

CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ALAVA

1ª EMISIÓN

DE

BONOS DE TESORERIA

**18.000.000 de EUROS
(ampliables a 30.000.000 de EUROS)**

FOLLETO INFORMATIVO COMPLETO

Julio 1999

El presente Folleto Informativo Completo ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 15 de Julio de 1999

ÍNDICE

| | |
|---|-----------|
| CAPITULO I..... | 3 |
| Personas que asumen la responsabilidad de su contenido y organismos supervisores del folleto. | |
| CAPITULO II | 9 |
| La emisión o la oferta pública y los valores negociables objeto de la misma. | |
| CAPITULO III | 32 |
| El emisor y su capital. | |
| CAPITULO IV | 38 |
| Actividades principales del emisor | |
| CAPITULO V | 64 |
| El patrimonio, la situación financiera y los resultados del emisor. | |
| CAPITULO VI | 76 |
| La administración, la dirección y el control del emisor. | |
| CAPITULO VII..... | 84 |
| Evolución de los negocios y tendencias mas recientes | |

ANEXOS:

| | |
|---|------------|
| I Informe de auditoría de cuentas anuales individual y consolidadas correspondientes al ejercicio 1998. | i |
| II Reglamento del sindicato de Bonistas | ii |
| III Acuerdos sociales adoptados por los distintos Órganos de la Entidad Emisora en relación a la presente emisión de Bonos de Tesorería. | iii |
| IV Relación de Oficinas de la Entidad Emisora. | iv |
| V Tríptico (Extracto del Folleto de Emisión) | v |
| VI Otros documentos complementarios | vi |

CAPÍTULO I

**Personas que asumen la responsabilidad de su contenido y
organismos supervisores del folleto.**

CAPITULO 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.- Responsable del Folleto.

D. José Alberto Barrena LLorente con N.I.F. 22.710.962-A como Director General de la Entidad, asume la responsabilidad del contenido del presente Folleto Informativo en nombre de la CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ALAVA, con domicilio social en la calle Postas 13 - 15 de Vitoria, con C.I.F. G-01104256 y con C.N.A.E. 65.122.

I.1.2.- Confirmación de la veracidad del contenido del Folleto.

El responsable del Folleto, D. José Alberto Barrena LLorente, confirma la veracidad del contenido del Folleto y que no se omite ningún dato relevante, ni se induce a error.

I.2.- Organismos supervisores del Folleto.

I.2.1.- Mención de la inscripción del Folleto en los Registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El presente Folleto informativo completo está inscrito en los Registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 15 de Julio de 1999.

La verificación positiva y el consiguiente registro del folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de suscripción de los valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la Entidad emisora o la rentabilidad o calidad de los valores emitidos u ofertados.

I.2.2.- Autorización o pronunciamiento previo.

El empréstito objeto de la emisión no precisa de autorización ni pronunciamiento administrativo previo distinto de la verificación y registro de su folleto en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

I.3.- Auditoría de las cuentas anuales.

Las cuentas anuales de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, correspondientes a los ejercicios 1996, 1997 y 1998 fueron auditadas por Coopers & Lybrand Auditoría y Consultoría, S.R.L., con C.I.F. ES-B48980007 y domicilio social en la calle General Alava, 10 – 6º de Vitoria-Gasteiz, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya Tomo 3.669 del Libro 0, folio 43, sección 8, hoja número BI-22171 y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº S1210.

El informe de los auditores correspondiente al **ejercicio 1996** fue totalmente FAVORABLE.

En cuanto al emitido en relación al **ejercicio 1997**, siendo FAVORABLE, recoge una salvedad en su apartado 3º referente a la dotación complementaria a Fondos de Insolvencias y a Otros Fondos especiales como consecuencia de la aplicación, por parte de la Entidad dominante, de una política de prudencia valorativa.

Como consecuencia del párrafo anterior, se reproduce a continuación el texto íntegro del mencionado informe:

" Hemos Auditado las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros de Vitoria y Álava – Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa y sociedades dependientes (Grupo consolidado) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Entidad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. Con fecha 25 de octubre de 1996, los representantes de la Entidad dominante y de su Comité de empresa han formalizado un acuerdo para sustituir el anterior sistema de previsión social de prestación definida por otro de aportación definida. Los efectos más significativos del citado acuerdo se detallan en la nota 21 de la memoria, entre los que destaca principalmente las aportaciones extraordinarias a fondos de pensiones externos realizadas por la Entidad dominante, por importe de 2.720 millones de pesetas, que se registraron como quebrantos extraordinarios del ejercicio 1996. Asimismo, según se detalla en las notas 8 y 21 de la memoria, durante el ejercicio 1996 quedaron disponibles importes significativos de fondos de insolvencias y otros fondos especiales, dotados en ejercicios anteriores.

3. Durante 1997 la Entidad dominante, aplicando una política de prudencia valorativa ha efectuado, con cargo a los resultados del ejercicio, dotaciones complementarias a Fondos de Insolvencias y a Otros fondos especiales, por un importe aproximado de 2.044 millones de pesetas. dichas dotaciones son adicionales a las que resultan de un análisis individualizado de los riesgos o contingencias que se pretenden cubrir y a las requeridas por la actual normativa en vigor.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre las cuentas anuales consolidadas de 1997 de la salvedad mencionada en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja de Ahorros de Vitoria y Alava – Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa y sociedades dependientes (Grupo consolidado) al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997 contiene las explicaciones que los administradores de la entidad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

COOPERS & LYBRAND”

En el informe correspondiente al **ejercicio 1998**, también FAVORABLE (que se incluye íntegro como ANEXO-I en el presente Folleto), se recogen dos salvedades, en sus párrafos 3º y 4º, que se transcriben a continuación:

3. Según se indica en las notas 8, 21 y 23 de la memoria, al 31 de diciembre de 1998 la Entidad dominante ha traspasado directamente a reservas un importe, neto del efecto impositivo, de 2.000 millones de pesetas, como resultado de la disponibilidad de Fondos de Insolvencias y Otros Fondos Especiales excedentarios por un importe de 2.963 millones de pesetas. De acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, la disponibilidad de dichos fondos y su efecto impositivo, debieran haberse imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998.

4. Además de lo indicado en el párrafo 3 anterior, la Entidad dominante, aplicando una política de prudencia valorativa, ha efectuado en los últimos ejercicios dotaciones complementarias a Fondos de Insolvencias y a Otros Fondos Especiales por un importe aproximado de 3.558 millones de pesetas. Dichas dotaciones son adicionales a las que resultan de un análisis individualizado de los riesgos o contingencias que se pretenden cubrir y a las requeridas por la actual normativa en vigor. Esta práctica, considerando el efecto impositivo de las mencionadas dotaciones, ha supuesto una minoración de los resultados del ejercicio 1998 y de las reservas del Grupo consolidado de 2.146 y 474 millones de pesetas, respectivamente, y la generación de impuestos anticipados al 31 de diciembre de 1998 por un importe de 888 millones de pesetas.

Caja Vital Kutxa, dentro de su plan estratégico tiene marcada la directriz de mantenimiento de unas tasas de crecimiento sostenidas en los beneficios y en todos sus márgenes, intentando aislar el efecto en la cuenta de resultados de aquellos resultados atípicos que tengan el carácter de “no recurrentes” en el tiempo.

Es evidente que todo el Sector Financiero está viviendo en los últimos años unos ejercicios de altos beneficios, mostrados por cuatro factores:

- Caída hasta mínimos históricos de los tipos de interés, que origina importantes plusvalías en las carteras de renta fija.
- Crecimiento continuado de las cotizaciones bursátiles, con el consiguiente beneficio en operaciones financieras, en la realización de las carteras de renta variable.
- Situación de la morosidad en mínimos ratios en los últimos diez años, que ha originado la no necesidad de realización de dotaciones a la provisión de insolvencias y adicionalmente la posibilidad de recuperaciones de fondos constituidos en ejercicios anteriores con el consiguiente impacto positivo en la cuenta de resultados.
- Espectacular crecimiento en los precios de los activos inmobiliarios, que ha permitido la obtención de beneficios extraordinarios en la venta de los mismos.

Los ciclos económicos son una realidad histórica, y es evidente que dichas circunstancias de mercado y de coyuntura económica no se van a mantener en el tiempo.

Si a lo anteriormente descrito unimos, la realidad que se observa en el Sector Financiero de caída continuada en los márgenes de intermediación, motivada por la gran competencia en el sector y por los bajos tipos de interés en términos absolutos, se vislumbra un futuro mucho más difícil que los tiempos vividos hasta el momento actual.

A propuesta del Consejo de Administración, la Asamblea General de Caja Vital Kutxa, ha aprobado unas directrices de máxima prudencia en la configuración de los beneficios, propiciando la constitución de fondos de insolvencias y fondos especiales, en cuantías superiores a las exigidas por la Circular 4/91 de Banco de España, que garanticen unas tasas de cobertura de morosidad muy por encima de la media del sector y permita mantener unas tasas de crecimiento de los beneficios obtenidos en el tiempo, que transmita la máxima seguridad y confianza a los depositantes, impositores y tenedores de títulos emitidos por Caja Vital Kutxa, así como mantener estable en el tiempo la aportación a la Obra Benéfico Social, tratándose éste, del dividendo social de una Caja de Ahorros.

La puesta en práctica de este plan estratégico ha motivado la situación descrita por el auditor "PriceWaterhouseCoopers" en los puntos 3º y 4º de su carta opinión en las cuentas anuales individuales y consolidadas.

Es evidente que el mantenimiento de esta política de forma continuada de tres ejercicios, ha motivado la necesidad de traspasar directamente a Reservas de Caja Vital Kutxa de un excedente neto de impuestos de 2.000 millones de pesetas, que tienen su origen en fondos de insolvencia y fondos especiales.

No obstante, tras dicho traspaso a Reservas, se mantiene un exceso en fondos de insolvencia y fondos especiales que asciende a 3.558 millones de pesetas, lo que demuestra el alto grado de saneamiento de las inversiones, alcanzando al cierre del ejercicio 1998 una cobertura de la morosidad del 166%.

I.4.- Otras advertencias o consideraciones.

No aplicable.

CAPÍTULO II

La emisión o la oferta pública y los valores negociables objeto de la misma.

CAPITULO II

La emisión o la oferta pública y los valores negociables objeto de la misma.

II.1.- Condiciones y características económico-financieras de los valores objeto de emisión u oferta que componen el empréstito.

II.1.1.- Importe nominal del empréstito, número de valores que comprende y numeración de los mismos, en su caso.

Importe Nominal de la emisión:

18 MILLONES DE EUROS (equivalentes a 2.994,948 millones de ptas.)
ampliable a 30 MILLONES DE EUROS (equivalentes a 4.991,58 millones de ptas.)

Finalizado el periodo de suscripción, y en caso de que al término del mismo no hubieran sido suscritos la totalidad de los valores objeto de la presente emisión, el importe nominal de ésta se reducirá al de los valores efectivamente suscritos.

Nº de valores que la comprende:

30.000 ampliables a 50.000 valores.

Numeración de los valores:

No aplicable.

II.1.2.- Naturaleza y denominación de los valores que se emiten.

Naturaleza de los valores:

Bonos de Tesorería

Denominación de la emisión:

1ª Emisión de Bonos de Tesorería de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava

II.1.3.- Importe nominal y efectivo de cada valor con indicación, cuando exista, de la prima de emisión.

Importe nominal y efectivo:

600 Euros (equivalentes a 99.831,6 ptas.)

Tipo de emisión:

A la par

II.1.4.- Comisiones y gastos conexos de todo tipo que obligatoriamente haya de soportar el suscriptor.

Comisiones y gastos conexos:

Los Bonos de Tesorería se emiten libres de gastos para el suscriptor, tanto de emisión como de administración, siempre que se tramite su suscripción a través de las oficinas de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava. Otras Entidades autorizadas para operar en el mercado de valores podrán establecer, de acuerdo con la normativa vigente, las comisiones y gastos repercutibles que libremente determinen, para las operaciones que se tramiten por su intermediación, y tengan establecido en su libro de tarifas, comunicado a la CNMV.

II.1.5.- Comisiones que deban soportar los tenedores de los valores, con anotación en cuenta, por inscripción y mantenimiento de saldo.

La Entidad encargada del registro contable y de la liquidación y compensación de las operaciones realizadas con estos Bonos de Tesorería, será el Servicio de Anotaciones en Cuenta y de Compensación y Liquidación de Valores de la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao, con domicilio en la calle José M^a Olábarri n^o1 de Bilbao.

Serán a cargo del Emisor los gastos de inscripción por dicho Servicio de Anotaciones en Cuenta y de Compensación y Liquidación de Valores de la sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao.

Los valores emitidos no soportarán comisiones ni gastos por concepto de administración, haciéndose cargo de los mismos la Entidad emisora, Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, siempre y cuando los valores estén depositados en la misma. Si el depósito se realiza en otra Entidad, los gastos serán los que ésta tenga establecidos en su libro de tarifas, comunicado a la CNMV.

II.1.6.- Cláusula de interés:

II.1.6.1- Tipo de Interés nominal

Tipo de interés nominal:

Fijo 3% anual bruto pagadero por semestres vencidos

II.1.6.2- Fechas, lugar, entidades y procedimiento para el pago de los cupones.

Fechas y forma pago cupones:

Los intereses se devengarán desde el día siguiente a la fecha de desembolso.

Los cupones se pagarán por semestres vencidos los días 17 de Marzo y 17 de septiembre de cada año de la vida de la emisión.

El primer cupón se abonará el 17 de Septiembre de 1999 y el último el 17 de Septiembre de 2002.

El importe del primer cupón será proporcional al tiempo transcurrido desde el momento en que se efectúe el desembolso y la citada fecha de pago de cupón. A estos efectos, el desembolso y su valoración se efectuarán en función de la fecha de recogida de la orden de suscripción, abonándose el primer cupón en proporción al número de días transcurridos desde el desembolso hasta el vencimiento del cupón (17-09-1999), en base 365, según el siguiente detalle (calculado para un título):

| <u>FECHA DE SUSCRIPCIÓN</u> | <u>FECHA DE DESEMBOLSO</u> | <u>Nº DE DÍAS AL 17-09-99</u> | <u>EUROS BRUTOS</u> | <u>PESETAS BRUTAS</u> |
|-----------------------------|----------------------------|-------------------------------|---------------------|-----------------------|
| 16/07/99 A 20-07-99 | 20-07-99 | 59 | 2,910 | 484 |
| 21/07/99 A 31/07/99 | 31/07/99 | 48 | 2,367 | 394 |
| 01/08/99 A 15/08/99 | 15/08/99 | 33 | 1,627 | 271 |
| 16/08/99 A 31/08/99 | 31/08/99 | 17 | 0,838 | 139 |
| 01/09/99 A 17/09/99 | 17/09/99 | ---- | ---- | ---- |

El pago se efectuará mediante abono en cuenta o en efectivo en cualquiera de las Oficinas de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, o a través de la entidad en que tuviera registrados los valores el tenedor, previa certificación de la posición neta de los valores anotados por el Servicio de Anotaciones en Cuenta y de Compensación y Liquidación de valores de la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao.

II.1.7- Régimen fiscal:

Durante la vida de la emisión, el régimen fiscal aplicable será el que se derive de la legislación vigente en cada momento.

En la actualidad, la normativa en vigor, tanto en territorio común como en el territorio de la Entidad emisora (Alava), puede resumirse de la siguiente manera:

a) Personas físicas o jurídicas residentes en España

De acuerdo con la Ley 40/1998 de 9 de Diciembre del Impuesto de la Renta de las Personas Físicas (Norma Foral 35/1998 de 16 de Diciembre) y la Ley 43/1995, de 27 de Diciembre (Norma Foral 24/1996 de 5 de Julio), del Impuesto sobre Sociedades, el importe de los cupones y la diferencia entre el valor de suscripción o adquisición y su valor de transmisión o amortización tendrá la consideración de rendimiento del capital mobiliario .

Los rendimientos del capital mobiliario están sujetos a retención de conformidad con el artículo 70.1.b) del Real Decreto 214/1999, de 5 de Febrero, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (Art. 3.1.a) Decreto Foral 6/1999 de 26 de Enero), y con el artículo 56.1.a) del Real Decreto 537/1997, de 14 de abril, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades (Art. 50.1.a) Decreto Foral 51/1997 de 20 de Mayo). El tipo de retención aplicable actualmente es el 18%, siendo sujeto obligado a practicar la retención el pagador de los rendimientos.

Por estar previsto que los títulos de esta emisión estén representados mediante anotaciones en cuenta y sean admitidos a negociación en mercado secundario oficial de valores español, la transmisión de estos títulos no estará sometida a retención con carácter general.

No obstante lo anterior , si el perceptor del rendimiento es una persona física , se someterá a retención la parte del precio de transmisión que corresponda al cupón corrido cuando la transmisión se produzca en los 30 días anteriores al cobro del cupón a alguna de las siguientes personas o entidades :

- No residente en territorio español o sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades.
- Adquirente no sometido a retención por los rendimientos derivados de los títulos transmitidos .

En el caso de que el tenedor del título sea una persona jurídica (sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades), los intereses que se le satisfagan no estarán sujetos a retención (Art. 57 Q) del Reglamento del I.S.) (Art.51 Q) del Decreto Foral 51/1997 de 20 de Mayo); por el contrario, si el tenedor es una persona física, sí se practicará retención (artículo 70.3.f del Reglamento del I.R.P.F) (Art.3.3.F) Decreto Foral 6/1999 de 26 de Enero).

a) Personas físicas o jurídicas no residentes en España.

De conformidad con el artículo 12.1 de la Ley 41/1998 de 9 de diciembre, sobre la renta de no residentes (Art.12.1 Norma Foral 7/1999 de 19 de Abril), se consideran rentas obtenidas en España / territorio alavés, por no residentes los intereses y las ganancias patrimoniales derivadas de valores emitidos por entidades residentes en España / territorio alavés.

El tipo de retención vigente es el 25%; no obstante, existe la posibilidad de aplicar convenios para evitar la doble imposición internacional, tributando en este caso a los tipos reducidos que en ellos se establecen.

Cuando los no residentes en España tengan su residencia habitual en otros Estados miembros de la Unión europea y no operen a través de establecimiento permanente en España, los rendimientos derivados de estos títulos, tanto por el cobro del cupón como por la diferencia entre el precio de transmisión o amortización y el coste de adquisición, están sujetos pero exentos en España, de conformidad con el artículo 13.1 de la Ley 41/1998, de 9 de Diciembre (Art.13.1 Norma Foral 7/1999 de 19 de Abril).

Si tienen su residencia habitual en un Estado que no sea miembro de la Unión Europea, los intereses que perciban y los rendimientos obtenidos por la transmisión de los títulos tributan al tipo general del 25% y las ganancias patrimoniales que obtengan por la transmisión de los títulos al tipo del 35%. sin embargo, si son residentes en un estado con el que España tenga suscrito convenio, la tributación de estos rendimientos se ajustará a lo dispuesto en sus normas previa la correspondiente acreditación documental sobre la aplicabilidad del mismo. En estos supuestos, la retención se efectuará, en su caso, al tipo general mencionado o a los reducidos de los Convenios.

Cuando actúen en España mediante establecimiento permanente, los rendimientos que éstos puedan obtener por los intereses o por la transmisión de los títulos tributan en base a la normativa del Impuesto sobre Sociedades, como si de una persona jurídica residente se tratara, siendo aplicables los mismos preceptos respecto de las retenciones que para los sujetos pasivos del Impuesto sobre sociedades residentes.

La exención contemplada anteriormente no será de aplicación cuando dichos intereses o ganancias patrimoniales sean obtenidos por residentes en paraísos fiscales, en base a lo dispuesto en el artículo 13.2 de la Ley 41/1998 (Art.13.2 Norma Foral 7/1999 de 19 de Abril).

II.1.8- Amortización de los valores

II.1.8.1- Precio de reembolso.

La amortización se realizará a la par lo que implica que, por cada valor, se abonarán 600 EUROS (equivalente a 99.831,6 Ptas.).

II.1.8.2- Modalidades de amortización con especificación de las fechas, lugar, entidades y procedimiento de las mismas.

La totalidad de los Bonos de Tesorería se amortizarán el 17 de Septiembre de 2.002, no existiendo amortización anticipada ni para el emisor ni para el suscriptor, parcial o total.

El reembolso de los títulos se efectuará mediante abono en cuenta o en efectivo en cualquiera de las Oficinas de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava o a través de la entidad en que tuviera registrados los valores el tenedor, previa certificación de la posición neta de los valores anotados por el Servicio de Anotaciones en Cuenta y de Compensación y Liquidación de valores de la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao.

II.1.9- Identificación de las Entidades Financieras que atenderán el servicio financiero del empréstito

El servicio financiero del empréstito será atendido, una vez realizada la colocación de los valores, por la Entidad emisora (Caja de Ahorros de Vitoria y Alava) cuyo domicilio social es la C/ Postas, 13-15 en Vitoria-Gasteiz.

II.1.10- Moneda del empréstito.

La moneda en la que se emitirá el empréstito es el EURO.

II.1.11- Cuadro del servicio financiero del empréstito:

El cuadro correspondiente al servicio financiero de la emisión, en el caso de suscripción total de la misma, y calculado para los 18.000.000 de EUROS de importe nominal inicial de la misma, es el siguiente:

| FECHA | DESEMBOLSO | INTERÉS | AMORTIZACIÓN | FLUJO TOTAL |
|--------------|-------------------|----------------|---------------------|--------------------|
| 16-08-1999 | 18.000.000 | | | 18.000.000 |
| 17-09-1999 | | 47.342 (*) | | -47.342 |
| 17-03-2000 | | 269.260 | | -269.260 |
| 17-09-2000 | | 272.219 | | -272.219 |
| 17-03-2001 | | 267.781 | | -267.781 |
| 17-09-2001 | | 272.219 | | -272.219 |
| 17-03-2002 | | 267.781 | | -267.781 |
| 17-09-2002 | | 272.219 | 18.000.000 | -18.272.219 |
| TOTAL | 18.000.000 | | 18.000.000 | |

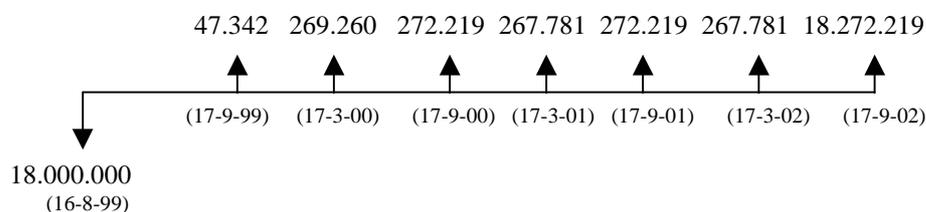
(*) Devengo de intereses calculados bajo el supuesto de que el desembolso del capital emitido se lleva a cabo a mitad del periodo de suscripción (16/08/99):

$$\underline{18.000.000 \times 3 \times 32 \text{ (días)}}$$

II.1.12- Tasa Anual Equivalente (T.A.E.) y Tasa Interna de Rentabilidad (T.I.R.) brutas previstas para el tomador.

El cálculo realizado para la obtención de la **Tasa Interna de Rentabilidad (T.I.R.)** para el tomador, se efectúa bajo la hipótesis, ya utilizada anteriormente, de que el desembolso se lleva a cabo a la mitad del periodo de suscripción (16/08/99).

Asimismo, dicho cálculo se realiza para los 18.000.000 de Euros correspondientes al nominal inicial de la emisión, y está basado en el diagrama de flujos presentado a continuación:



Según el anterior diagrama de flujos:

$$18.000.000 = \frac{47.342}{(1+i)^{0,088}} + \frac{269.260}{(1+i)^{0,586}} + \frac{272.219}{(1+i)^{1,090}} + \frac{267.781}{(1+i)^{1,586}} + \frac{272.219}{(1+i)^{2,090}} + \frac{267.781}{(1+i)^{2,586}} + \frac{18.272.219}{(1+i)^{3,090}}$$

Despejando i por tanteo obtenemos un ...

$$\text{T.I.R.} = \underline{\underline{3,023034457 \%}}$$

Comprobación:

$$18.000.000 = 47.219 + 264.599 + 263.521 + 255.424 + 255.788 + 247.929 + 16.665.520$$

En cuanto al valor, de la **Tasa Anual Equivalente (T.A.E.)**, bajo la premisa de una periodicidad semestral en el pago de cupones, es el siguiente:

$$\text{T.A.E.} = [(1+(i/k))^k - 1] * 100 = [(1+(0,03/2))^2 - 1] * 100 = \underline{\underline{3,0225000\%}}$$

II.1.13- Interés efectivo previsto para el emisor:

Los cálculos que se detallan a continuación, se efectúan teniendo en cuenta que la fecha media de desembolso y suscripción de la emisión, como ya se ha indicado anteriormente, ha sido el 16/08/99.

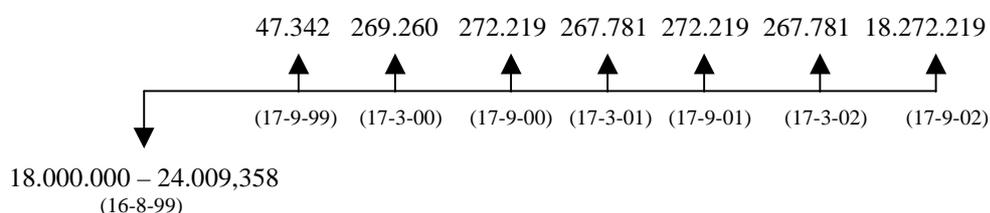
De la misma forma que en el epígrafe precedente (II.1.12), dicho cálculo se realiza para los 18.000.000 de Euros correspondientes al nominal inicial de la emisión.

Asimismo, para el cálculo, hay que tener en cuentas que los gastos de emisión han ascendido a 3.994.821 pesetas (equivalente a 24.009,358 Euros), según el siguiente desglose:

| | <u>Pesetas</u> | <u>Euros</u> |
|--|------------------|-------------------|
| - Folleto Emisión C.N.M.V | 419.293 | 2.520 |
| - Admisión C.N.M.V. | 89.848 | 540 |
| - Admisión a Bolsa | 74.874 | 450 |
| - Estudio del expediente | 193.008 | 1.160 |
| - Cánon de inclusión de las Anotaciones en Cuenta en el SC y L de Valores de la Bolsa de Bilbao. | 119.798 | 720 |
| - Gastos legales | <u>1.600.000</u> | <u>9.616</u> |
| | 2.496.821 | 15.006 |
| | | |
| - Gastos publicitarios | <u>1.498.000</u> | <u>9.003</u> |
| | 1.498.000 | 9.003 |
| TOTAL: | 3.994.821 | 24.009,358 |

Los gastos anteriores suponen un 0,13% sobre el nominal de la emisión.

Según lo anterior, el cálculo del TIPO EFECTIVO ANUAL PARA EL EMISOR, está basado en el diagrama de flujos presentado a continuación:



Según el anterior diagrama de flujos:

$$\begin{aligned}
 18.000000 - 24.009,358 &= \frac{47.342}{(1+i)^{0,088}} + \frac{269.260}{(1+i)^{0,586}} + \frac{272.219}{(1+i)^{1,090}} + \frac{267.781}{(1+i)^{1,586}} + \frac{272.219}{(1+i)^{2,090}} + \frac{267.781}{(1+i)^{2,586}} \\
 &\quad + 18.272.219
 \end{aligned}$$

$$+ \frac{\quad}{(1+i)^{3,090}}$$

Despejando i por tanteo obtenemos un ...

$$\text{T.I.R.} = \underline{\underline{3,069283579}} \%$$

Comprobación:

$$18.000.000 - 24.009,358 = 47.216,69 + 264.529,52 + 263.391,74 + 255.242,39 + 255.548,24 + 247.641,57 + 16.642.420,50$$

II.1.14- Evaluación del riesgo.

No se ha realizado ninguna evaluación del riesgo inherente a los valores ofertados, pero sí de la Sociedad Emisora por la Agencia I.B.C.A. en Octubre de 1998, mereciendo calificación a largo plazo de “A-“.

Esta calificación de largo plazo se refiere a las características de endeudamiento de la entidad y su capacidad para hacer frente al pago de intereses y principal en riesgos a plazo de más de un año.

Dicha Agencia cuenta para este tramo con las siguientes calificaciones:

AAA, AA, A, BBB, BB, B, CCC, CC, C, DDD, DD, D, siendo la calificación mas alta AAA y D la más baja.

Como referencia para el suscriptor, en el cuadro siguiente se describen las categorías utilizadas por la mencionada agencia de rating. Los indicadores “+” y “-“ a continuación de una categoría reflejan la posición relativa dentro de la misma. el signo “+” representa la mejor posición dentro de una categoría mientras que el signo “-“ indica la posición más débil. Las calificaciones de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, así como del resto de empresas españolas, no pueden superar la calificación del Reino de España, que es: AA.

El siguiente cuadro presenta las equivalencias de las calificaciones del largo plazo:

| | I.B.C.A. | SIGNIFICADO |
|-----------------------------------|-----------------|--------------------|
| GRADO DE INVERSIÓN | AAA | Calidad óptima |
| | AA+ | Alta calidad |
| | AA | |
| | AA- | |
| | A+ | Buena calidad |
| | A | |
| A- | | |

| | | |
|-----------------------|---------------------|---|
| GRADO ESPECULATIVO | BBB+ BBB BBB- | Calidad satisfactoria que disminuirá con un cambio de circunstancia |
| | BB+ BB BB- | Moderada seguridad; mayor exposición frente a factores adversos |
| | B+ B B- | Seguridad reducida, mayor vulnerabilidad |
| | CCC | Vulnerabilidad identificada |
| | CC | Retrasos en pagos |
| | C | Pocas posibilidades de pago |
| | D | Emisión con incumplimiento declarado |

En el conjunto de esta escala de categorías la asignada a la Sociedad Emisora comporta una baja expectativa de riesgo de inversión, respecto a las emisiones de Deuda a largo plazo.

La capacidad de devolución puntual del principal e intereses es fuerte, pudiendo aumentar el riesgo de inversión únicamente ante cambios adversos en las condiciones comerciales, económicas y financieras.

II.2- Procedimiento de colocación y adjudicación de los valores objeto de emisión u oferta que componen el empréstito.

II.2.1- Solicitudes de suscripción o adquisición.

II.2.1.1- Identificación del colectivo de potenciales inversores.

La emisión está diseñada para ser ofrecida al público en general, sean personas físicas o jurídicas residentes o no residentes en España y se colocará a través de los distintos canales de distribución de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava

II.2.1.2- Aptitud de los valores ofertados par cubrir las exigencias legales de inversión a las que están sometidos los mismos.

La emisión será apta para ser suscrita por cualquier inversor, persona física o jurídica, y cumple las exigencias legales de inversión de entidades tales como Instituciones de Inversión Colectiva, Compañías de Seguros, Fondos y Planes de Pensiones, etc., por estar previsto que sus títulos coticen en la Bolsa de Bilbao.

II.2.1.3- Fecha o periodo de suscripción.

El periodo de suscripción será desde el día 16 de Julio de 1999 hasta el día 17 de Septiembre de 1999.

No existirá prórroga del período de suscripción.

Finalizado el periodo de suscripción, y en caso de que al término del mismo no hubieran sido suscritos la totalidad de los valores objeto de la presente emisión, el importe nominal de ésta se reducirá al de los valores efectivamente suscritos.

II.2.1.4- Entidad y lugar ante quien puede tramitarse la suscripción.

Las peticiones de suscripción deberán dirigirse y presentarse en las distintas entidades autorizadas a operar en el mercado de valores y que éstas canalizarán a la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, así como en cualquier sucursal de la entidad emisora (se adjunta como ANEXO IV, relación de oficinas del emisor).

Se atenderán todas las peticiones de suscripción presentadas durante el periodo de suscripción, sin rechazar ninguna hasta que se cubra el importe de la emisión o, en su caso, de la ampliación.

II.2.1.5- Forma y fechas de hacer efectivo el desembolso.

El importe suscrito se desembolsará a la par, de acuerdo con lo previsto en el epígrafe II.1.6.2 anterior, y libre de gastos para el suscriptor, siempre que se tramite su suscripción a través de las oficinas de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava. Otras entidades autorizadas para operar en el mercado de valores podrán establecer, de acuerdo con la normativa vigente, las comisiones y gastos repercutibles que libremente determinen, para las operaciones en las que intermedien, de acuerdo con lo establecido en su libro de tarifas comunicado a la CNMV.

En las fechas de desembolso indicadas, las entidades a través de las cuales se hayan tramitado órdenes de suscripción abonarán a la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, el importe correspondiente a dichas suscripciones.

II.2.1.6- Forma y plazo de entrega a los suscriptores de las copias de los boletines de suscripción.

Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, será el emisor de los valores emitidos; no obstante, las suscripciones podrán realizarse por los inversores a través de otras entidades legalmente autorizadas.

Las entidades mediadoras miembros del mercado de valores expedirán y entregarán a sus suscriptores los documentos acreditativos de suscripción. Estos documentos no son negociables.

La Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, se ocupará de efectuar ante el Servicio de Anotaciones en Cuenta y de Compensación y Liquidación de Valores de la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao, los trámites necesarios para que se emitan y registren las correspondientes justificaciones a favor de cada entidad adherida depositaria como representación de los valores suscritos por los inversores.

II.2.2- Colocación y adjudicación de los valores.

II.2.2.1- Entidad o Entidades que intervienen en la comercialización de los títulos.

La emisión será colocada a través de la propia Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, y de cualquier otra entidad de las legalmente autorizadas para operar en el mercado de valores, libre de gastos para el suscriptor, siempre que se tramite su suscripción a través de las oficinas de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava. Las tramitadas a través de otras entidades autorizadas para operar en el mercado de valores podrán facturar, de acuerdo con la normativa vigente, las comisiones y gastos repercutibles que libremente determinen, de acuerdo con lo establecido en su libro de tarifas comunicado a la CNMV.

Se atenderán todas las peticiones de suscripción presentadas durante el período de suscripción, sin rechazar ninguna.

II.2.2.2- Intervención de Entidad Directora.

No interviene en la emisión ninguna entidad como directora de la misma

II.2.2.3- Intervención de Entidad Aseguradora.

No interviene en la emisión ninguna Entidad Aseguradora.

II.2.2.4- Criterios y procedimientos adoptados por la Entidad Emisora en la colocación y adjudicación de los valores objetos de la emisión.

Los inversores interesados en la suscripción de estos valores la realizarán en cualquiera de las Sucursales de Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, en el plazo previsto y durante las horas de oficina.

La suscripción se realizará en régimen de ventanilla abierta y por riguroso orden de recepción, a través de la Red de Oficinas tanto de la Entidad emisora como de las entidades colaboradoras.

En caso de recibirse ordenes de suscripción de otras entidades operantes en el mercado de valores, estas se integrarán, inmediatamente, a la recepción por parte del emisor de dichas órdenes.

Se entregará al suscriptor modelo impreso del boletín de suscripción, sellado y firmado por el receptor, con los datos identificativos de la inversión realizada, que servirá como justificante provisional. Una vez finalizada la cobertura total de la emisión, no se admitirán más suscripciones.

II.2.2.5- Prorratio

En la presente emisión NO está prevista la realización de prorratio.

II.2.3- Plazo y forma de entrega de los títulos o certificados definitivos de los valores.

Dada la forma de representación de los valores que integran la presente emisión, mediante anotaciones en cuenta, no se producirá entrega de valores. Los valores se integrarán en el Sistema de Anotaciones en Cuenta, quedando registrados en el Servicio de Anotaciones en Cuenta del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores de la Sociedad Rectora de la Bolsa de Bilbao. El inversor recibirá a través de la entidad adherida al Sistema a la que haya designado como depositaria de sus valores, el extracto de su cuenta de valores que reflejará la suscripción efectuada.

II.2.4- Sindicato de Bonistas.

El sindicato constituido por los titulares de Bonos de la presente emisión, se regirá por las reglas fundamentales que figuran en el “REGLAMENTO DEL SINDICATO DE BONISTAS” que se incorpora al presente Folleto como ANEXO-II.

Como queda reflejado en el Artículo nº16 del citado reglamento, el Emisor designa inicialmente como Comisario a D. José Ignacio Besga Zuazola con N.I.F. nº 16.217.862-x, abogado y Secretario General de la Entidad Emisora, cuyo nombramiento deberá ser ratificado en la primera Asamblea General de Sindicato de Bonistas que, en su caso, podrá sustituirlo por otra persona.

II.3- Información legal y de acuerdos sociales:

II.3.1- Naturaleza jurídica y denominación legal de los valores emitidos. y de las fechas de los acuerdos de los Organos que los adoptaron.

Naturaleza jurídica de los valores:

Los valores de esta emisión son Bonos de Tesorería, siendo la denominación oficial de la emisión: 1ª EMISIÓN DE BONOS DE TESORERÍA.

Acuerdos sociales:

Se incluyen como ANEXO III y forman parte integrante de este Folleto informativo, los siguientes acuerdos sociales:

1º.-Acuerdo Asamblea General del 27/03/98...

...por el que la misma autoriza al Consejo de Administración para que, de conformidad con la normativa legal vigente, pueda emitir títulos financieros siempre que la suma del valor nominal de los valores en circulación y pendientes de amortización o vencimiento no supere el 15% del Activo total de la Entidad.

El activo total, correspondiente a la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, publicado al 31/12/98 en el Balance Público fue de 538.958 millones de pesetas. Según lo aprobado por la citada Asamblea General el valor máximo de los valores en circulación no podría superar, a esa fecha, el 15% de la cantidad indicada, es decir, 80.844 millones de pesetas.

Sumando al nominal total existente en circulación (correspondiente a las emisiones en vigor a la fecha de confección del presente Folleto de emisión), el nominal de la emisión de Bonos de Tesorería a la que se refiere dicho Folleto, se obtendría un total en circulación de 13.639,3 millones de pesetas.

Lo señalado anteriormente denota la existencia de un holgado margen hasta el máximo aprobado por la Asamblea General, que aumentará con la amortización, en Julio de 1999, de una emisión de Obligaciones Subordinadas (1.271,2 millones de ptas.) y de otra de Cédulas Hipotecarias (4.000,0 millones de ptas.) por un total de 5.271,2 millones de ptas.

2º.-Acuerdos del Consejo de Administración del 27/05/99...

...por los que se aprueba la emisión de Bonos de Tesorería objeto del presente Folleto, así como la solicitud de su admisión a cotización en la Bolsa de Bilbao.

II.3.2- Oferta pública de venta: acuerdos de modificación de los valores.

No aplicables ya que la presente emisión no constituye un supuesto de oferta pública de venta.

II.3.4- Autorización administrativa previa a la emisión.

La presente emisión, dadas sus características, no requiere autorización administrativa previa, estando únicamente sujeta al régimen de verificación administrativa por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

II.3.5- Definición del régimen jurídico de los valores.

La presente emisión se atiene a lo dispuesto por la Ley del Mercado de Valores y por el Real Decreto 291/92, modificado por el Real Decreto 2.590/98 y por la Ley 211/64.

II.3.5.1- No aplicable.

II.3.5.1- No aplicable.

II.3.6- Garantías de la emisión u oferta:

II.3.6.1- Identificación de los bienes garantizadores.

La presente emisión está garantizada con el patrimonio de la Sociedad Emisora y no incorpora ninguna garantía específica adicional.

II.3.6.2- Garantías personales de terceros.

No existen garantías personales de terceros en la presente emisión.

II.3.6.3- Particularidades jurídicas a efectos de prelación de créditos.

La presente emisión no presenta ninguna particularidad jurídica a efectos de prelación de créditos.

II.3.7- Forma de representación de los valores.

La representación de los valores emitidos se realizará mediante anotaciones en cuenta y les será de aplicación el régimen legal general español.

La Entidad encargada de su registro contable será el Servicio de Anotaciones en Cuenta y de Compensación y Liquidación de Valores de la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao, con domicilio en la calle José M^a Olábarri nº1 de Bilbao.

II.3.8- Legislación nacional bajo la cual se crean los valores e indicación de los tribunales competentes en caso de litigio.

De acuerdo con lo indicado en el epígrafe II.3.5 del presente capítulo, la presente emisión se atiene a lo dispuesto por la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones en vigor.

En caso de litigio, a efectos de posibles reclamaciones, serán competentes los Juzgados y Tribunales legalmente determinados, de Vitoria-Gasteiz.

II.3.9- Circulación de los valores.

No existen restricciones particulares a la libre transmisibilidad de los títulos de la presente emisión, estando sujetas a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores.

II.3.10- Acuerdos previos para solicitar la admisión a negociación de los valores emitidos.

La Caja de Ahorros de Vitoria y Alava se compromete a que la emisión objeto del presente folleto cotice en la Bolsa de Valores de Bilbao, en un plazo no superior a tres meses contados desde la fecha final de desembolso de la emisión, es decir, desde el 17 de Septiembre de 1999.

II.4- Información relativa a la admisión a Bolsa o a mercado secundario de los valores que componen el empréstito.

II.4.1- Mercado secundario para el que exista el compromiso de solicitar la admisión a negociación de los valores objeto de la presente emisión.

De acuerdo con lo dicho en el epígrafe II.3.10 del presente capítulo, la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava se compromete a que la emisión objeto del presente folleto cotice en la Bolsa de Valores de Bilbao, en un plazo no superior a tres meses contados desde la fecha final de desembolso de la emisión, es decir, desde el 17 de Septiembre de 1999.

El nº de valores para los que se solicitará su admisión en dicho Mercado es de 30.000 (ampliables a 50.000).

A tal fin, realizará todos los trámites necesarios, para que no se supere el plazo comprometido. En caso de incumplimiento del plazo de admisión aquí detallado, dicha circunstancia será hecha pública por el Emisor en al menos un periódico de difusión nacional, así como los motivos que causan tal incumplimiento, sin perjuicio de la eventual responsabilidad contractual en que pudiera incurrir la Entidad.

El Emisor declara conocer los requisitos y condiciones necesarios para la admisión, permanencia y exclusión de los valores en la Bolsa de Bilbao, según lo que resulta de la legislación vigente y de los requerimientos de sus órganos rectores, declarando asimismo, el total sometimiento de los mismos.

II.4.2.- Empréstitos en circulación en el momento de la confección del presente Folleto de emisión de Bonos de Tesorería.

En el momento de la confección del presente Folleto existen en circulación los siguientes empréstitos:

- Obligaciones Subordinadas de la antigua Caja Provincial de Ahorros de Alava.
- Obligaciones Subordinadas de la antigua Caja de Ahorros Municipal de Vitoria.
- Obligaciones Subordinadas de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava.
- Cédulas Hipotecarias de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava.

Todos ellas, salvo la de Cédulas Hipotecarias (que no cotiza en ningún mercado organizado por lo que no se incluye en el cuadro del siguiente epígrafe), cotizan en la Bolsa de Valores de Bilbao.

II.4.2.1- Cuadro resumido de los empréstitos ya en circulación.

| Tipo de valor | Fecha de emisión | Fecha de amortiz. | Periodo | Mercado secundario | Volumen nominal negociado | Frecuencia de cotización (%) | Fecha última cotización | Precio o TIR (max.) | Precio o TIR (min.) |
|--|------------------|-------------------|---------|--------------------|---------------------------|------------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|
| Obligaciones Subordinadas de la Caja Provincial de Ahorros de Alava | 31/12/1988 | 02/07/1999 | Ene-99 | Bolsa de Bilbao | 85.343,70 | 0,26 | 28-01 | 102,26 | 100,15 |
| | | | Feb-99 | Bolsa de Bilbao | 86.545,74 | 0,11 | 19-02 | 100,54 | 100,35 |
| | | | Mar-99 | Bolsa de Bilbao | 131.020,66 | 0,19 | 29-03 | 100,88 | 100,68 |
| | | | Abr-99 | Bolsa de Bilbao | 79.333,58 | 0,23 | 30-04 | 101,21 | 100,97 |
| | | | May-99 | Bolsa de Bilbao | 31.252,64 | 0,16 | 27-05 | 101,49 | 101,24 |
| | | | Jun-99 | Bolsa de Bilbao | 36.060,68 | 0,30 | 18-06 | 101,82 | 101,54 |
| Obligaciones Subordinadas de la Caja de Ahorros Municipal de Vitoria | 27/05/1988 | Perpetua | Ene-99 | Bolsa de Bilbao | 223.576,48 | 0,39 | 29-01 | 100,34 | 100,08 |
| | | | Feb-99 | Bolsa de Bilbao | 197.131,98 | 0,25 | 25-02 | 100,63 | 100,45 |
| | | | Mar-99 | Bolsa de Bilbao | 132.222,64 | 0,32 | 30-03 | 100,97 | 100,67 |
| | | | Abr-99 | Bolsa de Bilbao | 107.581,16 | 0,13 | 30-04 | 101,29 | 101,11 |
| | | | May-99 | Bolsa de Bilbao | 177.298,58 | 0,39 | 31-05 | 101,62 | 101,33 |
| | | | Jun-99 | Bolsa de Bilbao | 435.733,78 | 0,43 | 29-06 | 101,87 | 100,01 |
| Obligaciones Subordinadas de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava | 25/11/1995 | 15/02/2006 | Ene-99 | Bolsa de Bilbao | 191.121,84 | 0,32 | 28-01 | 101,58 | 101,38 |
| | | | Feb-99 | Bolsa de Bilbao | 1.635.954,90 | 0,61 | 26-02 | 101,72 | 100,01 |
| | | | Mar-99 | Bolsa de Bilbao | 1.164.761,44 | 0,58 | 31-03 | 100,35 | 100,11 |
| | | | Abr-99 | Bolsa de Bilbao | 367.819,40 | 0,43 | 30-04 | 100,59 | 100,40 |
| | | | May-99 | Bolsa de Bilbao | 332.960,68 | 0,42 | 26-05 | 100,72 | 100,57 |
| | | | Jun-99 | Bolsa de Bilbao | 342.576,88 | 0,56 | 30-06 | 100,97 | 100,77 |

II.4.2.2- Entidades comprometidas a intervenir en la contratación secundaria.

No existe ninguna entidad comprometida a intervenir en la contratación secundaria.

II.4.3- Empréstitos de la misma o parecida clase a los del presente folleto, no contemplados en el subapartado II.4.2, ya en circulación admitidos a negociación en algún mercado secundario organizado, oficial o no, situado en el extranjero.

Además de los empréstitos contemplados en el subapartado II.4.2 anterior, existe una emisión, ya en circulación, de EUROBONOS A MEDIO PLAZO ("Floating Rate Notes") que con fecha 9 de Septiembre de 1998 ha realizado CVK FINANCIAL LIMITED, con la garantía de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava de la que es filial, por un importe nominal total de 150.000.000 de marcos alemanes, con vencimiento en el año 2003, y que fue admitida a cotización ("Listing") en el mercado secundario en la Bolsa de Luxemburgo.

Esta emisión devenga un interés, liquidable por trimestres, de EURIBOR a 3 meses + 0,125 puntos básicos.

II.5- Finalidad de la operación y su efecto en las cargas y servicio de la financiación ajena de la entidad emisora.

II.5.1- Finalidad de la operación

II.5.1.1- Destino del importe neto de la emisión.

El importe nominal de la emisión tiene como principal destino obtener la liquidez que permita contemplar incrementos de actividad de inversiones tanto entre su clientela como en valores públicos y en las actividades, en general, del Emisor.

II.5.1.2- Oferta pública de venta de valores: motivos y finalidad.

No aplicable por no tratarse de una oferta pública de venta de valores.

II.5.2- Cargas y servicio de la financiación ajena de la entidad emisora

La Entidad emisora, Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, se encuentra al corriente tanto del pago de intereses como de la amortización de todas las financiaciones ajenas a las que se refiere el presente epígrafe, y que se detallan a continuación.

II.5.2.1-EMISIONES DE RENTA FIJA

Caja de Ahorros de Vitoria y Alava

Actualmente existen tres emisiones de Obligaciones Subordinadas realizadas las dos primeras por la Caja Provincial de Ahorros de Alava y por la Caja de Ahorros Municipal de Vitoria, respectivamente, con anterioridad a la fusión de ambas entidades para formar la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, y la tercera emitida por la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava.

Asimismo está en vigor una emisión de Cédulas Hipotecarias de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava.

De lo expresado anteriormente, la emisión de Obligaciones subordinadas de la Caja Provincial de Ahorros de Alava, con un nominal de 1.271.200.000 ptas, y la emisión de Cédulas Hipotecarias de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, con un nominal de 4.000.000.000 ptas, se amortizan en Julio de 1999.

Estas cuatro emisiones, junto con la presente emisión de Bonos de Tesorería, suponen las siguientes cargas financieras, **EXPRESADAS EN PESETAS**, correspondiente al final de cada año mostrado (salvo en 1999 en que la información se muestra partida en dos periodos), para la Entidad Emisora:

| AÑO | NOMINAL VIVO | CARGAS FINANCIERAS |
|------------------|---------------------|---------------------------|
| 1997 | 10.644.400.000 | 925.535.200 |
| 1998 | 10.644.400.000 | 925.535.200 |
| 1999 (Hasta Jul) | 10.644.400.000 | 324.670.000 |
| 1999 (Desde Jul) | 8.368.148.000 | 208.720.961 |
| 2000 | 8.368.148.000 | 492.028.440 |
| 2001 | 8.368.148.000 | 492.028.440 |

Las cargas financieras correspondientes, tanto a las Obligaciones de la antigua Caja Provincial de Ahorros de Alava como a las Cédulas Hipotecarias, Obligaciones Subordinadas y Bonos de Tesorería (actual emisión) de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, están de acuerdo con lo detallado en los correspondientes Folletos de Emisión.

Las cargas financieras correspondientes a la emisión de Obligaciones Subordinadas de la antigua Caja de Ahorros Municipal de Vitoria están calculadas bajo el supuesto de un tipo del 3,80% que es el aplicado al pago de cupón del mes de Junio-99. Cualquier modificación de dicho tipo en el futuro modificará, lógicamente, las previsiones manejadas.

Grupo Consolidado

A los importes referidos para la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, como entidad dominante del grupo consolidado, habría que añadir la emisión de EURO BONOS A MEDIO PLAZO ("Floating Rate Notes") que con fecha 9 de Septiembre de 1998 ha realizado su filial CVK FINANCIAL LIMITED por un importe nominal total de 150.000.000 de marcos alemanes (*), con vencimiento en el año 2003, y destinados exclusivamente a inversores no residentes en territorio Español.

Según lo dicho, el cuadro de cargas financieras para el consolidado, en concepto de emisiones de renta fija queda de la siguiente forma:

| AÑO | NOMINAL VIVO | CARGAS FINANCIERAS |
|------------------|---------------------|---------------------------|
| 1997 | 10.644.400.000 | 925.535.200 |
| 1998 | 23.406.100.000 | 1.073.699.000 |
| 1999 (Hasta Jul) | 23.406.100.000 | 563.961.000 |
| 1999 (Desde Jul) | 21.129.848.000 | 448.012.000 |

| | | |
|------|----------------|-------------|
| 2000 | 21.129.848.000 | 970.610.000 |
| 2001 | 21.129.848.000 | 970.610.000 |

(*) Al tratarse de una emisión en marcos alemanes, y a los efectos de su conversión en pesetas, se considera constante para todos los años expresados, la cotización del marco a 31.12.98.

II.5.2.2-OTRAS DEUDAS CON Y SIN GARANTÍAS

Caja de Ahorros de Vitoria y Alava

En concepto de Acreedores (salvo Empréstitos y Obligaciones Subordinadas cuyos importes están incluidos en el apartado de Renta Fija de este epígrafe), las cargas de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava son los siguientes:

| AÑO | NOMINAL VIVO | CARGAS FINANCIERAS |
|------------|---------------------|---------------------------|
| 1997 | 382.055.000.000 | 16.368.000.000 |
| 1998 | 426.631.000.000 | 13.305.000.000 |
| 1999 | 452.464.000.000 (1) | 11.073.000.000 (2) |
| 2000 | 479.861.000.000 (3) | 11.743.000.000 (4) |
| 2001 | 508.917.000.000 (3) | 12.455.000.000 (4) |

- (1) Saldo Final presupuestado para Diciembre de 1999.
- (2) Cargas financieras estimadas, para el año 1999, por proyección de las reales existentes a Abril de dicho año.
- (3) Se ha realizado la estimación de saldos aplicando sobre Diciembre de 1999 (para estimar el saldo a Diciembre del 2000) y sobre Diciembre del 2000 (para estimar el saldo a Diciembre del 2001) el mismo incremento habido en Diciembre de 1999 (estimado) sobre Diciembre de 1998.
- (4) No siendo probable que los tipos sigan bajando durante los ejercicios 2000 y 2001 en la misma proporción que lo hicieron en 1999 (estimación) con respecto a 1998 se estima, para dichos dos años, que los tipos van a mantenerse por lo que el incremento de las cargas financieras viene dado como consecuencia, y en similar %, del incremento estimado de saldo.

Grupo Consolidado

A nivel del Grupo Consolidado no existe ningún dato que, por su relevancia, sea digno de destacar en este epígrafe.

II.5.2.3-AVALES, FIANZAS Y OTROS COMPROMISOS

Caja de Ahorros de Vitoria y Alava

En el siguiente cuadro se muestran los saldos que, en concepto de pasivos contingentes y otros compromisos adquiridos por la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava con sus Clientes, implican riesgo de firma.

PASIVOS CONTINGENTES

| | Fianzas, avales y cauciones | Otros pasivos contingentes | TOTAL |
|------|-----------------------------|----------------------------|----------------|
| 1997 | 14.083.000.000 | 1.138.000.000 | 15.221.000.000 |
| 1998 | 26.776.000.000 | 1.518.000.000 | 28.294.000.000 |
| 1999 | 28.382.560.000 | 1.609.080.000 | 29.991.640.000 |
| 2000 | 30.085.514.000 | 1.705.625.000 | 31.791.139.000 |
| 2001 | 31.890.644.000 | 1.807.960.000 | 33.698.604.000 |

COMPROMISOS

| | Disponibles por terceros | Otros compromisos | TOTAL |
|------|--------------------------|-------------------|----------------|
| 1997 | 85.724.000.000 | 526.000.000 | 86.250.000.000 |
| 1998 | 82.318.000.000 | 1.450.000.000 | 83.768.000.000 |
| 1999 | 87.257.080.000 | 1.537.000.000 | 88.794.080.000 |
| 2000 | 92.492.500.000 | 1.629.220.000 | 94.121.720.000 |
| 2001 | 98.042.060.000 | 1.726.970.000 | 99.769.030.000 |

TOTAL PASIVOS CONTINGENTES + COMPROMISOS

| | TOTAL |
|------|-----------------|
| 1997 | 101.471.000.000 |
| 1998 | 112.062.000.000 |
| 1999 | 118.785.720.000 |
| 2000 | 125.912.859.000 |
| 2001 | 133.467.634.000 |

La estimación de los saldos al 31 de Diciembre de los años 1999, 2000 y 2001 se ha realizado bajo el supuesto de un crecimiento del 6% en cada uno de dichos años sobre el anterior.

Grupo Consolidado

A nivel del Grupo Consolidado no existe ningún dato que, por su relevancia, sea digno de destacar en este epígrafe.

CAPÍTULO III

El emisor y su capital

CAPITULO III

El emisor y su capital

III.1 Identificación y objeto social:

III.1.1 Denominación completa del emisor.

La denominación completa del emisor es CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ALAVA - ARABA ETA GASTEIZKO AURREZKI KUTXA, fruto de la fusión, el 18 de Junio de 1990, de la CAJA PROVINCIAL DE AHORROS DE ALAVA (fundada por la Excma. Diputación Foral de Alava en 1.918) y de la CAJA DE AHORROS MUNICIPAL DE VITORIA - GASTEIZKO KUTXA (fundada por el Excmo. Ayuntamiento de Vitoria - Gasteiz en 1.850).

El nombre comercial de la Entidad es "CAJA VITAL KUTXA".

El código de identificación fiscal el G-01.104256, siendo el sector principal de la clasificación nacional de actividades económicas el 65.122.

Es una Institución de carácter Benéfico-Social sin finalidad de lucro que disfruta de la tutela de la Excma. Diputación Foral de Alava y el Excmo. Ayuntamiento de Vitoria - Gasteiz.

Tiene su domicilio social en la Ciudad de Vitoria - Gasteiz, calle Postas números 13-15

III.1.2. Objeto Social:

De conformidad con el artículo 4 de los Estatutos, sin finalidad de lucro mercantil, constituyen su objeto y fines los siguientes:

- a) Facilitar la formación, captación, y capitalización del ahorro.
- b) Conceder toda clase de operaciones financieras, de préstamo, crédito y aval.
- c) Facilitar el acceso de sus impositores a la propiedad rústica y urbana, así como establecer toda clase de servicios en utilidades a sus clientes.
- d) Promover el desarrollo económico de los sectores agrícola, industrial y de servicios.
- e) Realizar aquellas inversiones que sirvan para elevar el nivel cultural y económico y las que contribuyan al incremento de la riqueza, especialmente en su zona de influencia .

- f) Crear y sostener obras propias y en colaboración, de carácter benéfico, social, cultural, manteniendo las actividades del Monte de Piedad .
- g) Y, en general, prestar una primordial atención a aquello que pueda contribuir al fomento del desarrollo económico, social, y cultural.

III.2 Informaciones legales.

III.2.1 Constitución e inscripción.

Caja de Ahorros de Vitoria y Alava - Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa, nacida de la fusión, el día 18 de Junio de 1.990, de Caja Provincial de Ahorros de Alava y de Caja Ahorros Municipal de Vitoria, es sucesora legítima y continuadora, a título universal, de la personalidad de aquéllas al tener la misma naturaleza y finalidad y recibir la totalidad de sus derechos, obligaciones y patrimonio. Está inscrita en el Registro de Cajas de Ahorros de Euskadi y en el Registro Especial de Cajas de Ahorro Popular del Banco de España con el número 2.097, e inscrita el Registro Mercantil de Alava, en el tomo 400, sección general, folio 40, hoja número VI - 70, inscripción primera.

La vida social de la Entidad es ilimitada.

Los Estatutos de la Institución, los Informes, Memorias y Cuentas Anuales y cualquier otra información contenida en el presente folleto podrá ser consultada en el domicilio social de la Entidad, Calle Postas, 13 y 15 de Vitoria.

III.2.2 Forma jurídica.

La Caja de Ahorros de Vitoria y Alava es una Entidad de Crédito, de naturaleza fundacional privada y carácter benéfico social, sin ánimo de lucro, que tiene personalidad jurídica y capacidad para regirse por sí misma, manteniendo así mismo, las exenciones fiscales y prerrogativas legales que tienen concedidas las Cajas de Ahorros y Montes de Piedad, todo ello conforme a la legislación de carácter general, la dictada para Establecimientos de crédito, la especial aplicable a las Cajas de Ahorros, como la Ley 31/1985, de 2 de agosto, sobre Regulación de las Normas Básicas sobre Órganos Rectores de las Cajas de Ahorros, Ley 26/88 de 29 de julio, sobre disciplina e intervención de las entidades de crédito, Ley 3/1991 de 8 de Noviembre de Cajas de Ahorro de la Comunidad Autónoma de Euskadi, legislación complementaria, y conforme a sus Estatutos.

III.3 Información sobre el capital (Sustituye al III.3.1 y III.3.2 que no son de aplicación)

Dada la naturaleza jurídica de la Entidad, la Caja no cuenta con Capital Suscrito o Desembolsado, por ello no le son de aplicación los puntos 3.1 al 3.4, ambos

inclusive. En su lugar, se exponen la evolución de los Recursos Propios consolidados de los tres últimos años; así como el exceso resultante respecto de los recursos propios mínimos exigibles conforme a la normativa en vigor (Circular 5/93 del Banco de España).

RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES
Datos de Grupo Consolidado
(Millones de pesetas)

ESTADO R2 (Determinación de Recursos Propios Computables) al 31-12-98 verificado por los auditores externos de la entidad emisora, presentados al Banco de España y confeccionado según su Circular 5/93.

| | 1998 | 1997 | 1996 |
|---|---------|---------|---------|
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS | 36.404 | 31.330 | 27.865 |
| Reservas efectivas y expresas (1) | 36.468 | 31.351 | 28.941 |
| Reservas en Sociedades Consolidadas | 1.294 | 1.229 | 490 |
| A deducir : | | | |
| Activos Inmateriales (2) | 176 | 80 | 83 |
| Pérdidas en sociedades consolidadas | 1.182 | 1.170 | 1.483 |
| RECURSOS PROPIOS DE SEGUNDA CATEGORÍA | 9.482 | 9.870 | 10.356 |
| Reservas de revalorización de activos (3) | 1.887 | 1.883 | 1.883 |
| Fondos de la obra social | 2.222 | 2.360 | 2.591 |
| Financiación subordinadas y asimiladas (4) | 5.373 | 5.627 | 5.882 |
| OTRAS DEDUCCIONES DE RECURSOS PROPIOS | 1.024 | 699 | 2 |
| TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES | 44.862 | 40.501 | 38.219 |
| RIESGOS TOTALES PONDERADOS | 315.838 | 279.738 | 248.000 |
| % APLICABLE | 8% | 8% | 8% |
| IMPORTE | 25.267 | 22.379 | 19.840 |

(1) Reservas (35.722 mill.) + Reservas de revalorización (2.633 mill.) – Parte de reservas de revalorización correspondientes a la actualización Norma Foral 4/97 (1.887 mill.) que se consideran recursos propios de 1ª categoría y que se presentan en dicho epígrafe.

(2) Activos Inmateriales del Balance (82 mill.) + Fondo de comercio de consolidación (94 mill.).

(3) Parte de reservas de revalorización correspondientes a la actualización Norma Foral 4/97 que se consideran recursos propios de 1ª categoría .

- (4) Parte que, del total que figura en el Balance (6.644 mill), computa como Recursos Propios (Al 31/12/98 existía una emisión de Obligaciones Subordinadas con vencimiento Julio/99 que por ser a un plazo inferior a 1 año computaban al 0%).

ESTADO R1 (Cumplimiento de requerimiento de Recursos Propios mínimos de las Entidades de Crédito) al 31-12-98 verificado por los auditores externos de la entidad emisora, presentados al Banco de España y confeccionado según su Circular 5/93.

| | | | |
|---|--------|--------|--------|
| 1 . REQUERIMIENTO GRUPO CONSOLIDADO | 24.836 | 22.017 | 19.586 |
| Por riesgo crediticio y contraparte | 24.179 | 22.004 | 19.410 |
| Por riesgo tipo de cambio | 102 | 13 | 16 |
| Por riesgo de la cartera de negociación | 555 | | 160 |
| 2 . SUMA REQUERIMIENTOS EXIGIBLES GRUPO | 25.267 | 22.379 | 19.840 |
| 3 . REQUERIMIENTOS MÍNIMOS (mayor de 1 y 2) | 25.267 | 22.379 | 19.840 |
| 4 . RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES | 44.862 | 40.501 | 38.219 |
| 5 . SUPERAVIT O DÉFICIT (4-3) | 19.595 | 18.122 | 18.379 |

III.3.3

No es aplicable al no existir en la actualidad ningún empréstito de obligaciones convertibles.

III.3.4 y III.3.5.

No aplicables ya que la entidad emisora no tiene Capital Social.

III.3.6 y III.4 . Grupo de Sociedades (en las que la Caja participa en más del 20 % al 31 de diciembre de 1998)

| SOCIEDAD | Actividad | Tipo de participación | % participación | Valor neto contable | Capital social | Reservas (*) | Resultado ejercicio | Dividendos recibidos |
|---|----------------------------------|-----------------------|-----------------|---------------------|----------------|--------------|---------------------|----------------------|
| (1) DINERO ACTIVO,S.A. | Intermediario financiero | directa | 99,00% | 265 | 178 | 191 | 121 | 79 |
| | | indirecta | 0,99% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (1) VITALGESTIÓN ,S.G.I.I.C.,S.A | Gestión de Fondos de Inversión | directa | 99,00% | 290 | 225 | 163 | 134 | 0 |
| | | indirecta | 0,99% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (3) VIUC PROMOCIONES,S.A. | Promoción inmobiliaria | directa | 100,00% | 976 | 1500 | -168 | -356 | 0 |
| (1) ARABA GERTU,S.A. | Sociedad de cartera | directa | 100,00% | 300 | 300 | 0 | 0 | 0 |
| (1) CVK FINANCIAL LIMITED | Emisión instrumentos financieros | directa | 100,00% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (3) PROMOCIONES INMOBILIARIAS ALAVESAS,S.A. | Explotación aparcamiento | directa | 100,00% | 9 | 10 | -2 | 2 | 0 |
| (2) SERINOR,SOCIEDAD CIVIL | Servicios informáticos | directa | 22,10% | 7 | 34 | 0 | 0 | 0 |

| SOCIEDAD | Actividad | Tipo de participación | % participación | Valor neto contable | Capital social | Reservas (*) | Resultado ejercicio | Dividendos recibidos |
|--|-------------------------|-----------------------|-----------------|---------------------|----------------|--------------|---------------------|----------------------|
| (2) SERVIMATICA,S.A. | Servicios informáticos | directa | 21,00% | 74 | 350 | -11 | 16 | 0 |
| (2) GANTOUR,S.A. | Agencia de viajes | directa | 30,00% | 3 | 10 | -1 | 0 | 0 |
| (3) CENTRO DE TRANSPORTE DE VITORIA,S.A. | Transportes | directa | 22,13% | 330 | 1491 | 121 | 71 | 6 |
| (3) DAYS CERDANYOLA,S.A. (**) | Promoción inmobiliaria | directa | 27,03% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (3) IBERPROYECT,S.A. (**) | Promoción inmobiliaria | directa | 37,79% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (3) BIOMENDI,S.A. | Productos farmacéuticos | directa | 46,55% | 0 | 242 | -122 | -78 | 0 |
| (3) LEBEC,S.A. | Promoción inmobiliaria | directa | 50,00% | 0 | 12 | -12 | 0 | 0 |
| (3) INDUSTRIAL TAPONERA,S.A. (**) | Manufacturas | directa | 27,27% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (3) EGIA,S.A. | Correduría de seguros | directa | 20,00% | 13 | 12 | 198 | 97 | 0 |
| (3) PILOTES E.B. ,S.A. (**) | Promoción inmobiliaria | directa | 25,00% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (3) DAYS INNS IBERICA,S.A. (**) | Promoción inmobiliaria | directa | 20,00% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (3) ARABEGI,S.A. | Servicios asistenciales | indirecta | 45,00% | 23 | 50 | 0 | 0 | 0 |

(1) Consolidación por integración global , (2) Consolidación integración proporcional y (3) Consolidación por puesta en equivalencia

(*) Los valores negativos son pérdidas acumuladas .

(**) En proceso de liquidación

La Entidad Emisora , además participa en más de un 3 % en Sociedades con cotización en Bolsa :

| | | | | | | | | |
|--|---|--|-------|-----|-------|--------|-------|----|
| (3) CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES,S.A. | Material de Transporte | | 5,02% | 693 | 1.714 | 14.772 | 1.472 | 29 |
| (3) EUROVIAS,CONCESIONARIA ESPAÑOLA DE AUTOPISTAS,S.A. | Construcción y explotación de autopista | | 5,00% | 306 | 7.633 | 11.497 | 0 | 16 |

CAPÍTULO IV

Actividades principales del Emisor

CAPITULO IV

Actividades principales del emisor

IV.1.- Principales actividades de la Entidad emisora.

IV.1.1.- Descripción de las principales actividades y negocio de la Entidad emisora.

En 1990, se constituía la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava como producto de la fusión de dos Cajas de Ahorros, operación que tuvo su continuidad en nuevos procesos integradores que derivaron finalmente en lo que hoy es una Entidad con un coeficiente de solvencia por encima de la media del sector, así como de los más eficaces del Sistema Financiero Español. En este aspecto el ratio de “activo por empleado” es el segundo más alto del sector Cajas de Ahorro y en “pasivo por empleado” es el tercero más elevado, cuando por volumen de activos ocupa el puesto vigesimosexto de las cincuenta Cajas de Ahorro.

El índice de eficiencia a 31 de diciembre de 1998 (calculado como el cociente de “costes de estructura / margen ordinario”) se cifra en el 53,5% frente al 63,9% de la media de las Cajas de Ahorro, en continua mejora en los cuatro últimos ejercicios:

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE EFICIENCIA

| EJERCICIOS | CAJA VITAL | CAJAS | BANCOS |
|------------|------------|-------|--------|
| 1995 | 62,1% | 64,0% | 67,1% |
| 1996 | 56,7% | 61,8% | 65,3% |
| 1997 | 54,8% | 62,7% | 67,1% |
| 1998 | 53,5% | 63,9% | 68,9% |

La actividad primordial de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava es la banca minorista, segmento donde la Entidad ha alcanzado una posición de dominio dentro de su mercado natural, a través de la implantación de la mayor red de distribución en la provincia de Alava, del lanzamiento y expansión de los más avanzados sistemas de pago y de la puesta en mercado de productos financieros en condiciones de máxima competitividad.

El volumen total del Balance gestionado al 31 de Diciembre de 1998 asciende a 541.255 millones de pesetas con un incremento interanual del 11,19%.

Los Fondos Propios de la Entidad ascienden a 44.862 millones de pesetas, con un superavit de 19.595 millones de pesetas sobre los exigidos por normativa legal sobre el requerimiento de los recursos propios mínimos. El coeficiente de solvencia alcanza el

14,26% superando en 6,26 puntos el coeficiente legal de cumplimiento que está cifrado en el 8%.

El total de los Recursos Administrados de Clientes ascienden a 566.221 millones de pesetas y representan un aumento del 14,75% sobre el año 1997. La captación por operaciones de Desintermediación asciende a 194.645 millones de pesetas, con un incremento interanual del 24,80%.

Los Créditos sobre Clientes reflejan un saldo de 285.382 millones de pesetas y han tenido un aumento en el año del 18,86%. Dentro de este apartado los préstamos y créditos alcanzan los 268.379 millones de pesetas, con un incremento interanual del 19,33% . Por modalidades destaca la inversión destinada a la financiación de vivienda con un saldo de 126.857 millones de pesetas, que se ha incrementado a lo largo del ejercicio 1998 en un 18,24% y que representa un 47,3% sobre el total de la inversión en préstamos y créditos. Destacar los incrementos interanuales en las modalidades de construcción (85,42%), comercio (31,55%), industria (17,12%) y agricultura (15,25%).

La Deuda en Mora ha descendido en un 35,04% y ha alcanzado un mínimo histórico de índice de morosidad del 1,45%, con una disminución interanual de 1,20 puntos e inferior en 7,06 puntos respecto a Diciembre de 1994.

El Ratio de Cobertura de las inversiones se ha incrementado en el ejercicio en 49,87 puntos, alcanzando la cifra del 166,51%.

Los Resultados Netos del Ejercicio han alcanzado la cifra de 5.016 millones de pesetas con un incremento respecto al ejercicio anterior del 18,95% de los cuales se destinarán 1.100 millones de pesetas a la financiación de la Obra Social y Cultural y el resto se dotarán a Reservas.

El Margen Financiero ha ascendido a 14.481 millones de pesetas con un aumento interanual muy significativo del 3,28% teniendo en cuenta la tendencia al estrechamiento de márgenes que se ha producido en el sector.

El Margen Ordinario es de 19.793 millones de pesetas con un incremento en el ejercicio del 5,97%, debido fundamentalmente a la demanda de productos parabancarios, fondos de inversión y fondos de pensiones, al verse favorecidos por la elevada rentabilidad financiero-fiscal de dichos productos y la expansión de la operativa en los mercados de valores, derivada de la caída de los tipos de interés.

El Margen de Explotación, asciende a 9.199 millones de pesetas con un incremento interanual del 8,76%, en el que ha contribuido notablemente el esfuerzo por la contención del gasto que se esta realizando en los últimos ejercicios.

Deducidos del último epígrafe las dotaciones y otros resultados, obtenemos un Resultado antes de Impuestos de 6.728 millones de pesetas, con un aumento respecto al ejercicio anterior del 15,94%, a los que deducido el impuesto sobre beneficios se obtiene el Resultado Neto comentado anteriormente.

El catálogo de Productos y Servicios de la Entidad Emisora, abarca todas las operaciones de una entidad financiera y cabe resumirlo así:

- Productos de Pasivo: Depósitos a la Vista (Cuentas Corrientes, Cuentas de Ahorro, Cuentas en Moneda Extranjera), Depósitos a Plazo, Pagarés, Ahorro Vivienda, Empréstitos, Productos Vinculados (Planes de Tesorería, etc.) y Cesiones Temporales de Activo.
- Productos de Desintermediación: Ventas de Activos, Fondos de Inversión, Planes de Pensiones y Seguros de Vida. Este año hemos incorporado Vital Divisa FIM, que dirigirá sus inversiones hacia los mercados internacionales , preferentemente en el área dólar y euro, con un 70 % en Renta Fija y hasta un 30 % como máximo en Variable .
- Productos de Activo: Financiación a Empresas (Descuento Comercial, Financiación de Inversiones, de Activos Circulantes, de Comercio Exterior, Avals), Créditos de vivienda, Nómina, Comercio, Particulares y Préstamos de mediación.
- Servicios y Medios de Pago: Red de Cajeros, Vitaltext, Terminales Punto de Venta, Tarjetas de Débito y Crédito, Cheques de viaje, Cheques Combustibles, Transferencias, Domiciliaciones, Gestión de Cobro, Depositaria y Administración de Valores, Líneas de Servicios específicos para niños y jóvenes. etc.etc..

IV.1.2.- Posicionamiento relativo de la Entidad o del Grupo dentro del Sector Bancario.

La cuota de mercado de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava dentro de su ámbito principal de actuación, correspondiente a la provincia de Alava, representaba al 31 de Diciembre de 1998 un 53,32% del volumen total del Sector Privado correspondiendo un 50,47% a la Financiación y un 55,53% a la Captación de Recursos.

En cuanto al Sector Público la cuota de mercado se situaba en el 34,55% siendo del 97,75% la correspondiente a la Financiación y del 30,60% a la Captación de Recursos.

A continuación se muestra cuadro comparativo de la Entidad con otras Cajas de Ahorro de similar tamaño:

| | Grupo Caja Vital (*) | Caja San Fernando (*) | Caja Burgos | Caja Segovia | Caja Badajoz | Caja Navarra (*) |
|--------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------|-----------------|-----------------|------------------------|
| Total Activo | 541.255 | 588.826 | 617.615 | 276.970 | 266.006 | 750.672 |
| Inversión Crediticia | 285.382 | 426.468 | 269.752 | 170.257 | 143.236 | 348.808 |
| Débitos a Clientes (1) | 436.578 | 495.741 | 432.625 | 212.554 | 229.854 | 600.032 |
| Fondos Propios | 38.467 | 43.124 | 46.826 | 15.516 | 22.572 | 71.254 |
| Beneficios Ejercicio | 5.016 | 7.465 | 6.515 | 2.495 | 3.475 | 10.861 |
| Red Bancaria de Oficinas | 111 | 349 | 138 | 78 | 171 | 164 |
| Plantilla | 643 | 1.972 | 607 | 536 | 748 | 877 |

(*) Información correspondiente al GRUPO

(1) Débitos a Clientes + Débitos representados por valores negociables + Pasivos Subordinados

IV.1.3.- Información financiera de las principales Entidades del Grupo.

INFORMACIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL

| BALANCE | CAJA VITAL | VITALGESTIÓN | DINACSA | ARABA GERTU | CVK FINANCIAL LIMITED |
|--------------------------------------|----------------|--------------|------------|-------------|-----------------------|
| CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES | 5.582 | --- | --- | --- | --- |
| ENTIDADES DE CRÉDITO | 54.539 | 537 | 70 | 278 | 12.704 |
| INVERSIÓN CREDITICIA | 285.257 | 124 | 55 | --- | --- |
| CARTERA DE VALORES | 164.713 | 131 | 466 | 19 | --- |
| OTROS ACTIVOS | 28.867 | 137 | 85 | 3 | 85 |
| TOTAL ACTIVO | 538.958 | 929 | 676 | 300 | 12.789 |
| ENTIDADES DE CRÉDITO | 44.297 | --- | 50 | --- | --- |
| DÉBITOS A CLIENTES | 426.631 | 62 | 59 | --- | --- |
| DÉBITOS REPR.POR VALORES NEGOCIABLES | 4.000 | --- | --- | --- | 12.762 |
| OTROS PASIVOS | 15.611 | 345 | 77 | --- | 27 |
| PASIVOS SUBORDINADOS | 6.644 | --- | --- | --- | --- |
| CAPITAL, RESERVAS Y RESULTADOS | 41.775 | 522 | 490 | 300 | --- (*) |
| TOTAL PASIVO | 538.958 | 929 | 676 | 300 | 12.789 |

(*) INFERIOR A 1 MILLÓN DE PESETAS.

| CUENTA DE RESULTADOS | CAJA VITAL | VITALGESTIÓN | DINACSA | ARABA GERTU | CVK FINANCIAL LIMITED |
|---------------------------------------|------------|--------------|---------|-------------|-----------------------|
| + INGRESOS POR INTERESES Y RDTOS. | 30.038 | 24 | 1 | 4 | 148 |
| (-) GASTOS POR INTERESES Y CARGAS | 15.768 | --- | 1 | --- | 148 |
| = MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 14.270 | 24 | --- | 4 | --- |
| + INGRESOS NO FINANCIEROS | 4.889 | 258 | 268 | --- | --- |
| (-) GASTOS DE EXPLOTACIÓN | 8.705 | 79 | 93 | --- | --- |
| +/- SANEAMIENTOS, PROVISIONES Y OTROS | -4.144 | -8 | 4 | -4 | --- |
| = BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 6.310 | 195 | 179 | --- | --- |
| (-) IMPUESTOS | 1.592 | 61 | 50 | --- | --- |
| = BENEFICIO DEL EJERCICIO | 4.718 | 134 | 129 | --- | --- |

| OTROS DATOS SELECCIONADOS | CAJA VITAL | VITALGESTIÓN | DINACSA | ARABA GERTU | CVK FINANCIAL LIMITED |
|-------------------------------------|------------|--------------|---------|-------------|-----------------------|
| RENTABILIDAD / ACTIVOS TOTALES (%) | 0,88% | 14,42% | 19,08% | --- | --- |
| RENTABILIDAD / RECURSOS PROPIOS (%) | 11,29% | 25,67% | 26,33% | --- | --- |
| NÚMERO DE OFICINAS | 112 | 1 | 1 | --- | --- |
| NÚMERO DE EMPLEADOS | 665 | 8 | 6 | --- | --- |

INFORMACIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA CON PARTICIPACIÓN MAYORITARIA :

| BALANCE | VIUC PROMOCIONES | PROINASA |
|--------------------------------------|------------------|-----------|
| CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES | --- | --- |
| ENTIDADES DE CRÉDITO | --- | 1 |
| INVERSIÓN CREDITICIA | --- | --- |
| CARTERA DE VALORES | 996 | 10 |
| OTROS ACTIVOS | 1 | --- |
| TOTAL ACTIVO | 997 | 11 |

| BALANCE | VIUC PROMOCIONES | PROINASA |
|--------------------------------------|------------------|-----------|
| ENTIDADES DE CRÉDITO | --- | --- |
| DÉBITOS A CLIENTES | --- | --- |
| DÉBITOS REPR.POR VALORES NEGOCIABLES | --- | --- |
| OTROS PASIVOS | 21 | 1 |
| PASIVOS SUBORDINADOS | --- | --- |
| CAPITAL, RESERVAS Y RESULTADOS | 976 | 10 |
| TOTAL PASIVO | 997 | 11 |

| CUENTA DE RESULTADOS | VIUC PROMOCIONES | PROINASA |
|---------------------------------------|------------------|----------|
| + INGRESOS POR INTERESES Y RDTOS. | 35 | --- |
| (-) GASTOS POR INTERESES Y CARGAS | --- | --- |
| = MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 35 | --- |
| + INGRESOS NO FINANCIEROS | --- | 22 |
| (-) GASTOS DE EXPLOTACIÓN | 18 | 19 |
| +/- SANEAMIENTOS, PROVISIONES Y OTROS | -352 | --- |
| = BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | -335 | 3 |
| (-) IMPUESTOS | 21 | 1 |
| = BENEFICIO DEL EJERCICIO | -356 | 2 |

| OTROS DATOS SELECCIONADOS | VIUC PROMOCIONES | PROINASA |
|-------------------------------------|------------------|----------|
| RENTABILIDAD / ACTIVOS TOTALES (%) | -35,71% | 18,18% |
| RENTABILIDAD / RECURSOS PROPIOS (%) | -36,48% | 20,00% |
| NÚMERO DE OFICINAS | --- | 1 |
| NÚMERO DE EMPLEADOS | --- | 2 |

IV.2. – Gestión de Resultados.

IV.2.1.– Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado

| | 1998 | | 1997 | | 1996 | |
|--|---------|---------------|---------|---------------|---------|-----------------|
| | Importe | % s/ ATM's | Importe | % s/ ATM's | Importe | % var. 98/97 |
| + Intereses y rendimientos asimilados y Rendimientos cartera renta variable | 29.966 | 5,84 | 32.996 | 6,90 | 36.793 | 8,31 |
| - Intereses y cargas asimiladas | 15.485 | 3,02 | 18.975 | 3,97 | 23.170 | 5,23 |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 14.481 | 2,82 | 14.021 | 2,94 | 13.623 | 3,08 |
| +/- Comisiones percibidas y pagadas | 3.656 | 0,71 | 2.919 | 0,61 | 2.315 | 0,52 |
| +/- Resultado operaciones financieras | 1.656 | 0,32 | 1.737 | 0,36 | 1.336 | 0,30 |
| MARGEN ORDINARIO | 19.793 | 3,86 | 18.677 | 3,91 | 17.274 | 3,90 |
| - Gastos de personal | 6.213 | 1,21 | 5.982 | 1,25 | 5.602 | 1,26 |
| - Otros gastos de explotación | 4.487 | 0,87 | 4.289 | 0,90 | 4.350 | 0,99 |
| +/- Otros productos y cargas de explotación | 106 | 0,02 | 52 | 0,01 | 106 | 0,02 |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | 9.199 | 1,79 | 8.458 | 1,77 | 7.428 | 1,68 |
| +/- Resultados por operaciones grupo | (96) | -0,02 | 37 | 0,01 | (305) | -0,07 |
| - Amortización fondo comercio por consolidación | 29 | 0,01 | 27 | 0,01 | 22 | 0,00 |
| - Saneamiento inmovilizaciones financieras | 128 | 0,02 | (12) | 0,00 | 0 | 0,00 |
| - Amortización y provisiones insolvencias | 1.384 | 0,27 | 1.697 | 0,36 | (731) | -0,17 |
| +/- Resultados extraordinarios | (834) | -0,16 | (980) | -0,21 | (2.839) | -0,64 |
| RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS | 6.728 | 1,31 | 5.803 | 1,21 | 4.993 | 1,13 |
| - Impuesto sobre sociedades | 1.712 | 0,33 | 1.582 | 0,33 | 1.250 | 0,28 |
| RESULTADO CONSOLIDADO EJERCICIO | 5.016 | 0,98 | 4.221 | 0,88 | 3.743 | 0,84 |
| +/- Resultado atribuido a la minoría | 0 | 0,00 | 4 | 0,00 | 6 | 0,00 |
| +/- Resultado atribuido al grupo | 5.016 | 0,98 | 4.217 | 0,88 | 3.737 | 0,84 |
| ACTIVOS TOTALES MEDIOS (*) | 512.828 | 100,00 | 477.639 | 100,00 | 442.974 | 100,00 |

(*) Calculado según fórmula utilizada por el Banco de España:

Total Activo – [Valores propios de accionistas + Pérdidas pendientes de regularizar + Dividendos activos a cuenta + Intereses anticipados de recursos tomados al descuento + Productos anticipados de operaciones activas a descuento + Aplicación de efectos + Activos inmateriales + Gastos financieros diferidos de emisión de empréstitos + Gastos mantenimiento (ejercicio corriente OBS)]

IV.2.2.– Rendimiento Medio de los Empleos.

| | VARIACIÓN 98/97 | | | DATOS EJERCICIO 1998 | | | DATOS EJERCICIO 1997 | | |
|---------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------------|---------------|-------------|----------------------|---------------|-------------|
| | Volumen | Tipos | Total | Saldo Medio | Interés | % | Saldo Medio | Interés | % |
| Tesorería, Bancos Centrales y Otros | 0 | 0 | 0 | 6.142 | 0 | 0 | 5.868 | 0 | 0 |
| Entidades de Crédito | (272) | (757) | (1.029) | 36.839 | 1.608 | 4,36 | 41.069 | 2.637 | 6,42 |
| - Pesetas | (271) | (755) | (1.026) | 36.692 | 1.603 | 4,36 | 40.905 | 2.629 | 6,43 |
| - Moneda Extranjera | (1) | (2) | (3) | 147 | 5 | 3,27 | 164 | 8 | 4,82 |
| Inversiones Crediticias | 2.370 | (3.938) | (1.568) | 255.696 | 15.337 | 6,00 | 224.268 | 16.905 | 7,54 |
| - Pesetas | 2.339 | (3.892) | (1.553) | 251.400 | 15.144 | 6,02 | 220.500 | 16.692 | 7,57 |
| - Moneda Extranjera | 31 | (46) | (15) | 4.296 | 193 | 4,50 | 3.768 | 213 | 5,66 |
| Cartera de Valores y Deuda del Estado | 980 | (1.413) | (433) | 167.645 | 13.021 | 7,77 | 156.258 | 13.454 | 8,61 |
| - Pesetas | 949 | (1.368) | (419) | 160.369 | 12.597 | 7,86 | 149.476 | 13.016 | 8,71 |
| - Moneda Extranjera | 31 | (45) | (14) | 7.276 | 424 | 5,83 | 6.782 | 438 | 6,46 |
| Otros Empleos sin Rendimiento | 0 | 0 | 0 | 46.506 | 0 | 0,00 | 50.176 | 0 | 0,00 |
| TOTAL | 3.078 | (6.108) | (3.030) | 512.828 | 29.966 | 5,84 | 477.639 | 32.996 | 6,91 |

VARIACIÓN DE VOLUMEN = (SALDO MEDIO 1998 – SALDO MEDIO 1997) * TIPO MEDIO 1997 ---> - 272 = (36.839 – 41.069) * 6,42%
VARIACIÓN DE TIPOS = VARIACIÓN TOTAL – VARIACIÓN DE VOLUMEN ---> - 757 = - 1.029 – (- 272)
VARIACIÓN TOTAL = INTERESES AÑO 1998 – INTERESES AÑO 1997 = +/- VARIACIÓN VOLUMEN +/- VARIACIÓN TIPOS --->
 ----> - 1.029 = 1.608 – 2.637 = -272 - 757

IV.2.3.– Coste Medio de los Recursos.

| | VARIACIÓN 98/97 | | | DATOS EJERCICIO 1998 | | | DATOS EJERCICIO 1997 | | |
|------------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------------|---------------|-------------|----------------------|---------------|-------------|
| | Volumen | Tipos | Total | Saldo Medio | Interés | % | Saldo Medio | Interés | % |
| Entidades de Crédito | 114 | (372) | (258) | 43.277 | 1.883 | 4,35 | 41.083 | 2.141 | 5,21 |
| - Pesetas | 81 | (249) | (168) | 29.636 | 1.348 | 4,55 | 28.134 | 1.516 | 5,39 |
| - Moneda Extranjera | 33 | (123) | (90) | 13.641 | 535 | 3,92 | 12.949 | 625 | 4,83 |
| Recursos de Clientes y Otros | 1.324 | (4.574) | (3.250) | 398.575 | 13.490 | 3,38 | 369.367 | 16.740 | 4,53 |
| - Pesetas | 748 | (4.586) | (3.838) | 385.263 | 12.868 | 3,34 | 368.761 | 16.706 | 4,53 |
| - Moneda Extranjera | 712 | (124) | 588 | 13.312 | 622 | 4,67 | 606 | 34 | 5,60 |
| Otros Recursos | 5 | 13 | 18 | 70.976 | 112 | 0,16 | 67.189 | 94 | 0,14 |
| TOTAL | 1.443 | (4.933) | (3.490) | 512.828 | 15.485 | 3,02 | 477.639 | 18.975 | 3,97 |

NOTA: LAS FÓRMULAS DE CÁLCULO SE DETALLAN EN EL EPÍGRAFE IV.2.2. ANTERIOR

IV.2.4.– Margen de Intermediación.

| | 1998 | 1997 | 1996 | Variaciones (%) | |
|--|---------------|---------------|---------------|-----------------|-------------|
| | Importe | Importe | Importe | 1998/1997 | 1997/1996 |
| + Intereses y rendimientos asimilados | 29.282 | 32.549 | 36.587 | -10,04 | -11,04 |
| + Rendimientos cartera renta variable | 684 | 447 | 206 | 53,02 | 116,99 |
| - Gastos por intereses y cargas asimiladas | 15.485 | 18.975 | 23.170 | -18,39 | -18,11 |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 14.481 | 14.021 | 13.623 | 3,28 | 2,92 |
| % Márgen Intermediación / A.M.R. | 3,11% | 3,28% | 3,38% | ---- | ---- |
| % Márgen Intermediación / A.T.M. | 2,82% | 2,94% | 3,08% | ---- | ---- |

A.M.R. : Activos Medios Remunerados

A.T.M. : Activos Totales Medios

IV.2.5.– Comisiones y Otros Ingresos.

| | 1998 | 1997 | 1996 | Variaciones (%) | |
|--|--------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|
| | Importe | Importe | Importe | 1998/1997 | 1997/1996 |
| +/- Comisiones percibida y pagadas | 3.656 | 2.919 | 2.315 | 25,25 | 26,09 |
| + Resultados Operaciones Financieras | 1.656 | 1737 | 1.336 | (4,66) | 30,01 |
| + Otros Productos de Explotación | 106 | 52 | 106 | 103,85 | (50,94) |
| COMISIONES Y OTROS INGRESOS | 5.418 | 4.708 | 3.757 | 15,08 | 25,31 |
| % Comisiones y Otros Ingresos / A.T.M. | 1,06% | 0,99% | 0,85% | ---- | ---- |

A.T.M. : Activos Totales Medios

IV.2.6.– Gastos de Explotación.

| | 1998 | 1997 | 1996 | Variaciones (%) | |
|--|---------------|---------------|--------------|-----------------|-------------|
| | Importe | Importe | Importe | 1998/1997 | 1997/1996 |
| - Gastos de Personal | 6.213 | 5.982 | 5.602 | 3,86 | 6,78 |
| - Amortizaciones del Inmovilizado | 1.596 | 1.602 | 1.357 | (0,37) | 18,05 |
| - Otros Gastos de Explotación | 2.891 | 2.687 | 2.993 | 7,59 | (10,22) |
| GASTOS DE EXPLOTACIÓN | 10.700 | 10.271 | 9.952 | 4,18 | 3,21 |
| % Gastos Explotación / A.T.M. | 2,09 | 2,15 | 2,25 | ---- | ---- |
| Ratio de Eficiencia (%) | 53,77 | 54,84 | 57,26 | | |
| Nº Medio de Empleados | 659 | 667 | 681 | ---- | ---- |
| Coste Medio por Persona (Miles Ptas.) | 9.418 | 8.969 | 8.226 | ---- | ---- |
| % Gastos Personal / Gastos Explotación | 58,07 | 58,24 | 56,29 | ---- | ---- |
| Número de Oficinas | 111 | 113 | 115 | ---- | ---- |

| | | | | | |
|-----------------------|------|------|------|-------|-------|
| Empleados por Oficina | 5,94 | 5,90 | 5,92 | ----- | ----- |
|-----------------------|------|------|------|-------|-------|

Ratio de Eficiencia = (Gastos de Explotación x 100) / (Márgen de Intermediación + Comisiones y Otros Ingresos)

IV.2.7.– Saneamientos, Provisiones y otros Resultados.

| | 1998 | 1997 | 1996 | Variaciones (%) | |
|--|----------------|----------------|----------------|-----------------|-------------|
| | Importe | Importe | Importe | 1998/1997 | 1997/1996 |
| +/- Resultados Operaciones Grupo | (96) | 37 | (305) | (359,46) | 112,13 |
| + Beneficios Extraordinarios | 1.820 | 1.529 | 1.138 | 19,03 | 34,36 |
| - Pérdidas Extraordinarias | 2.654 | 2.509 | 3.977 | 5,78 | (36,91) |
| - Saneamiento Inmovilizado Financiero | 128 | (12) | 0 | (1.166,67) | 0,00 |
| - Amortización Fondo de Comercio | 29 | 27 | 22 | 7,41 | 22,73 |
| -Amortizacion y Provisión Insolvencia | 1.384 | 1.687 | (731) | (18,44) | 332,15 |
| TOT. SANEAM., PROVIS. Y OTROS RDOS. | (2.471) | (2.655) | (2.435) | (6,93) | 9,03 |
| % Total Saneam., Provis. y Otros Rdos./ A.T.M. | (0,48) | (0,56) | (0,55) | ----- | ----- |

A.T.M. : Activos Totales Medios

IV.2.8.– Resultados y Recursos Generados.

| | 1998 | 1997 | 1996 | Variaciones (%) | |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|-----------------|-----------|
| | Importe | Importe | Importe | 1998/1997 | 1997/1996 |
| RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS | 6.728 | 5.803 | 4.993 | 15,94 | 16,22 |
| - Impuesto sobre Sociedades | 1.712 | 1.582 | 1.250 | 8,22 | 26,56 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 5.016 | 4.221 | 3.743 | 18,83 | 12,77 |
| +/- Resultado Atribuido a la Minoría | 0 | 4 | 6 | (100,00) | (33,33) |
| RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO | 5.016 | 4.217 | 3.737 | 18,95 | 12,84 |
| RECURSOS GENERADOS DE OPERACIONES (*) | 9.137 | 7.068 | 5.492 | 29,27 | 28,70 |
| % Resultado Ejercicio / A.T.M. (ROA) | 0,98 | 0,88 | 0,84 | ----- | ----- |
| % Resultado Ejercicio / R.P.M. (ROE) | 13,68 | 12,19 | 12,75 | ----- | ----- |
| % Recursos Generados / A.T.M. | 1,78 | 1,49 | 1,24 | ----- | ----- |

A.T.M. : Activos Totales Medios

R.P.M. : Recursos Propios Medios

(*) Dato reflejado en el Apartado nº 34 del Informe de Auditoria Consolidado, calculado de la siguiente forma:

Resultado del ejercicio + Amortizaciones del inmovilizado + Dotaciones netas a fondos +/- Resultados atribuibles a sociedades puestas en equivalencia + Amortización del fondo de comercio + Beneficios netos en venta de participaciones permanentes – Beneficios netos en venta de inmovilizado

IV.3. – Gestión del Balance.

IV.3.1.– Balance del Grupo Consolidado.

| | 1998 | 1997 | 1996 | % Variación | |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------|-------------|
| | | | | 1998 / 1997 | 1997 / 1996 |
| Caja y depósitos en Bancos Centrales | 5.582 | 5.263 | 2.405 | 6,06 | 118,84 |
| Deudas del Estado | 95.570 | 98.436 | 95.002 | -2,91 | 3,61 |
| Entidades de Crédito | 54.556 | 43.190 | 46.891 | 26,32 | -7,89 |
| Créditos sobre clientes | 285.382 | 240.097 | 210.898 | 18,86 | 13,85 |
| Obligaciones y otros valores de renta fija | 53.674 | 56.754 | 45.271 | -5,43 | 25,37 |
| Acciones y otros títulos de renta variable | 11.724 | 8.374 | 8.932 | 40,00 | -6,25 |
| Participaciones | 3.563 | 2.875 | 2.259 | 23,93 | 27,27 |
| Participaciones en empresas del grupo | 1.008 | 967 | 945 | 4,24 | 2,33 |
| Activos inmateriales | 82 | 11 | 16 | 645,45 | -31,25 |
| Fondo de comercio de consolidación | 94 | 69 | 67 | 36,23 | 2,99 |
| Activos materiales | 17.950 | 19.486 | 21.452 | -7,88 | -9,16 |
| Otros activos | 3.974 | 3.251 | 3.135 | 22,24 | 3,70 |
| Cuentas de periodificación | 6.914 | 6.835 | 7.913 | 1,16 | -13,62 |
| Pérdidas en sociedades consolidadas | 1.182 | 1.170 | 1.483 | 1,03 | -21,11 |
| TOTAL ACTIVO | 541.255 | 486.778 | 446.669 | 11,19 | 8,98 |
| Entidades de crédito | 44.337 | 42.305 | 32.985 | 4,80 | 28,26 |
| Débitos a clientes | 413.172 | 381.825 | 354.569 | 8,21 | 7,69 |
| Débitos representados por valores negociables | 16.762 | 4.000 | 4.000 | 319,05 | 0,00 |
| Otros pasivos | 5.497 | 4.380 | 4.585 | 25,50 | -4,47 |
| Cuentas de periodificación | 6.511 | 6.409 | 7.059 | 1,59 | -9,21 |
| Provisiones para riesgos y cargas | 3.667 | 2.531 | 1.769 | 44,88 | 43,08 |
| Beneficios consolidados del ejercicio | 5.016 | 4.221 | 3.743 | 18,83 | 12,77 |
| Pasivos subordinados | 6.644 | 6.644 | 6.644 | 0,00 | 0,00 |
| Intereses minoritarios | 0 | 11 | 28 | -100,00 | -60,71 |
| Reservas | 35.722 | 30.594 | 28.167 | 16,76 | 8,62 |
| Reservas de revalorización | 2.633 | 2.629 | 2.630 | 0,15 | -0,04 |
| Reservas de sociedades consolidadas | 1.294 | 1.229 | 490 | 5,29 | 150,82 |
| TOTAL PASIVO | 541.255 | 486.778 | 446.669 | 11,19 | 8,98 |

IV.3.2.– Tesorería y Entidades de Crédito.

CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

| | 1998 | 1997 | 1996 | % Variación | |
|--|--------------|--------------|--------------|-------------|---------------|
| | | | | 1998 / 1997 | 1997 / 1996 |
| Caja | 3.207 | 1.998 | 1.791 | 60,51 | 11,56 |
| Banco de España | 2.375 | 3.265 | 614 | -27,26 | 431,76 |
| Otros Bancos centrales | 0 | 0 | 0 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL CAJA Y DEPÓSITOS EN BCOS.CENTRAL. | 5.582 | 5.263 | 2.405 | 6,06 | 118,84 |

| | | | | | |
|----------------|------|------|------|------|------|
| % sobre A.T.M. | 1,09 | 1,10 | 0,54 | ---- | ---- |
|----------------|------|------|------|------|------|

Coeficiente de Caja: Desde el 1-1-99 es el 2% sobre Recursos Ajenos computables. Este coeficiente se calcula desde Octubre de 1998 mensualmente, no habiéndose incumplido en ningún mes. En el mes de Diciembre del año 1998 fue del 2,02%.

POSICIÓN NETA ENTIDADES DE CRÉDITO

| | 1998 | 1997 | 1996 | % Variación | |
|--|---------------|------------|---------------|-----------------|----------------|
| | | | | 1998 / 1997 | 1997 / 1996 |
| Posición neta en Pesetas | 24.273 | 14.328 | 20.333 | 69,41 | (29,53) |
| Entidades de Crédito Posición Activa | 54.343 | 42.581 | 46.319 | 27,62 | (8,07) |
| Entidades de Crédito Posición Pasiva | 30.070 | 28.253 | 25.986 | 6,43 | 10,86 |
| Posición neta en Moneda Extranjera | (14.054) | (13.443) | (6.427) | 4,55 | 109,16 |
| Entidades de Crédito Posición Activa | 213 | 609 | 572 | (65,02) | 6,47 |
| Entidades de Crédito Posición Pasiva | 14.267 | 14.052 | 6.999 | 1,53 | 100,77 |
| TOTAL POSICIÓN NETA ENTIDADES CRÉDITO | 10.219 | 885 | 13.906 | 1.054,69 | (93,64) |

IV.3.3.– Inversión Crediticia.

INVERSIÓN CREDITICIA POR CLIENTES

| | 1998 | 1997 | 1996 | % Variación | |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| | | | | 1998 / 1997 | 1997 / 1996 |
| + Créditos al Sector Público | 8.460 | 9.433 | 12.226 | -10,31 | -22,84 |
| + Crédito a empresas del Grupo y Asociadas | 0 | 0 | 0 | 0,00 | 0,00 |
| + Créditos a otros Sectores Residentes | 281.225 | 236.231 | 204.902 | 19,05 | 15,29 |
| + Créditos al Sector no Residente | 2.405 | 2.068 | 1.124 | 16,30 | 83,99 |
| = INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA | 292.090 | 247.732 | 218.252 | 17,91 | 13,51 |
| - Fondo de Insolvencias | 6.708 | 7.635 | 7.354 | -12,14 | 3,82 |
| = INVERSIÓN CREDITICIA NETA | 285.382 | 240.097 | 210.898 | 18,86 | 13,85 |
| En pesetas | 280.070 | 232.901 | 203.843 | 20,25 | 14,26 |
| En moneda extranjera | 5.312 | 7.196 | 7.055 | -26,18 | 2,00 |

INVERSIÓN CREDITICIA POR GARANTÍAS

| | 1998 | 1997 | 1996 | % Variación | |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| | | | | 1998 / 1997 | 1997 / 1996 |
| Créditos con garantía real (*) | 176.602 | 145.434 | 118.867 | 21,43 | 22,35 |
| % Sobre Inversión Crediticia Bruta | 60,46 | 58,71 | 54,46 | ---- | ---- |
| Créditos sin garantía específica | 111.181 | 95.668 | 90.401 | 16,22 | 5,83 |
| % Sobre Inversión Crediticia Bruta | 38,06 | 38,62 | 41,42 | ---- | ---- |
| Activos dudosos | 4.307 | 6.630 | 8.984 | (35,04) | (26,20) |
| % Sobre Inversión Crediticia Bruta | 1,48 | 2,68 | 4,12 | ---- | ---- |
| INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA | 292.090 | 247.732 | 218.252 | 17,91 | 13,51 |

(*) Incluye Garantía Real de No Residente

INVERSIÓN CREDITICIA POR SECTORES (RESIDENTE)

| | 1998 | 1997 | 1996 | % Variación | |
|--------------------------------|--------|--------|--------|-------------|-------------|
| | | | | 1998 / 1997 | 1997 / 1996 |
| Agricultura, ganadería y pesca | 2.200 | 1.894 | 1.513 | 16,16 | 25,18 |
| Industrias extractivas | 174 | 219 | 144 | -20,55 | 52,08 |
| Industrias manufactureras | 23.609 | 21.929 | 24.063 | 7,66 | -8,87 |
| Energía eléctrica, gas y agua | 10.258 | 8.698 | 6.269 | 17,94 | 38,75 |
| Construcción | 27.270 | 19.775 | 20.219 | 37,90 | -2,20 |
| Comercio y reparaciones | 7.082 | 6.781 | 6.603 | 4,44 | 2,70 |
| Hostelería | 2.007 | 1.743 | 1.862 | 15,15 | -6,39 |

| | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| Transportes y comunicaciones | 3.334 | 3.347 | 2.935 | -0,39 | 14,04 |
| Intermediarios Financieros | 10.506 | 5.783 | 5.985 | 81,67 | -3,38 |
| Actividades inmobiliarias | 1.699 | 2.399 | 1.408 | -29,18 | 70,38 |
| Otros servicios | 5.008 | 4.643 | 4.490 | 7,86 | 3,41 |
| Cdtos.para gastos de personas físicas-vivienda | 130.614 | 109.865 | 89.129 | 18,89 | 23,27 |
| Cdtos.para gastos de personas físicas-otras financiac. | 18.320 | 16.907 | 12.901 | 8,36 | 31,05 |
| Financiación Instituciones privadas sin fin de lucro | 121 | 159 | 309 | -23,90 | -48,54 |
| Otros | 39.023 | 32.089 | 27.072 | 21,61 | 18,53 |
| Créditos a Administraciones Públicas | 8.460 | 9.433 | 12.226 | -10,31 | -22,84 |
| TOTAL INVERS. CREDIT.RESID. | 289.685 | 245.664 | 217.128 | 17,92 | 13,14 |

INVERSIÓN CREDITICIA POR SECTORES
(NO RESIDENTE)

| | 1998 | 1997 | 1996 | % Variación | |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | | 1998 / 1997 | 1997 / 1996 |
| MEJICO | 217 | 112 | 137 | 93,75 | (18,25) |
| HUNGRÍA | 598 | 842 | 987 | (28,98) | (14,69) |
| PAISES BAJOS | 1.090 | 580 | 0 | 87,93 | ----- |
| FRANCIA | 500 | 534 | 0 | (6,37) | ----- |
| TOTAL INVERS. CREDIT.NO RES. | 2.405 | 2.068 | 1.124 | 16,30 | 83,99 |

COMPROMISOS DE FIRMA

| | 1998 | 1997 | 1996 | % Variación | |
|-----------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|--------------|
| | | | | 1998 / 1997 | 1997 / 1996 |
| Fianzas, Avals y Caucciones | 14.014 | 14.083 | 14.500 | (0,49) | (2,88) |
| Otros Pasivos Contingentes | 1.518 | 1.138 | 398 | 33,39 | 185,93 |
| Compromisos | 83.768 | 86.250 | 65.155 | (2,88) | 32,38 |
| TOTAL | 99.300 | 101.471 | 80.053 | (2,14) | 26,75 |

IV.3.4.- Cartera de Valores.

| | 1998 | 1997 | 1996 | % Variación | |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|-------------|-------------|
| | | | | 1998 / 1997 | 1997 / 1996 |
| + Certificados de Banco de España | 4.537 | 6.528 | 8.349 | (30,50) | (21,81) |
| + Cartera de Renta Fija | 91.035 | 91.911 | 86.657 | (0,95) | 6,06 |
| De Inversión | 82.723 | 91.879 | 86.557 | (9,97) | 6,15 |
| De Negociación | 8.312 | 32 | 100 | 25.903,1 | (68,00) |
| - Fondo Fluctuación de Valores | 2 | 3 | 4 | (33,33) | (25,00) |
| DEUDAS DEL ESTADO | 95.570 | 98.436 | 95.002 | (2,91) | 3,61 |
| + Administraciones Públicas | 30.012 | 27.276 | 19.700 | 10,03 | 38,46 |
| + De Entidades de Crédito Residentes | 19.178 | 20.897 | 17.473 | (8,23) | 19,60 |
| + De Otros Sectores Residentes | 3.031 | 6.260 | 7.822 | (51,58) | (19,97) |
| + De No Residentes | 1.453 | 2.321 | 281 | (37,40) | 725,98 |
| - Fondo Fluctuación de Valores | 0 | 0 | 5 | 0 | (100) |
| OBLIGAC. Y OTROS VALORES RENTA FIJA | 53.674 | 56.754 | 45.271 | (5,43) | 25,37 |
| Cotizados | 8.889 | 5.245 | 6.539 | 69,48 | (19,79) |

| | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| No Cotizados | 3.831 | 4.084 | 3.488 | (6,19) | 17,09 |
| - Fondo Fluctuación de Valores | 996 | 955 | 1.095 | 4,29 | (12,79) |
| ACCIONES Y TÍTULOS RENTA VARIABLE | 11.724 | 8.374 | 8.932 | 40,00 | (6,25) |
| Participación Empresas del Grupo | 1.008 | 967 | 945 | 4,24 | 2,33 |
| Otras Participaciones | 3.563 | 2.875 | 2.259 | 23,93 | 27,27 |
| TOTAL CARTERA VALORES | 165.539 | 167.406 | 152.409 | (1,12) | 9,84 |

IV.3.5.- Recursos Ajenos.

POR CLIENTES Y MONEDAS

| | 1998 | 1997 | 1996 | % Variación | |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| | | | | 1998 / 1997 | 1997 / 1996 |
| Recursos de las Administraciones Públicas | 42.513 | 34.994 | 38.753 | 21,49 | -9,70 |
| Recursos de Otros Sectores Residentes | 369.417 | 345.793 | 315.124 | 6,83 | 9,73 |
| Cuentas corrientes | 36.983 | 35.455 | 29.599 | 4,31 | 19,78 |
| Cuentas de Ahorro | 91.986 | 81.431 | 73.096 | 12,96 | 11,40 |
| Depósitos a Plazo | 96.247 | 100.011 | 110.302 | -3,76 | -9,33 |
| Cesión temporal de Activos | 144.114 | 128.716 | 102.026 | 11,96 | 26,16 |
| Otras cuentas | 87 | 180 | 101 | -51,67 | 78,22 |
| Recursos del Sector no Residente | 1.242 | 1.038 | 692 | 19,65 | 50,00 |
| TOTAL DÉBITOS A CLIENTES | 413.172 | 381.825 | 354.569 | 8,21 | 7,69 |
| Débitos representados por valores negociables | 16.762 | 4.000 | 4.000 | 319,05 | 0,00 |
| Pasivos Subordinados | 6.644 | 6.644 | 6.644 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL RECURSOS AJENOS | 436.578 | 392.469 | 365.213 | 11,24 | 7,46 |
| En pesetas | 423.237 | 391.296 | 364.226 | 8,16 | 7,43 |
| En moneda extranjera | 13.341 | 1.173 | 987 | 1.037,34 | 18,84 |
| + Otros Recursos Gestionados por el Grupo | 194.645 | 155.968 | 113.099 | 24,80 | 37,90 |
| - Activos cedidos a Fondos de Inversión y Pensiones | 65.002 | 54.128 | 41.875 | 20,09 | 29,26 |
| TOTAL RECURSOS AJENOS GESTIONADOS | 566.221 | 493.420 | 436.438 | 14,75 | 13,06 |

DEPÓSITOS AHORRO Y O. DÉBITOS A PLAZO

| | 1998 | 1997 | 1996 | % Variación | |
|-----------------------------|---------|---------|---------|-------------|-------------|
| | | | | 1998 / 1997 | 1997 / 1996 |
| Depósitos de Ahorro a plazo | 105.239 | 106.464 | 111.250 | -1,15 | -4,30 |
| Hasta 3 meses | 33.764 | 36.852 | 20.407 | -8,38 | 80,59 |
| Entre 3 meses y 1 año | 56.358 | 56.781 | 34.916 | -0,74 | 62,62 |
| Entre 1 año y 5 años | 15.117 | 12.831 | 55.927 | 17,82 | -77,06 |
| Otros Débitos a plazo | 148.088 | 132.652 | 106.331 | 11,64 | 24,75 |
| Hasta 3 meses | 103.841 | 88.791 | 59.943 | 16,95 | 48,13 |
| Entre 3 meses y 1 año | 33.615 | 36.836 | 17.376 | -8,74 | 111,99 |
| Entre 1 año y 5 años | 10.632 | 7.025 | 29.012 | 51,35 | -75,79 |

PASIVOS SUBORDINADOS

En mayo de 1998 se emitieron , por la antigua Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Vitoria , obligaciones subordinadas por importe de 1.373 millones de pesetas, con carácter perpetuo, por lo que no se efectuará reembolso ni amortización. No obstante, transcurridos diez años de la vida de la emisión, se podrá, previa autorización del Banco de España, amortizar la totalidad o parte de los títulos emitidos mediante sorteo anunciado públicamente o compra en Bolsa.

En enero de 1999 se emitieron , por la antigua Caja Provincial de Ahorros de Álava , obligaciones subordinadas por importe de 1.271 millones de pesetas y con vencimiento el 2 de Julio de 1999. Estas obligaciones pueden ser parcialmente computables como recursos propios.

Para los dos tipos de obligaciones el tipo de interés anual estaba establecido en el 10 % durante los dos primeros años , siendo variable para el resto de la vida de las mismas. Al 31 de diciembre de 1998 el tipo de interés vigente es el 4,46% anual para cada una de las emisiones anteriormente mencionadas.

El 25 de noviembre de 1995 se emitieron a la par otras obligaciones subordinadas por importe de 4.000 millones de pesetas y con fecha de amortización el 15 de febrero del 2006. El tipo de interés anual estaba establecido en un 8,75% durante los dos primeros años, siendo variable para el resto de la vida de las mismas. Al 31 de diciembre de 1998 el tipo de interés vigente es el 3,95%.

| <u>Obligaciones Subordinadas</u> | <u>1998</u> | <u>1997</u> | <u>1996</u> |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Emisiones 1988 / 89 | 2.644 | 2.644 | 2.644 |
| Emisión 1995 | <u>4.000</u> | <u>4.000</u> | <u>4.000</u> |
| | 6644 | 6644 | 6644 |

OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO

| | 1998 | 1997 | 1996 | % Variación | |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| | | | | 1998 / 1997 | 1997 / 1996 |
| Fondos de Inversión | 149.364 | 128.077 | 87.923 | 16,62 | 45,67 |
| Novocaja | 31.345 | 27.979 | 26.180 | 12,03 | 6,87 |
| Novodiner | 1.544 | 2.057 | 2.276 | -24,94 | -9,62 |
| Fongestión | 7.813 | 10.149 | 10.234 | -23,02 | -0,83 |
| Fondtesoro FIM | 6.509 | 6.072 | 4.875 | 7,20 | 24,55 |
| Fondtesoro FIAMM | 18.209 | 19.510 | 16.817 | -6,67 | 16,01 |
| Fondvalor | 77 | 78 | 106 | -1,28 | -26,42 |
| Ahorrofondos FIM | 3.325 | 1.758 | 294 | 89,14 | 497,15 |
| Vitaldinero FIAMM | 22.874 | 18.794 | 11.976 | 21,71 | 56,93 |
| Vital mixto FIM | 13.633 | 7.697 | 1.331 | 77,12 | 478,29 |
| Fonalava FIM | 15.672 | 12.379 | 2.326 | 26,60 | 432,20 |
| Vital G1 FIM | 5.044 | 4.892 | 5.015 | 3,11 | -2,46 |
| Vital G3 FIM | 4.539 | 4.389 | 4.119 | 3,42 | 6,54 |
| A.C. Acciones FIM | 1.268 | | | | |
| A.C. Iberoamerica FIM | 52 | 68 | | -23,53 | |
| A.C. Australasia FIM | 43 | 30 | | 43,33 | |
| Vital Ibex 35 Plus | 2.771 | 2.376 | | 16,62 | |
| Vital Ibex 35 | 2.369 | 2.059 | | 15,06 | |
| Vital Ibex II FIM | 2.082 | 1.730 | | 20,35 | |
| Vital divisas FIM | 2.273 | | | | |
| Dinero Activo I FIM | 2.569 | 2.351 | 1.728 | 9,27 | 36,05 |
| Dinero Activo II FIM | 5.353 | 3.709 | 644 | 44,32 | 475,93 |
| Fondos de Pensiones | 33.679 | 25.672 | 19.428 | 31,19 | 32,14 |
| Inverplan | 2.716 | 2.406 | 2.091 | 12,88 | 15,04 |
| Vital Pensiones | 28.233 | 21.427 | 15.902 | 31,76 | 34,74 |
| Araba Pensiones | 2.340 | 1.839 | 1.434 | 27,22 | 28,27 |
| Vital Pensión Bolsa | 107 | | | | |
| Vital Pensión mixto | 275 | | | | |
| Vital Pensión dinero | 8 | | | | |
| Otros recursos gestionados | 11602 | 2218 | 5749 | 423,01 | -61,41 |
| OTROS RECURSOS GESTIONADOS | 194.645 | 155.968 | 113.099 | 24,80 | 37,90 |

IV.3.6.– Recursos Propios.

PATRIMONIO NETO CONTABLE

| | 1998 | 1997 | 1996 | % Variación | |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | | | | 1998 / 1997 | 1997 / 1996 |
| Reservas | | | | | |
| Reserva legal | 35.722 | 30.594 | 28.167 | 16,76 | 8,62 |
| Reservas de Revalorización | 2.633 | 2.629 | 2.630 | 0,15 | -0,04 |
| Reservas en Sociedades consolidadas | 1.294 | 1.229 | 490 | 5,29 | 150,82 |
| Pérdidas en Sociedades consolidadas | -1.182 | -1.170 | -1.483 | 1,03 | -21,11 |
| Diferencias Negativas de Consolidación | | | | | |
| Más : | | | | | |
| Beneficio del Ejercicio atribuido al grupo | 5.016 | 4.221 | 3.743 | 18,83 | 12,77 |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE | 43.483 | 37.503 | 33.547 | 15,95 | 11,79 |

COEFICIENTE DE SOLVENCIA

Según se determina en la norma cuarta de la Circular 5 / 1993 de 26 de marzo de Banco de España , los grupos consolidables de Entidades de crédito han de mantener en todo momento un volumen suficiente de recursos propios computables para cubrir la suma de las exigencias por riesgo de crédito, en función de los activos, compromisos y demás cuentas de orden que presenten este riesgo; por riesgo de cambio, en función de la posición global neta en divisas; y por riesgo de mercado, de la cartera de negociación. Los requerimientos de recursos propios quedan fijados en un coeficiente de solvencia no inferior al 8%, calculado sobre las cuentas anteriormente indicadas, ponderadas según establece la mencionada Circular, para cubrir el riesgo de crédito (incluida la cartera de negociación), de su posición global neta en divisas para cubrir el riesgo de cambio y las posiciones de la cartera de negociación por riesgo de mercado.

Circular 5/1993 Banco de España

| | 1998 | 1997 | 1996 |
|--|---------|---------|---------|
| 1.- Riesgos totales ponderados | 315.838 | 279.738 | 248.000 |
| 2.- Coeficiente de Solvencia exigido (en %) | 8% | 8% | 8% |
| 3.- REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS | 25.267 | 22.379 | 19.840 |
| 4.- Recursos Propios Básicos | 36.404 | 31.330 | 27.865 |
| Reservas efectivas y expresas | 36.468 | 31.351 | 28.941 |
| Reservas en socied.consolidadas | 1.294 | 1.229 | 490 |
| A deducir : | | | |
| Intereses minoritarios | | | |
| Activos inmateriales | 176 | 80 | 83 |
| Pérdidas en sociedades consolidadas | 1.182 | 1.170 | 1.483 |
| 5.- Recursos Propios de Segunda Categoría | 9.482 | 9.870 | 10.356 |
| Reservas de revalorización de activos | 1.887 | 1.883 | 1.883 |
| Fondos de la Obra social | 2.222 | 2.360 | 2.591 |
| Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada | 5.373 | 5.627 | 5.882 |
| 6.- Limitaciones a los Recursos Propios de segunda categoría | | | |
| 7.- Otras deducciones de Recursos Propios | 1.024 | 699 | 2 |
| 8.- TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES | 44.862 | 40.501 | 38.219 |
| Coeficiente de Solvencia de la Entidad (8 /1 en %) | 14,20 | 14,48 | 15,41 |

| | | | |
|--|--------|--------|--------|
| 9.- SUPERÁVIT (DÉFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3) | 19.595 | 18.122 | 18.379 |
| % de Superávit (Déficit) sobre Recursos Mínimos (9/3) | 77,55 | 80,98 | 92,64 |

BIS RATIO *

| | 1998 | 1997 | 1996 |
|---|---------|---------|---------|
| 1.- Total Activos con Riesgo Ponderado | 315.838 | 279.738 | 248.000 |
| Capital TIER I ** | 35.380 | 30.631 | 27.863 |
| Capital TIER II *** | 7.260 | 7.510 | 7.765 |
| 2.- Total Recursos Propios = (TIER I + TIER II) | 42.640 | 38.141 | 35.628 |
| Coeficiente Recursos Propios (2/1 en %) | 13,50 | 13,63 | 14,37 |
| 3.- Superávit (Déficit) de Recursos Propios | 17.373 | 15.762 | 15.788 |

* Bis ratio : Coeficiente de solvencia aplicando criterios del Banco de Pagos Internacionales (BIS)

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

*** Capital TIER II : Comprende las reservas de revalorización , las provisiones genéricas, los pasivos subordinados ,deducidas las participaciones financieras en entidades de crédito no consolidadas superiores al 10 % .

IV.4.- Gestión del riesgo.

La gestión y control de los diferentes tipos de riesgo (crediticio , de interés , de liquidez , de mercado y de tipo de cambio) se realiza en los diferentes niveles de la estructura organizativa , a través de procedimientos específicos , en los que se concretan las funciones y responsabilidades de las Unidades intervinientes .

El Consejo de Administración y la Comisión Ejecutiva definen las estrategias de negocio y establecen ,por una parte , la distribución orgánica de funciones , responsabilidades , límites ; y por otra , los procedimientos de medición y control .

Los Comités de Inversiones (para el riesgo de crédito) y de Activos y Pasivos (para el resto de riesgos de mercado) proponen a la Comisión Ejecutiva los cambios que , en función de las transformaciones de los mercados , son necesarias introducir en las políticas de negocio , como en los sistemas de medición y control de los riesgos .

El manual de políticas de tesorería y las diferentes aplicaciones informáticas complementan los mecanismos de

IV.4.1.- Riesgo de Interés.

La liberalización de los mercados financieros , la volatilidad de los tipos de interés y creciente competencia en el sector , han hecho que el riesgo de interés adquiera gran importancia .

El riesgo de interés se gestiona a través del análisis de la sensibilidad del balance a variaciones en los tipos de interés y del impacto que tienen en el margen de intermediación . Para ello , se parte del cálculo de los gaps periódicos , se incorporan las operaciones fuera de balance y se estima , posteriormente , la repercusión que sobre las diferentes masas tendría una variación de los tipos de mercado , considerada como máxima , en función de las diferentes elasticidades - precio , ya que las diferentes partidas no recogen las variaciones en la misma cuantía y en el mismo tiempo .

Adicionalmente se realizan simulaciones en función de diferentes políticas comerciales y de inversión , y escenarios de tipos de interés .

El Comité de Activos y Pasivos es el encargado del seguimiento y control de los riesgos de interés y de liquidez , fijando los límites máximos de riesgo , vigilando su cumplimiento y estableciendo las estrategias necesarias para obtener la estabilidad de los resultados y del valor patrimonial del Grupo .

El cuadro siguiente refleja la posición estática del balance público al 31 de diciembre de 1998 , desglosando las partidas sensibles por tramos de vencimiento residuales y , en su caso , por fechas de revisión de tipos de interés . Al pie del cuadro se detallan , para cada plazo , los gaps simples y acumulados .

| Millones de pesetas | De 0 a 3 meses | De 3 meses a 6 meses | De 6 meses a 1 año | De 1 año a 5 años | Más de 5 años | Total Sensible | Total no Sensible | Total Balance |
|---------------------|-------------------|-------------------------|-----------------------|----------------------|------------------|-------------------|----------------------|------------------|
|---------------------|-------------------|-------------------------|-----------------------|----------------------|------------------|-------------------|----------------------|------------------|

**ACTIVOS SENSIBLES AL
RIESGO DE INTERÉS**

| <u>ACTIVO</u> | | | | | | | | |
|-----------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| Caja y Banco de España | | | | | | | 5.582 | 5.582 |
| Entidades de Crédito | 40.435 | 1.000 | 135 | 56 | | 41.626 | 12.930 | 54.556 |
| Créditos sobre Clientes | 75.570 | 23.627 | 23.399 | 52.194 | 147.285 | 322.075 | -36.693 | 285.382 |
| Cartera de Valores | 644 | 1.104 | 9.521 | 72.884 | 55.442 | 139.595 | 25.944 | 165.539 |
| Inmovilizado | | | | | | | 18.032 | 18.032 |
| Otras cuentas de activo | | | | | | | 12.164 | 12.164 |
| TOTAL | 116.649 | 25.731 | 33.055 | 125.134 | 202.727 | 503.296 | 37.959 | 541.255 |
| % S/Total Activos Sensibles | 23,18 | 5,11 | 6,57 | 24,86 | 40,28 | 100,00 | ----- | ----- |
| % S/Total Activos Totales | 21,55 | 4,75 | 6,11 | 23,12 | 37,45 | 92,99 | ----- | ----- |

**PASIVOS SENSIBLES AL
RIESGO DE INTERÉS**

| <u>PASIVO</u> | | | | | | | | |
|-----------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Entidades de Crédito | 20.204 | 9.452 | 4.866 | 2.839 | 5.573 | 42.934 | 1.403 | 44.337 |
| Débitos a clientes | 270.794 | 19.487 | 70.486 | 21.667 | 0 | 382.434 | 30.738 | 413.172 |
| Empréstitos y valores negociables | 0 | 0 | 4.000 | 12.762 | 0 | 16.762 | 0 | 16.762 |
| Financiaciones subordinadas | 0 | 0 | 1.271 | 0 | 5.373 | 6.644 | 0 | 6.644 |
| Recursos propios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 44.665 | 44.665 |
| Otros Pasivos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 15.675 | 15.675 |
| TOTAL | 290.998 | 28.939 | 80.623 | 37.268 | 10.946 | 448.774 | 92.481 | 541.255 |
| % S/Total Pasivos Sensibles | 64,84 | 6,45 | 17,97 | 8,30 | 2,44 | 100,00 | ----- | ----- |
| % S/Total Pasivos Totales | 53,76 | 5,35 | 14,90 | 6,89 | 2,02 | 82,91 | ----- | ----- |

| | | | | | | | | |
|---------------------|-----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|--------------|
| GAP TOTAL | -174.349 | -3.208 | -47.568 | 87.866 | 191.781 | 54.522 | -54.522 | ----- |
| % S/Activos Totales | 32,21 | 0,59 | 8,79 | 16,23 | 35,43 | 10,07 | ----- | ----- |

| | | | | | | | | |
|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| GAP ACUMULADO | -174.349 | -177.557 | -225.125 | -137.259 | 54.522 | ----- | ----- | ----- |
| % S/Activos Totales | 32,21 | 32,80 | 41,59 | 25,36 | 10,07 | ----- | ----- | ----- |

| | | | | | | | | |
|------------------------------|--------------|--------------|-----------|---------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|
| % ÍNDICE DE COBERTURA | 40,09 | 88,91 | 41 | 335,77 | 1.852,06 | ----- | ----- | ----- |
|------------------------------|--------------|--------------|-----------|---------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|

IV.4.2.- Riesgo Crediticio.

| | 1998 | 1997 | 1996 |
|----------------------------------|---------|---------|---------|
| Riesgo Crediticio Computable (*) | 393.612 | 340.041 | 303.060 |
| Riesgo Dudosos | 4.307 | 6.630 | 8.984 |
| Hipotecario Sector Público | 1.655 | 2.497 | 4.205 |

| | | | |
|---|--------|--------|-------|
| Resto | 2.652 | 4.133 | 4.779 |
| Cobertura Constituida | 7.004 | 7.733 | 7.460 |
| Ratios | | | |
| Dudosos sobre activos de riesgo (%) (1) | 1,09 | 1,95 | 2,96 |
| Cobertura (%) (2) | 162,62 | 116,64 | 83,04 |

(*) Incluye de Entidades de Crédito y los riesgos de firma , así como renta fija (excepto Deuda Pública)

(1) Riesgo Dudoso excepto Sector Público / Riesgo Crediticio Computable

(2) Cobertura Constituida / Riesgo Dudoso

IV.4.3.- Riesgo de Mercado.

RIESGO DE MERCADO

Puede definirse como el impacto que sobre los resultados tiene el mantenimiento de posiciones dentro y fuera de balance , como consecuencia de los movimientos en los precios de mercado .

La Comisión Ejecutiva , con apoyo del Comité de Activos y Pasivos y con el objetivo de garantizar la solvencia y rentabilidad del Grupo , determina los instrumentos a utilizar , fijando para cada uno de ellos los límites máximos de pérdida probable y de posición . Estos límites son objeto de seguimiento continuado , tanto por los responsables de cada una de las Direcciones Operativas como por la Dirección General .

DERIVADOS

| | 1998 | 1997 | 1996 | % Variación | |
|--|--------|--------|-------|-------------|---------|
| | | | | 98 / 97 | 97 / 96 |
| Futuros, Opciones y Otras Operaciones | | | | | |
| Futuros Financieros sobre Tipos de Interés | 1.160 | 305 | 100 | 2,80 | 2,05 |
| Otras operaciones sobre Tipos de Interés | 11.899 | 5.669 | 5.051 | 1,10 | 0,12 |
| 1. OPERACIONES SOBRE TIPOS DE INTERÉS | 13.059 | 5.974 | 5.151 | 1,19 | 0,16 |
| Compraventa de Divisas no Vencidas (*) | 3.068 | 11.771 | 6.027 | -0,74 | 0,95 |
| Opciones compradas sobre divisas | 575 | | | | |
| Otras operaciones sobre Tipos de Cambio | | | | | |
| 2. OPERACIONES SOBRE TIPOS DE CAMBIO | 3.643 | 11.771 | 6.027 | -0,69 | 0,95 |

(*) Corresponde a las operaciones de mercado a plazo , para cubrir los contratos con clientes por esos mismos importes y plazos .

IV.4.4.- Riesgo de Tipo de Cambio.

| | 1998 | 1997 | 1996 | % Variación | |
|------------------------------------|--------|--------|-------|-------------|---------|
| | | | | 98 / 97 | 97 / 96 |
| Entidades de Crédito | 279 | 663 | 625 | -0,58 | 0,06 |
| Créditos sobre Clientes | 5.312 | 7.196 | 7.055 | -0,26 | 0,02 |
| Cartera de Valores | 7.357 | 9.284 | 1.996 | -0,21 | 3,65 |
| Otros empleos en Moneda Extranjera | 202 | 229 | 173 | -0,12 | 0,32 |
| TOTAL ACTIVO MONEDA EXTRANJERA | 13.150 | 17.372 | 9.849 | -0,24 | 0,76 |
| Entidades de Crédito | 14.267 | 14.052 | 6.999 | 0,02 | 1,01 |
| Débitos a Clientes | 13.329 | 1.173 | 987 | 10,36 | 0,19 |

| | | | | | |
|---------------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Otros recursos en Moneda Extranjera | 236 | 216 | 176 | 0,09 | 0,23 |
| TOTAL PASIVO MONEDA EXTRANJERA | 27.832 | 15.441 | 8.162 | 0,80 | 0,89 |
| Compras Divisas no vencidas | 16770 | 6595 | 2154 | 1,54 | 2,06 |
| Ventas Divisas no vencidas | 2967 | 5783 | 3873 | -0,49 | 0,49 |
| CUENTAS DE ORDEN | 13803 | 812 | -1719 | 16,00 | -1,47 |
| POSICIÓN | (879) | 2.743 | (32) | | |

El cuadro contempla las posiciones a riesgo de cambio de nuestro balance y la posición que mantenemos . Puede deducirse que la exposición al riesgo de tipo de cambio es muy reducida en consideración con los recursos propios que mantenemos.

IV.5.- Circunstancias condicionantes.

IV.5.1.- Grado de estacionalidad del negocio

El negocio bancario no está sometido a variaciones estacionales relevantes.

IV.5.2.- Dependencias de patentes y marcas.

La actividad de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, no se ve afectada de modo significativo por la existencia de patentes, asistencia técnica, regulación de precios contratos de exclusiva u otros que puedan influir en la situación financiera de la Entidad, explotando en propiedad su imagen de marca.

Las circunstancias mas significativas en la actuación financiera de la Entidad vienen dadas por la existencia de coeficientes legales y obligatorios de inversión de sus recursos y de garantías sobre inversiones.

Actualmente la Caja debe cumplir los siguientes coeficientes:

- Coeficiente de caja (desde el 1-1-99 coeficiente de recursos mínimos): 2,00% sobre Recursos Ajenos computable. Este coeficiente se calcula desde octubre de 1998 mensualmente (hasta esa fecha su cálculo era decenal), no habiéndose incumplido ningún mes. En el mes de Diciembre de 1998 fue del 2,002%.
- Coeficiente de solvencia: Los recursos propios de la Entidad no pueden ser inferiores al 8% de las cuentas patrimoniales, los compromisos y demás cuentas de orden que presenten riesgo de crédito, ponderados atendiendo a la naturaleza de la contraparte y a las garantías y características de los activos o riesgos. Adicionalmente se han de cumplir otros requerimientos de recursos propios para cubrir el riesgo de cambio, en función de la posición global neta en divisas, y el riesgo de mercado de la cartera de negociación. Al finalizar 1998 el coeficiente de solvencia de la Entidad, se situaba en el 14,26% superando en 626 puntos básicos la exigencia establecida por la actual normativa.

- Aportación anual al fondo de garantía de depósitos del 0,3 por mil de los recursos ajenos computables, con cargo a la cuenta de resultados. La garantía de este fondo cubre los depósitos hasta 1.500.000 pesetas por impositor.

IV.5.3.- Política de investigación y desarrollo.

Los elevados niveles de competencia existentes en el negocio financiero y el consecuente estrechamiento de márgenes obligan a profundizar en los niveles de la eficiencia de la Entidad, en la calidad del servicio prestado, como fórmula de fidelizar al Cliente, y en la gestión eficaz de los elevados volúmenes de información manejados. Ante estos retos del entorno competitivo, el aprovechamiento del desarrollo experimentado por las nuevas tecnologías se convierte en el factor clave de posicionamiento en el mercado.

Implantación de una nueva plataforma tecnológica:

Durante 1998 se ha consolidado definitivamente la política de alianzas estratégicas de la Caja en temas tecnológicos mediante el proyecto de outsourcing de la explotación informática, a través de Servimática, empresa participada de Caja de Ahorros de Vitoria y Alava. A lo largo del año se ha producido la reordenación de los recursos asignados dentro de la citada sociedad, encaminados, fundamentalmente a adecuarse a la nueva situación que iba a surgir el 1 de enero de 1999, como consecuencia de la convergencia informática con Kutxa de Guipuzkoa.

Como consecuencia del proyecto de convergencia, se ha producido una renovación tecnológica en la infraestructura de la Caja dotándose a nuestras oficinas y servicios centrales con un parque de PC's más potentes y con unas impresoras de mayor calidad modernizándose, asimismo, la infraestructura del Software.

El disponer de un sistema único va a permitir a las dos Cajas realizar acercamientos a otras entidades con el fin de poder compartir la solución tecnológica adoptada. Esto, sin duda, redundará en un abaratamiento de los costes de tecnología, sin afectar a la calidad recibida, contribuyendo así a la política general de la Entidad, de reducción de costes.

Desarrollo de nuevos canales de distribución:

Caja de Ahorros de Vitoria y Alava lidera el mercado de los medios de pago en Alava a través de la comercialización de sus tarjetas TeleCaja y Visa, y dando cobertura a todas las modalidades de pago requeridas: al contado, a crédito, etc..., incorporándose un microchip a su tarjeta TeleCaja que sirve como soporte al monedero electrónico, adheriéndose al sistema Euromonedero 6000 de CECA.

En esta misma línea de innovaciones se está potenciando y desarrollando la línea de servicio a través de sistemas informáticos como VITALTEX y el nuevo VITALNET que utiliza como infraestructura la red de Internet, permitiendo a nuestra clientela realizar operaciones y consultas a través de sus ordenadores personales.

Innovación financiera:

Nuestra oferta de Fondos de Inversión recoge un amplio abanico de posibilidades para diversificar inversiones en renta fija, renta variable o mixta, hasta un total de 20 fondos, así como los Planes de Pensiones han pasado en pocos años de ser un producto minoritario a convertirse en una alternativa de ahorro previsión muy demandada por los particulares.

En 1998 se ha consolidado como producto de ahorro inversión una nueva modalidad denominada "Depósitos Estructurados". Nos referimos a las imposiciones a plazo fijo referenciadas a índices bursátiles como el índice IBEX-35, CAC-40, DAX-30, FTSE100, etc..., representativos de las bolsas europeas más importantes: Madrid, París, Frankfurt y Londres, respectivamente.

IV.5.4.- Litigios o arbitrajes de importancia significativa.

No existe ningún litigio o arbitraje que pueda tener o haya tenido en un pasado reciente incidencia importante sobre la situación financiera del emisor o sobre su actividad.

IV.5.5.- Interrupción de actividades.

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

IV.6- Informaciones laborales.

El número de empleados medios en la Caja de Ahorros de Vitoria y Álava ,clasificados por categorías , ha sido el siguiente :

| CATEGORÍA | 1998 | 1997 | 1996 |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Jefes y titulados | 167 | 173 | 176 |
| Oficiales y administrativos | 431 | 422 | 420 |
| Auxiliares administrativos | 32 | 41 | 52 |
| Subalternos y oficios varios | 29 | 31 | 33 |
| TOTAL | 659 | 667 | 681 |

Los gastos de personal han ascendido a 5.602 millones de ptas. en 1996 , 5.982 millones de ptas. en 1997 y a 6.213 millones de ptas. en 1998 .

La edad media de los empleados de la Caja al 31 de diciembre de 1998 es de 45 años ,que por sexos se distribuyen en 46 años de media para los hombres , y 42 años para las mujeres .

El 71 % de la plantilla está compuesto por hombres , con 458 empleados varones , mientras que las mujeres suman el 29 % , 185 personas .

| GASTOS DE PERSONAL | <u>1998</u> | <u>1997</u> | <u>1996</u> |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| Sueldos , salarios y asimilados | 5237 | 5034 | 4725 |
| Cargas Sociales | 862 | 815 | 802 |
| Dotaciones a fondos de pensiones internos | 1 | 8 | |

| | | | |
|--|------------|------------|-----------|
| Aportaciones a fondos de pensiones externos | <u>113</u> | <u>125</u> | <u>75</u> |
| | 6213 | 5982 | 5602 |

IV.7- Política de Inversiones.

IV.7.1- Descripción cuantitativa de las principales inversiones.

La actividad inversora de la entidad emisora, se desarrolla en su ámbito de actuación típico de una Caja de Ahorros, es decir, en financiaciones a los agentes sociales en los que desarrolla su actividad bancaria y que principalmente se circunscribe a la provincia de Alava.

Con carácter residual se acude a los mercados de sindicaciones de créditos cuando se dan las circunstancias de bajo riesgo crediticio y rentabilidad adecuada.

Las inversiones empresariales, en la vertiente de accionista, se puede calificar de no representativas respecto del total volumen de inversiones.

Negocio tradicional:

- Inversión crediticia:

Durante el ejercicio 1998 el incremento de la inversión crediticia neta ha supuesto el 18,87%, teniendo su principal componente de crecimiento centrado en la financiación de la adquisición de vivienda, mercado tradicional de la Entidad. Dicho incremento se cifra en el 18,24%, resaltando que dicho tipo de financiación supone el 47,25% del total de préstamos y créditos.

Es importante destacar que dicho posicionamiento estratégico posibilita una visión futura adecuada, en cuanto a la evolución en el tiempo de la calidad de riesgo, ya que dicho tipo de financiaciones son las que poseen menor grado de morosidad y de falencia en los momentos básicos del ciclo económico.

El otro gran sector de financiación en el sector privado, se centra en la financiación industrial que ha crecido el 17,12% y que con sus 68.287 millones al 31-12-98, supone el 25,44% del total. Es indudable que la clara vocación territorial de una Caja de Ahorros hace necesario una actividad inversora en el sector empresarial al nivel que se está desarrollando, si bien con la prudencia adecuada en el análisis del riesgo que evite altos esfuerzos en la cuenta de resultados futura, consecuencia de malos momentos económicos.

Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, consciente de la importancia de poseer una cartera crediticia sana, no solo cuida la calidad de riesgo en su concepción y seguimiento, sino que centra en su política de prudencia valorativa de las inversiones, al poseer un alto grado de cobertura de los activos dudosos.

Al 31-12-98 el coeficiente de morosidad se cuantificaba en el 1,45%, sensiblemente por debajo de la media del sector, con una cobertura del 166,51%, que es un claro exponente de la política anteriormente comentada.

Respecto del sector público, afirmar que el bajísimo endeudamiento de las Administraciones Públicas en Alava hace que con una inversión de 8.460 millones se óbstente una cuota de mercado en Alava que supere el 90%, lo que demuestra su poca importancia relativa en nuestro negocio.

Es preciso reseñar que del total de la inversión crediticia, disfruta de garantía hipotecaria el 60,40% lo que permite afirmar que el grado de afianzamiento de la inversión es alto.

Respecto al riesgo de tipo de interés en dicha cartera crediticia, Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, concede la práctica totalidad de préstamos y créditos que superan el plazo de vencimiento a 5 años a tipo de interés variable, por lo que el grado de exposición a dicho riesgo, habida cuenta el corto periodo de rotación de nuestros pasivos es muy bajo.

- Cartera de Valores:

RENTA FIJA: A diciembre de 1998, clasificada como Deuda del Estado, se cifraba en 95.570 millones la inversión en títulos de renta fija, que son el soporte técnico de la cesión temporal de deuda, que posibilita el retorno, cuando menos parcial, de los fondos captados a través de los fondos de inversión, así como el principal activo de gestión del tipo de interés fijo a largo plazo. La política inversora seguida en los últimos años ha permitido obtener importantes plusvalías, en una gran mayoría no materializadas y evitar el deterioro de los márgenes de intermediación que ha sufrido el sector.

A la misma fecha, bajo el epígrafe de Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija, se contabilizaban 53.674 millones de títulos emitidos por compañías de primer nivel así como 30.012 millones de Administraciones Públicas Territoriales.

RENTA VARIABLE: Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, dentro de su plan estratégico, ha adoptado una actividad muy moderada en dichas inversiones, propia del tamaño relativo de la Entidad, si bien ha realizado inversiones en los últimos años en compañías de su entorno económico y con clara vocación de obtención de rendimiento en el medio y largo plazo de sus inversiones.

Dentro de este planteamiento se circunscriben las siguientes tomas de participación: Construcción Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (C.A.F.), EUSKALTEL, S.A.

Respecto a las inversiones a corto plazo en los mercados bursátiles la participación es prácticamente testimonial.

- Inversiones Inmobiliarias:

El peso relativo sobre el total de balance de los activos inmovilizados se cifra en el 3,32% a 31-12-98, habiendo tenido un peso superior en el pasado. El posicionamiento estratégico al respecto se centra en la realización de todos los activos inmovilizados, no afectos a la actividad financiera (inmuebles en renta, procedentes de regularización de crédito, etc...) realizando un importante esfuerzo al respecto en los últimos años y en especial en el ejercicio 1999.

Nuevas áreas de negocio:

Al igual que el resto del Sector Financiero, Caja de Ahorros de Vitoria y Alava ha optado por tomar participación en sectores complementarios al financiero y que permitiese tener catálogo de productos para ser vendidos a través de la red bancaria.

Podemos citar:

- Seguros de vida y pensiones. Biharko Vida y Pensiones S.A.
- Seguros generales. Biharko Aseguradora S.A.
- Valores y Bolsa. Norbolsa S.V.B., S.A.
- Fondos de Inversión. Vitalgestión S.G.I.I.C., S.A.
- Tasaciones inmobiliarias. Servatas, S.A.
- Agencia de viajes. Gantour, S.A.

Dicho posicionamiento ha sido realizado en su inmensa mayoría, bajo la fórmula de alianza estratégica con otras Cajas de Ahorros no competidoras en nuestro mercado.

IV.7.2- Inversiones en curso de realización.

Caja de Ahorros de Vitoria y Alava continúa con el proceso de inversiones de años anteriores, es decir, manteniendo un criterio de prudencia como pauta general y estudio concienzudo de los posibles escenarios, de forma que no vea comprometida su rentabilidad futura y su solvencia.

No obstante es preciso reseñar que no se espera ningún cambio estratégico en esta área de negocio, siendo Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, una entidad tradicional en las actividades financieras que desarrolla.

IV.7.3- Inversiones futuras.

En un entorno marcado por la consolidación de la economía española en la fase expansiva del ciclo económico, Caja de Ahorros de Vitoria y Alava continuará con una política de inversión que le permita aprovechar el dinamismo del consumo de las familias y de la formación bruta de capital. Para ello, se continuará con los significativos ritmos de crecimiento que ha experimentado la inversión crediticia en los últimos años con especial atención a los préstamos con garantía hipotecaria y a los préstamos al consumo.

Esta estrategia de crecimiento se verá respaldada por un fortalecimiento de los sistemas de gestión del riesgo crediticio.

Concretamente la entrada en vigor del sistema informático de control del riesgo (“SEVERO”) y recuperación de posiciones precontenciosas y contenciosas, permitirá abordar el proceso de crecimiento en la inversión con las garantías suficientes en cuanto a la calidad del mismo.

No obstante, y anticipándose a un eventual cambio en el ciclo económico, durante los últimos ejercicios, Caja de Ahorros de Vitoria y Alava ha seguido una política conservadora en la dotación de insolencias que le ha permitido alcanzar una cobertura del saldo de activos dudosos del 166,51% al cierre del ejercicio 1998, como se ha comentado anteriormente.

Respecto de las inversiones en renta fija, en la medida que se vaya produciendo el vencimiento de la cartera actual, se evaluará en qué grado se produce la reinversión de dichos activos habida cuenta el riesgo de tipo de interés como consecuencia de encontrarnos en mínimos históricos en los tipos a largo plazo.

CAPÍTULO V

**El patrimonio, la situación financiera y los
resultados del emisor**

CAPITULO V

El patrimonio, la situación financiera y los resultados del emisor.

V. 1 Informaciones contables individuales:

V.1.1. Balance comparativo de los tres últimos Ejercicios cerrados

BALANCE DE SITUACIÓN (Según circular 4/91)

| (En millones de pesetas) | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|
| ACTIVO | 1998 | 1997 | 1996 |
| Caja y depósitos en Bancos Centrales | 5.582 | 5.263 | 2.405 |
| Caja | 3.207 | 1.998 | 1.791 |
| Banco de España | 2.375 | 3.265 | 614 |
| Otros Bancos Centrales | | | |
| Deudas del Estado | 95.426 | 98.305 | 94.995 |
| Entidades de Crédito | 54.539 | 43.186 | 46.891 |
| A la vista | 5.066 | 5.703 | 1.545 |
| Otros créditos | 49.473 | 37.483 | 45.346 |
| Créditos sobre clientes | 285.257 | 239.974 | 210.808 |
| Obligaciones y otros valores de renta fija | 53.674 | 56.645 | 45.160 |
| De emisión pública | 30.012 | 27.177 | 19.592 |
| Otros emisores | 23.662 | 29.468 | 25.568 |
| Pro memoria : títulos propios | | | |
| Acciones y otros títulos de renta variable | 10.629 | 7.283 | 8.435 |
| Participaciones | 3.144 | 2.470 | 2.071 |
| En entidades de crédito | 90 | 90 | 90 |
| Otras participaciones | 3.054 | 2.380 | 1.981 |
| Participaciones en empresas del grupo | 1.840 | 1.500 | 1.427 |
| En entidades de crédito | | | |
| Otras | 1.840 | 1.500 | 1.427 |
| Activos inmateriales | | | |
| Gastos de constitución | | | |
| Otros gastos amortizables | | | |
| Activos materiales | 17.784 | 19.375 | 21.436 |
| Terrenos y edificios de uso propio | 6.004 | 6.341 | 6.773 |
| Otros inmuebles | 8.615 | 9.416 | 10.258 |
| Mobiliario ,instalaciones y otros | 3.165 | 3.618 | 4.405 |
| Capital suscrito no desembolsado | | | |
| Acciones propias | | | |
| Pro memoria : nominal | | | |
| Otros activos | 3.954 | 3.235 | 3.134 |
| Cuentas de periodificación | 7.129 | 6.995 | 8.002 |
| Pérdidas del ejercicio | | | |
| TOTAL ACTIVO | 538.958 | 484.231 | 444.764 |

| PASIVO | 1998 | 1997 | 1996 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Entidades de crédito | 44.297 | 42.250 | 32.989 |
| A la vista | 1.363 | 2.015 | 467 |
| A plazo o con preaviso | 42.934 | 40.235 | 32.522 |
| Débitos a clientes | 426.631 | 382.055 | 354.756 |
| Depósitos de ahorro | 277.745 | 249.079 | 248.215 |
| A la vista | 159.802 | 142.615 | 136.965 |
| A plazo | 117.943 | 106.464 | 111.250 |
| Otros débitos | 148.886 | 132.976 | 106.541 |
| A la vista | 120 | 180 | 101 |
| A plazo | 148.766 | 132.796 | 106.440 |
| Débitos representados por valores negociables | 4.000 | 4.000 | 4.000 |
| Bonos y obligaciones en circulación | 4.000 | 4.000 | 4.000 |
| Pagarés y otros valores | | | |
| Otros pasivos | 5.398 | 4.358 | 4.572 |
| Cuentas de periodificación | 6.419 | 6.347 | 7.066 |
| Provisiones para riesgos y cargas | 3.794 | 2.524 | 1.769 |
| Fondo de Pensionistas | 79 | 242 | 324 |
| Provisión para impuestos | | | |
| Otras provisiones | 3.715 | 2.282 | 1.445 |
| Fondo para riesgos generales | | | |
| Beneficios del ejercicio | 4.718 | 4.085 | 3.777 |
| Pasivos subordinados | 6.644 | 6.644 | 6.644 |
| Capital suscrito | | | |
| Primas de emisión | | | |
| Reservas | 34.424 | 29.339 | 26.562 |
| Reservas de revalorización | 2.633 | 2.629 | 2.629 |
| Resultados de ejercicios anteriores | | | |
| TOTAL PASIVO | 538.958 | 484.231 | 444.764 |

| CUENTAS DE ORDEN | 112.062 | 101.471 | 80.053 |
|----------------------------|---------|---------|--------|
| Pasivos contingentes | 28.294 | 15.221 | 14.898 |
| Fianzas,avales y cauciones | 26.776 | 14.083 | 14.500 |
| Otros pasivos contingentes | 1.518 | 1.138 | 398 |
| Compromisos | 83.768 | 86.250 | 65.155 |
| Disponibles por terceros | 82.318 | 85.724 | 64.830 |
| Otros compromisos | 1.450 | 526 | 325 |

V.1.2. Cuenta de Resultados comparativa de los tres últimos Ejercicios cerrados

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Según circular 4/91)

(En millones de pesetas)

| | 1998 | 1997 | 1996 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Intereses y rendimientos asimilados de los que la Cartera de renta fija | 29.275 12.328 | 32.539 12.997 | 36.585 12.803 |
| Intereses y cargas asimiladas | (15.768) | (19.164) | (23.312) |
| Rendimiento de la cartera de renta variable | 763 | 447 | 206 |
| De acciones y otros títulos de renta variable | 329 | 229 | 104 |
| De participaciones | 355 | 218 | 102 |
| De participaciones en el grupo | 79 | | |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 14.270 | 13.822 | 13.479 |
| Comisiones percibidas | 3.661 | 3.027 | 2.558 |
| Comisiones pagadas | (432) | (392) | (383) |
| Resultados por operaciones financieras | 1.660 | 1.731 | 1.395 |
| MARGEN ORDINARIO | 19.159 | 18.188 | 17.049 |
| Otros productos de explotación | 236 | 285 | 225 |
| Gastos generales de administración | (8.817) | (8.444) | (8.438) |
| Gastos de personal | (6.008) | (5.804) | (5.455) |
| de los que : | | | |
| Sueldos y salarios | (4.672) | (4.518) | (4.283) |
| Cargas sociales | (941) | (917) | (847) |
| de las que :pensiones | (112) | (131) | (73) |
| Otros gastos administrativos | (2.809) | (2.640) | (2.983) |
| Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales | (1.546) | (1.581) | (1.340) |
| Otras cargas de explotación | (124) | (227) | (112) |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | 8.908 | 8.221 | 7.384 |
| Amortización y provisiones para insolvencias (neto de fondos disponibles) | (1.511) | (1.697) | 731 |
| Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto de fondos disponibles) | (246) | 50 | (290) |
| Dotación al fondo para riesgos generales | | | |
| Beneficios extraordinarios | 1.820 | 1.528 | 1.142 |
| Quebrantos extraordinarios | (2.661) | (2.512) | (3.977) |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 6.310 | 5.590 | 4.990 |
| Impuesto sobre sociedades | (1.592) | (1.505) | (1.213) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 4.718 | 4.085 | 3.777 |

V.1.3. Cuadro de financiación comparativo de los tres últimos ejercicios cerrados.

| ORIGEN DE FONDOS | 1998 | 1997 | 1996 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Recursos generados de las operaciones | 9.254 | 7.092 | 5.560 |
| Inversiones menos financiación en Banco de España y ECA (variación neta) | 0 | 10.108 | 36.508 |
| Valores de renta fija (disminución neta) | 5.848 | 0 | 0 |
| Valores de renta variable no permanentes (disminución neta) | 0 | 1.264 | 0 |
| Empréstitos y pasivos subordinados | 0 | 0 | 1.762 |
| Venta de inversiones permanentes : | | | |
| Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas | 2 | 371 | 39 |
| Venta elementos inmovilizado material e inmaterial | 3.154 | 2.290 | 2.094 |
| Acreedores (incremento neto) | 44.576 | 27.299 | 24.714 |
| TOTAL ORIGENES | 62.834 | 48.424 | 70.677 |

El detalle de lo recursos generados de las operaciones es el siguiente :

| | 1998 | 1997 | 1996 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Resultado del ejercicio | 4.718 | 4.085 | 3.777 |
| Amortizaciones de inmovilizado material e inmater. | 1.546 | 1.581 | 1.340 |
| Dotaciones netas a fondos : | | | |
| Para insolvencias | 1.150 | 1.599 | (925) |
| Para fluctuación de valores | 276 | (169) | 438 |
| Para pensiones | (80) | 28 | 31 |
| Para otras provisiones | 2.730 | 559 | 1.075 |
| (Beneficios) Pérdida en ventas de inversiones permanentes | 2 | 22 | (5) |
| Beneficios netos venta inmovilizado | (1.088) | (613) | (171) |
| RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES | 9.254 | 7.092 | 5.560 |

(En millones de pesetas)

| APLICACIÓN DE FONDOS | 1998 | 1997 | 1996 |
|--|--------|--------|--------|
| Inversión crediticia (incremento neto) | 45.191 | 30.765 | 37.654 |
| Inversiones menos financiación en Banco de España (variación neta) | 9.625 | 0 | |
| Valores de renta fija (incremento neto) | 0 | 14.788 | 19.123 |
| Valores de renta variable no permanente (incremento neto) | 3.377 | 0 | 6.433 |
| Adquisición de inversiones permanentes: | | | |
| Compra de participaciones en empresas asociadas | 1.266 | 815 | 269 |
| Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial | 1.782 | 1.135 | 1.846 |
| Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta) | 1.593 | 921 | 4.352 |
| Débitos representados por varlores negociables | | | 1.000 |

| | | | |
|--------------------|--------|--------|--------|
| TOTAL APLICACIONES | 62.834 | 48.424 | 70.677 |
|--------------------|--------|--------|--------|

V.2. Informaciones contables del grupo consolidado.

V.2.1. Balance comparativo de los tres últimos ejercicios cerrados

BALANCE DE SITUACIÓN

(Según circular 4/91)

(En millones de pesetas)

| ACTIVO | 1998 | 1997 | 1996 |
|--|---------|---------|---------|
| Caja y depósitos en Bancos Centrales | 5.582 | 5.263 | 2.405 |
| Caja | 3.207 | 1.998 | 1.791 |
| Banco de España | 2.375 | 3.265 | 614 |
| Otros Bancos Centrales | | | |
| Deudas del Estado | 95.570 | 98.436 | 95.002 |
| Entidades de Crédito | 54.556 | 43.190 | 46.891 |
| A la vista | 5.083 | 5.707 | 3.300 |
| Otros créditos | 49.473 | 37.483 | 43.591 |
| Créditos sobre clientes | 285.382 | 240.097 | 210.898 |
| Obligaciones y otros valores de renta fija | 53.674 | 56.754 | 45.271 |
| De emisión pública | 30.012 | 27.276 | 19.696 |
| Otros emisores | 23.662 | 29.478 | 25.575 |
| Pro memoria : títulos propios | | | |
| Acciones y otros títulos de renta variable | 11.724 | 8.374 | 8.932 |
| Participaciones | 3.563 | 2.875 | 2.259 |
| En entidades de crédito | 90 | 90 | 90 |
| Otras participaciones | 3.473 | 2.785 | 2.169 |
| Participaciones en empresas del grupo | 1.008 | 967 | 945 |
| En entidades de crédito | | | |
| Otras | 1.008 | 967 | 945 |
| Activos inmateriales | 82 | 11 | 16 |
| Gastos de constitución | 6 | 1 | |
| Otros gastos amortizables | 76 | 10 | 16 |
| Fondo de comercio de consolidación | 94 | 69 | 67 |
| Por integración global y proporcional | 52 | 69 | 67 |
| Por puesta en equivalencia | 42 | 0 | 0 |
| Activos materiales | 17.950 | 19.486 | 21.452 |
| Terrenos y edificios de uso propio | 6.004 | 6.341 | 6.773 |
| Otros inmuebles | 8.615 | 9.416 | 10.258 |
| Mobiliario ,instalaciones y otros | 3.331 | 3.729 | 4.420 |
| Acciones propias | | | |
| Pro memoria : nominal | | | |
| Otros activos | 3.974 | 3.251 | 3.135 |
| Cuentas de periodificación | 6.914 | 6.835 | 7.913 |

| | | | |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Pérdidas en sociedades consolidadas | 1.182 | 1.170 | 1.483 |
| Por integración global y proporcional | 2 | | 8 |
| Por puesta en equivalencia | 1.180 | 1.170 | 1.475 |
| Por diferencia de conversión | | | |
| TOTAL ACTIVO | 541.255 | 486.778 | 446.669 |

| PASIVO | 1998 | 1997 | 1996 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Entidades de crédito | 44.337 | 42.305 | 32.985 |
| A la vista | 1.363 | 2.015 | 463 |
| A plazo o con preaviso | 42.974 | 40.290 | 32.522 |
| Débitos a clientes | 413.172 | 381.825 | 354.569 |
| Depósitos de ahorro | 264.964 | 248.993 | 248.072 |
| A la vista | 159.725 | 142.529 | 136.813 |
| A plazo | 105.239 | 106.464 | 111.259 |
| Otros débitos | 148.208 | 132.832 | 106.497 |
| A la vista | 120 | 180 | 101 |
| A plazo | 148.088 | 132.652 | 106.396 |
| Débitos representados por valores negociables | 16.762 | 4.000 | 4.000 |
| Bonos y obligaciones en circulación | 16.762 | 4.000 | 4.000 |
| Pagarés y otros valores | | | |
| Otros pasivos | 5.497 | 4.380 | 4.585 |
| Cuentas de periodificación | 6.511 | 6.409 | 7.059 |
| Provisiones para riesgos y cargas | 3.667 | 2.531 | 1.769 |
| Fondo de Pensionistas | 79 | 242 | 324 |
| Provisión para impuestos | | | |
| Otras provisiones | 3.588 | 2.289 | 1.445 |
| Diferencias negativas de consolidación | | | |
| Beneficios consolidados del ejercicio | 5.016 | 4.221 | 3.743 |
| Del grupo | 5.016 | 4.217 | 3.737 |
| De minoritarios | 0 | 4 | 6 |
| Pasivos subordinados | 6.644 | 6.644 | 6.644 |
| Intereses minoritarios | 0 | 11 | 28 |
| Capital suscrito | | | |
| Primas de emisión | | | |
| Reservas | 35.722 | 30.594 | 28.167 |
| Reservas de revalorización | 2.633 | 2.629 | 2.630 |
| Reservas de sociedades consolidadas | 1.294 | 1.229 | 490 |
| Por integración global y proporcional | 352 | 181 | 118 |
| Por puesta en equivalencia | 942 | 1.048 | 372 |
| Por diferencias de conversión | | | |
| Resultados de ejercicios anteriores | | | |
| TOTAL PASIVO | 541.255 | 486.778 | 446.669 |

| | 1998 | 1997 | 1996 |
|----------------------------|---------------|----------------|---------------|
| CUENTAS DE ORDEN | 99.300 | 101.471 | 80.053 |
| Pasivos contingentes | 15.532 | 15.221 | 14.898 |
| Fianzas,avales y cauciones | 14.014 | 14.083 | 14.500 |

| | | | |
|----------------------------|--------|--------|--------|
| Otros pasivos contingentes | 1.518 | 1.138 | 398 |
| Compromisos | 83.768 | 86.250 | 65.155 |
| Disponibles por terceros | 82.318 | 85.724 | 64.830 |
| Otros | 1.450 | 526 | 325 |
| compromisos | | | |

V.2.2. Cuenta de Resultados comparativa de los tres últimos ejercicios cerrados

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Según circular 4/91)

(En millones de pesetas)

| | 1998 | 1997 | 1996 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Intereses y rendimientos asimilados | 29.282 | 32.549 | 36.587 |
| de los que la Cartera de renta fija | 12.337 | 13.007 | 12.862 |
| Intereses y cargas asimiladas | (15.485) | (18.975) | (23.170) |
| Rendimiento de la cartera de renta variable | 684 | 447 | 206 |
| De acciones y otros títulos de renta variable | 329 | 229 | 104 |
| De participaciones | 355 | 218 | 102 |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 14.481 | 14.021 | 13.623 |
| Comisiones percibidas | 4.361 | 3.381 | 2.738 |
| Comisiones pagadas | (705) | (462) | (423) |
| Resultados por operaciones financieras | 1.656 | 1.737 | 1.336 |
| MARGEN ORDINARIO | 19.793 | 18.677 | 17.274 |
| Otros productos de explotación | 230 | 279 | 218 |
| Gastos generales de administración | (9.104) | (8.669) | (8.595) |
| Gastos de personal | (6.213) | (5.982) | (5.602) |
| de los que : | | | |
| Sueldos y salarios | (4.836) | (4.658) | (4.399) |
| Cargas sociales | (976) | (948) | (877) |
| de las que :pensiones | (114) | (133) | (75) |
| Otros gastos administrativos | (2.891) | (2.687) | (2.993) |
| Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales | (1.596) | (1.602) | (1.357) |
| Otras cargas de explotación | (124) | (227) | (112) |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | 9.199 | 8.458 | 7.428 |
| Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia | (96) | (7) | (324) |
| Participaciones en beneficios de sociedades puestas en equivalencia | 374 | 258 | 92 |
| Participaciones en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia | (121) | (43) | (333) |
| Correcciones de valor por cobro de dividendos | (349) | (222) | (83) |
| Amortización del fondo de comercio de consolidación | (29) | (27) | (22) |
| Beneficios por operaciones grupo | 0 | 67 | 19 |
| Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia | 0 | 67 | 19 |
| Quebrantos por operaciones grupo | 0 | (23) | |

| | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Amortización y provisiones para insolvencias (neto) | (1.384) | (1.697) | 731 |
| Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto) | (128) | 12 | |
| Beneficios extraordinarios | 1.820 | 1.529 | 1.138 |
| Quebrantos extraordinarios | (2.654) | (2.509) | (3.977) |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 6.728 | 5.803 | 4.993 |
| Impuesto sobre sociedades | (1.712) | (1.582) | (1.250) |
| RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 5.016 | 4.221 | 3.743 |
| Resultado atribuido a la minoría | 0 | 4 | 6 |
| Resultado atribuido al grupo | 5.016 | 4.217 | 3.737 |

V.2.3. Cuadro de financiación comparativo de los tres últimos ejercicios cerrados.

| ORIGEN DE FONDOS | 1998 | 1997 | 1996 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Recursos generados de las operaciones | 9.137 | 7.068 | 5.492 |
| Inversiones menos financiación en Banco de España y ECA (variación neta) | 0 | 10.163 | 36.510 |
| Valores de renta fija (disminución neta) | 5.944 | 0 | 0 |
| Valores de renta variable no permanentes (disminución neta) | 0 | 670 | 0 |
| Empréstitos y pasivos subordinados | 0 | 0 | 1.762 |
| Débitos representados por valores negociables | 12.762 | 0 | 0 |
| Venta de inversiones permanentes : | | | |
| Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas | 2 | 371 | 39 |
| Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial | 3.155 | 2.290 | 2.101 |
| Acreedores (incremento neto) | 31.347 | 27.256 | 24.669 |
| Aumentos de reservas en sociedades consolidadas | 132 | 700 | 376 |
| TOTAL ORIGENES | 62.479 | 48.518 | 70.949 |

El detalle de lo recursos generados de las operaciones es el siguiente :

| | 1998 | 1997 | 1996 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Resultado del ejercicio | 5.016 | 4.221 | 3.743 |
| Amortizaciones de inmovilizado material e inmaterial | 1.596 | 1.602 | 1.357 |
| Dotaciones netas a fondos : | | | |
| Para insolvencias | 1.150 | 1.599 | (925) |
| Para fluctuación de valores | 169 | (106) | 138 |
| Para pensiones | (80) | 28 | 31 |
| Para otras provisiones | 2.596 | 566 | 1.075 |
| Resultados atribuibles a sociedades puestas en equivalencia | (253) | (215) | 241 |
| Amortización del fondo de comercio | 29 | 27 | 22 |
| Beneficios netos venta participaciones permanentes | 2 | (44) | (19) |
| Beneficios netos venta inmovilizado | (1.088) | (610) | (171) |
| RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES | 9.137 | 7.068 | 5.492 |

(En millones de pesetas)

| APLICACIÓN DE FONDOS | 1998 | 1997 | 1996 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Inversión crediticia (incremento neto) | 45.193 | 30.798 | 37.716 |
| Inversiones menos financiación en Banco de España (variación neta) | 9.653 | 0 | 0 |
| Valores de renta fija (incremento neto) | 0 | 14.910 | 19.217 |
| Valores de renta variable no permanente (incremento neto) | 3.391 | 0 | 6.718 |
| Adquisición de inversiones permanentes: | | | |
| Compra de participaciones en empresas asociadas | 929 | 743 | 149 |
| Compra de elementos de inmovilizado material e inmat. | 1.882 | 1.252 | 1.864 |
| Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta) | 1.431 | 815 | 4.285 |
| Débitos representados por valores negociables | 0 | 0 | 1.000 |
| TOTAL APLICACIONES | 62.479 | 48.518 | 70.949 |

V.3. Bases de presentación y principios de contabilidad aplicados

V.3.1. Comparación de la información y Entidades que forman el Grupo Consolidado.

Las cuentas anuales han sido obtenidas a partir de los registros de contabilidad individuales de la Caja y de cada una de las sociedades dependientes que, junto con la Caja, componen el Grupo, en su caso, e incorporan los efectos de la actualización practicada al amparo de la Norma Foral 4/97, de 7 de Febrero (con anterioridad la Caja se había acogido a otras normas de actualización), y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/91, de 14 de junio, de Banco de España y sus sucesivas modificaciones, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998, que han sido formuladas por los Administradores de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, como sociedad dominante, han sido aprobadas por la Asamblea General de la Caja el 18 de Junio.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 1997 y 1996 fueron aprobadas por la Asamblea General de la Caja en los plazos legalmente establecidos.

Para la elaboración de las cuentas anuales de los ejercicios 1998, 1997 y 1996 se han seguido los principios contables generalmente aceptados. No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

La definición del Grupo consolidable se ha efectuado de acuerdo con la Circular 4/1991 y la Circular 5/1993 del Banco de España, e incluye todas las sociedades dependientes en cuyo capital social y/o indirecta de la Caja sea igual o superior al 20% (3% en sociedades cotizadas) así como aquellas sociedades, que siguiendo instrucciones del Banco de España y aún sin alcanzar dichos porcentajes de participación, su actividad está directamente relacionada con la Caja.

Las sociedades dependientes que, junto con la Caja conforman el Grupo, con indicación del porcentaje de participación total, que directa o indirectamente, tenía la Caja a 31 de diciembre de 1998 se detallan a continuación:

| SOCIEDADES DEPENDIENTES | 1998 |
|--|-------------|
| <u>SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL</u> | |
| Dinero Activo S.A. | 99,99% |
| Vitalgestión, S.G.I.I.C., S.A. | 99,99% |
| Araba Gertu, S.A. | 100,00% |
| CVK Financial Limited | 100,00% |
| <u>SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN PROPORCIONAL</u> | |
| Serinor, Sociedad Civil | 22,10% |
| Servimática, S.A. | 21,00% |
| Gantour, S.A. | 30,00% |
| <u>SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR PUESTA DE EQUIVALENCIA</u> | |
| VIUC Promociones, S.A. | 100,00% |
| Promociones Inmobiliarias Alavesas, S.A. | 100,00% |
| Centro de Transporte de Vitoria, S.A. | 22,13% |
| DAYS Cerdanyola, S.A. | 27,03% |
| Iberproyect, S.A. | 37,79% |
| Biomendi, S.A. | 46,55% |
| Lebec, S.A. | 50,00% |
| Industrial Taponera, S.A. | 27,27% |
| Egia, S.A. | 20,00% |
| Pilotes E.B., S.A. | 25,00% |
| DAYS Inns Ibérica, S.A. | 20,00% |
| Arabegi, S.A. | 45,00% |
| Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. | 5,02% |
| Document on Demand, S.A. (en disolución) | 7,33% |
| Eurovías, Concesionaria Española de Autopistas, S.A. | 5,00% |
| Biharko Vida y Pensiones S.A. | 15,00% |
| Biharko Aseguradora, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. | 15,00% |
| Besaide, Sociedad Civil | 15,00% |

| | |
|---|--------|
| Servatas, S.A. | 13,33% |
| Licasa I, S.A. | 13,00% |
| Norbolsa, S.V.B., S.A. | 13,00% |
| Biharko Consultoría de Pensiones y E.P.S.V. | 11,67% |
| Luzaro Entidad de Financiación S.A. | 10,50% |

En el proceso de consolidación se ha aplicado el método de integración global para las sociedades consolidables e integración proporcional para las sociedades de gestión compartida y el procedimiento de puesta en equivalencia para las sociedades no consolidables, las empresas asociadas y otras sociedades con actividad directamente relacionadas con la Caja, de acuerdo con las normas contenidas en las Circulares 4/1991 y 5/1993 de Banco de España, realizándose con carácter previo diversos asientos contables con objeto de homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades dependientes, con los utilizados con la Caja. Todas las cuentas y transacciones importantes entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación. La participación de terceros en el Grupo se presenta en el epígrafe “Intereses Minoritarios” y la parte del resultado del ejercicio atribuible a los mismos se presenta en la rúbrica “Beneficios consolidados del ejercicio – De minoritarios” de los balances de situación consolidados.

V.3.2. Principios de contabilidad aplicados.

Caja de Ahorros de Vitoria y Alava se remite, en lo referente al presente epígrafe, a lo contenido en el informe de auditoría que se adjunta como anexo al presente Folleto de Emisión.

CAPÍTULO VI

La administración, la dirección y el control del emisor

CAPITULO VI

La administración, la dirección y el control del emisor.

VI.1- Identificación y función en la Entidad Emisora de las personas que se mencionan.

VI.1.1 Miembros del Organo de administración.

La administración, gestión, representación y control de la Institución corresponde a los siguientes Organos de Gobierno, conforme a las competencias que en cada caso, se establecen en los Estatutos:

- 1º - Asamblea General
- 2º - Consejo de Administración
- 3º - Comisión de Control

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Es competencia del Consejo de Administración la función de gobierno y administración de la Entidad, así como de su Obra Socio-Cultural.

Según el Artículo 38 de los Estatutos, el Consejo de Administración podrá delegar sus facultades en la Comisión Ejecutiva, formada por el Presidente y por seis vocales.

Los Miembros actuales del Consejo de Administración y sus fechas de renovación o nombramiento son:

| | <u>Fecha primer nombramiento</u> |
|--------------------------------------|--|
| <u>Presidente</u> | |
| D. Juan María Urdangarin Berriotxo | 30/3/96 |
| <u>Vicepresidente 1º</u> | |
| D. José María Guerenabarrena Iriarte | 28/3/92 |
| <u>Vicepresidente 2º</u> | |

D. Alberto Murua Uriarte 30/3/96

Vicepresidenta 3º

Dª. María Eugenia Suárez-Alba Azanza 30/3/96

Vocal-Secretario

D. José Luis Arana Murguiondo 30/3/96

Consejeros representantes Corporaciones Fundadoras

D. José María Mouriz Altuna 27/3/98

D. Juan José María Ochoa de Eribe Elorza 30/3/96

D. Pedro Ignacio Elósegui Gonzalez de Gamarra 30/3/96

D. Javier San Pedro San Pedro 27/3/98

Consejeros representantes Corporaciones Municipales

D. José Luis Escondrillas Santamaría
28/3/92

D. José Ramón Salazar Gómez 27/3/98

D. Gregorio Rojo García 27/3/98

Consejeros representantes Impositores

D. Javier Ángel Apilánez Sáenz de Lacuesta 30-3-
96

D. Alberto Fdez. de Arróyabe Martínez de Ilárduya 27-3-98

D. Juan José García de Acilu Pérez 27-3-98

Dª María Teresa Urretxu Torre 30-3-96

Consejero representante de los Empleados

D. Juan Carlos López Sáez 27-3-98

COMISIÓN EJECUTIVA

Ejerce su labor, por delegación directa del Consejo de Administración, en funciones concretas de administración y gestión.

Los Miembros actuales de la Comisión Ejecutiva y sus fechas de renovación o nombramiento son:

| | <u>Fecha primer nombramiento</u> |
|--|---|
| <u>Presidente</u> | |
| D. Juan María Urdangarin Berriotxo | 10-4-96 |
| <u>Vocal-Secretario</u> | |
| D. Pedro Ignacio Elósegui González de Gamarra | 22-04-98 |
| <u>Consejero representante de los Empleados</u> | |
| D. Juan Carlos López Sáez | 22-4-98 |
| <u>Otros Miembros</u> | |
| D. José María Guerenabarrena Iriarte | 10-4-96 |
| D. Javier Ángel Apilánez Sáenz de Lacuesta | 10-4-96 |
| D. Alberto Murua Uriarte | 10-4-96 |
| D. Juan José María Ochoa de Eribe Elorza | 10-4-96 |

COMISIÓN DE CONTROL

Es el órgano delegado de la Asamblea General para la supervisión y vigilancia de la actuación del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva.

Los Miembros actuales de la Comisión de Control y sus fechas de renovación o nombramiento son:

| | <u>Fecha primer nombramiento</u> |
|-----------------------------------|---|
| <u>Presidente</u> | |
| D. Miguel Ángel Redondo Oroquieta | 30-3-96 |
| <u>Vicepresidente</u> | |
| D. Gregorio Alonso Vallejo | 30-3-96 |

Secretaria

D^a. María Ángeles Moreno San José 30-3-96

Consejero representantes Corporaciones Fundadoras

D. Álvaro Iturrutxa Vélez de Elburgo 27-3-98

Consejero representante Corporaciones Municipales

D. Alfredo Aberásturi Salazar 27-3-98

Consejero representante de los Impositores

D. José Joaquín Cañabate Domaica 30-3-96

Consejero representante de los Empleados

D. Pablo Abecia Marquínez 27-3-98

Consejero representante del Gobierno Vasco

D. Miguel Bengoechea Romero 28-3-92

VI.1.2 Directores generales y demás personas asimiladas que asumen la gestión de la sociedad al nivel más elevado.

Director General D. José Luis Arriba Urrutia

Director General D. José Alberto Barrena Llorente

Áreas

Directores de Área

| | |
|----------------------------|---------------------------------|
| Secretaría General | D. José Ignacio Besga Zuazola |
| Técnica | D. Rafael Cabezas Molera |
| Comercial | D. Mariano Caudepón Gurría |
| O.B.S.-Servicios Generales | D. Rafael Gómez-Escolar Mazuela |
| Económica-Financiera | D. José Ignacio Iglesias Lezama |

VI.1.3 Fundadores de la Entidad, si fue fundada hace menos de cinco años.

NO APLICABLE.

VI.2- Conjunto de interés de la Entidad Emisora de las personas citadas en el apartado VI.1

VI.2.1-Acciones con derecho a voto.

No procede, dada la naturaleza de la Entidad Emisora.

VI.2.2-Participación en Transacciones relevantes

Ninguna de dichas personas ha participado en las transacciones inhabituales y relevantes de la Entidad.

VI.2.3-Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones devengadas en el último ejercicio.

El importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase, devengados por Consejeros en el último ejercicio cerrado, cualquiera que haya sido su causa, asciende a 31 millones de pesetas.

VI.2.4-Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida.

En materia de pensiones:

Aquellos Consejeros que ostentan la condición de empleados de la Caja y los actuales Directivos de la Entidad, disfrutan de los beneficios que recoge el Título V, Artículo 27 del IV Convenio Colectivo de la Entidad.

En materia de seguros de vida:

El importe global de las obligaciones contraídas por la Entidad en materia de seguros de vida con los Consejeros, es el mantenimiento de una póliza de seguro de vida por fallecimiento de 10 millones de pesetas por Consejero más una póliza adicional de 10 millones de pesetas por accidente.

No existen obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida, respecto de las citadas personas, en ninguna otra de las sociedades del Grupo Consolidado.

VI.2.5-Importe global de todos los anticipos, créditos concedidos y garantías constituidas por el Emisor en vigor a 31-12-98.

Consejeros.....: 141 millones de pesetas

- Garantía personal.....: 34 millones de pesetas
- Garantía Hipotecaria.....: 107 millones de pesetas

VI.2.6-Principales actividades fuera de la Entidad Emisora

D. Juan M^a Urdangarín Berriotxo, Presidente de Caja Vital Kutxa es a su vez:

- Presidente de DINERO ACTIVO, S.A.
- Consejero de BIHARKO VIDA Y PENSIONES, S.A.
- Consejero de CENTRO DE TRANSPORTE DE VITORIA, S.A.
- Consejero de CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.
- Consejero de EUSKALTEL, S.A.
- Consejero de NORBOLSA, S.A.

D. José M^a Guerenabarrena Iriarte, Vicepresidente 1º de Caja Vital Kutxa es a su vez:

- Consejero de EUROVIAS, S.A.
- Consejero de NORBOLSA, S.A.

D. Juan José Ochoa Eribe Elorza, Consejero representante de Corporaciones Fundadoras en Caja Vital Kutxa es a su vez:

- Consejero de AREAS DE SERVICIO Y MANTENIMIENTO, S.A.
- Consejero de AUTOPISTA VASCO-ARAGONESA, S.A.
- Consejero de VASCO-ARAGONESA DE SERVICIOS Y CONCESIONES, S.A.

D. Gregorio Alonso Vallejo, Vicepresidente de la Comisión de Control en Caja Vital Kutxa es a su vez:

- Consejero de LICO CORPORACIÓN, S.A.

D. José Alberto Barrena Llorente, Director General de Caja Vital Kutxa es a su vez:

- Consejero de DINERO ACTIVO, S.A.
- Consejero de SERVIMATICA, S.A.

VI.3 a VI.6-Relativo al accionariado de la Entidad Emisora.

NO PROCEDE habida cuenta de la naturaleza de la Entidad Emisora.

VI.7- Personas o entidades prestamistas de la sociedad en mas de un 20%.

Dadas las características de Entidad Financiera, en la Emisora no existen prestamistas que participen en deudas a largo plazo en más de un 20%.

VI.8- Clientes o suministradores con operaciones significativas.

No existen clientes o suministradores cuyas operaciones de negocio supongan al menos un 25% de las ventas o compras totales de la Entidad Emisora.

En relación con el grado de concentración de riesgos de la Caja, al 31 de diciembre de 1998 existían 5 prestatarios con riesgos superiores al 10% de los Recursos Propios, cuyo riesgo total ascendía a 40.961 millones de pesetas.

VI.9- Participación del personal en el capital del Emisor.

Por la naturaleza jurídica de la Entidad Emisora, no existe participación del personal en el capital de la misma.

CAPÍTULO VII

Evolución de los negocios y tendencias mas recientes

CAPITULO VII

Evolución de los negocios y tendencias mas recientes

VII.1.- Evolución de los negocios y tendencias mas recientes.

VII.1.1-Evolución de los Negocios con Posterioridad al cierre del último Ejercicio cerrado.

Se recogen a continuación los datos correspondientes a la evolución del negocio en el primer trimestre del ejercicio 1999.

Respecto al Grupo Consolidado indicar que no se ha podido realizar comparación interanual respecto a marzo/98, dado que este es el primer ejercicio en que se elaboran datos trimestrales.

(Millones de Pesetas)

| BALANCE | ENTIDAD DOMINATE | | | GRUPO CONSOLIDADO |
|---|-------------------------|----------------|---------------|--------------------------|
| | Marzo/99 | Marzo/98 | Variación (%) | Marzo/99 |
| Caja y Bancos Centrales | 10.043 | 9.045 | 11,03 | 10.132 |
| Entidades de Crédito | 41.957 | 29.269 | 43,35 | 42.423 |
| Inversión Crediticia | 287.112 | 246.503 | 16,47 | 286.900 |
| Cartera de Valores | 181.249 | 158.990 | 14,00 | 182.136 |
| Otros Activos | 28.339 | 29.677 | (4,51) | 23.712 |
| TOTAL ACTIVO | 548.700 | 473.484 | 15,89 | 545.303 |
| Entidades de Crédito | 48.608 | 39.268 | 23,79 | 48.682 |
| Débitos a Clientes | 422.419 | 370.282 | 14,08 | 409.563 |
| Débitos Representados en Valores Negoc. | 4.000 | 4.000 | 0,00 | 16.762 |
| Otros Pasivos | 24.048 | 17.171 | 40,05 | 17.847 |
| Pasivos Subordinados | 6.644 | 6.644 | 0,00 | 6.644 |
| Capital, Reservas, Minoritarios y Result. | 42.981 | 36.120 | 19,00 | 45.805 |
| TOTAL PASIVO | 548.700 | 473.484 | 15,89 | 545.303 |

(Millones de pesetas)

| CUENTA DE RESULTADOS | ENTIDAD DOMINATE | | | GRUPO CONSOLIDADO |
|--|-------------------------|--------------|---------------|--------------------------|
| | Marzo/99 | Marzo/98 | Variación (%) | Marzo/99 |
| + Ingresos por Intereses y Rendimient. | 7.081 | 7.502 | (5,61) | 7.089 |
| - Gastos por Intereses y Cargas | 3.537 | 4.062 | (12,92) | 3.536 |
| = Margen de Intermediación | 3.544 | 3.440 | 3,02 | 3.553 |
| + Ingresos no Financieros | 1.133 | 2.010 | (43,63) | 1.293 |
| - Gastos de Explotación | 2.541 | 2.624 | (3,16) | 2.636 |
| +/- Saneamiento, Provisiones y Otros | 475 | 1.348 | (64,76) | 484 |
| = Beneficio antes de Impuestos | 1.661 | 1.478 | 12,38 | 1.726 |
| - Impuestos | 455 | 410 | 10,98 | 479 |
| = Beneficio del Período | 1.206 | 1.068 | 12,92 | 1.247 |

VII.1.2- Tendencias más recientes en relación con los negocios de la Entidad y del Grupo Consolidado.

Las líneas estratégicas que ha seguido la Entidad, se han centrado en incrementos de volúmenes de negocio por encima de la media del sector y por un esfuerzo importante en la contención de los costes de transformación con el incremento consustancial de la eficiencia.

La expansión geográfica de las actividades financieras está siendo muy moderada centrándose únicamente en las provincias limítrofes de Alava, habiéndose decidido la apertura de oficinas en Logroño y Burgos, mercados éstos, parcialmente atendidos en el momento actual.

Estas acciones, realizadas de forma muy selectiva, propiciarán los incrementos de negocio previstos en el plan estratégico para el ejercicio 1999, de acuerdo con los objetivos presupuestados.

Respecto al aumento de la eficiencia, manifestar que la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava ha adoptado decisiones estratégicas en los últimos años tendentes a obtener las economías de escala en los costes mediante alianzas con otras entidades.

Dentro de esta política, en octubre de 1997 se inició la actividad de Servimática, empresa de outsourcing de explotación informática que da servicio a Kutxa de Guipuzkoa y San Sebastián, Ibermática y Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, siendo el primer paso hacia la informática compartida, que se ha materializado y hecho realidad en enero de 1999. A partir de esa fecha se utiliza software común por parte de Kutxa de Guipuzkoa y San Sebastián y Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, permitiendo economías de escala en el ámbito económico y economías de alcance en el desarrollo tecnológico, que permitirá a entidades del tamaño de nuestra Entidad, alcanzar tecnología de primer nivel a costos asumibles por su tamaño.

VII.2- Perspectivas de la Entidad y de su Grupo Consolidado.

VII.2.1- Perspectivas de la Entidad y de su Grupo Consolidado.

Teniendo en cuenta que Caja de Ahorros de Vitoria y Alava tiene un 53% de cuota de mercado en Alava, los potenciales crecimientos en nuestro territorio son pequeños dada la elevada competencia que caracteriza el Sector Financiero. La expansión geográfica, por decisión estratégica, es muy limitada por lo que hace necesario elevar el nivel de actividad de negocio con nuestros clientes actuales. En base a esa premisa se ha avanzado decididamente en el establecimiento de la figura del Asesor Financiero Personalizado, habiéndose formado al 50% de la fuerza comercial para ser activos agentes de banca personalizada.

En un escenario como el actual, en que los tipos de interés son tan bajos, en términos absolutos la variable precio no es elemento determinante a la hora de decidir proveedor financiero y se hace inevitable mejorar sustancialmente la calidad de servicio y, sobre todo, recibir un servicio personalizado y de valor añadido.

En base a esta filosofía de banca personal, se ha conseguido ofrecer una banca de calidad a aquellos clientes que aportan la mayor parte del margen, consiguiendo de esta manera intensificar las relaciones y forzar la venta cruzada de nuestros productos.

Otra forma que se utiliza actualmente para aumentar los volúmenes de negocio es a través de los canales alternativos de banca, tal como la banca telefónica y la banca electrónica por medio de líneas y medios telemáticos.

Es evidente que el futuro desarrollo del componente transaccional de la banca va por esos canales, que posibilitarán reducir los costes y aumentar la disponibilidad horaria del servicio.

Los cambios recientes del tratamiento fiscal del ahorro, están posibilitando que se rompa la tendencia histórica de los últimos años de alto crecimiento de los ahorros fuera de balance respecto de las formas tradicionales de captación de recursos. De mantenerse esta estructura de financiación será habitual la apelación de mercados mayoristas para la captación de fondos tal como emisiones de notas en el euromercado y préstamos bilaterales con entidades financieras extranjeras.

Para el ejercicio 1999 las cifras presupuestadas para la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, como sociedad dominante del Grupo, al cierre del ejercicio y referidas a las principales magnitudes de gestión son:

| | PRESUPUESTO DIC-99 | VARIACIÓN ANUAL |
|-----------------------------------|-------------------------------|----------------------------|
| TOTAL BALANCE | 583.962 | 8,35% |
| INVERSIÓN CREDITICIA | 311.615 | 9,24% |
| RECURSOS DE BALANCE | 465.113 | 6,37% |
| RECURSOS ADMINISTRADOS | 627.934 | 10,95% |
| POSICIÓN NETA EN EL INTERBANCARIO | 22.645 | 43,11% |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 7.070 | 12,06% |

VII.2.2.-Política de Distribución de Resultados, de Inversión, de Saneamientos y Amortización, de Ampliaciones de Capital, de Emisión de Obligaciones y de Endeudamiento en general a Medio y Largo plazo.

La política de la Entidad respecto a sus resultados es de máxima cobertura de riesgos financieros y de obsolescencia y fomento de una base sólida de recursos propios.

Tal y como se ha comentado en otros apartados y concretamente en el epígrafe I.3 del Capítulo I del presente Folleto, Caja de Ahorros de Vitoria y Alava ha destinado a reservas generales una cifra de 2.000 millones neta de impuestos que confirma la política de reforzamiento de los recursos propios. Durante el ejercicio 1998 el destino total a Reservas se eleva a 5.085 millones, teniendo previsto que dicha cifra se incremente en el ejercicio 1999, mediante la distribución del resultado aprobado por la Asamblea General en fecha 18 de junio de 1999 que asciende a 3.618 millones y una operación de traspaso directo a Reservas de similares características a las realizadas en 1998.

Las dotaciones a la Obra Benéfico Social sufre un incremento del 10%, intentando preservar siempre un crecimiento de la cifra destinada a reservas superior al incremento de la Obra Benéfico Social.

Durante 1998, la incorporación del euro ha requerido el ejercicio de un importante esfuerzo por parte del conjunto de la Organización para lograr la definitiva adaptación de las estructuras de la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava en enero de 1999.

Este proceso unido al proyecto de convergencia informática con Kutxa de Guipúzkoa y San Sebastián han sido destinatarios de un importante volumen de recursos humanos y materiales que durante el ejercicio 1999 quedarán liberados en su gran parte, posibilitando una reducción de costes y destino de recursos al área comercial.

De otra parte Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, cara al ejercicio de 1999 prevé continuar con una estructura similar de sus inversiones, en la línea que ha caracterizado el ejercicio de 1998. Así, cabe destacar la variación del crédito a la clientela con una tasa interanual de crecimiento del 15,79% al cierre de abril de 1999.

Por destinos sectoriales, la demanda crediticia tiene sus principales agentes en los sectores de construcción, vivienda, comercio e industria, que continúan siendo los de mayor previsión de crecimiento para 1999, con tasas interanuales medias en torno al 20%.

Con la emisión que se aborda en este Folleto por un importe máximo de 30 millones de euros, así como con la 2ª Emisión de Bonos de Tesorería por importe de 60 millones de euros, destinados a mercado mayorista, se atienden las previsiones de necesidades de tesorería para 1999, incluyendo el vencimiento de emisiones anteriores en circulación, como las necesidades derivadas del mayor nivel de variación de la demanda crediticia frente a la variación de la captación de recursos en balance.

Cara al último trimestre del ejercicio la Entidad Emisora baraja únicamente la posibilidad de participar en alguna titulización de activos o emisión de cédulas hipotecarias por importes nunca superiores a un total de 50 millones de euros. La decisión final de participar en estas emisiones estará condicionada al cumplimiento de los presupuestos de necesidades de tesorería y a las condiciones de los mercados financieros.

**EI FOLLETO INFORMATIVO COMPLETO DE LA
“1ª EMISIÓN DE BONOS DE TESORERÍA DE CAJA
DE AHORROS DE VITORIA Y ALAVA”, HA SIDO
FIRMADO EN REPRESENTACIÓN DE LA ENTIDAD
EMISORA POR D. JOSE ALBERTO BARRENA
LLORENTE, EN CALIDAD DE DIRECTOR
GENERAL DE LA MISMA.**

POR LA CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ALAVA

**D. JOSE ALBERTO BARRENA LLORENTE
DIRECTOR GENERAL**