1.463.930	1.315.963	11,2
Otros débitos	271.195	254.295	6,6
A la vista	2.251	5.942	-62,1
A plazo	268.944	248.353	8,3
Débitos representados por valores negociables	533.970	131.016	307,6
Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
Pagarés y otros valores	533.970	131.016	307,6
Otros pasivos	89.696	75.706	18,5
Cuentas de periodificación	25.519	23.073	10,6
Provisiones para riesgos y cargas	41.947	43.034	-2,5
Fondo de pensionistas	28.749	31.888	-9,8
Provisión para impuestos	602	602	-
Otras provisiones	12.596	10.544	19,5
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficio del ejercicio ⁽¹⁾	-	-	-
Pasivos subordinados	194.965	140.000	39,3
Capital suscrito	1	1	-
Primas de emisión	-	-	-
Reservas	208.470	197.716	5,4
Reservas de revalorización	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	22.454	18.554	21,0
TOTAL PASIVO	4.817.835	4.025.100	19,7

(1) En los balances públicos de los meses que no correspondan con un fin de trimestre, las partidas de activo, "15. Pérdidas del ejercicio", y de pasivo, "7. Beneficios del ejercicio", se dejarán en blanco, incorporándose sus saldos a "13. Otros activos" y a "4. Otros pasivos", respectivamente. (Norma 49ª.3 sobre reflejo de los resultados del ejercicio en el balance público, de la Circular 4/1991 del Banco de España, de 14 de junio, a Entidades de Crédito sobre normas de contabilidad y modelos de estados financieros).

Cuentas de pérdidas y ganancias de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	29-FEB-2004	29-FEB-2003	Variación (%)
Intereses y rendimientos asimilados	26.625	26.886	-1,0
De los que: cartera de renta fija	1.887	2.089	-9,7
Intereses y cargas asimiladas	-9.463	-10.136	-9,6
Rendimiento de la cartera de renta variable	33	33	-
De acciones y otros títulos de renta variable	33	33	-
De participaciones	-	-	-
De participaciones en el grupo	-	-	-
Margen de intermediación	17.195	16.783	2,5
Comisiones percibidas	4.139	3.538	17,0
Comisiones pagadas	-690	-811	14,9
Resultados de operaciones financieras	53	-1.063	-105,0
Margen ordinario	20.697	18.446	12,2
Otros productos de explotación	107	102	4,9
Gastos generales de administración	-13.999	-13.647	2,6
Gastos de personal	-9.707	-9.473	2,5
De los que: Sueldos y salarios	-7.302	-6.891	6,0
Cargas sociales	-2.144	-2.247	-4,6
De los que: pensiones	-671	-842	-20,3
Otros gastos administrativos	-4.292	-4.174	2,8
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-1.290	-1.291	-0,1
Otras cargas de explotación	-289	-207	39,6
Margen de explotación	5.225	3.402	53,6
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-1.718	-532	222,9
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	1.034	184	>
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficios extraordinarios	586	443	32,3
Quebrantos extraordinarios	-1.742	-1.668	4,4
Resultado antes de impuestos	3.384	1.828	85,1
Impuesto sobre beneficios	-909	-420	-116,4
Resultado del ejercicio	2.475	1.408	75,8

VII.1.2. Tendencias más recientes y significativas

A 29 de febrero de 2004, el **balance** de la Sociedad Matriz registra un incremento interanual del 19,7%, con un saldo final de 4.817.835 miles de euros.

Los recursos de clientes, que incluyen los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados, alcanzan 4.330.518 miles de euros, registrando un incremento interanual del 22,5%.

Los pasivos subordinados se sitúan en 194.965 miles de euros, lo que supone un incremento de un 39,3%. En el mes de diciembre de 2003 se realizó una emisión de participaciones preferentes por importe de 55.000 miles de euros, materializada en 55.000 títulos de 1.000 euros de valor nominal unitario a través de la filial Cantabria Preferentes, S.A. (Sociedad Unipersonal), participada al 100% por Caja Cantabria.

Los depósitos representados por valores negociables alcanzaron los 533.970 miles de euros, que corresponden al volumen de pagarés emitidos al amparo del Tercer Programa de Emisión de Pagarés de Empresa Caja Cantabria, de fecha septiembre de 2003, con un importe nominal máximo de 600.000 miles de euros ampliable a 1.200.000 miles de euros, con un valor nominal unitario de 10.000 euros.

Pasando a un análisis por sectores, los depósitos del sector público ascienden a 105.509 miles de euros, lo que supone una disminución de un 42,2% respecto al saldo de 28 de febrero de 2003. 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 13,4% en los últimos doce meses, destacando la evolución de las posiciones a la vista en detrimento de las posiciones a medio y largo plazo, y de la cesión temporal de activos.

En el conjunto de las cuentas a la vista (cuentas corrientes y cuentas de ahorro) destaca el incremento de las cuentas corrientes con una tasa de variación del 29%. Las imposiciones a plazo han aumentado un 10,4%, concentrándose dicho incremento en posiciones a corto (mes y tres meses), y en la emisión de cédulas hipotecarias realizadas en marzo de 2003 (60 millones de euros a través de "AyT Cédulas Cajas IV, Fondo de Titulización

de Activos”, y 15 millones de euros a través de “AyT Prestige Cajas de Ahorros, Fondo de Titulización de Activos”), y en diciembre de ese mismo año (100 millones de euros en dos tramos a través de “AyT Cédulas Cajas V, Fondo de Titulización de Activos”).

La cesión temporal de activos aumentó un 9,3% debido fundamentalmente a la cesión temporal realizada a los fondos de inversión propios gestionados por la sociedad participada Cantabria Fondos, S.A., S.G.I.I.C.

La captación de fondos de inversión se incrementó en 59.589 miles de euros entre febrero de 2003 y febrero de 2004, de los que 39.236 miles de euros corresponden a los fondos de inversión gestionados por Cantabria Fondos, cuyo valor liquidativo a finales de febrero de 2004 se sitúa en 328.852 miles de euros, lo que en tasa supone un 13,5%. Por otra parte, el resto de fondos comercializados por la Red Comercial de Caja Cantabria se incrementó en un 74%, 20.353 miles de euros, hasta alcanzar un valor liquidativo de 47.850 miles de euros. Para finalizar con los productos de ahorro de fuera de balance, los fondos de pensiones crecieron un 36,3%, alcanzando un volumen de 70.633 miles de euros.

Los créditos sobre clientes (netos de fondos de insolvencias) ascienden, a 29 de febrero de 2004, a 3.571.184 miles de euros, que suponen un incremento del 23,8% sobre la cifra del mismo mes del año anterior.

El crédito a las Administraciones Públicas contabiliza una disminución del 5,6% con respecto a febrero de 2003, y el crédito al sector privado refleja un 23,5% de incremento en los últimos doce meses.

En este sentido, dentro de la financiación al sector privado residente, destacan los deudores con garantía real, de los que el 99% corresponden a operaciones con garantía hipotecaria, con un crecimiento que supera los 574.000 miles de euros en los últimos doce meses, equivalente a una tasa de variación del 34%.

Por su parte, el saldo de las cuentas de crédito ha experimentado un notable incremento cifrado en un porcentaje del 20,3% interanual, alcanzando un volumen de 407.684 miles de euros a finales de febrero del presente año.

El volumen del riesgo dudoso contabilizado a 29 de febrero de 2004, incluyendo los créditos de firma de dudosa recuperación, asciende a 48.372 miles de euros. Esta cifra representa un 1,22% de índice de morosidad. El

saldo de las provisiones para insolvencias constituidas por Caja Cantabria asciende a 77.065 miles de euros, lo que supone una cobertura del riesgo dudoso del 159,32%.

La cartera de valores neta de fondos, tal y como figura en el balance público registra una reducción del 3,9% alcanzando una cifra de 361.235 miles de euros a 29 de febrero de 2004.

La disminución en Deudas del Estado obedece a operaciones realizadas con Letras del Tesoro, ya que el volumen de la cartera de Bonos y Obligaciones permanece estable. Por otra parte, el incremento que se registra en participaciones en empresas del grupo se debe a la ampliación de capital realizada en la sociedad Bancantabria Inversiones, S.A., E.F.C. en septiembre de 2003.

En cuanto al volumen en entidades de crédito, a 29 de febrero de 2004 la Caja presenta una posición prestadora neta en los mercados de 517.648 miles de euros, superior en un 22,9% a la del ejercicio anterior, dada el mayor volumen de liquidez que presenta el balance a fin de mes.

La disminución del 38,7% en los activos inmateriales viene explicado por la amortización llevada a cabo de estos activos, encuadrados en el Plan de renovación tecnológica llevado a cabo por la Entidad, y que presentan un tipo de amortización lineal con un horizonte máximo de 36 meses.

Analizando la **cuenta de pérdidas y ganancias**, el resultado acumulado del ejercicio antes de impuestos registrado hasta el 29 de febrero de 2004 alcanza una cifra de 3.384 miles de euros, que representa un incremento sobre el resultado del mismo período del año anterior del 85,1%.

En este mismo período el margen de intermediación creció un 2,5%. Los ingresos financieros cayeron un 1,0%, registrándose una menor contribución cercana al 10% de los rendimientos de la cartera de renta fija. Los ingresos provenientes de inversiones crediticias disminuyeron en el período de referencia un 1,6%, en torno a los 360 miles de euros en volumen.

Por otra parte, el coste de los recursos disminuyó un 9,6% en comparación con el mismo período del año 2003, motivado tanto por el efecto de la evolución de la curva de tipos de interés trasladada a la tarifa aplicable a los depósitos de pasivo, como por el impacto positivo de las operaciones de cobertura realizadas por la Entidad para mitigar el efecto del cambio de

estructura en la financiación, captada vía empréstitos y financiación subordinada.

El volumen de comisiones percibidas se incrementó un 17%, debido fundamentalmente a la favorable evolución de las comisiones percibidas por productos financieros no bancarios (comisiones de seguros y de planes de pensiones fundamentalmente), y de los pasivos contingentes. A este hecho se une la disminución de las comisiones pagadas, con una reducción de un 14,9%, debida a un menor pago a prescriptores y convenios de colaboración.

El resultado de operaciones financieras diverge respecto al del ejercicio anterior por la evolución de los mercados bursátiles en este período. El resultado negativo registrado en 2003 se debe al impacto en la cuenta de resultado de las dotaciones realizadas al fondo de fluctuación de valores. A 28 de febrero de 2003 estaba contabilizada una dotación neta de 1.206 miles de euros, frente a los 21 miles de euros del presente ejercicio.

Los gastos generales de administración aumentaron un 2,6% con respecto a febrero de 2003. La variación relativa más significativa es la de los compromisos por pensiones, aunque en volumen no resulta significativo dentro del montante total. En este apartado se prevé un impacto menor contra la cuenta de resultados frente al contabilizado en el ejercicio 2003.

Del resto de la cuenta de resultados destaca el apartado de provisiones para insolvencias que se ha visto incrementado en un 222,9%. La variación en el impacto se debe a dotaciones de carácter extraordinario por efecto del Fondo de Cobertura Estadística de Insolvencias (FONCEI), y por amortizaciones realizadas en la cartera de préstamos, créditos y avales.

Por otra parte, el resultado por saneamiento de inmovilizaciones financieras recoge la recuperación realizada del fondo de fluctuación de valores de dotaciones realizadas en ejercicios anteriores.

En los apartados de beneficios y quebrantos extraordinarios se recogen tanto el resultado por ventas de inmovilizado, como los resultados imputables a ejercicios anteriores, y las dotaciones al resto de fondos, especialmente el de inmovilizado y el general para otras contingencias.

Lo más destacable de estos dos apartados es la dotación neta realizada por la Entidad al fondo general para otras contingencias, que ha supuesto un

quebranto en la cuenta de resultados a febrero de 2004 de 1.578 miles de euros, frente a los 1.048 miles de euros del ejercicio anterior.

Estas dotaciones generales se han realizado en previsión a caídas en los mercados financieros a finales del primer trimestre del año, ya que la normativa bancaria fija las dotaciones a fondos de fluctuación de valores con periodicidad trimestral, no siendo preceptivas en el resto de los meses del año.

De este modo, la Entidad tiene constituido un fondo general para otras contingencias por importe de 3.985 miles de euros.

En cuanto a las cifras del **Grupo**, dado que la Caja sólo realiza la consolidación de estados financieros con periodicidad trimestral, tal como establece la normativa del Banco de España, sólo pueden apuntarse cifras generales de la evolución de las principales filiales del Grupo Caja Cantabria.

Así, Bancantabria Inversiones, S.A., E.F.C. registra, a 29 de febrero de 2004, un activo total en su balance de 352 millones de euros, y un resultado después de impuestos de 221 miles de euros.

La filial Segurcantabria, S.A., Correduría de Seguros, cerró el mes de febrero de 2004 con una cifra de balance superior a los 4 millones de euros. Su resultado después de impuestos es de 71 miles de euros.

A 29 de febrero de 2004, el balance de Cantabria Fondos, S.A., S.G.I.I.C. registra un volumen de 4 millones de euros, y un resultado del ejercicio de 165 miles de euros.

Finalmente, las filiales Sistemas Financieros, S.A. y Urbe Cantabria, S.L., cierran el mes de febrero con cifras de balance de 35 y 10 millones de euros, respectivamente.

VII.2. PERSPECTIVAS DEL EMISOR

Los siguientes apartados incluyen las estimaciones y perspectivas de la Entidad, no constituyendo en, ningún caso, objetivos o compromisos de realización.

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

Los procesos de innovación, desintermediación y liberación han afectado de manera notable en las últimas décadas a la composición y funciones que las entidades de depósito desarrollan en el conjunto de la economía y, en particular, en la canalización de los recursos financieros a la economía real. La prácticamente completa libertad operativa, junto a la eliminación de barreras geográficas o legales entre mercados, ha conducido a un considerable aumento de la escala de los mismos, así como a una mayor concentración de la actividad financiera.

La creciente presencia de las cajas de ahorros en un mayor número de provincias y regiones, tras la completa liberalización geográfica de 1989, que se ha sumado a la ya tradicional implantación de la banca, ha sido un factor que ha estimulado enormemente la competencia en estos mercados. Asimismo, la reciente apuesta de la banca privada, anunciada por algunos de los grandes bancos privados españoles, por una vuelta al negocio de los mercados tradicionales viene a reforzar la competencia en el subsector crediticio de las regiones españolas.

Esta realidad, a su vez, se ha puesto de manifiesto en un escenario de bajos tipos de interés con un notable estrechamiento de los márgenes de negocio y como consecuencia de ello las estrategias puestas en práctica se han basado en el desarrollo de fórmulas de negocio que permitan minimizar los efectos asociados al estado de madurez de la actividad típica de intermediación, con la pretensión última de mantener los adecuados niveles de solvencia y rentabilidad.

Una de las vías a través de la cual debemos tratar de contrarrestar los efectos del estrechamiento de los márgenes operativos -todo hace predecir que esta situación perdurará durante bastantes años- causado por el incremento de la competencia en los mercados de productos financieros, ha sido la asunción de políticas destinadas a incrementar los niveles de eficiencia en costes de las estructuras productivas.

La contención de los costes de explotación, a través de la incorporación de las reformas necesarias, nos permitirá reducir los inputs de producción y distribución sin que ello suponga una merma en la calidad del servicio prestada a la clientela. En este ámbito, el permanente desarrollo de las infraestructuras tecnológicas y telemáticas ocupan una posición preferente

de cara a la permanente evolución de los canales de distribución alternativos con unos costes relativos inferiores.

Otro camino, emprendido hace años y sobre el que se debe seguir avanzando también en el futuro, consiste en el rediseño de los productos tradicionales para tratar de mantener y ampliar la clientela minorista que es nuestra principal línea de negocio. En este segmento de mercado de particulares y pequeñas y medianas empresas las variables competitivas relevantes son la capilaridad de la red, la fidelidad de los clientes, la gama de los servicios prestados y el tamaño relativo con respecto al propio mercado y no la posición de la entidad en el "ranking" global.

Aunque el tamaño no es la variable más relevante, no quiere decir sin embargo, que el crecimiento no deba ser un objetivo ni que no existan determinados servicios u operaciones en los que la escala no sea una variable fundamental. Sin embargo, éste debe estar orientado a otras consideraciones estratégicas como conseguir incrementar la base de clientes de la entidad, a fin de fortalecer su posición competitiva en un mercado financiero más globalizado, y garantizar así una posición estratégica más fuerte.

Caja Cantabria que acredita una cuota de depósitos en el mercado regional próxima al 50% y en créditos del 37%, ha entendido la diversificación geográfica como una oportunidad para fortalecer su ya amplia base de clientes a través de la puesta en práctica de un Plan de Expansión, iniciado en el año 2001, con apertura de oficinas fuera de la Comunidad Autónoma.

En este contexto de intensa transformación, Basilea II representa un fuerte estímulo para la mejora de la gestión de las entidades financieras. La posibilidad que contempla la norma de cuantificar el riesgo el términos de pérdida esperada y capital en riesgo o económico supone un avance enorme en la regulación, y abre la puerta en los modos de entender, valorar y, por tanto, gestionar la intermediación financiera. El reto estratégico es de primera magnitud. El Nuevo Acuerdo de Capitales de Basilea no solo repercutirá en los niveles de capitalización exigibles, sino que tendrá un impacto significativo en nuestro modo de operar, gestionar los riesgos y asignar recursos.

En definitiva, el proceso de asimilación de los nuevos requerimientos que supone Basilea II es complejo y al que se sumará, con anterioridad, d

nuevo enfoque contable basado en las nuevas normas de contabilidad (NIC). Todo ello requerirá esfuerzos importantes en la Entidad, en términos de inversión tanto en nuevas herramientas y sistemas de información como en adaptaciones estructurales, formación y entrenamiento, que faciliten la utilización de los nuevos esquemas en el día a día, todo lo cual implica un cambio cultural de enorme calado en la institución.

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 una cifra en torno a los 77,5 millones de euros anuales.

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, resultará el complemento necesario de inversiones alternativas que supongan rentabilidad y diversificación de riesgos frente al mercado.

Política de dotaciones y amortización

El nuevo marco en torno al Acuerdo de Capital de Basilea alinea en gran medida los criterios regulatorios para el cálculo de capitales con los criterios económicos. El primer objetivo que se ha perseguido ha sido el de conseguir que los requerimientos de capital sean más sensibles al riesgo. El segundo hito señala que no es suficiente el establecimiento de una exigencia mínima de capital para garantizar su adecuación al perfil de riesgo real de la entidad, sino que la supervisión de las herramientas, sistemas y procedimientos en la gestión del riesgo, y la propia disciplina de mercado, tienen que desempeñar papeles importantes a la hora de establecer el requerimiento de capital efectivo.

Al mismo tiempo que se avanza en el desarrollo e implantación de estos nuevos enfoques, los cuales se sustentan en sistemas homogéneos de medición de las pérdidas esperadas y el capital económico o estructuras uniformes homogéneas que aseguren la existencia de sistemas y procedimientos adecuados para la gestión de las diferentes tipologías de riesgo, la entidad proseguirá en su política de cobertura de créditos morosos, mediante la aportación al Fondo de Cobertura Estadística de Insolvencias (FONCEI) del orden de 14 millones de euros durante el año 2004. La previsión del conjunto de dotaciones netas a insolvencias para el ejercicio 2004 gira en torno a los 23 millones de euros, ligeramente inferior a 24 millones de euros del ejercicio 2003, si bien en este último año no se realizaron dotaciones al Fondo de Cobertura Estadística de Insolvencias al corresponder todas ellas a dotaciones específicas motivadas por morosidad, de acuerdo con la normativa del Banco de España.

Evidentemente, las previsiones de aportaciones al Fondo de Cobertura Estadística de Insolvencias para el año 2004 dependen de las necesidades de cobertura específica de las operaciones clasificadas como activos dudosos, sin que varíen las previsiones del conjunto de las necesidades de cobertura ya apuntadas.

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

Tras las emisiones de Deuda Subordinada llevadas a cabo por Cantabria Finance Limited, y garantizadas por Caja Cantabria, con fechas 28 de diciembre de 2000 y 28 de marzo de 2001, por importe de 15 millones de

euros cada una, la Entidad emitió, a través de su filial Cantabria Capital Limited, Participaciones Preferentes Serie A (*Preference Shares Series A*) con fecha 10 de diciembre de 2001, por importe de 30 millones de euros.

Igualmente, en diciembre de 2001 se llevó a cabo el Primer Programa de Emisión de Pagarés de Empresa de Elevada Liquidez de la Entidad, por un importe nominal máximo de 150 millones de euros.

El 10 de octubre de 2002 la Entidad lanzó la Primera Emisión de Obligaciones Subordinadas Caja Cantabria, por importe de 80 millones de euros. Y en diciembre de 2002 se realizó el Segundo Programa de Emisión de Pagarés de Empresa de Elevada Liquidez, por un importe nominal máximo de 300 millones de euros.

Finalmente, en junio del año 2002 la Caja participó en la emisión de Bonos de Titulización "AyT Cédulas Cajas III, Fondo de Titulización de Activos", emitiendo una Cédula Hipotecaria singular por importe de 120 millones de euros.

En el primer trimestre de 2003 la Caja participó en la emisión de Bonos de Titulización a través de dos operaciones: "AyT Cédulas Cajas IV, F.T.A." y "AyT Prestige Cajas de Ahorros, F.T.A.", emitiendo Cédulas Hipotecarias singulares por importe de 60 y 15 millones de euros, respectivamente.

En el mes de septiembre de 2003 se llevó a cabo el Tercer Programa de Pagares de Empresa, por un importe nominal máximo de 600 millones de euros ampliable a 1.200 millones de euros.

Igualmente, en diciembre de 2003 la Caja participó en la emisión de Bonos de Titulización a través de "AyT Cédulas Cajas V, F.T.A.", emitiendo dos Cédulas Hipotecarias singulares por un importe total de 100 millones de euros.

Finalmente, en diciembre de 2003 Cantabria Preferentes, S.A. (Sociedad Unipersonal), filial al 100% de Caja Cantabria, realizó la emisión de Participaciones Preferentes Serie 1, por importe de 55 millones de euros.

Ya en este año, el 30 de marzo de 2004, la Entidad ha lanzado la Segunda Emisión de Obligaciones Subordinadas Caja Cantabria, por importe de 45 millones de euros, consta de 45.000 títulos de 1.000 euros de valor nominal cada uno ellos, y fue suscrita y desembolsada en su totalidad.

Por último, en el mes de abril de 2004 la Caja ha participado en la emisión de Bonos de Titulización "AyT Cédulas Cajas VI, Fondo de Titulización de Activos", emitiendo una Cédula Hipotecaria singular por importe de 200 millones de euros.

VII.2.3. Principales inversiones futuras

Inmovilizado

Se ha iniciado la obra de rehabilitación del edificio situado en Plaza Velarde 1, conocido como "Ateneo", que forma parte del conjunto urbanístico que configura nuestra Sede Central.

Se trata de un edificio de seis plantas, de una superficie aproximada de 2.200 m² que, debido a las deficiencias estructurales impiden su conservación, obligando al vaciado interior del mismo y posterior reconstrucción, conservando las fachadas actuales.

Según la planificación establecida en febrero del próximo año 2005, estará totalmente renovado y listo para su uso, culminando así la primera fase de las obras de rehabilitación de la Sede Social de la Entidad, con un coste en torno a los cuatro millones de euros, de cumplirse los objetivos presupuestarios inicialmente previstos.

Por otro lado, está previsto para este ejercicio la apertura de 8 nuevas oficinas en la Red Exterior, fuera de Cantabria, con una inversión aproximada de unos 8 millones de euros.

Tecnología

A lo largo del año 2004 se realizarán los pasos necesarios para acometer las primeras fases de un proyecto plurianual cuyo objetivo último será dotarnos de un centro de backup propio. Las acciones que se comenzarán a desarrollar a lo largo del presente ejercicio serán tendentes a tener comunicadas dos CPU's en localizaciones remotas bajo el mismo esquema que ahora se encuentran comunicadas en el CPD de la Entidad. En un horizonte temporal más amplio, debido tanto a las dificultades técnicas inherentes a un proyecto de estas características como al coste económico de la misma, sería deseable alcanzar un sistema trabajando en GDPS (Geographically Dispersed Parallel Sysplex).

VII.3. PERSPECTIVAS DEL GRUPO

Si tuviéramos que resumir en tres palabras las bases de la competitividad para el próximo futuro éstas serían sin duda: eficiencia, especialización y riesgo.

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, bancaseguros, inversión colectiva, etc.) así como los condicionantes fiscales determinarán un proceso de cambio que ya resulta imparable. En líneas generales, puede decirse que una mayor diversificación, ya sea geográfica u operativa, da acceso a un mayor número de fuentes de ingresos, mientras que la especialización conduce a una mayor eficiencia productiva y, por lo tanto, a unos menores costes. La gestión de los riesgos que persigue una optimización en el consumo de capital asignado a cada línea de negocio desembocará, a su vez, en la mejora de los niveles de eficiencia y especialización.

La intensificación comercial en productos de financiación especializada, fondos de inversión, pensiones o bancaseguros deberá compensar la merma de ingresos producida en el negocio de intermediación tradicional abocado a convivir con estrechos diferenciales de negocio y una fuerte competencia.

En este sentido, nuestras compañías filiales continuarán, en años venideros, aportando de modo creciente más valor al Grupo pues no en balde el potencial de crecimiento en estas líneas de negocio es, hoy por hoy, amplio.

Las previsiones para el ejercicio 2004 apuntan a un incremento de la inversión crediticia en torno al 20% y del 6,5% en los débitos a clientes.

A la fecha de registro del presente Folleto no hay perspectivas de realización de nuevas emisiones o titulizaciones para el año 2004, salvo las ya realizadas hasta la fecha, correspondientes a la Segunda Emisión de Obligaciones Subordinadas por importe de 45 millones de euros y a la emisión de una Cédula Hipotecaria singular por importe de 200 millones de euros.

Respecto al programa de emisión de pagarés actualmente en vigor, con un importe nominal máximo de 600 millones de euros, ampliable a 1.200 millones de euros, con vencimiento en el mes de septiembre de 2004, se realizará un nuevo programa de emisión de similares características.

Con todo ello, el incremento del conjunto de los recursos ajenos, incluyendo los débitos a clientes, las emisiones de deuda subordinada, cédulas hipotecarias y el programa de pagarés, es estima en torno a un 10%.

En Santander, a 15 de abril de 2004

CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA

D. Luis Fernando García Andrés
Director de Planificación y Control

D. Alfonso María Gutiérrez Rodríguez
Secretario General