



THE CHASE MANHATTAN BANK CMB, S.A.

Folleto Continuo

(Modelo “RFV”, según Circular 2/1999, de 22 de abril, de la CNMV)

**Inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores
con fecha [] de mayo de 2000**

ÍNDICE

ÍNDICE	2
CAPÍTULO I	5
PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES	5
I.1 PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO.....	5
I.2 ORGANISMOS SUPERVISORES	5
I.3 NOMBRE, DOMICILIO Y CUALIFICACIÓN DE LOS AUDITORES QUE HAN VERIFICADO LAS CUENTAS ANUALES DE LA SOCIEDAD EMISORA DURANTE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS.	6
CAPÍTULO III	11
EL EMISOR Y SU CAPITAL	11
III.1 IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL	11
III.2 INFORMACIONES LEGALES	11
III.3 INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL	12
III.4 AUTOCARTERA	13
III.5 BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCIÓN DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS DE LA SOCIEDAD EMISORA, EN SU CASO, AJUSTADOS	14
III.6 GRUPO DE SOCIEDADES.....	14
III.7 RELACIÓN DE SOCIEDADES PARTICIPADAS	16
CAPÍTULO IV	18
ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD EMISORA	18
IV.1 ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD EMISORA	18
IV.2 GESTIÓN DE RESULTADOS	29
IV.3 GESTIÓN DEL BALANCE	36
IV.4 GESTIÓN DEL RIESGO.....	44
IV.5 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES	47
IV.6 INFORMACIONES LABORALES.....	48
IV.7 POLÍTICA DE INVERSIONES	49
CAPÍTULO V	51
EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR	51
V.1 INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES	51
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (miles de euros)	55
V.2 INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS	58
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS.....	59
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS.....	61
CAPÍTULO VI	68
LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR	68
VI.1 ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS.....	68
VI.2 CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL APARTADO VI.1.....	70

VI.3	PERSONAS O ENTIDADES QUE EJERCEN UN CONTROL SOBRE LA SOCIEDAD EMISORA	71
VI.4	RESTRICCIONES A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD EMISORA	71
VI.6	NÚMERO APROXIMADO DE ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	72
VI.7	PERSONAS O ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD EMISORA	72
VI.8	CLIENTES CON OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA EMISORA SIGNIFICATIVAS.	72
VI.9	ESQUEMAS DE PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL EN EL CAPITAL.....	72
VI.10	AUDITORIA CONTABLE	72
CAPÍTULO VII.....		74
EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y TENDENCIAS MÁS RECIENTES		74
VII.1	EVOLUCIÓN COMPARATIVA DE LOS NEGOCIOS CON POSTERIORIDAD AL CIERRE DEL ÚLTIMO EJERCICIO	74
VII.2.	PERSPECTIVAS DEL EMISOR Y DE SU GRUPO CONSOLIDADO	75
ANEXO I.....		77
ANEXO II.....		78
ANEXO III.....		79

CAPÍTULO I

CAPÍTULO I

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

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

I.1.1. **Responsables.**- D. Javier de la Rica Aranguren, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con N.I.F. nº 5.350.040-X, en nombre y representación de THE CHASE MANHATTAN BANK CMB, S.A. (en adelante, indistintamente, “CHASE” o la “Sociedad Emisora”), y actuando en calidad de miembro del Consejo de Administración de CHASE y como Director General, asume la responsabilidad del presente folleto informativo de carácter continuado (en lo sucesivo, el “Folleto”).

I.1.2. **Declaración de veracidad.**- El responsable del Folleto, Don Javier de la Rica Aranguren, confirma la veracidad de los datos e informaciones comprendidas en el mismo y que no se omite ningún dato relevante ni ningún hecho susceptible de alterar el alcance del Folleto ni se recoge ninguno que induzca a error.

I.2 ORGANISMOS SUPERVISORES

I.2.1. **Inscripción en los Registros de la CNMV.**- Este Folleto ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en lo sucesivo, la “CNMV”), teniendo naturaleza de folleto informativo continuado, de conformidad con lo establecido en el Real decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, modificado por el real decreto 2590/1998, de 7 de diciembre, y Orden Ministerial de 12 de julio de 1993, así como la Circular 2/1999, de 22 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se aprueban determinados modelos de folletos de utilización en emisiones u ofertas públicas de valores.

De conformidad con lo previsto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, que la modifica, en el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, en el Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre, en lo que modifique el anterior y en la Orden Ministerial de 12 de julio de 1993, se hace constar que la verificación positiva y el consiguiente registro del presente folleto informativo por la CNMV no implicará recomendación de suscripción del producto descrito, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la Sociedad Emisora o la rentabilidad o la calidad del producto ofrecido.

I.2.2. **Autorización Previa.**- No es necesaria autorización ni pronunciamiento previo distinto de la verificación y registro de su folleto en la CNMV.

I.3 NOMBRE, DOMICILIO Y CUALIFICACIÓN DE LOS AUDITORES QUE HAN VERIFICADO LAS CUENTAS ANUALES DE LA SOCIEDAD EMISORA DURANTE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS.

Las cuentas anuales individuales de CHASE correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de Diciembre de 1997, 1998 y 1999 y las cuentas anuales consolidadas de CHASE y de las sociedades dependientes de ésta, correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 1997, 1998 y 1999, han sido auditadas por la firma de auditoría externa Price Waterhouse Auditores S.A., (actualmente denominada “PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.”), con domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana nº 43 e inscrita en el R.O.A.C. con el número S0.242.

Los informes de auditoría correspondientes a las cuentas anuales de los ejercicios 1997, 1998 y 1999 contienen una opinión con una salvedad cuantificada. Esta salvedad se refiere en todos los casos a un incremento, mediante la dotación con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio, del importe de la provisión para otros riesgos específicos constituida por CHASE en 1996, que a cierre del ejercicio 1999 se situaba en la cifra de 3.098 millones de pesetas, y que no representa, en principio, una cobertura específica para hacer frente a ningún pasivo o contingencia existente a dicha fecha.

La salvedad mencionada en el informe correspondiente a las cuentas anuales individuales del ejercicio 1997, que se contiene en los puntos 2, 3, 4 y 5 del citado informe, se transcribe literalmente a continuación:

“2.- De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 28 de febrero de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996, en el que expresamos una opinión con una salvedad por la dotación con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de una provisión para otros riesgos específicos por un importe de 750 millones de pesetas, la cual, no había sido dotada en principio con el objeto de hacer frente a ningún pasivo o contingencia existente al cierre de dicho ejercicio.

3.- Las cuentas anuales adjuntas corresponden únicamente a las cuentas individuales de la Sociedad, por ello tal y como se muestra en las Notas 4.d) y 6 de la memoria, las participaciones en empresas del grupo figuran registradas a su coste de adquisición correspondiente al valor neto patrimonial corregido en el importe de las minusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición.

Con fecha 27 de febrero de 1998, emitimos nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas de The Chase Manhattan Bank CMB, S.A. y sus

sociedades filiales, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1997, con una salvedad similar a la descrita en el párrafo 4 siguiente, en las cuales figura un beneficio y unos fondos propios, sin incluir el resultado del ejercicio por importe de 282 y 14.103 millones de pesetas, respectivamente.

4.- Para el ejercicio 1997, según se indica en la Nota 5 de la memoria adjunta, la Entidad ha incrementado el importe de la provisión para otros riesgos específicos constituida en 1996, mediante la dotación con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de un importe de 1.750 millones de pesetas, la cual al cierre del ejercicio no representa, en principio, una cobertura específica para hacer frente a ningún pasivo o contingencia de cualquier tipo existente a dicha fecha. En consecuencia, el beneficio del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1997 y las reservas acumuladas a dicha fecha deberían incrementarse en 1.750 millones de pesetas y 750 millones de pesetas, respectivamente.

5.- En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad descrita en el párrafo 4, anterior, las cuentas anuales del ejercicio 1997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de The Chase Manhattan Bank C.M.B., S.A., al 31 de diciembre de 1997 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptadas que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.”

Por otro lado, la salvedad mencionada en el informe correspondiente a las cuentas anuales individuales del ejercicio 1998, que se contiene en los puntos 2, 3, 4 y 5 del citado informe, se transcribe literalmente a continuación:

“2.- De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 27 de febrero de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997, en el que expresamos una opinión con una salvedad por el incremento mediante la dotación con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de 1.750 millones de pesetas, del importe de la provisión para otros riesgos específicos constituida en 1996, la cual, en principio, no representaba al cierre del ejercicio 1997 una cobertura específica para hacer frente a ningún pasivo o contingencia de cualquier tipo existente a dicha fecha. En consecuencia el beneficio del ejercicio 1997 y las reservas acumuladas a dicha fecha se presentaban minoradas en 1.750 millones de pesetas y 750 millones de pesetas, respectivamente.

3.- *Las cuentas anuales adjuntas corresponden únicamente a las cuentas individuales de la Sociedad, por ello tal y como se muestra en las Notas 4.d) y 6 de la memoria, las participaciones en empresas del grupo figuran registradas a su coste de adquisición correspondiente al valor neto patrimonial corregido en el importe de las minusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición.*

Con fecha 26 de febrero de 1999, emitimos nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas de The Chase Manhattan Bank CMB, S.A. y sus sociedades filiales, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1998, con una salvedad similar a la descrita en el párrafo 4 siguiente, en las cuales figura un beneficio consolidado y unos fondos propios consolidados, por importe de 6.306 y 28.691 millones de pesetas, respectivamente.

4.- *Con fecha 31 de diciembre de 1997 figuraba registrada en el pasivo del balance de situación una provisión para riesgos específicos por importe de 2.500 millones de pesetas, la cual no representaba, en principio, una cobertura específica para hacer frente a ningún pasivo o contingencia existente a dicha fecha. Durante el ejercicio 1998 una parte del incremento de la provisión para insolvencias por importe de 693 millones de pesetas se ha efectuado a través de la minoración de la provisión para riesgos específicos, quedando el importe de ésta última al 31 de diciembre de 1998 en un importe de 1.807 millones de pesetas.*

5.- *En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad descrita en el párrafo 4, anterior, las cuentas anuales del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de The Chase Manhattan Bank C.M.B., S.A., al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptadas que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.”*

Por último, la salvedad mencionada en el informe correspondiente a las cuentas anuales individuales del ejercicio 1999, que se contiene en los puntos 2, 3, 4 y 5 del citado informe, se transcribe literalmente a continuación:

2. *De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 26 de febrero de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1998, en el que expresamos una opinión con una salvedad relacionada con el aspecto mencionado en el párrafo 4 siguiente.*

3. *Las cuentas anuales adjuntas corresponden únicamente a las cuentas*

individuales de la Sociedad, por ello tal y como se muestra en las Notas 4. d) y 7 de la memoria, las participaciones en empresas del grupo figuran registradas a su coste de adquisición correspondiente al valor neto patrimonial corregido en el importe de las minusvalías tácitas existente en el momento de la adquisición.

Con fecha 7 de febrero de 2000 emitimos nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas de The Chase Manhattan Bank, C.M.B., S.A., y sus sociedades filiales, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1999, con una salvedad similar a la descrita en el párrafo 4 siguiente, en las cuales figura un beneficio consolidado y unos fondos propios consolidados, (incluidos los beneficios anteriores) por importe de 33.606 miles de euros (5.592 millones de pesetas) y 206.059 miles de euros (34.285 millones de pesetas), respectivamente.

4. Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad tenía registrado un importe de 10.860 miles de euros (1.807 millones de pesetas) en concepto de “Provisión para otros riesgos específicos”. Durante el ejercicio 1999 dicha provisión se ha incrementado, mediante la dotación con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de 7.761 miles de euros (1.291 millones de pesetas). El importe de la mencionada provisión, en principio, no representa una cobertura específica para hacer frente a ningún pasivo o contingencia de cualquier tipo existente al cierre del ejercicio 1999. En consecuencia el beneficio del ejercicio 1999 y las reservas acumuladas a dicha fecha se presentan minoradas en 7.761 miles de euros (1.291 millones de pesetas) y 10.860 miles de euros (1.807 millones de pesetas), respectivamente.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad descrita en el párrafo anterior, las cuentas anuales del ejercicio 1999 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de The Chase Manhattan Bank, C.M.B., S.A. al 31 de diciembre de 1999 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

Respecto a las salvedades recogidas en los informes de auditoría de las cuentas anuales consolidadas de CHASE y sus sociedades dependientes correspondientes a los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 1997 y el 31 de diciembre de 1998, en ambos casos se limitan a recoger las salvedades señaladas en los informes de las cuentas individuales de CHASE que se han transcrito anteriormente. Por ello, no se considera necesario transcribir su redacción.

Se adjunta como Anexo III a este Folleto copia de los informes de auditoría de las cuentas individuales de CHASE correspondientes a los ejercicios 1997, 1998 y 1999, y de las consolidadas de CHASE y sus sociedades dependientes, correspondientes a los ejercicios 1997, 1998 y 1999.

CAPÍTULO III

CAPÍTULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1 IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

III.1.1 Denominación y domicilio social.- La denominación completa de la Sociedad Emisora es THE CHASE MANHATTAN BANK C.M.B., S.A., denominada abreviadamente “CHASE”, con Código de Identificación Fiscal nº A-48726350 y domicilio social en Bilbao, en Gran Vía, 17.

III.1.2 Objeto social.- Se describe en el artículo 2 de sus Estatutos, que establece que:

“La sociedad tiene por objeto la realización de todo tipo de actividades financieras y la prestación de servicios, asimismo, financieros, sin más limitaciones que las legalmente establecidas para los bancos privados operantes en España”.

La actividad principal de CHASE se encuadra dentro del sector Banca Comercial y Mixta (65.12) de la Calificación Nacional de Actividades Económicas (C.N.A.E.).

III.2 INFORMACIONES LEGALES

III.2.1. Datos de constitución e inscripción.- CHASE se constituyó por tiempo indefinido el 29 de diciembre de 1994 bajo la denominación de Chemical Bank, C.B., S.A., de acuerdo con la autorización para el establecimiento como banco privado concedida el 9 de junio de 1994, por el Ministerio de Economía y Hacienda. Su actual denominación fue adoptada con fecha 1 de julio de 1996 como consecuencia del proceso de fusión celebrado a nivel mundial entre Chemical Banking Group y The Chase Manhattan Bank Group.

La sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, en el tomo BI 869, sección general de sociedades, folio 163, hoja número BI 13139, inscripción 1ª.

Se encuentra inscrita en el Registro Especial de Bancos y Banqueros en Banco de España con el número 0222.

CHASE dio comienzo a sus actividades en el momento de su constitución y, según sus Estatutos Sociales, su duración será por tiempo indefinido. Los Estatutos Sociales pueden ser consultados en el domicilio social de CHASE indicado anteriormente.

III.2.2. Forma jurídica y legislación especial.- CHASE tiene la forma jurídica de Sociedad Anónima y su actividad está sujeta a la legislación especial para

entidades de crédito en general y, en particular, a la supervisión, control y normativa de CHASE de España.

III.3 INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

III.3.1. Importe nominal.- A la fecha de verificación de este Folleto, el importe nominal del capital social de CHASE era de veintiún mil ochocientos cincuenta millones treinta mil (21.850.030.000.-) pesetas.

El capital social se halla íntegramente suscrito y desembolsado.

La evolución del capital social de CHASE en los últimos tres años y la descripción de cada una de las operaciones de modificación del mismo se recoge en el siguiente cuadro esquemático (las cifras se presentan en pesetas):

FECHA	CIFRA DE CAPITAL	DESCRIPCIÓN OPERACIÓN
22/12/1996	12.942.430.000	El capital de CHASE estaba representado por un millón doscientas noventa y cuatro mil doscientas cuarenta y tres (1.294.243.-) acciones nominativas de diez mil (10.000.-) pesetas de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas.
07/05/1997	13.450.430.000	La Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas aprobó una ampliación de capital social por importe de quinientos ocho (508.-) millones de pesetas, mediante la emisión de cincuenta mil ochocientos (50.800.-) nuevas acciones de diez mil (10.000.-) pesetas de valor nominal cada una de ellas.
18/12/1997	13.849.590.000	La Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas aprobó una ampliación de capital social por importe de trescientos noventa y nueve millones ciento sesenta mil (399.160.000.-) pesetas, mediante la emisión de treinta y nueve mil novecientos dieciséis (39.916.-) nuevas acciones de diez mil (10.000.-) pesetas de valor nominal cada una de ellas.
23/12/1998	21.850.030.000	La Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas aprobó una ampliación de capital social por importe de ocho mil millones cuatrocientas cuarenta mil (8.000.440.000.-) pesetas, mediante la emisión de ochocientos mil cuarenta y cuatro (800.044.-) nuevas acciones de diez mil (10.000.-) pesetas de valor nominal cada una de ellas.

III.3.2. No aplicable

III.3.3. Clases y series de acciones.- A la fecha de redacción del presente Folleto, el número de acciones que representa el capital social es de dos millones ciento ochenta y cinco mil tres (2.185.003.-) acciones nominativas de diez mil (10.000.-) pesetas de valor nominal cada una de ellas, todas de las misma clase y única serie, íntegramente desembolsadas.

De acuerdo con el artículo 5 de los estatutos sociales, las acciones están representadas por medio de títulos nominativos individuales o múltiples.

Todas las acciones incorporan los mismos derechos políticos y económicos.

III.3.4 Ver punto III.3.1

III.3.5. Obligaciones convertibles, canjeables o "warrants".- CHASE no ha realizado ni acordado hasta la fecha emisiones de este tipo de valores.

III.3.6. No aplicable

III.3.7. Capital autorizado.- El Consejo de Administración de CHASE no cuenta con autorización para la emisión de acciones ni otros valores que puedan dar lugar a la suscripción de acciones.

III.3.8. Modificaciones de estatutos.- Los estatutos de la Sociedad Emisora recogen la normativa vigente en lo relativo a modificaciones estatutarias.

III.4 AUTOCARTERA

A la fecha de verificación del Folleto, CHASE no tenía acciones en autocartera, ni la Junta General de la Sociedad Emisora había autorizado al Órgano de Administración de la Sociedad Emisora ni a los Órganos de Administración de las sociedades filiales participadas en más del 50 por 100 para la adquisición derivativa de acciones propias.

III.5 BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCIÓN DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS DE LA SOCIEDAD EMISORA, EN SU CASO, AJUSTADOS

A continuación se incluye un cuadro en el que se recogen los beneficios y dividendos por acción de la Sociedad Emisora, tanto ajustados como sin ajustar. No se detallan parámetros como el PER o la rentabilidad por dividendos, ya que las acciones de CHASE no cotizan en ningún mercado. Las cifras se presentan en pesetas.

	1999	1998	1997
Capital a cierre de ejercicio	21.850.030.000	21.850.030.000	13.849.590.000
Nº de acciones a cierre de ejercicio	2.185.003	2.185.003	1.384.959
Beneficio después de impuestos por acción	2.438,83	2796,33	39,71
Dividendo por acción	0	0	0
Capital ajustado	21.850.030.000	14.046.860.000	13.289.280.000
Nº de acciones ajustado	2.185.003	1.404.686	1.328.928
Beneficio después de impuestos por acción ajustado	2.438,83	4.349,72	41,38
Dividendo por acción ajustado	0	0	0

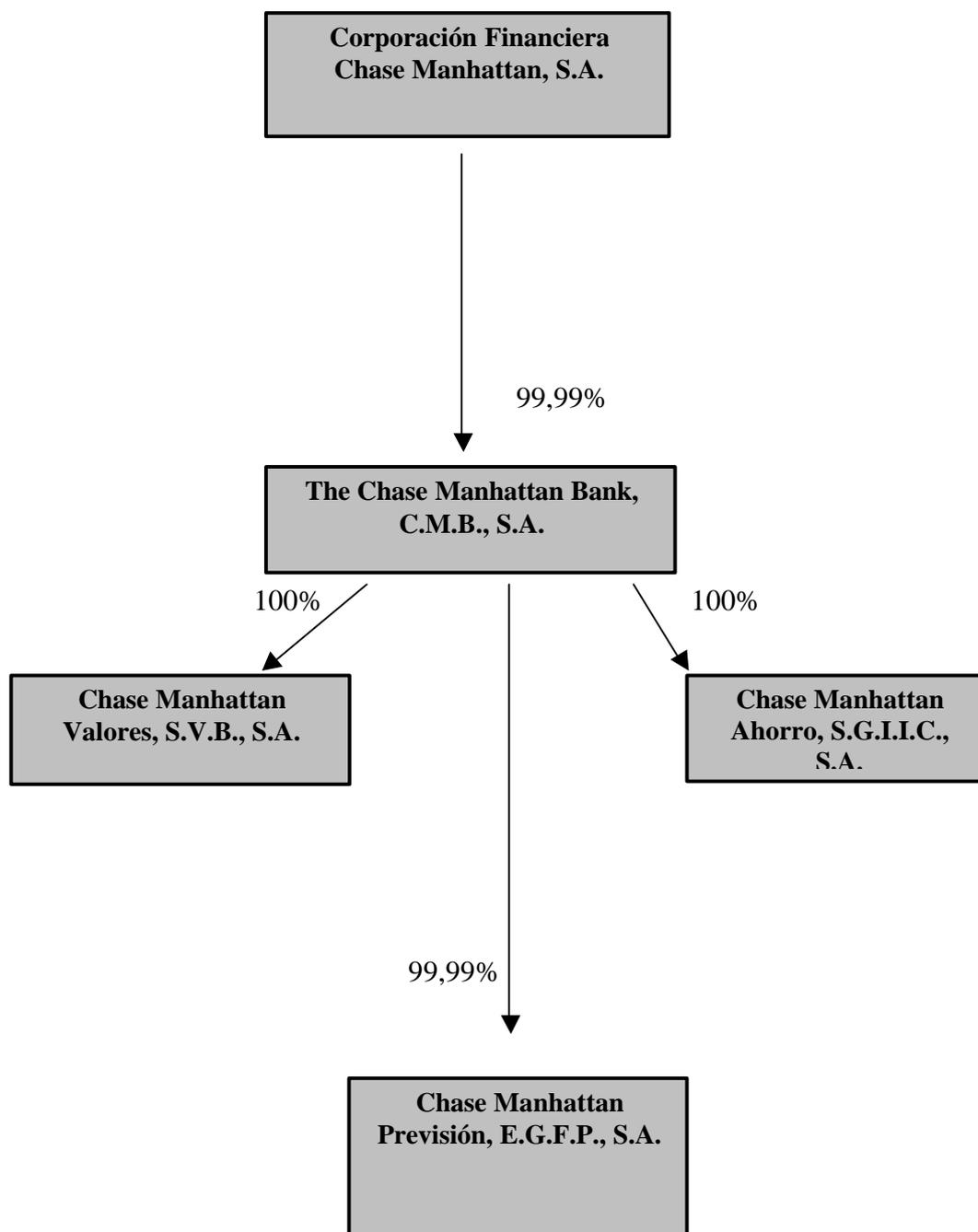
A continuación, se recoge el mismo cuadro referido a la Sociedad Emisora y a sus participadas que consolidan en el grupo consolidado (en pesetas)

	1999	1998	1997
Capital a cierre de ejercicio	21.850.030.000	21.850.030.000	13.849.590.000
Nº de acciones a cierre de ejercicio	2.185.003	2.185.003	1.384.959
Beneficio después de impuestos por acción	2.559,07	2.886,03	203,61
Dividendo por acción	0	0	0
Capital ajustado	21.850.030.000	14.046.860.000	13.289.280.000
Nº de acciones ajustado	2.185.003	1.404.686	1.328.928
Beneficio después de impuestos por acción ajustado	2.559,07	4.489,26	212,20
Dividendo por acción ajustado	0	0	0

III.6 GRUPO DE SOCIEDADES

CHASE forma parte de un grupo de sociedades cuya sociedad dominante es Corporación Financiera Chase Manhattan, S.A..

La situación de CHASE dentro del grupo es la siguiente:



Como se observa en el gráfico anterior, el 99,99 por 100 de las acciones de CHASE están en manos de Corporación Financiera Chase Manhattan, S.A.. Una acción es propiedad de una persona física.

III.7. RELACIÓN DE SOCIEDADES PARTICIPADAS

En la fecha de verificación del Folleto, las sociedades participadas por CHASE eran las mismas que a 31 de diciembre de 1999. La relación de sociedades participadas a 31 de diciembre de 1999 se recoge en el punto séptimo (página 10) de la Memoria de las cuentas anuales consolidadas de CHASE referido al ejercicio 1999 que se adjunta a este Folleto dentro de su Anexo I. Las cifras se presentan en miles de euros.

Sociedad	Actividad	Domicilio	Valor contable	Participación	Capital	Reservas	Resultados netos del ejercicio
Chase Manhattan Valores, S.V.B., S.A.	Sociedad de valores	de Madrid	508	100 %	750	(7)	(65)
Chase Ahorro, Gestora de Inversiones S.A.	Gestora de fondos de inversión	de Madrid	287	100 %	330	141	338
Chase Previsión, Gestora de Pensiones, S.A.	Gestión de fondos de pensiones	de Madrid	113	99,99 %	100	18	(8)
TOTALES			908		1.180	152	265

A CHASE, conjuntamente con sus sociedades participadas, se le denomina en adelante en el Folleto el “Grupo CHASE”.

CAPÍTULO IV

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD EMISORA

Todas las cifras que se incluyen en este capítulo del Folleto lo son en millones de pesetas, salvo que expresamente se indique lo contrario.

Los datos presentados corresponden a las cuentas consolidadas del Grupo CHASE.

IV.1. ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD EMISORA.

IV.1.1. Principales actividades y negocios de la Sociedad Emisora.

CHASE es un banco nacional, con capital extranjero. Esta ha sido, desde el inicio, su vocación.

Como ya se ha señalado en el capítulo anterior del Folleto, CHASE está participada en un 99,99 por 100 por la sociedad anónima de nacionalidad española denominada “Corporación Financiera Chase Manhattan, S.A.”. Esta sociedad, pertenece a una entidad domiciliada en el Reino Unido y denominada “Chase Manhattan International Finance Holdings, Ltd.”, quien, a su vez, está controlada el banco norteamericano, con sede en Nueva York, denominado “The Chase Manhattan Bank”.

La rama española del Grupo Internacional CMBC está integrada por CHASE y sus sociedades filiales, por una sucursal en España del banco The Chase Manhattan Bank y por una oficina de representación de este mismo banco. Dentro del Grupo Internacional CMBC, esta rama española ha tenido siempre una especial importancia.

En un principio, toda la actividad de la división española del Grupo Internacional CMBC se canalizaba a través de la sucursal en España de “The Chase Manhattan Bank”.

Sin embargo, como consecuencia del peso que empezaba a tener esta sucursal en el Grupo Internacional CMBC, y como muestra inequívoca de la intención de mantener la presencia activa en España del citado Grupo Internacional, hace varios años se adoptó la decisión de constituir en España un banco, sometido a la legislación bancaria española y plenamente integrado en el sistema bancario nacional. Este banco nacional es CHASE.

Desde su constitución, se inició un proceso de traspaso de actividades desde la Sucursal en España hacia este banco nacional (cuentas corrientes, comercialización de productos como Fondos de Inversión, custodia de valores,

etc.). Todo ello ha tenido un momento culminante en el año 1999, cuando CHASE ha ocupado el lugar de la sucursal española como miembro del Sistema de Compensación y Liquidación de Valores.

A.- ÁREAS DE NEGOCIO

Procedemos a exponer las actividades que realiza CHASE a través de sus áreas de negocio:

A) Banca Corporativa.

CHASE está especializado en el desarrollo de proyectos empresariales bien asesorando la viabilidad financiera de los Planes de Negocio, bien facilitando, individualmente o de forma sindicada con otras entidades de crédito nacionales o internacionales, los fondos necesarios para la realización de los mismos o bien proponiendo adquisiciones o integraciones empresariales.

A este respecto, podemos destacar la intervención de CHASE en el proceso de financiación de los principales proyectos de telecomunicaciones que se han realizado en los últimos años a nivel nacional, asesorando en la fijación de los Planes de Negocio para la implantación de las telecomunicaciones por cable, financiando las actividades de compañías adjudicatarias de licencias de telefonía móvil por importes superiores a los 60.000 millones de pesetas y asesorando la adquisición de operadores de telecomunicaciones en otros países por compañías españolas por importes superiores a los 500 millones de dólares.

B) Banca Privada

Dentro de esta área, CHASE se dirige tanto a personas físicas como jurídicas que disponen de un patrimonio elevado o capacidad de alcanzarlo en el medio plazo, a los que presta servicios bancarios y de gestión de patrimonios.

A través de su sociedad filial, Chase Manhattan Ahorro Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, se gestionan 29 fondos de inversión y varias sociedades de inversión, con un patrimonio superior a los 140.000 millones de pesetas.

La política de inversión de cada fondo y sociedad gestionados ha mantenido el criterio de aunar la máxima seguridad y liquidez de las inversiones, buscando la mayor rentabilidad para los partícipes en el medio y largo plazo. No obstante se están gestionando fondos, que adecuan sus inversiones a la normativa de los F.I.A.M.M., que básicamente consiste en invertir en títulos que además de tener una duración inferior a dieciocho meses cumplen otros requisitos de elevada liquidez establecidos por la normativa que les es aplicable.

Por otro lado, la filial Chase Manhattan Previsión, G.F.P, S.A., permite al Grupo CHASE ofrecer planes de pensiones a sus clientes. Esta actividad no es hoy en día especialmente significativa, si bien se pretende desarrollarla con más fuerza en el futuro.

C) Global Markets

Las actividades de CHASE también se desarrollan en el ámbito de los mercados de capitales, interviniendo en algunas de las emisiones de valores que se realizan en territorio nacional, bien asegurando las citadas emisiones, bien participando en la colocación.

En esta área, los servicios de ejecución de las órdenes de compra y venta de valores se articulan a través de la Sociedad de Valores y Bolsa integrada en el Grupo CHASE, que es miembro de la Bolsa de Bilbao.

D) Otros servicios.

CHASE también está presente en la actualidad en el mercado como depositario de valores, en especial respecto de inversiones exteriores.

Es la entidad depositaria de los fondos de inversión gestionados por la sociedad gestora del Grupo CHASE, y además ejerce funciones de subcustodia de otras entidades depositarias de Fondos de Inversión.

B.- PRODUCTOS Y SERVICIOS

Durante 1998, 1999 y 2000, CHASE ha puesto a disposición de sus clientes diversos productos y servicios:

Tradicionalmente se vienen ofreciendo Fondos de Inversión, Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable o Fijo, así como Fondos de Pensiones.

Adicionalmente, el Grupo CHASE ofrece cuentas vivienda, y los denominados "Credi-Fondos", préstamos garantizados con participaciones de Fondos de Inversión.

Entre los productos más recientes elaborados por la Sociedad Emisora destaca el denominado Chase Contrato Financiero Atípico.

CHASE tiene la intención de incidir en el lanzamiento de este tipo de productos estructurados, abriendo una nueva línea de productos que permita a la Sociedad Emisora estar saliendo al mercado periódicamente y captando nuevos clientes.

C.- CANALES DE DISTRIBUCIÓN

Las actividades del Grupo se desarrollan básicamente a través de dos canales de distribución; uno asentado y con una importante proyección de crecimiento, la red de oficinas y otro de creación más reciente y con amplias perspectivas de desarrollo, a través de sistemas electrónicos y telemáticos.

La Red de Oficinas.

CHASE cuenta actualmente con 6 oficinas distribuidas por todo el territorio español localizadas en:

Madrid: Pº de la Castellana, 51 - 28046

Barcelona: Carrer de Josep Irla i Bosch, 5-7 - 08034

Bilbao: Gran Vía, 17 - 48001

Valencia: Pascual y Genis, 1 - 46002

Sevilla: Zaragoza, 60 -41001

Pamplona: Yanguas y Miranda, 1

En los próximos años y siguiendo la vía de la expansión interna incrementando la presencia física, está prevista la apertura de hasta 20 nuevas oficinas, siempre siguiendo criterios de rentabilidad.

Sistemas electrónicos y telemáticos.

Se ha implantado un sistema telefónico denominado “Servicio de Atención Permanente Chase” que facilita información sobre las posiciones de nuestros clientes y permite el asesoramiento en la gestión de sus inversiones. Este Servicio de Atención Permanente constituye un centro de servicio clave dentro de la estrategia de marketing de CHASE, teniendo en cuenta el escaso número de oficinas con el que cuenta. Aunque todavía no está muy extendido entre los clientes, se espera un fuerte crecimiento de esta vía de comunicación entre CHASE y sus clientes.

Asimismo, se están desarrollando proyectos para la instalación de nuevos canales de distribución de los productos de acuerdo con los más recientes avances tecnológicos. Estos proyectos son, básicamente, tres. El primero consiste en permitir la utilización del fax como medio para recibir órdenes de los clientes, mediante un sistema de claves que garantizaría la veracidad de las instrucciones recibidas. El segundo trata de desarrollar una página web para CHASE, a través de la cual el cliente podría realizar consultas y

recibir información de la entidad, al tiempo que transmitir sus órdenes a CHASE a través de la red. Por último, CHASE está ofreciendo en la actualidad a sus clientes un programa informático que, instalado en los ordenadores del cliente, permite enviar información (órdenes, consultas, etc...) a los equipos informáticos de CHASE a través de las líneas telefónicas. Este sistema introduce unos rígidos mecanismos de seguridad que garantizan la fiabilidad del sistema.

Red de Distribuidores y Comercializadores de Fondos de Inversión

CHASE no cuenta en la actualidad con ningún agente ni distribuidor de ningún tipo. Sin embargo, una de sus filiales, Chase Manhattan Ahorro, S.G.I.I.C., S.A., sí cuenta con una pequeña red de distribuidores.

Esta red esta formada por Empresas de Servicios de Inversión con capacidad para mediar en la colocación de participaciones de Fondos de Inversión, y a través de los cuales la sociedad gestora puede ofrecer sus productos a un abanico más amplio de potenciales clientes.

D.- INFORMACIÓN LABORAL

El número medio de personas que se han mantenido en la sociedades que integran el Grupo CHASE durante los ejercicios 1997, 1998 y 1999, distribuido por categorías, es el siguiente:

	1999	1998	1997
Jefes administrativos	66	56	47
Auxiliares administrativos	41	28	39
TOTAL	107	84	86

IV.1.2. Posicionamiento relativo de la Sociedad Emisora dentro del Sector Bancario.

Desde su constitución y hasta la fecha, CHASE ha ido creciendo en términos de activos y de beneficios, y ello a pesar de su reducida dimensión.

Ello es debido fundamentalmente a su fuerte crecimiento en determinadas áreas de negocio, unido a la política de control de gastos y de optimización de la estructura actual.

A continuación se presenta en forma de cuadro una comparación de las principales magnitudes contables de CHASE con las de sus competidores. Las cifras se refieren siempre a los Bancos matrices en el mercado nacional, expresándose en millones de pesetas.

	CHASE	BANCO ATLÁNTICO	BANCO PASTOR	BANCO GUIPUZCOANO	BANCO URQUIJO
Total activo	398.124	1.224.789	1.302.358	756.967	731.535
Créditos sobre Clientes (1)	204.061	609.079	720.244	306.458	331.766
Recursos ajenos (2)	55.471	818.268	885.665	458.495	242.829
Patrimonio Neto Contable (3)	33.597	75.119	78.291	49.773	44.745
Beneficios ejercicio	5.329	7.275	9.211	3.600	3.306
Red bancaria de oficinas	6	n/d	n/d	208	58
Plantilla	60	n/d	n/d	1.256	1.130

(1) Netos del fondo de provisión para insolvencias

(2) Recursos Ajenos=Débitos a clientes+Débitos representados por valores negociables+ Pasivos Subordinados

(3) Netos de acciones propias y después de la aplicación del resultado del ejercicio.
No incluye intereses de minoritarios.

Las cifras son a 31 de diciembre de 1999 y han sido obtenidas de la información depositada en el AEB

IV.1.3. Información financiera de las principales entidades del Grupo.- A continuación se recogen los estados contables (balance y cuenta de pérdidas y ganancias) correspondientes a 31 de diciembre de 1999, de las tres empresas filiales de CHASE que forman parte del Grupo CHASE. Las cifras se presentan en millones de pesetas.

A) CHASE MANHATTAN AHORRO, S.G.I.I.C., S.A.

Balance de situación (en millones de pesetas)

	1999
Activo	
Inmovilizado	
Inmovilizaciones materiales	45
Instalaciones, utillajes y mobiliario	39
Elementos de transporte	3
Equipos para procesos de información	8
Amortizaciones	(5)
Inmovilizaciones financieras	11
Otros créditos	11
Total inmovilizado	56
Activo circulante	
Deudores	447
Administraciones Públicas	94
Deudores por comisiones	343
Deudores varios	10
Inversiones financieras temporales	1.096

Cartera de valores a corto plazo	<u>1.096</u>	
Tesorería		63
Ajustes por periodificación		<u>5</u>
Total activo circulante		<u>1.611</u>
Total activo		<u>1.667</u>
		1999
Pasivo		
Fondos propios		
Capital suscrito		330
Reservas		141
Reserva legal	39	
Reserva voluntaria	<u>102</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores		-
Resultados del ejercicio – Beneficios		<u>338</u>
Total fondos propios		<u>809</u>
Provisiones para riesgos y gastos		<u>240</u>
Acreeedores a corto plazo		
Acreeedores comerciales por servicios		40
Otras deudas comerciales		131
Deudas con empresas del Grupo y asociadas		254
Otras deudas no comerciales		194
Administraciones Públicas	<u>194</u>	<u>194</u>
Total acreeedores a corto plazo		<u>618</u>
Total pasivo		<u>1.667</u>

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (en millones de pesetas)

	1999
Ingresos de explotación	
Importe neto de la cifra de negocios	2.076
Comisiones por gestión de patrimonio de las instituciones de inversión colectiva	2.121
	<hr/>
Total ingresos de explotación	<u>2.121</u>
Gastos de explotación	
Gastos de personal	(224)
Sueldos, salarios y asimilados	(189)
Cargas sociales y otros gastos de personal	(35)
	<hr/>
Dotaciones para amortización de inmovilizado material	(2)
Dotación a la provisión otras operaciones de tráfico	-
Otros gastos de explotación	(1.378)
Servicios exteriores	(1.377)
Tributos	(0,9)
	<hr/>
Total gastos de explotación	<u>1.604</u>
Resultado de explotación-Beneficio	<u>517</u>
Ingresos financieros	
Ingresos de créditos del activo inmovilizado	0.5
Otros intereses e ingresos asimilados	21
Otros intereses	21
Ingresos por comisiones	-
	<hr/>
Total ingresos financieros	<u>22</u>
Gastos financieros – otros gastos asimilados	<u>-</u>
Resultados financieros positivos/(negativos)	<u>22</u>
Resultado de las actividades ordinarias - Beneficios	538
Resultados extraordinarios negativos	(19)
	<hr/>
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	520
Impuesto sobre Sociedades	(182)
	<hr/>
Resultado del ejercicio después de impuesto - Beneficios	<u>338</u>

Rentabilidad y número de empleados

RoA	24,11%
RoE	71,76%
Número de empleados	27

B) CHASE MANHATTAN PREVISIÓN, E.G.F.P., S.A.

Balance de situación (en millones de pesetas)

Activo	1999
Activo circulante	
Deudores	
Deudores por comisión	
Administraciones Públicas	_____
Inversiones financieras temporales	
Cartera de valores a corto plazo	_____ 111
Tesorería	_____
Total activo circulante	_____ 111
Total activo	_____ 111
Pasivo	
Fondos propios	
Capital suscrito	110
Reservas	
Reserva legal	
Reserva voluntaria	_____
Pérdidas y ganancias - Beneficios	_____
Total fondos propios	_____ 110
Acreeedores a corto plazo	
Otras deudas no comerciales	
Administraciones Públicas	_____
Total acreedores a corto plazo	_____ 1
Total pasivo	_____ 111

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (en millones de pesetas)

	1999
Ingresos de explotación	
Importe neto de la cifra de negocio	4
Comisiones	4
Total ingresos de explotación	4
Gastos de explotación	
Dotaciones para amortización de Inmovilizado Inmaterial	-
Otros gastos de explotación	
Servicios exteriores	14
Total gastos de explotación	14
Resultado de explotación – Beneficio/ (Pérdida)	(10)
Ingresos financieros	
Otros intereses e ingresos asimilados	
Intereses por adquisición temporal de activos	2
Total ingresos financieros	2
Resultados financieros positivos	2
Beneficio antes de impuestos	(8)
Impuesto sobre Sociedades	-
Resultado del ejercicio - Beneficios	(8)

Rentabilidad y número de empleados

RoA	-7,08%
RoE	-6,78%
Número de empleados	0

C) CHASE MANHATTAN VALORES, S.V.B., S.A.

Balance de situación (en millones de pesetas)

Activo	1999
Inmovilizado	-
Inmovilizado material	-
Cartera de acciones permanente	156
Cuentas diversas	6
Cuentas de periodificación y compensadoras de	1

Pasivo		
Otras cuentas	<u>6</u>	
Crédito a particulares		84
Cartera de negociación		430
Otros	<u>430</u>	
Intermediarios financieros. Inversiones directas		39
		<u>715</u>
Total activo		<u>715</u>
Pasivo		
Fondos propios		677
Capital social	750	
Reservas acumuladas	<u>(7)</u>	
Resultados del ejercicio – Beneficio / (Pérdida)		(65)
Cuentas diversas		38
Cuentas de periodificación y compensadoras de activos	25	
Otras cuentas	<u>13</u>	
Total pasivo		<u>715</u>
Otras cuentas de orden		<u>4.247</u>
Cuentas de riesgo y compromiso		<u>16</u>

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (en millones de pesetas)

Debe		1999
Intereses de los pasivos		0.17
Gastos de explotación		212
De personal (Nota 14)	190	
Generales, contribuciones e impuestos y amortizaciones de inmovilizado	22	
	<hr/>	
Saldo acreedor o beneficio neto		-
Total debe		212
Haber		
Intereses y dividendos de inversiones		9
Beneficio en cartera de negociación y derivados		10
Comisiones percibidas		81
Tramitación y ejecución de ordenes (Nota 4.a))	81	
Gestión de carteras (Nota 7)	-	
	<hr/>	
Otras ganancias		0.9
Saldo deudor o pérdida neta		65
Total haber		212

Rentabilidad y número de empleados

RoA	-8,21%
RoE	-8,75%
Número de empleados	20

IV.2. GESTIÓN DE RESULTADOS

IV.2.1. Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado de la Sociedad Emisora.- El beneficio antes de impuestos del Grupo CHASE se situó a finales del ejercicio 1999 en 5.792 millones de pesetas, frente a los 6.397 millones alcanzados en el ejercicio 1998. El resultado después de impuestos en 1999 fue de 5.592 millones y en 1998 de 6.306 millones. La rentabilidad sobre activos (RoA) se situó en el 1,59 por 100 y la rentabilidad sobre los recursos propios (RoE) en el 17,76 por 100.

Los resultados del Grupo CHASE fueron los siguientes:

	1999		1998		1997	
	Importe	% s/ATM	Importe	% s/ATM	Importe	% s/ATM
Intereses y rendimientos asimilados y rendimientos cartera renta variable	14366	4.09%	11134	5.69%	9086	4.65%
Intereses y cargas asimiladas	-11346	-3.23%	-8366	-4.28%	-7024	-3.59%
Margen de Intermediación	3120	0.89%	2768	1.42%	2062	1.05%
Comisiones percibidas	5247	1.49%	3346	1.71%	1531	0.78%
Comisiones pagadas	-262	-0.07%	-545	-0.28%	-22	-0.01%
Resultados de operaciones financieras - neto	1117	0.32%	2267	1.16%	491	0.25%
Margen ordinario	9122	2.60%	7836	4.01%	4062	2.08%
Otros productos de explotación						
Gastos generales de administración	-2062	-0.59%	-1263	-0.65%	-739	-0.38%
Amortización y saneamiento de:	-47	-0.01%	-32	-0.02%	-27	-0.01%
Otras cargas de explotación	-27	-0.01%	-19	-0.01%	-2	0.00%
Margen de explotación	6986	1.99%	6522	3.33%	3294	1.68%
Amortización y provisión para insolvencias	58	0.02%	-71	-0.04%	-1248	-0.64%
		0.00%				
Beneficios extraordinarios	44	0.01%	8	0.00%	4	0.00%
Quebrantos extraordinarios	-1297	-0.37%	-62	-0.03%	-1753	-0.90%
Resultado antes de Impuestos	5791	1.65%	6397	3.27%	297	0.15%
Impuesto sobre Sociedades (Notas 3 y 14)	-200	-0.06%	-91	-0.05%	-15	-0.01%
Resultado del ejercicio - Beneficios consolidados del Grupo	5591	1.59%	6306	3.22%	282	0.14%
ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)	350996	100.00%	195573	100.00%	195573	100.00%

(importes en millones de Pesetas)

IV.2.2. Rendimiento medio de los empleos.-

Los Activos Totales Medios (ATM) se situaron en 350.996 millones de pesetas, un 25,9 por 100 por encima del nivel alcanzado en 1998. Desde 1997 hasta el ejercicio 1999, esta magnitud prácticamente se ha duplicado. Este crecimiento se ha debido, fundamentalmente a las ampliaciones de capital que ha ido realizando CHASE, y que ya se han detallado en el capítulo III del Folleto.

A continuación se presentan los rendimientos medios de cada uno de los empleos correspondientes al Grupo CHASE, así como la variación producida de un ejercicio a otro.

	1999			1998			1997		
	Saldos Medios	% Tipos medios	Intereses y Rend.	Saldos Medios	% Tipos medios	Intereses y Rend.	Saldos Medios	% Tipos medios	Intereses y Rend.
Entidades de crédito	59373	2.89%	1716	11897	3.61%	429	14174	4.44%	629
Créditos sobre clientes y comisiones recibidas	223941	7.06%	15802	231908	6.23%	14448	156403	6.47%	10117
Cartera de valores de renta fija	4773	5.64%	269	2553	5.44%	139	101	31.68%	32
Cartera de valores de renta variable	17010	2.30%	392	1249	5.84%	73	303	0.00%	0
Participaciones en empresas del Grupo	3993	0.00%		3993	0.00%	0	0	0.00%	0
ACT. MED. REMUNERADOS	304317	5.97%	18179	251600	6.00%	15089	170981	6.30%	10778
Caja y Bancos Centrales	26	0.00%		12	0.00%	0	12.5	0.00%	0
Activo Material e Inmaterial	303	—		181	—	—	147	—	—
Otros Activos	43055	—		27008	—	—	24432	—	—
ATM	350996	5.18%	18179	278789	5.41%	15089	195560	5.51%	10778
En Pesetas	307973	*	*	266072	*	*	133888	*	*
En Moneda Extranjera	43023	*	*	12717	*	*	61672	*	*

* CHASE no dispone de información desglosada de la moneda en que se obtienen los intereses y rendimientos

	Variación 1999/1998			Variación 1998/1997		
	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL
Entidades de crédito	1714	-427	1287	-101	-99	-200
Créditos sobre clientes y comisiones recibidas	-496	1850	1354	4884	-553	4331
Cartera de valores de renta fija	121	9	130	777	-670	107
Cartera de valores de renta variable	920	-610	319	0	73	73
Participaciones en empresas del Grupo	0	0	0	0	0	0
ACT. MED. REMUNERADOS	2259	831	3090	5560	-1249	4311
Caja y Bancos Centrales	0	0	0	0	0	0
Activo Material e Inmaterial						
Otros Activos						
ATM	3740	-650	3090	5560	-1249	4311
En Pesetas						
En Moneda Extranjera						

(importes en millones de Pesetas)

Como se puede observar en los cuadros anteriores, el tipo medio de los activos medios remunerados ha ido descendiendo desde el 6,30 por 100 del año 1997 al 5,97 por 100 del

año 1999. En general, todos los tipos medios han ido descendiendo, en consonancia con el panorama de bajadas de tipos que se ha vivido en los últimos años.

IV.2.3 Coste medio de los Recursos

	Saldos Medios	% Tipos medios	Intereses y cargas	Saldos Medios	% Tipos medios	Intereses y cargas	Saldos Medios	% Tipos medios	Intereses y cargas
Entidades de crédito y Comisiones pagadas	252219	4.89%	12324	223998	5.05%	11306	166493	5.53%	9210
Débitos a clientes	40743	6.62%	2698	23296	4.63%	1079	10741	2.75%	295
Débitos representados por Valores Negociables	0	0.00%	0	0	0.00%	0	0	0.00%	0
Pasivos Subordinados	0	0.00%	0	0	0.00%	0	0	0.00%	0
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	292962	5.13%	15022	247294	5.01%	12385	177234	5.36%	9505
Otros Pasivos	26515	—	—	9969	—	—	4547	—	—
Recursos Propios	31490	—	—	21538	—	—	13792	—	—
RTM	350996	4.28%	15022	278801	4.44%	12385	195573	4.86%	9505
En moneda Euro	312295	*	*	221731	*	*	154013	*	*
En Moneda Extranjera	38671	*	*	57070	*	*	41560	*	*

* CHASE no dispone de información desglosada por moneda sobre los intereses y cargas

	Variación 1999/1998			Variación 1998/1997		
	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL
Entidades de crédito y comisiones pagadas	1425	-407	1018	3181	-1085	2096
Débitos a clientes	808	811	1619	345	439	784
Débitos representados por VN	0	0	0	0	0	0
Pasivos subordinados	0	0	0	0	0	0
REC. MED. REMUNERADOS	2288	349	2637	3526	-646	2880
Otros pasivos						
Recursos Propios						
RTM	2288	349	2637	3526	-646	2880
En moneda Euro						
En Moneda Extranjera						

(importes en millones de Pesetas)

Se produce una reducción paulatina del tipo medio de los recursos totales a lo largo de los tres ejercicios.

IV.2.4 Margen de Intermediación

La evolución de las distintas componentes del margen de intermediación ha sido la siguiente:

	1999	1998	1997	% de Variación 1999/1998	% de Variación 1998/1997
Ingresos por Intereses y Rendimientos Asimil.	13.974	11.061	9.086	26,33%	71,40%
Rendimientos Cartera Renta Variable	392	73		436,99%	
Gastos por Intereses y Cargas asimiladas	-11.346	-8.366	-7.024	35,62%	56,54%
MARGEN DE INTERMEDIACION	3.020	2.768	2.062	9,10%	153,31%
% Margen de Intermediación / A.M.R.	1,00%	1,10%	1,21%		
% Margen de Intermediación / A.T.M.	0,86%	0,99%	1,05%		

(importes en millones de Pesetas)

Como se puede observar, se produce un incremento progresivo en el margen de intermediación, motivado por un fuerte incremento de los ingresos por intereses, al tiempo que los costes por la obtención de recursos crecía en una menor proporción hasta 1998. En el ejercicio 1999 los costes en términos absolutos crecen menos que los rendimientos por lo que mejora el margen, si bien en términos relativos empeora.

Sin embargo, también en el ejercicio 1999 se produce un incremento relevante, de cerca de un 26 por 100. Esto fue debido fundamentalmente al incremento de la actividad crediticia de CHASE, especialmente en lo relativo a operaciones de sindicación, en donde empieza a ocupar un lugar importante en el sector.

IV.2.5 Margen Ordinario

A continuación se presenta el cuadro comparativo del margen ordinario.

	1999	1998	1997	% de Variación 1999/1998	% de Variación 1998/1997
Comisiones percibidas y Pagadas	4.985	2.801	1.509	77,97%	85,62%
Resultados de operaciones financieras	1.117	2.267	491	-50,72%	361,71%
Otros productos de explotación					
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	6.102	5.068	2.000	20,4%	153,40%
% Comisiones y Otros ingresos / A.T.M.	1,74	1,82%	1,02%		
Margen de intermediación	3.020	2768	2062	9,10%	34,24%
MARGEN ORDINARIO	9.122	7836	4062	16,41%	92,91%

(importes en millones de Pesetas)

El margen ordinario ascendió un 16,41% en el ejercicio 1999, debido al incremento de las comisiones percibidas por CHASE, que aumentaron un 78%.

Es especialmente relevante la evolución de las comisiones percibidas, que incrementaron más de un 650 por 100 en el ejercicio 1997, y aproximadamente un 85 por 100 en el de 1998. La razón fundamental es que CHASE empieza a partir del año 1997 a comercializar los Fondos de Inversión y de Pensiones de la Sociedad Gestora del Grupo CHASE.

IV.2.6 Margen de Explotación

El siguiente cuadro muestra la evolución del Margen de Explotación.

	1999	1998	1997	% Variación 1999/1998	de % Variación 1998/1997
Gastos de personal	1.017	739	394	37,61%	87,56%
Amortizaciones del inmovilizado	47	32	27	46,87%	18,52%
Otros Gastos de Explotación	1.072	543	347	97,42%	56,48%
GASTOS DE EXPLOTACION	2.136	1.314	768	62,56%	71,09%
% Gastos de Explotación / A.T.M.	0,61%	0,47%	0,39%		
Ratio de Eficiencia (%) *	22,90%	16,36%	18,24%		
Nº Medio de Empleados	107	84	86	27,38%	-2,33%
Coste Medio por Persona (Miles Ptas.)	19.963	15.643	8.930	27,62%	75,17%
% Gastos de Personal / Gastos Explotación	47,61%	56,24%	51,30%	-15,34%	
Nº de Oficinas	6	6	5	0%	20,00%
Empleados por Oficina	18	14	17,2	28,57%	-18,60%
Margen ordinario	9.122	7.836	4.062	16,41%	92,91%
Margen de explotación	6.986	6.522	3.294	7,11%	98,00%

- El ratio de eficiencia se calcula sumando los gastos de personal y otros gastos de explotación y dividiendo el importe resultante entre el margen ordinario.
(importes en millones de Pesetas)

El margen de explotación sigue la evolución ascendente del resto de las magnitudes. La razón fundamental es que el incremento del margen ordinario ha absorbido, sobradamente, el incremento de los gastos de explotación aproximadamente en un 70 por 100.

Y ello a pesar de la política retributiva de CHASE, que tiende a reflejar en los salarios de la plantilla la marcha del Grupo CHASE. Esta política, junto con el aumento de plantilla, ha llevado a incrementar significativamente el coste de personal.

IV.2.7 Saneamientos, provisiones y otros resultados

Se presentan otros resultados incluidos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, distintos de los comentados anteriormente.

	1999	1998	1997	% Variación 1999/1998	de % Variación 1998/1997
Amortización Fondo de Comercio					
Beneficios Extraordinarios	44	8	4	450%	100,00%
Pérdidas Extraordinarias	-1.297	-62	-1.753	1.991,93%	-96,46%
Saneamiento Inmovilizado Financiero					
Amortización y Prov. Insolvencia	58	-71	-1248	-181,69%	-94,31%
TOTAL SANEAM., PROV. Y OTROS RESULT.	-1.195	-125	-2.997	856%	-95,83%
% Total Saneam., Prov.y O.R. / A.T.M.	-0,34%	-0,04%	-1,53%		

(importes en millones de Pesetas)

Como se puede observar, en el ejercicio 1999, el total de saneamientos, provisiones y otros resultados, continúa siendo negativo, incrementándose respecto a la cifra del ejercicio anterior, pero siendo inferior a la cifra de 1997.

Las pérdidas extraordinarias del ejercicio 1997 y 1999, son fruto de la dotación de este importe a un fondo de provisiones que no correspondía en ese momento a ningún riesgo concreto. Esta dotación es una de las razones de la salvedad que se incluye en el informe de auditoría y que ya se ha comentado en el Capítulo I del Folleto.

Esta partida, a pesar de su evolución positiva, siempre ha ido aportando pérdidas al resultado del Grupo CHASE. Esto es consecuencia de una política muy conservadora en lo relativo a la dotación de provisiones para contingencias, que lleva a CHASE a realizar dotaciones elevadas a estas provisiones a pesar de la casi inexistencia de la morosidad. Esta política ha motivado las salvedades que la firma de auditores del Grupo CHASE ha introducido en los informes de auditoría de los tres últimos ejercicios cerrados.

IV.2.8 Resultados y recursos generados

De la comparación de los resultados de los tres últimos ejercicios resulta lo siguiente:

	1999	1998	1997	% Variación 1999/1998	de % Variación 1998/1997	de
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	5.791	6.397	297	-9,47%	2053,87%	
Impuesto sobre Sociedades	-200	-91	-15	119,78%	506,67%	
RESULTADO DEL EJERCICIO	5.591	6.306	282	-11,34%	2136,17%	
Resultado atribuido a la minoría	0	0	0			
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	5.591	6.306	282	-11,43%	2136,17%	
RECURSOS GENERADOS OPERACIONES*	5.580	6.409	1.557	12,93%	322,16%	
A.T.M.	350.996	278.801	195.573			
R.P.M.	31.484	21.538	13.790			
% Resultado Ejercicio / A.T.M. (ROA)	1,59%	2,26%	0,14%			
% Resultado Ejercicio / R.P.M. (ROE)	17,76%	29,28%	2,04%			
% Recursos generados / A.T.M.	1,59%	2,29%	0,79%			
Resultados Grupo por Acción (Ptas.)	2.559	2.886	204	-11,37%	1317,39%	
Valor Neto Contable por Acción (Ptas.)	15.691	13.131	10.387	19,50%	26,42%	

* Beneficio neto del ejercicio más amortizaciones y provisiones.
(importes en millones de Pesetas)

CHASE ha obtenido la autorización provisional del Consejo de Gobierno de la Diputación Foral de Vizcaya al régimen de exención para empresas de nueva creación previsto en la Norma Foral 5/93, de 24 de junio, de Medidas Urgentes de Apoyo a la Inversión e Impulso de la Actividad Económica.

Por consiguiente, de conformidad con lo establecido en la citada Norma Foral, la entidad está exenta de tributar por el Impuesto sobre Sociedades a partir de 1994 inclusive, y en los nueve ejercicios fiscales siguientes. Para el resto de las sociedades que integran el Grupo consolidado, la determinación del gasto por Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio ha considerado el posible efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable, así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a las que tiene derecho, de forma individual para cada una de ellas.

Si analizamos detenidamente el cuadro anterior, podremos observar como el ejercicio 1998 supuso un momento fundamental para la Sociedad Emisora, incrementándose todas las

partidas de forma espectacular como consecuencia del traslado del negocio bancario que hasta entonces venía desarrollando la sucursal en España del banco The Chase Manhattan Bank, NY hacia la Sociedad Emisora.

En el año 1999 se ha producido la consolidación de esas cifras, con un leve descenso en el Resultado después de Impuestos de algo más de un 11 por 100. A pesar de ello, tanto el Roe como el Roa alcanzan cifras significativas, de un 17,8 y un 1,6 por 100, respectivamente.

Llama especialmente la atención los RoE obtenidos en los ejercicios 1998 y 1999, así como el valor neto contable de las acciones, que partiendo de un valor nominal de 10.000 pesetas, se encontraba a finales del pasado ejercicio en 15.691, a pesar de que sólo han transcurrido cuatro años desde la constitución de CHASE.

IV.3. GESTIÓN DEL BALANCE

IV.3.1. Balance del Grupo Consolidado

A continuación se presenta un cuadro comparativo de las principales partidas del Balance de Situación.

	1999	1998	1997	% de Variación 1999/1998	% de Variación 1998/1997
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	33	20	4	65%	400,00%
Deuda del Estado y Renta Fija Privada	28.287	4.905	201	476,70%	2340,30%
Entidades de Crédito	104.013	16.212	7.581	541,58%	113,85%
Créditos sobre Clientes	204.166	243.934	219.883	-16,30%	10,94%
Cartera de Valores	3.767	1.893	605	98,99%	212,89%
Activos materiales e inmateriales	396	210	152	88,57%	38,16%
Participaciones	0	7.986	0	-100%	
Otros Activos	57.005	29.105	24.910	95,86%	16,84%
TOTAL ACTIVO	397.667	304.265	253.336	30,69%	20,10%
Entidades de Crédito	269.362	235.076	212.919	14,58%	10,41%
Débitos a Clientes	53.775	27.710	18.881	94,06%	46,76%
Débitos representados por V. Negociables					
Otros Pasivos	36.213	10.192	4.305	255,31%	136,70%
Provisiones para riesgos y gastos	4.032	2.596	2.846	55,31%	-8,78%
Beneficios consolidados del ejercicio	5.591	6.306	282	-11,34%	2136,17%
Capital y reservas	28.694	22.385	14.103	28,18%	58,73%
Pasivos Subordinados	0				
Intereses minoritarios	0				
TOTAL PASIVO	397.667	304.265	253.336	30,70%	20,10%
CUENTAS DE ORDEN	2.697.102	962.434	930.380	180,24%	354,58%

* Se recuerda que las cifras del ejercicio 1996 corresponden a las cuentas individuales de CHASE (importes en millones de Pesetas)

En el último ejercicio cerrado se ha producido un incremento de cerca de un 31 por 100 en el balance de CHASE, alcanzando esta partida la cifra de 397.667 millones de pesetas.

IV.3.2. Tesorería y entidades de crédito

Las partidas correspondientes a caja y depósitos en Bancos Centrales se recogen a continuación.

	1999	1998	1997	% de Variación 1999/1998	% de Variación 1998/1997
Caja	6	5	1	20%	400,00%
Banco de España	27	15	3	80%	400,00%
Otros Bancos Centrales					
TOTAL CAJA Y DEPOSITO EN B.C.	33	20	4	65%	400,00%
% sobre Activos Totales	0,008%	0,007%	0,002%		

(importes en millones de Pesetas)

Como se puede comprobar, las cifras de esta partida no son especialmente relevantes.

La posición que ha mantenido el Grupo CHASE en los tres últimos ejercicios frente a otras entidades de crédito ha sido la siguiente:

	1999	1998	1997	% de Variación 1999/1998	% de Variación 1998/1997
Posición Neta en moneda Euro (*)	-145.085	-191.248	-148.910	-24,14%	28,42%
Entidades de Crédito Posición Activa	93.930	14.856	5015	532,27%	196,23%
Entidades de Crédito Posición Pasiva	239.015	206.104	153.925	15,97%	33,90%
Posición Neta en Moneda Extranjera	-20.265	-27.616	-56.428	-26,61%	-51,10%
Entidades de Crédito Posición Activa	10.082	1356	2566	643,51%	-47,16%
Entidades de Crédito Posición Pasiva	30.347	28972	58994	4,75%	-50,89%

(importes en millones de Pesetas)

(*) La introducción del euro el 1 de enero de 1999 supuso un cambio estructural en la composición de la información al trasvasarse todas las monedas "in", incluida la peseta, al euro, reduciéndose el volumen de la moneda extranjera que solamente recoge los importes en monedas no integradas en la Unión Monetaria Europea.

Se mantienen, ejercicio tras ejercicio, posiciones netas negativas en el interbancario. Esta política de obtención de fondos se viene manteniendo por CHASE desde su nacimiento. La práctica totalidad de los fondos que CHASE necesita para poder desarrollar su actividad crediticia los obtiene del mercado interbancario nacional. Por lo que se refiere a la posición pasiva en moneda extranjera, se mantiene la misma política, si bien parte de los volúmenes necesarios se toman del banco The Chase Manhattan Bank, con sede en Nueva York.

A 31 de diciembre de 1999, el 92 por 100 de los pasivos tomados en el interbancario se toman a menos de seis meses, y únicamente un 3 por 100 a más de un año.

IV.3.3. Inversión crediticia

Los saldos de este apartado se clasifican a continuación de acuerdo con las características de las operaciones y los clientes a quienes están dirigidos.

Seguidamente se recoge un cuadro en el que la inversión crediticia total se distribuye por tipos de clientes.

	1999	1998	1997	% Variación 1999/1998	de % Variación 1998/1997	de
Crédito al Sector Público	92	3.285	11.279	-97,20%	-70,88%	
Crédito a Empresas del Grupo y Asociadas						
Crédito a Otros Sectores Residentes	205.403	228.296	188.969	-10,03%	20,81%	
Crédito al Sector No Residente	599	14.453	21.470	-95,85%	-32,68%	
INVERSION CREDITICIA BRUTA	206.094	246.034	221.718	-16,23%	10,97%	
Fondo de Provisión Insolvencias	-1.928	-2.100	-1.835	-8,19%	14,44%	
INVERSION CREDITICIA NETA	204.166	243.934	219.883	-16,30%	10,94%	
En Euros	152.565	234.673	162.612	-34,99%	44,31%	
En Moneda Extranjera	53.530	11.361	59.106	371,17%	-80,78%	

(importes en millones de Pesetas)

El crédito a otros sectores residentes representa la mayor parte del total de la inversión crediticia de CHASE. Dentro de esta partida, la práctica totalidad del importe se debe a préstamos realizados a grandes empresas, habitualmente sindicados. CHASE se dirige, fundamentalmente:

- A) a empresas nacionales pertenecientes a los grandes sectores de la economía, como el eléctrico, el constructor, o el de telecomunicaciones, y con una calidad crediticia equivalente a un "investment grade", es decir, equivalente a una calificación de "BB" o superior, o
- B) a filiales en España de grandes multinacionales.

En total, CHASE tiene otorgadas facilidades crediticias a un número aproximado de doscientas empresas. De los préstamos concedidos, aproximadamente un 30 por 100 tienen un vencimiento inferior a seis meses y alrededor de un 20 por 100 lo tienen superior a cinco años.

En los últimos ejercicios se ha ido incrementando la inversión crediticia neta, especialmente en moneda euro y a residentes.

Respecto a la clasificación de la inversión crediticia en residentes por sectores, el siguiente cuadro muestra su composición (importes en millones de Pesetas):

Inversión Crediticia por Sectores						
	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% de Variación		
	1.999	1.998	1.997	99 / 98	98 / 97	
Agricultura, ganadería y pesca	273	164	37	66,46%	343,24%	
Energía y agua	26.273	25.857	33.476	1,62%	-22,76%	
Otros sectores Industriales	106.670	81.339	61.802	31,14%	31,61%	
Construcción y Promoción inmobiliaria	34.197	34.976	11.770	2,23%	197,16%	
Comercio Transportes y otros servicios	26.900	71.748	80.752	-62,5%	-11,150%	
Seguros y otras Instituciones Financieras	8.678	12.369	38	-29,84%	32450%	
Administraciones Públicas	92	3.285	11.278	-97,20%	70,87%	
Créditos a personas Físicas	2.307	1.810	1.088	27,46%	66,36%	
Arrendamiento Financiero						
Otros	13	33	7	-60,60%	371,43%	
TOTAL INVERSION CREDITICIA RESIDENTES	205.403	231.581	200.248	-11,30%	15,64%	

Por lo que se refiere a la inversión crediticia en no residentes, su distribución por áreas geográficas es la siguiente:

Inversión Crediticia Areas Geográficas					
	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% de Variación	
	1.999	1.998	1.997	98 / 97	
C.E.E.	167	14.453	21.470	-98,84%	-32,68%
U.S.A.					
Japón					
Otros países de la OCDE					
Iberoamérica (Chile)	432			100%	
Resto del Mundo					
TOTAL INVERSION CREDITICIA NO RESIDENTES	599	14.453	21.470	-95,86%	-32,68%

(importes en millones de Pesetas)

Respecto a la evolución de los compromisos de firma, ha sido la siguiente:

	1999	1998	1997	% de Variación	% de Variación
				1999/1998	1998/1997
Avales y Otras Cauciones Prestadas	65.649	61.367	13.349	6,97%	359,71%
Créditos Documentarios	1.385	1903	2029	-27,22%	-6,21%
TOTAL COMPROMISOS DE FIRMA	67.034	63.270	15.378	5,95%	311,43%

(importes en millones de Pesetas)

Las cuentas de orden tienen el siguiente desglose:

	1999	1998	1997	% de Variación	% de Variación
				1999/1999	1998/1997
Total compromisos de firma	67.034	63.270	15.378	5,94%	311,43%
Disponible en cuentas de crédito	116.756	117.217	100.564	-0,39%	16,55%
Operaciones con divisas	358.131	114.129	75.153	213,79%	51,86%
Operaciones con futuros y opciones	378.608	129.979	172.140	191,28%	-24,49%
Otras operaciones sobre tipos de interés	736.123	379.474	350.300	93,98%	8,32%
Otras cuentas de orden	1.040.450	158.365	216.845	556,99%	-26,96%
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.697.102	962.434	930.280	180,24%	3,45%

(importes en millones de Pesetas)

El último epígrafe, “Otras cuentas de orden”, recoge como partida principal el importe de las garantías recibidas a favor de CHASE por parte de otras entidades o del sector público. Las restantes partidas incluidas se refieren a datos meramente informativos, y sin ninguna incidencia económica.

IV.3.4. Cartera de valores

La evolución de la cartera de valores del Grupo CHASE en los tres últimos años ha sido la siguiente:

	1999	1998	1997	% de Variación 1999/1998	% de Variación 1998/1997
Certificados del Banco de España	23	15	3	80%	400,00%
Cartera de Renta Fija					
De Inversión					
De Negociación					
Fondo Fluctuación de Valores					
1. DEUDA DEL ESTADO	23	15	3	80%	400,00%
Fondos Públicos	4.640	4.905	201	-5,40%	2.340,30%
Bonos, Obligaciones y Pagarés de Empresa					
Otros Valores de Renta Fija	4				
Fondo Fluctuación de Valores					
2. OBLIGAC Y OTROS VALORES R. FIJA	4.644	4.905	201	-5,40%	2.340,30%
*Cotizados	4.644	4.705		-1,38%	
*No Cotizados		200	201	-100%	-0,50%
Part. Empresas del Grupo no consolidadas		7.986		-100%	
Part. Empresas Asociadas					
Otras Participaciones	3.767	1.893	605	99,00%	
Fondo de Fluctuación de Valores					
3. ACCIONES Y OTROS TIT. R. VARIABLE	3.767	9879	605	-61,87%	1.532,89%
*Cotizados	3.435	1.737	449	97,75%	286,86%
*No Cotizados	332	8.142	156	-95,92%	5.119,23%
4. TOTAL CARTERA DE VALORES	8.434	14.799	809	43,01%	1.729,30%

(importes en millones de Pesetas)

IV.3.5. Recursos ajenos

La evolución de los recursos ajenos del Grupo CHASE en los tres últimos años ha sido la siguiente:

	1999	1998	1997	% de Variación 1999/1998	% de Variación 1998/1997
Recursos de las Administraciones Públicas	26	617	370	-95,79%	66,76%
Recursos de Otros Sectores Residentes	53.237	12.881	9.529	313,30%	46,99%
Cuentas Corrientes	18.483	10.136	7.058	82,35	43,61%
Cuentas de Ahorro					
Depósitos a Plazo	34.754	2.679	1.869	1.197,27%	43,34%
Cesión Temporal de Activos					
Otras Cuentas		66	602	-100%	-89,04%
Recursos del Sector No Residente	512	14.212	8.982	-96,40%	58,23%
1. TOTAL DEBITOS A CLIENTES	53.775	27.710	18.881	94,06%	46,76%
Débitos representados por Val. Negociables		0	0		
Pasivos subordinados		0	0		
2. TOTAL RECURSOS AJENOS	53.775	27.710	18.881	94,06%	46,76%
*En Euros	53.159	12.139	8.275	337,92%	46,69%
*En Moneda Extranjera	616	15.571	10.606	-96,04%	46,81%
Otros recursos gestionados por el Grupo	167.624	158.202	91.631	5,96%	72,65%
3. TOTAL REC. CLIENTES GESTIONADOS	221.399	185.912	110.512	19,09%	68,22%

(importes en millones de Pesetas)

Los recursos totales gestionados, como se puede observar en el cuadro, han ido creciendo paulatinamente, desde el año 1997, hasta alcanzar la cifra de 221.399 millones de pesetas a finales del ejercicio 1999.

Respecto a los depósitos de ahorro y otros débitos a plazo, la evolución se observa en el siguiente cuadro:

Depósitos de Ahorro y Otros Débitos a Plazo					
	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% de Variación	
	1.999	1.998	1.997	99 / 98	98 / 97
Hasta 3 meses	32.942	2.642	1.992	1.246,86%	32,63%
Entre 3 meses y 1 año	950	37	40	2.567,57%	-7,50%
Entre 1 año y 5 años		40	40		
Más de 5 años	916	13.857	8.138	-93,39%	70,28%
TOTAL	34.808	16.576	10.210	110,00%	62,35%

(importes en millones de Pesetas)

Ni la Sociedad Emisora ni ninguna de sus filiales han emitido nunca obligaciones, por lo que no tiene débitos representados por valores negociables. Tampoco tienen pasivos subordinados.

Respecto a otros recursos diferentes a los anteriores gestionados por el Grupo CHASE, los datos son los siguientes:

	1999	1998	1997	% de Variación 1999/1998	% de Variación 1998/1997
Fondos de Inversión	147.000	146.273	91.631	0%	59,63%
Gestión de Patrimonios	20.624	11.929		72,89%	
Planes de Pensiones					
Otros Recursos Gestionados					
TOTAL	167.624	158.202	91.631	5,96%	72,65%

(importes en millones de Pesetas)

A pesar de que el Grupo CHASE tiene una entidad gestora de fondos de pensiones, la actividad de comercialización de los fondos de pensiones de CHASE aún no ha comenzado, razón por la que no se incluyen cifras en el apartado correspondiente a planes de pensiones.

IV.3.6. Recursos Propios

La evolución del patrimonio neto contable en los tres últimos ejercicios ha sido la siguiente:

	1999	1998	1997	% de Variación 1999/1998	% de Variación 1998/1997
Capital suscrito	21.850	21.850	13.850	0%	57,76%
Reservas					
Prima de emisión	79	79	79	0%	0,00%
Reservas (Legal, Acciones Propias, Etc.)	6.340	229	174	2.668%	31,61%
Reservas de revalorización					
Reservas en Sociedades Consolidadas	425	227		87,22%	
Pérdidas en Sociedades Consolidadas					
Más:					
Beneficio del Ejercicio atribuido al Grupo	5.591	6306	282	-11,34%	2136,17%
Menos:					
Dividendo Activo a Cuenta					
Acciones Propias					
PATRIMONIO NETO CONTABLE	34.285	28.691	14.385	19,50%	99,45%
Menos: Dividendo complementario					
PATRIM. NETO DESPUES APLIC. DE RTDO.	34.285	28691	14385	19,50%	99,45%

(importes en millones de Pesetas)

En el último ejercicio se ha incrementado en más de un 19 por 100, debido tanto al fuerte incremento de los resultados como a una ampliación de capital.

El siguiente cuadro muestra la evolución del Coeficiente de Solvencia de CHASE.

Coeficiente de Solvencia Normativa Banco de España			
	Ejercicio 1.999	Ejercicio 1.998	Ejercicio 1.997
1. Riesgos totales ponderados	260.553	257.716	156.449
2. Coeficiente de Solvencia exigido (en %)	8%	8%	8%
3. REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	25.416	22.100	14.048
4. Recursos propios Básicos	34.229	28.679	14.409
+ Capital Social y recursos asimilados	21.850	21.850	13.850
+ Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidadas	12.435	6.842	535
+ Intereses minoritarios			
+ Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad			
- Activos Inmateriales, Acciones Propias y Otras Deducciones	56	13	24
5. Recursos Propios de Segunda Categoría			
+ Reservas de revalorización de activos			
+ Fondos de la obra social			
+ Capital social correspondiente a acciones sin voto			
+ Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada			
- Deducciones			
6. Limitaciones a los recursos Propios de segunda categoría			
7. Otras deducciones de recursos Propios			
8. TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	34.229	28.679	14.409
Coeficiente de solvencia de la Entidad (8/1 en %)	13%	11%	9%
9. SUPERAVIT O (DEFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	8.813	6.579	361
% de Superavit (déficit) sobre Recursos Propios Mínimos (9/3 en %)	35%	30%	2,5%

(importes en millones de Pesetas)

El coeficiente de solvencia se ha incrementado del 9 al 13 por 100 en el último ejercicio, debido, entre otros factores, a la ampliación de capital llevada a cabo en 1998. Es superior al 8 por 100 exigido por el Banco de España.

Para una mayor información, a continuación, se recoge un cuadro con la evolución del BIS ratio en los últimos tres ejercicios.

BIS RATIO			
	Ejercicio 1.999	Ejercicio 1.998	Ejercicio 1.997
1. TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	260.553	257.716	156.449
Capital Tier I	34.229	28.679	14.409
Capital Tier II			
2. TOTAL RECURSOS PROPIOS = (Tier I + Tier II)	34.229	28.679	14.409
Coeficiente de Recursos Propios (2/1 en %)	13%	11%	9%
3. SUPERAVIT O (DEFICIT) DE RECURSOS PROPIOS	8.813	6.579	361

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 y los pasivos subordinados.
(importes en millones de Pesetas)

IV.3.7. Otras partidas.

El activo material neto (después de amortizaciones) del Grupo CHASE a finales del ejercicio 1999 alcanzaba la cifra de 340 millones de pesetas, frente a los 197 que figuraban en esta partida a finales del ejercicio 1998.

Dentro de la misma se incluye un inmueble propiedad de la Sociedad Emisora, por un importe aproximado de 100 millones de pesetas, mobiliario, vehículos y equipos informáticos.

IV.4. GESTIÓN DEL RIESGO

IV.4.1. Riesgo de interés.

El siguiente cuadro muestra la influencia de una bajada o subida de tipos en la cuenta de intermediación de CHASE, a 31 de diciembre de 1999.

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 1 año	TOTAL
Activos sensibles al riesgo de interés						
Mercado monetario	1.591.212	238.392	2.202.116	44.239		4.075.958
Mercado crediticio	5.860.322	2.564.180	938.937	168.486	1.017.699	10.549.623
TOTAL ACTIVOS SENSIBLES	7.451.533	2.802.572	3.141.052	212.120	1.017.699	14.625.581
% sobre total activos sensibles	51%	19%	21%	1%	7%	100%
% sobre total activos	35%	13%	15%	1%	5%	70%

Pasivos sensibles al riesgo de interés						
Mercado monetario	1.818.968	655.319	5.713.985	455.394	308.259	8.951.925
Mercado de depósitos	897.794	1.392.891		34.301		1.483.615
TOTAL PASIVOS SENSIBLES	2.716.761	1.211.066	5.713.985	489.696	308.259	10.439.767
% sobre total pasivos sensibles	26.02%	11.60%	54.73%	4.69%	2.95%	100.00%
% sobre pasivos totales	12.93%	5.76%	27.18%	2.33%	1.47%	

Medidas de sensibilidad						
Diferencia activo-pasivo en cada plazo	5.632.566	2.147.253	-2.572.933	-242.670	709.439	
% sobre activos totales	27%	10%	-12%	-1%	3%	
Diferencia activo pasivo acumulada	5.632.566	7.779.819	5.206.886	4.964.216	5.673.656	
% sobre activos totales	27%	37%	25%	24%	27%	
Indice de cobertura*	274%	231%	55%	43%	330%	

(importes en millones de Pesetas)

* Índice de cobertura = % de activos sensibles dividido por pasivos sensibles en cada plazo

CHASE controla diariamente el riesgo de crédito mediante un sistema informático denominado “Hedge Pro”, que ofrece información sobre los Gaps existentes diariamente en los diferentes plazos. Estos Gaps permiten conocer la exposición al riesgo que CHASE tiene para cada plazo, y compararlos con los límites de riesgo que periódicamente se van fijando. La fijación de estos límites se realiza desde la central europea del Grupo Internacional CMBC, en Londres.

IV.4.2. Riesgo crediticio

En materia de riesgos, la entidad se verá afectada por la Circular 9/1999 de 17 de diciembre sobre la modificación de la Circular 4/1991 sobre normas de contabilidad y modelos de estados financieros, al introducir, entre otras, la obligación de constituir un fondo complementario para la cobertura estadística de insolvencias.

La citada Circular introduce diversas modificaciones en la Circular 4/1991, cuya entrada en vigor, en sus aspectos más relevantes, se producirá con fecha 1 de julio de 2000. La modificación más significativa es la incorporación de una exigencia adicional de provisiones, a través de la creación de un fondo para la cobertura estadística de insolvencias. Este fondo se constituirá con cargo a los resultados de cada ejercicio, como complemento, en su caso, de las dotaciones por insolvencias efectuadas según los criterios antes expresados, hasta alcanzar una estimación de insolvencias globales latentes, calculada aplicando determinados coeficientes de ponderación a los riesgos crediticios. Desde la evolución histórica y situación actual de la morosidad, se estima que no será necesario hacer una dotación a este fondo en el segundo semestre del ejercicio 2000.

El índice de morosidad de CHASE es de un 0 por 100. Ha sido así desde su constitución. Esto se debe a que CHASE está centrada en el sector de empresas e instituciones, no en el de particulares, al tiempo que a un estricto y exigente programa de gestión de riesgo crediticio.

Seguidamente se recoge en un cuadro la situación de este riesgo en los últimos tres años.

Riesgo Crediticio (*)					
	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% de Variación	
	1.999	1.998	1.997	99 / 98	98 / 97
1. Total Riesgo Computable	262.172	255.864	190.897	2,46%	34,03%
2. Deudores Morosos	0	85	85	-100%	0%
3. Cobertura Necesaria Total	2.596	2.621	1.988	-0,95%	31,84%
4. Cobertura Constituida al Final del periodo	2.596	2.621	1.988	-0,95%	31,84%
- % Índice de morosidad (2/1)	0%	0%	0%		
- % Cobertura Deudores Morosos (4/2)	-	3084%	2339%		
- % Cobertura Constituida / Cobertura Necesaria	0%	100%	100%		

(*) Sin incluir la cobertura del riesgo País ni los correspondientes saldos

1) Incluye, además de los deudores Morosos (2), los riesgos Computables para la Cobertura Genérica al 1% y al 0,5%

2) Incluye los Deudores en Mora con y sin Cobertura Obligatoria así como los Riesgos de Firma de dudosa recuperación

3) Según normativa del Banco de España

4) Provisiones para insolvencias y riesgos de Firma constituidos al final del período

(Importes en millones de Pesetas)

Tal y como se comunica periódicamente a Banco de España, el Grupo CHASE no tiene exposición al Riesgo País.

IV.4.3. Riesgo derivado del uso de productos derivados

Las operaciones realizadas por CHASE en los últimos ejercicios en instrumentos derivados sobre tipos de interés y tipos de cambio, se recogen a continuación (presentadas en millones de pesetas).

Futuros, opciones y Otras Operaciones					
	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% de Variación	
	1.999	1.998	1.997	99 / 98	98 / 97
Futuros Financieros sobre tipo de interés	8.497	5.223		62,68%	
Otras operaciones sobre tipo de interés	745.689	436.963	401.000	70,65%	8,96%
1. OPERACIONES SOBRE TIPOS DE INTERES	754.186	442.186	401.000	70,56%	8,96%
Compra venta de divisas no vencidas	358.131	100.272	67.014	257,16%	49,62%
Opciones Compradas sobre divisas	56.896	4.889	35.370	1.063%	-86,17%
Otras operaciones sobre tipo de cambio		13.857	8.139	-100%	70,25%
2. OPERACIONES SOBRE TIPOS DE CAMBIO	415.027	119.018	110.523	248,71%	7,68%

Se produjo un fuerte incremento a partir del ejercicio 1997, y a partir de entonces el saldo global de operaciones ha incrementado. Salvo las operaciones recogidas bajo el epígrafe de “Futuros Financieros sobre tipo de interés”, el resto son siempre operaciones “Over the Counter” (OTC), no realizadas en mercados organizados. Por el contrario, las operaciones sobre futuros financieros citadas sí se realizan en mercados organizados.

La práctica totalidad de las operaciones recogidas en el cuadro anterior (más de un 90 por 100) se realizan con una finalidad de cobertura, no de inversión. La política de la Sociedad Emisora es no utilizar este tipo de productos derivados con objetivos especulativos.

IV.4.4. Riesgo de tipo de cambio

La cifra del riesgo de tipo de cambio está sujeta a los límites establecidos por el Banco de España.

El siguiente cuadro muestra la evolución del porcentaje de los recursos y empleos en moneda extranjera. Como se puede observar, CHASE se ha ido centrando en el ejercicio 1999 en el mercado nacional.

Recursos y empleos en Moneda Extranjera

	Ejercicio 1.999	Ejercicio 1.998	Ejercicio 1.997	% de Variación	
				99 / 98	98 / 97
Entidades de Crédito	10.082	1.356	2.566	643,51%	-47,16%
Créditos sobre clientes	52.994	11.248	58.517	371,14%	-80,78%
Cartera de valores		7.986		-100%	
Otros empleos en Moneda Extranjera	1.731	111	727	1.459,46%	-84,73%
EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	64.807	20.701	61.810	213,06%	-66,51%
% sobre Activos Totales	16%	7%	24%		
Entidades de Crédito	30.347	28.915	58.994	4,95%	-50,99%
Débitos a Clientes	616	15.571	10.606	-96,04%	46,81%
Débitos Representados por Valores Negociables					
Pasivos Subordinados					
Otros recursos en Moneda Extranjera	891	354	817	151,7%	-56,67%
RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA	31.854	44.840	70.417	-27,77%	-36,32%
% sobre Pasivos Totales	8%	15%	28%		

(importes en Millones de Pesetas)

IV.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.5.1. Grado de estacionalidad del negocio de la sociedad.- El negocio bancario no está especialmente sometido a variaciones estacionales.

IV.5.2. Dependencia de la Sociedad Emisora de Patentes y Marcas.- Las actividades de CHASE, dada su naturaleza, no dependen ni están influidas significativamente por la existencia de patentes, marcas, asistencia técnica, contratos de exclusión ni de regulación de precios.

Se respeta en cualquier caso el 2 % de coeficiente de caja exigido por el Banco de España como mínimo de liquidez obligatoria.

Por último, la política de concesión de riesgos y, en general, la de inversión en activos de toda clase de la Banca, está influida directamente por la existencia de una normativa reguladora sobre los recursos propios de las entidades de crédito.

IV.5.3. Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos.- CHASE tiene una preocupación constante por ofrecer a sus clientes productos cada vez más innovadores. En esta línea, fue uno de las primeras entidades en ofrecer fondos de inversión garantizados, y en la actualidad está lanzando al mercado una nueva línea de productos estructurados.

En este sentido, CHASE tiene designado un responsable de Desarrollo de Nuevos Productos, que coordina a las áreas de Private Banking, de Operaciones y de Global Market, con el objetivo de diseñar y lanzar al mercado productos financieros innovadores.

En lo que se refiere a los aspectos tecnológicos, CHASE tiene uno de los equipos de desarrollo de sistemas informáticos que forman parte del Grupo Internacional Chase Manhattan Banking Corporation. El objetivo fundamental de este equipo es mantener a CHASE a la cabeza de las innovaciones tecnológicas, y

completamente integrado en el mercado español, al tiempo que se aprovechan las ventajas de la infraestructura mundial del Grupo Internacional.

IV.5.4 Litigios y arbitrajes que pudieran tener una incidencia importante en la situación financiera de la Sociedad Emisora o sobre la actividad de los negocios.- Ni la Sociedad Emisora, ni ninguna de sus filiales, están incurso en litigios o arbitrajes que, a su juicio, pudieran tener una incidencia importante sobre la situación financiera de la Sociedad Emisora o sobre la actividad de sus negocios.

IV.5.4 Interrupciones en la actividad de la Sociedad Emisora que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera.- No se han producido interrupciones en la actividad de la Sociedad Emisora que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera.

IV.6. INFORMACIONES LABORALES

Como ya se ha indicado anteriormente en este Folleto, el número medio de personas que se han mantenido en la sociedades que integran el Grupo CHASE durante los tres últimos ejercicios, distribuido por categorías es el siguiente.

	1999	1998	1997
Jefes administrativos	66	56	47
Auxiliares administrativos	41	28	39
	107	84	86

El número de empleados incluidos en el ejercicio 1999 en cada una de las empresas que forman el Grupo CHASE es el siguiente:

CHASE	60
Chase Manhattan Ahorro, S.G.I.I.C., S.A.	27
Chase Manhattan Previsión, E.G.F.P., S.A.	0
Chase Manhattan Valores, S.V.B., S.A.	20
Total	107

CHASE da una importancia fundamental a los recursos humanos, especialmente valiosos en el caso de CHASE dado el escaso número de personas que conforman su plantilla. Por ello, esta plantilla de CHASE se caracteriza por su elevada cualificación y polivalencia.

La preocupación de CHASE se centra en dos aspectos básicos:

- Un importante plan de incentivos económicos a sus empleados siempre que se consiguen los objetivos previstos.
- Un plan de becarios que permite a CHASE localizar a los mejores licenciados de las principales Universidades españolas y contratarles en las diferentes empresas del Grupo CHASE, haciéndoles rotar por diferentes puestos para darles la mejor formación posible.

Asimismo, para mantener un elevado nivel de motivación en la plantilla, CHASE ofrece a todos sus empleados un seguro de vida y otro de servicios médicos, cuyo coste es soportado por la entidad. También ofrece bonificaciones en el tipo de interés de los préstamos personales e hipotecarios que tengan concedidos sus empleados.

El Convenio Colectivo que se viene aplicando en CHASE es el Convenio de Banca, cuya vigencia finalizaba inicialmente el 31 de diciembre de 1998, y que ha sido prorrogado hasta el 31 de diciembre del año 2000. El que se aplica a las otras tres entidades del Grupo CHASE es el Convenio del Mercado de Valores, firmado en noviembre de 1998 y con vigencia hasta el 31 de diciembre de 1999.

IV.7. POLÍTICA DE INVERSIONES

Durante 1998 se realizaron importantes inversiones para afrontar la introducción del **Euro** y la adaptación de los sistemas al **efecto 2000**.

La adaptación a esos dos hechos históricos, requirió de una organización y coordinación especial entre distintas áreas, apoyada y dirigida por los máximos responsables de la Entidad a nivel local y, de los distintos equipos de trabajo asignados a la organización Chase Manhattan Banking Group a la que pertenece a nivel internacional.

Se mantuvo un riguroso proceso de vigilancia, por parte de la dirección, para garantizar la adaptación de las distintas etapas y requerimientos de los proyectos diseñados, identificando los riesgos claves y la resolución en el tiempo adecuado de las incidencias detectadas.

Los proyectos de adaptación, iniciados en 1996, estuvieron sujetos a supervisión a nivel de Comité Ejecutivo, integrado por un equipo que incluyó al vicepresidente, gerentes de tecnología, control de riesgo, calidad de procesos, etc., que a su vez, estuvo coordinado a nivel mundial siguiendo las directrices del equipo de New York Clearing House a quien periódicamente se informó de los avances y grado de cumplimiento de las etapas de adaptación.

Adicionalmente se utilizaron los servicios de reconocidas empresas especializadas en este tipo de desarrollos informáticos al objeto de garantizar el adecuado nivel de seguridad y cumplimiento de los proyectos, en especial en aquellos procesos del negocio en los que los efectos pueden ser más relevantes.

Los costes asociados con estos aspectos, se fueron reconociendo con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, desde la puesta en marcha de los mismos, y alcanzaron una cifra cercana a los cuarenta millones de pesetas.

CAPÍTULO V

CAPÍTULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

Se incorpora al Folleto como Anexos el informe de auditoría individual, acompañado de las cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) y el informe de gestión correspondiente a los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 1997, 1998 y 1999, respectivamente, tanto individual como consolidado.

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

V.1.1 Cuadro comparativo del Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los tres últimos ejercicios cerrados.- A continuación se recoge en un cuadro comparativo, la evolución de las diferentes partidas de los estados financieros de CHASE en los tres últimos ejercicios. Las cifras se recogen en millones de pesetas.

BALANCE DE SITUACIÓN (en millones de pesetas)

ACTIVO

	1999	1998	1997
1. Caja y Depósitos en Bancos Centrales	33	20	4
2. Deuda del Estado	23.647		
3. Entidades de Crédito	103.973	14.773	6.571
4. Créditos sobre Clientes	204.061	243.822	219.763
5. Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija	4.640	4.905	201
6. Acciones y Otros Títulos de Renta Variable	3.611	1.737	449
7. Participaciones			
8. Participaciones en Empresas del Grupo	907	8.893	908
9. Activos Inmateriales	54	13	23
10. Activos Materiales	295	187	113
11. Capital Suscrito No Desembolsado			
12. Acciones Propias			
13. Otros Activos	49.817	17.314	8.478
14. Cuentas de Periodificación	7.086	11.563	16.207
15. Pérdidas del Ejercicio			
TOTAL ACTIVO	398.124	303.227	252.717

PASIVO

	1999	1998	1997
1. Entidades de Crédito	269.362	235.076	212.919
2. Débitos a Clientes	55.471	27.570	18.843
3. Débitos representados por V. Negociables			
4. Otros Pasivos	32.283	8.283	1.587
5. Cuentas de Periodificación	3.618	1.674	2.533
6. Provisiones para riesgos y gastos	3.793	2.356	2.677
6.bis. Fondo para riesgos generales			
7. Beneficios del Ejercicio	5.329	6.110	55
8. Pasivos subordinados			
9. Capital suscrito	21.850	21.850	13.850
10. Primas de Emisión	79	79	79
11. Reserva legal	634	23	18
12. Reservas voluntarias	5.705	206	156
13. Resultados de Ejercicios Anteriores			
TOTAL PASIVO	398.124	303.227	252.717

CUENTAS DE ORDEN

	1999	1998	1997
1. Pasivos contingentes			
2. Compromisos			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.697.102	949.399	847.925

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (en millones de pesetas)
DEBE

	1999	1998	1997
1. Intereses y Cargas Asimiladas	11.369	8.363	7.024
2. Comisiones Pagadas	55	24	22
3. Pérdidas por Operaciones Financieras			
4. Gastos Generales de Administración	1.420	598	477
5. Amortización y Saneamiento de Activos Materiales e Inmateriales	44	27	26
6. Otras cargas de Explotación	27	22	2
7. Amortización y Provisiones para Insolvencias			1.209
8. Saneamiento de Inmovilizaciones Financieras			
9. Quebrantos Extraordinarios	1.291	1	1753
10. Beneficios antes de Impuestos	5.329	6.110	55
11. Impuesto sobre Sociedades			
12. Beneficio del Ejercicio	5.329	6.110	55
TOTAL DEBE	19.535	15.145	10568

HABER

	1999	1998	1997
1. Intereses y Rendimientos Asimilados	14.312	11.065	9.064
2. Rendimiento de la Cartera de Renta Variable			
3. Comisiones Percibidas	4.013	1.768	1.009
4. Beneficios por Operaciones Financieras	1.108	2.304	491
4.bis. Fondos de Insolvencia Disponibles	59		
4.ter. Fondo Saneamiento de Inmovilizac. Financieras Disponible			
5. Otros Productos de Explotación			
6. Beneficios Extraordinarios	43	8	4
7. Pérdidas antes de Impuesto			
8. Pérdidas del Ejercicio			
TOTAL HABER	19.535	15.145	10568

A continuación se incluyen las mismas partidas y estados financieros que se han recogido anteriormente, con las cifras en miles de euros:

BALANCE DE SITUACIÓN (miles de euros)
ACTIVO

	1999	1998	1997
1. Caja y Depósitos en Bancos Centrales	196	120	24
2. Deuda del Estado	142.119		
3. Entidades de Crédito	624.891	88.788	39.493
4. Créditos sobre Clientes	1.226.430	1465.400	1.320.802
5. Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija	27.887	29.480	1.208
6. Acciones y Otros Títulos de Renta Variable	21.703	10.440	2.699
7. Participaciones			
8. Participaciones en Empresas del Grupo	5.452	53.448	5.457
9. Activos Inmateriales	326	78	138
10. Activos Materiales	1.774	1.124	679
11. Capital Suscrito No Desembolsado			
12. Acciones Propias			
13. Otros Activos	299.407	104.059	50.954
14. Cuentas de Periodificación	42.587	69.495	97.406
15. Pérdidas del Ejercicio			
TOTAL ACTIVO	2.392.772	1.822.431	1.518.860

PASIVO

	1999	1998	1997
1. Entidades de Crédito	1.618.898	1.412.835	1.279.669
2. Débitos a Clientes	333.390	165.699	113.249
3. Débitos representados por V. Negociables			
4. Otros Pasivos	194.023	49.782	9.538
5. Cuentas de Periodificación	21.738	10.061	15.224
6. Provisiones para riesgos y gastos	22.798	14.160	16.089
6.bis. Fondo para riesgos generales			
7. Beneficios del Ejercicio	32.027	36.722	331
8. Pasivos subordinados			
9. Capital suscrito	131.321	131.321	83.240
10. Primas de Emisión	475	475	475
11. Reservas	38.102	1.376	1.046
12. Reservas de revalorización			
13. Resultados de Ejercicios Anteriores			
TOTAL PASIVO	2.392.772	1.822.431	1.518.860

CUENTAS DE ORDEN

	1999	1998	1997
1. Pasivos contingentes			
2. Compromisos			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	16.209.911	5.706.003	5.096.132

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (miles de euros)
DEBE

	1999	1998	1997
1. Intereses y Cargas Asimiladas	68.329	50.263	42.215
2. Comisiones Pagadas	329	144	132
3. Pérdidas por Operaciones Financieras			
4. Gastos Generales de Administración	8.533	3.594	2.867
5. Amortización y Saneamiento de Activos Materiales e Inmateriales	263	162	156
6. Otras cargas de Explotación	161	132	12
7. Amortización y Provisiones para Insolvencias			7.266
8. Saneamiento de Inmovilizaciones Financieras			
9. Quebrantos Extraordinarios	7.761	6	10.536
10. Beneficios antes de Impuestos	32.027	36.722	331
11. Impuesto sobre Sociedades			
12. Beneficio del Ejercicio	32.027	36.722	331
TOTAL DEBE	117.403	91.023	63.515

HABER

	1999	1998	1997
1. Intereses y Rendimientos Asimilados	86.014	66.502	54.476
2. Rendimiento de la Cartera de Renta Variable			
3. Comisiones Percibidas	24.119	10.626	6.064
4. Beneficios por Operaciones Financieras	6.657	13.847	2.951
4.bis. Fondos de Insolvencia Disponibles	355		
4.ter. Fondo Saneamiento de Inmovilizac. Financieras Disponible			
5. Otros Productos de Explotación			
6. Beneficios Extraordinarios	258	48	24
7. Pérdidas antes de Impuesto			
8. Pérdidas del Ejercicio			
TOTAL HABER	117.403	91.023	63.515

V.1.2 Cuadro de financiación de los últimos ejercicios cerrados.- Se recoge a continuación el cuadro de financiación comparativo de CHASE, correspondiente a los tres últimos ejercicios cerrados basado en los datos contemplados en las cuentas individuales de CHASE. Las cifras son en millones de pesetas.

ORIGENES DE FONDOS

	1999	1998	1997
1. Recursos Generados de las Operaciones	6.604	6.142	3.045
Resultado del Ejercicio	5.329	6.110	55
Más :			
Amortizaciones	44	27	26
Dotaciones Netas Fondos Depreciación Activos y F. Genéricos	1.231	4	2.962
Saneamiento Directos de Activos			
Pérdidas Ventas de Acciones Propias, Participaciones e Inmov.		1	2
Menos:			
Beneficios Ventas Acciones Propias, Participaciones e Inmov.			
2. Aportaciones Externas al Capital		8.000	
Emisión de Acciones		8.000	
Conversión en Acciones de Títulos de Renta Fija			
Venta de Acciones Propias			
3. Diferencias en Tipo de Cambio	34		
4. Financiac. menos Inver. en B. de España y Ent.de Créd. (v.neta)		13.939	107.064
5. Inversión Crediticia	39.933		
6. Títulos de Renta Variable No Permanente	7.986		
7. Título de Renta Fija	265		
8. Acreedores	27.901	8.727	16.243
9. Venta de Inversiones Permanentes:		10	
Venta de Part. Emp. Grupo y Asociadas		10	
Venta de elementos del Inmov. Material e Inmaterial			
10. Otros Conceptos Activos menos Pasivos (variación neta)		1.645	2.228
TOTAL ORIGENES DE FONDOS	82.723	38.463	128.580

EMPLEOS DE FONDOS

	1999	1998	1997
1. Dividendos Pagados			
2. Reembolso de Participaciones en Capital			
Por Adquisición de Acciones Propias			
3. Inversión menos Financi.en B. España y Ent. Ahorro (v.neta)	54.927		
4. Inversión Crediticia		24.384	127.908
5. Títulos de Renta Fija		4.704	201
6. Títulos de Renta Variable No Permanente	1.874	1.288	449
7. Adquisición de Deuda del Estado	23.647		
8. Adquisición de Inversiones Permanentes			
Compra de Participaciones en Emp. Del Grupo y Asociadas		7.985	
Compra Elementos Inmov. Material e Inmaterial	193	102	22
9. Otros Conceptos Activos menos Pasivos (variación neta)	2.082		
TOTAL EMPLEOS DE FONDOS	82.723	38.463	128.580

A continuación se incluyen los mismos datos con las cifras en miles de euros:

	1999	1998	1997
1. Recursos Generados de las Operaciones	39.691	36.914	18.301
Resultado del Ejercicio	32.027	36.722	331
Más :			
Amortizaciones	263	162	156
Dotaciones Netas Fondos Depreciación Activos y F. Genéricos	7.401	24	17.808
Saneamiento Directos de Activos			
Pérdidas Ventas de Acciones Propias, Participaciones e Inmov.		6	12
Menos:			
Beneficios Ventas Acciones Propias, Participaciones e Inmov.			
2. Aportaciones Externas al Capital		48.081	
Emisión de Acciones		48.081	
Conversión en Acciones de Títulos de Renta Fija			
Venta de Acciones Propias			
3. Diferencias en Tipo de Cambio	206		
4. Financ. menos Inver.. en B. de España y Ent.de Crédito (v.neta)		83.775	643.468
5. Inversión Crediticia	240.001		
6. Títulos de Renta Variable No Permanente			
7. Títulos de Renta Fija	1.593		
8. Acreedores	167.691	52.450	97.622
9. Venta de Inversiones Permanentes:		60	
Venta de Part. Emp. Grupo y Asociadas	47.996	60	
Venta de elementos del Inmov. Material e Inmaterial			
10. Otros Conceptos Activos menos Pasivos (variación neta)		9.887	13.391
TOTAL ORIGENES DE FONDOS	497.178	231.167	772.781

EMPLEOS DE FONDOS

	1999	1998	1997
1. Dividendos Pagados			
2. Reembolso de Participaciones en Capital			
Por Adquisición de Acciones Propias			
3. Inversión menos Financ.en B. España y Ent. Ahorro (v.neta)	330.117		
4. Inversión Crediticia		146.551	768.743
5. Títulos de Renta Fija		28.272	1.208
6. Títulos de Renta Variable No Permanente	11.263	7.741	2.699
7. Adquisición de Deuda del Estado	142.119		
8. Adquisición de Inversiones Permanentes			
Compra de Participaciones en Emp. Del Grupo y Asociadas		47.991	
Compra Elementos Inmov. Material e Inmaterial	1.161	613	132
9. Otros Conceptos Activos menos Pasivos (variación neta)	12.518		
TOTAL EMPLEOS DE FONDOS	497.178	231.167	772.781

V.1.3. Explicación analítica de la cuenta de pérdidas y ganancias de la entidad y de las partidas y márgenes de resultados más significativos en los dos últimos ejercicios.

Los ingresos se han incrementado en el ejercicio 1999 en un porcentaje cercano al 30 por 100, debido al fuerte crecimiento experimentado por las comisiones recibidas por la Sociedad Emisora (cerca de un 127 por 100) y de los intereses por operaciones de financiación (alrededor de un 30 por 100). Todo ello refleja el incremento del negocio de CHASE, especialmente en el área de Corporate, y confirma la evolución de estas partidas en el ejercicio 1998.

Por otro lado, los gastos han sufrido también un incremento, en este caso cercano al 57 por 100, claramente superior al avance experimentado por los ingresos. Los intereses pagados por la obtención de recursos se han incrementado en un 36 por 100, algo superior al crecimiento experimentado por los ingresos recibidos al emplear esos recursos. Por otro lado, los gastos generales se han multiplicado por 2,3 veces, y es especialmente significativa la dotación por importe de más de 1.200 millones de pesetas a un fondo que, en principio, y conforme al informe de auditoría, no cubre ninguna contingencia o pasivo existente a 31 de diciembre de 1999, fruto de la política conservadora seguida por esta Sociedad Emisora.

Todo ello ha supuesto que, a pesar del incremento del Margen de Intermediación (en un 9 por 100), del Margen Ordinario (en un 16 por 100) y del Margen de Explotación (en un 7 por 100), los resultados finales hayan disminuido un 12 por 100.

V.2. INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS

V.2.1 Cuadro comparativo del Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los tres últimos ejercicios cerrados.

V.2.1.1 Cuadro comparativo del Balance de los tres últimos ejercicios cerrados. Las cifras se recogen en millones de pesetas.

BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO

	1999	1998	1997
1. Caja y Depósitos en Bancos Centrales	33	20	4
2. Deuda del Estado	23.647		
3. Entidades de Crédito	104.013	16.212	7.581
4. Créditos sobre Clientes	204.166	243.934	219.883
5. Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija	4.640	4.905	201
6. Acciones y Otros Títulos de Renta Variable	3.767	1.893	605
7. Participaciones			
8. Participaciones en Empresas del Grupo		7.986	
9. Activos Inmateriales	56	13	23
10. Fondo de Comercio de Consolidación			
11. Activos Materiales	340	197	129
12. Capital Suscrito no Desembolsado			

13. Acciones Propias			
14. Otros Activos	49.823	17.318	8.489
15. Cuentas de Periodificación	7.182	11.787	16.421
16. Pérdidas en Sociedades Consolidadas			
TOTAL ACTIVO	397.667	304.265	253.336

PASIVO

		1998	1997
1. Entidades de Crédito	269.362	235.076	212.919
2. Débitos a Clientes	53.775	27.710	18.881
3. Débitos representados por V. Negociables			
4. Otros Pasivos	32.392	8.284	1.614
5. Cuentas de Periodificación	3.819	1.908	2.691
6. Provisiones para riesgos y gastos	4.032	2.596	2.846
6.bis. Fondo para riesgos generales			
7. Diferencia negativa de Consolidación			
8. Beneficios del Ejercicio	5.591	6.306	282
* Del Grupo			
* De Minoritarios			
9. Pasivos subordinados			
10. Intereses Minoritarios			
11. Capital suscrito	21.850	21.850	13.850
12. Primas de Emisión	79	79	79
13. Reservas	6.340	229	174
14. Reservas de consolidación	425	227	
13. Resultados de Ejercicios Anteriores			
TOTAL PASIVO	397.667	304.265	253.336

CUENTAS DE ORDEN

	1999	1998	1997
1. Pasivos contingentes			
2. Compromisos			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.697.102	962.434	930.280

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DEBE

	1999	1998	1997
1. Intereses y Cargas Asimiladas	11.345	8.366	7.024
2. Comisiones Pagadas	262	545	22
3. Pérdidas por Operaciones Financieras			
4. Gastos Generales de Administración	2.062	1.263	739
5. Amortización y Saneamiento de Activos Materiales e Inmateriales	47	32	27
6. Otras cargas de Explotación	27	19	2
7. Amortización y Provisiones para Insolvencias		71	1.248
8. Saneamiento de Inmovilizaciones Financieras			
9. Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación			

10. Quebrantos Extraordinarios	1.297	62	1753
11. Quebrantos por Operaciones del Grupo			
12. Beneficios antes de Impuestos	5.792	6.397	297
13. (Impuesto sobre Sociedades)	(201)	(91)	(15)
14. Beneficio Consolidado del Ejercicio	5.591	6.306	282
15. Resultado Atribuido a la Minoría			
16. Resultado Atribuido al Grupo			
TOTAL DEBE	20.832	16.755	11.112

HABER

	1999	1998	1997
1. Intereses y Rendimientos Asimilados	14.366	11.061	9.086
2. Rendimiento de la Cartera de Renta Variable		73	
3. Comisiones Percibidas	5.246	3.346	1.531
4. Beneficios por Operaciones Financieras	1.118	2.267	491
4.bis. Fondos de Insolvencia Disponibles	58		
4.ter. Fondo Saneamiento de Inmovilizac. Financieras Disponible			
5. Otros Productos de Explotación			
6. Beneficios Extraordinarios	44	8	4
7. Beneficios por Operaciones del Grupo			
8. Pérdidas antes de Impuesto			
9. Pérdidas del Ejercicio			
10. Pérdidas Atribuidas a la Minoría			
11. Pérdidas Atribuidas al Grupo			
TOTAL HABER	20.832	16.755	11.112

A continuación se recogen las mismas cuentas, en miles de euros:

BALANCE DE SITUACIÓN
ACTIVO

	1999	1998	1997
1. Caja y Depósitos en Bancos Centrales	196	120	24
2. Deuda del Estado	142.119		
3. Entidades de Crédito	625.128	97.436	45.563
4. Créditos sobre Clientes	1.227.061	1.466.073	1.321.523
5. Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija	27.887	29.480	1.208
6. Acciones y Otros Títulos de Renta Variable	22.642	11.377	3.636
7. Participaciones			
8. Participaciones en Empresas del Grupo		47.997	
9. Activos Inmateriales	338	78	138
10. Fondo de Comercio de Consolidación			
11. Activos Materiales	2.042	1.184	775
12. Capital Suscrito no Desembolsado			
13. Acciones Propias			
14. Otros Activos	299.443	104.083	51.020
15. Cuentas de Periodificación	43.167	70.841	98.692
16. Pérdidas en Sociedades Consolidadas			
TOTAL ACTIVO	2.390.023	1.828.669	1.522.580

PASIVO

	1999	1998	1997
1. Entidades de Crédito	1.618.898	1.412.835	1.279.669
2. Débitos a Clientes	323.195	166.540	113.477
3. Débitos representados por V. Negociables			
4. Otros Pasivos	194.679	49.788	9.700
5. Cuentas de Periodificación	22.952	11.467	16.173
6. Provisiones para riesgos y gastos	24.240	15.602	17.105
6.bis. Fondo para riesgos generales			
7. Diferencia negativa de Consolidación			
8. Beneficios del Ejercicio	33.606	37.900	1.695
* Del Grupo			
* De Minoritarios			
9. Pasivos subordinados			
10. Intereses Minoritarios			
11. Capital suscrito	131.321	131.321	83.240
12. Primas de Emisión	475	475	475
13. Reservas	38.102	1.376	1.046
14. Reservas de consolidación	2.555	1.364	
13. Resultados de Ejercicios Anteriores			
TOTAL PASIVO	2.390.023	1.828.669	1.522.580

CUENTAS DE ORDEN

		1998	1997
1. Pasivos contingentes			
2. Compromisos			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	16.209.911	5.784.345	5.591.095

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DEBE

	1999	1998	1997
1. Intereses y Cargas Asimiladas	68.188	50.281	42.215
2. Comisiones Pagadas	1.574	3.276	132
3. Pérdidas por Operaciones Financieras			
4. Gastos Generales de Administración	12.394	7.591	4.441
5. Amortización y Saneamiento de Activos Materiales e Inmateriales	281	192	162
6. Otras cargas de Explotación	161	114	12
7. Amortización y Provisiones para Insolvencias		427	7.501
8. Saneamiento de Inmovilizaciones Financieras			
9. Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación			
10. Quebrantos Extraordinarios	7.793	373	10.536
11. Quebrantos por Operaciones del Grupo			
12. Beneficios antes de Impuestos	34.812	38.447	1.785
13. (Impuesto sobre Sociedades)	(1.206)	(547)	(90)
14. Beneficio Consolidado del Ejercicio	33.606	37.900	1.695
15. Resultado Atribuido a la Minoría			
16. Resultado Atribuido al Grupo			
TOTAL DEBE	125.203	100.700	66.784

HABER

	1999	1998	1997
1. Intereses y Rendimientos Asimilados	86.344	66.478	54.608
2. Rendimiento de la Cartera de Renta Variable		439	
3. Comisiones Percibidas	31.530	20.110	9.201
4. Beneficios por Operaciones Financieras	6.715	13.625	2.951
4.bis. Fondos de Insolvencia Disponibles	351		
4.ter. Fondo Saneamiento de Inmovilizac. Financieras Disponible			
5. Otros Productos de Explotación			
6. Beneficios Extraordinarios	263	48	24
7. Beneficios por Operaciones del Grupo			
8. Pérdidas antes de Impuesto			
9. Pérdidas del Ejercicio			
10. Pérdidas Atribuidas a la Minoría			
11. Pérdidas Atribuidas al Grupo			
TOTAL HABER	125.203	100.700	66.784

V.2.3 Explicación de las Cuentas Anuales Consolidadas y de las partidas y márgenes de resultados más significativos.

CHASE tiene por objeto social el desarrollo de la actividad bancaria, y está sujeto a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España.

Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros contables de la entidad The Chase Manhattan Bank, C.M.B., S.A. y sus filiales, habiendo efectuado para ellas las adaptaciones que cumplen con las exigencias y criterios establecidos por la Circular 4/1991 y posteriores modificaciones de Banco de España, en lo específico, y en la Ley de Sociedades Anónimas, Código de Comercio y Plan General de Contabilidad en lo que es de aplicación de carácter general.

Las cuentas anuales consolidadas reflejan toda la actividad financiera del Grupo consolidable, habiéndose preparado de acuerdo con los criterios de consolidación establecidos en el Real decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, por el que se regula la consolidación de los estados contables de las entidades de depósito y, por la Circular 5/1992, de 26 de marzo, de Banco de España que ha desarrollado esta norma. Dichas cuentas se han consolidado de acuerdo con el método de integración global, que contempla la incorporación de todos los elementos de balances de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias eliminando los valores de inversión, transacciones y saldos con sus filiales que integran el Grupo consolidable.

Normas de valoración

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales consolidadas son los que se describen a continuación. El resto, pueden ser consultados en las cuentas anuales que se incorporan como Anexo I al Folleto.

a) Provisión para insolvencias

La provisión para insolvencias se ha establecido siguiendo las directrices contenidas en la normativa de Banco de España sobre las pérdidas potenciales existentes en la cartera de créditos y otros activos y compromisos con riesgo crediticio, de acuerdo con la experiencia pasada y las circunstancias actuales.

El cálculo de la provisión se ha efectuado sobre los saldos de inversión crediticia, títulos de renta fija y riesgos de firma, aplicando un porcentaje de provisión del 1%, salvo en los riesgos hipotecarios sobre viviendas, oficinas y locales polivalentes a los que se les aplica un 0,5%.

b) Cartera de valores

Corresponde a:

Cartera de inversión ordinaria de valores de Renta Fija cotizados, que figuran en el epígrafe de Obligaciones y otros valores de renta fija de emisión pública, que son contabilizados de acuerdo con lo siguiente:

- * Los valores negociables adquiridos a descuento se contabilizan por su precio de adquisición más el importe de los intereses devengados no vencidos, independientemente de que su plazo original sea inferior a 12 meses.
- * Los valores restantes se contabilizan por el precio de adquisición, previa deducción, en su caso, del cupón corrido, que se contabiliza transitoriamente en cuentas diversas.
- * La diferencia positiva o negativa, entre el precio de adquisición y el valor de reembolso se periodifica mensualmente durante la vida residual del valor en función del tipo interno de rentabilidad aplicando el método financiero y corrigiendo el precio inicial del título con abono o adeudo a resultados, para obtener el precio de adquisición corregido.
- * Trimestralmente se calcula para cada clase de valor la diferencia entre el precio de adquisición y la cotización, deducido, en su caso, el cupón corrido. La suma de las diferencias negativas resultantes se contabiliza en una cuenta activa a clasificar entre las de periodificación. Asimismo, las diferencias positivas se abonan a esa cuenta hasta el importe de las diferencias negativas habidas en otros valores. Estos apuntes se realizan con contrapartida en el fondo de fluctuación de valores.

Cartera de negociación de valores de renta variable, que figuran en el balance por su precio de mercado del día del balance o, en su defecto, del último día hábil de mercado anterior a dicha fecha.

Cartera de acciones permanente de la sociedad Chase Manhattan Valores, Sociedad de Valores, que figuran en el balance de situación consolidado adjunto a su coste de adquisición o a su valor de mercado al cierre de cada ejercicio, si éste último fuese menor. Dado que se trata de acciones sin cotización oficial en Bolsa, por valor de mercado se entiende el valor patrimonial asignable obtenido de las últimas cuentas anuales disponibles auditadas, de cada entidad participada al cierre del ejercicio. Dichos valores figuran en el epígrafe de “Acciones y otros títulos de renta variable” del balance de situación consolidado adjunto.

c) Operaciones de futuro

Estos instrumentos comprenden, entre otros las compraventas de divisas y valores no vencidos, los futuros financieros sobre valores y tipos de interés, las opciones compradas y emitidas, los acuerdos sobre tipos de interés futuros y las permutas financieras. Se contabilizan en cuentas de orden por su importe nominal.

Los resultados de las operaciones de cobertura se reconocen simétricamente a los de las operaciones cubiertas. Los criterios correspondientes a las operaciones a plazo con moneda extranjera se muestran en el apartado d). Para el resto de operaciones que no son de cobertura, cuando están realizadas en mercados organizados, los resultados se reflejan íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias, según la evolución de las cotizaciones. Los resultados de las operaciones realizadas fuera de dichos mercados se contabilizan en el momento de su liquidación. No obstante, al final de cada período se efectúan cierres teóricos de las posiciones distintas de las de cobertura y se provisionan con cargo a resultados, las pérdidas potenciales que, en su caso, resulten de estos cierres teóricos.

No obstante, los resultados de las liquidaciones de los convenios de tipos de interés y las permutas financieras de interés u otros contratos cuyo flujo financiero, con independencia de la fecha de su liquidación, se conoce al comienzo del período de interés, se llevan íntegramente a resultados en ese momento.

d) Tratamiento de las diferencias de cambio

Las cuentas patrimoniales en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio medios del mercado de divisas al cierre del período, contabilizándose las diferencias de cambio en moneda extranjera íntegramente y por el neto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Las cuentas a plazo que no suponen una cobertura se han convertido a euros al cambio del mercado de divisas a plazo al cierre del período, tomando para ello las cotizaciones correspondientes a los plazos residuales de las operaciones pendientes y registrando como resultado el valor actual de las diferencias entre los valores contratados y las cotizaciones correspondientes a los plazos residuales de las operaciones. Para calcular el citado valor actual se utilizan tipos de interés de mercado para los plazos residuales de las operaciones.

En cuanto a las operaciones de plazo, se utilizan como contrapartida de los importes registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias cuentas transitorias a incluir entre las cuentas diversas, que se cancelarán a la liquidación o resolución

de los contratos correspondientes.

Impuesto de Sociedades

Se encuentran abiertos a la inspección por parte de las entidades tributarias, la totalidad de los impuestos que le son aplicables a la Sociedad correspondientes a los cuatro últimos ejercicios.

CAPÍTULO VI

CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI.1 ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS

VI.1.1 Órgano de administración.

El régimen de administración de la Sociedad Emisora está previsto en los artículos 22 y siguientes de los estatutos sociales.

De acuerdo con los estatutos sociales, la dirección, administración y representación de la Sociedad Emisora se atribuye a un Consejo de Administración que puede estar compuesto por cinco miembros como mínimo y diez como máximo.

Los miembros del Consejo de Administración ejercen sus cargos por plazos de cinco años.

Para ser nombrado Consejero no es necesario ser titular de acciones representativas del capital social de CHASE

La composición actual del Consejo de Administración es la siguiente:

Presidente: Don José Garay Ibargaray. Fecha de su primer nombramiento como Consejero: 28 de diciembre de 1994.

Vocal: Don Javier de la Rica Aranguren. Fecha de su primer nombramiento como Consejero: 28 de diciembre de 1994.

Vocal: Don José Nieto. Fecha de su primer nombramiento como Consejero: 1 de octubre de 1999.

Vocal: Don Adolfo Careaga Bergé. Fecha de su primer nombramiento como Consejero: 27 de octubre de 1998.

Vocal: Don Javier Aranguren Gutierrez. Fecha de su primer nombramiento como Consejero: 27 de octubre de 1998.

El cargo de Secretario del Consejo de Administración es desempeñado por D. Alberto Manzanares Secades que no tiene el carácter de miembro del Consejo.

No existe la figura de Consejero-Delegado.

Si bien estatutariamente está prevista la posibilidad de crear comités asumiendo funciones delegadas del Consejo de Administración, no existen en la actualidad comités internos que complementen directa y permanentemente las funciones del Consejo de Administración.

CHASE se rige por el Reglamento Interno de Conducta aplicable a todas las entidades del Grupo CHASE.

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

A) Los máximos responsables de cada una de las áreas directivas en las que se estructura CHASE son las indicadas a continuación:

Global Markets	Don Javier de la Rica
Corporate	Don José Nieto
Operaciones	Don Javier Aranguren

B) Dirección de las sociedades participadas.

Las personas que asumen la administración en las sociedades participadas por CHASE, son las siguientes:

Chase Manhattan Ahorro Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

Administrada por un Consejo de Administración compuesto por:

Presidente: Don Manuel de Prado Eulate

Vocales: Don Luis Jiménez Lomillos
Don Lorenzo Madrudejos Soler
Don Alfonso Martínez Parras

Secretario, no Consejero: Don Antonio Salgado Barahona

Chase Manhattan Previsión Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.

Administrada por un Administrador Unico: Don Emerico Salas Collantes

Chase Manhattan Valores Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.

Administrada por un Consejo de Administración compuesto por:

Presidente: Don José Garay Ibargaray

Vocales: Don Manuel de Prado Eulate
Don Miguel E. Hernán
Don Celso Alvarez Alvarez
Don Juan Ignacio Trillo Garrigues (Secretario)

VI.2 CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL APARTADO VI.1.

VI.2.1 Titularidad de acciones y otros valores que den derecho a su adquisición o concedan derechos de voto.

Los miembros del Consejo de Administración y las personas mencionadas en el apartado VI.1 anterior, no son titulares de acciones o participaciones del emisor, representativas del capital social o que den derecho de voto, ni de valores que den derecho a su adquisición, a excepción de Don Alberto Manzanares Secades, que detenta una acción del capital social del emisor.

VI.2.2 Participación de las personas antes mencionadas en transacciones inusuales y relevantes.

Ninguna de las personas mencionadas ha participado directa o indirectamente en transacciones inusuales o relevantes del Grupo en el ejercicio en curso o en ejercicios precedentes.

VI.2.3 Sueldos dietas y remuneraciones.

Corresponde a la Junta General de acuerdo con los estatutos sociales la fijación de la retribución del Consejo de Administración, que consistirá en un porcentaje de los beneficios o dividendos y que se abonará con cargo a los gastos generales, una vez de deducidas las atenciones establecidas en el artículo 130 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Los miembros de los órganos de administración de CHASE no han percibido ni en el ejercicio 1999, ni en los anteriores, en concepto de retribuciones al Consejo de Administración, ninguna cantidad.

Los Consejeros que ocupan cargos directivos en el Grupo CHASE, han recibido en concepto de sueldos en 1999 la cantidad de 72.000.000 pesetas. Esta cantidad se encuentra contabilizada como gastos de personal y generales en las cuentas anuales del ejercicio. No han recibido ningún tipo de incentivos ni dietas por asistir a los Consejos.

Ni los miembros del Consejo de Administración, ni el equipo directivo, perciben retribución alguna en acciones de la Sociedad Emisora ni existen compromisos de opción de compra de acciones de la Sociedad Emisora.

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

El Grupo no tiene asumidas obligaciones en materia de pensiones y seguros con ninguno de los miembros del Consejo de Administración, ni con el equipo directivo.

VI.2.5 Anticipos créditos concedidos y garantías constituidas por la Sociedad Emisora.

Los importes de los anticipos, créditos y garantías concedidos por la Emisora y sus sociedades dependientes consolidadas, al conjunto de los miembros del Consejo de Administración y equipo directivo, no representan una cantidad significativa respecto al total de anticipos, créditos y garantías concedidos por CHASE a su plantilla que alcanza un importe total de 161.818.958 pesetas. Los créditos devengan unos tipos de interés anual inferiores a los de mercado, por estar bonificados.

VI.2.6 Actividades significativas desarrolladas.

Ninguno de los miembros del Consejo de Administración realiza actividad significativa fuera del Grupo, ni forman parte de los Consejos de Administración de sociedades relacionadas con su actividad, con excepción de Don José A. Garay, que forma parte del Consejo de Administración de la compañía CVNE, y es administrador único de la Sucursal en España del banco con sede en Nueva York The Chase Manhattan Bank.

VI.3 PERSONAS O ENTIDADES QUE EJERCEN UN CONTROL SOBRE LA SOCIEDAD EMISORA.

Como hemos señalado en el apartado 3.6 del Capítulo III del presente folleto, CHASE es una sociedad participada por Corporación Financiera Chase Manhattan, S.A. en un 99,99 por 100. Esta entidad es quién ejerce el control de CHASE.

VI.4 RESTRICCIONES A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD EMISORA.

De acuerdo con el artículo 7º de los estatutos sociales,

"Todo accionista podrá transmitir libremente sus acciones.

No obstante lo anterior, conforme al artículo 6º-II-C del Real Decreto 1144/1988 la transmisibilidad intervivos de la acciones y su gravamen o pignoración estarán condicionadas durante los cinco primeros años, a partir del inicio de sus actividades por la Sociedad, a la previa autorización de CHASE de España; se precisará asimismo la autorización de esta Entidad para la adquisición de los porcentajes del capital social establecidos en el artículo 48 de la Ley de Ordenación Bancaria, según la redacción actual dada por la Disposición Adicional Tercera de la Ley 26/1988.

El que resulte adquirente de los títulos deberá comunicarlo al Presidente de la Sociedad, a efectos de la anotación en el Libro de Accionistas de la Sociedad, sin perjuicio de la comunicación al Banco de España, si conforme a la Disposición Adicional Segunda 4 de la Ley 26/1988, ello fuese preciso."

VI.6 NÚMERO APROXIMADO DE ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD

El número aproximado de accionistas es de dos, todos con derecho a voto.

VI.7 PERSONAS O ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD EMISORA

No hay personas ni entidades que sean prestamistas de CHASE y que participen en las deudas a largo plazo en más de un 20 por 100.

VI.8 CLIENTES CON OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA EMISORA SIGNIFICATIVAS.

No existen clientes de CHASE ni proveedores que supongan un 25 por 100 o más de las ventas o compras.

VI.9 ESQUEMAS DE PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL EN EL CAPITAL

No existen esquemas de participación del personal en el capital de la Emisora.

VI.10 AUDITORIA CONTABLE

Los Honorarios abonados en 1999 a los auditores de cuentas de la Sociedad Emisora por el concepto de Auditoria de las Cuentas de la Emisora y del Grupo CHASE, importan la cantidad de 7.415.000 pesetas.

Los auditores de cuentas no han realizado para CHASE ningún otro servicio por el que hayan recibido un pago significativo. No obstante, estos auditores son los mismos que auditan las cuentas de los Fondos de Inversión gestionados por la sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva que forma parte del Grupo CHASE, servicios por lo que reciben anualmente una cifra aproximada de 6.500.000 pesetas.

CAPÍTULO VII

CAPÍTULO VII

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y TENDENCIAS MÁS RECIENTES

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

A lo largo del primer trimestre del ejercicio 2000, el Grupo CHASE ha ido manteniendo la posición alcanzada en el ejercicio 1999, sin que se hayan producido hechos ni evoluciones especialmente relevantes respecto al ejercicio finalizado en diciembre de 1999. El balance y la cuenta de resultados individual de CHASE a 31 de marzo de 2000, así como los correspondientes a 31 de marzo de 1999, se recogen a continuación (presentadas en millones de pesetas):

Balance de situación

ACTIVO	ENTIDAD DOMINANTE		
	Mar2000	Mar-1999	Variación
1. Caja y Depósitos en Bancos Centrales	114	887	-87.15%
3. Entidades de Crédito	67.030	11.609	477.40%
4. Créditos sobre Clientes	215.092	236.114	-8.90%
5. Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija	4.633	4.661	-0.60%
6. Acciones y Otros Títulos de Renta Variable	3.322	1.872	77.46%
8. Participaciones en Empresas del Grupo	0	8.674	-100.00%
9. Activos Inmateriales	51	10	410.00%
11. Activos Materiales	373	209	78.47%
14. Otros Activos	62.327	26.404	136.05%
15. Cuentas de Periodificación	6.321	11.141	-43.26%
TOTAL ACTIVO	383.885	301.581	27.29%
PASIVO	Mar-2000	Mar-1999	Variación
1. Entidades de Crédito	257.211	207.877	23.73%
2. Débitos a Clientes	37.772	48.704	-22.45%
4. Otros Pasivos	45.058	9.792	360.15%
5. Cuentas de Periodificación	4.640	2.375	95.37%
6. Provisiones para riesgos y gastos	3.040	2.471	23.03%
8. Beneficios del Ejercicio	1.875	1.668	12.41%
11. Capital suscrito	21.850	21.850	00.00%
12. Primas de Emisión	79	79	00.00%
13. Reservas	6.340	229	2668.56%
13. Resultados de Ejercicios Anteriores	5.329	6.111	-12.80%
TOTAL PASIVO	383.885	301.581	27.29%

Cuenta de resultados

	Mar-2000	Mar-1999	Variación
Ingresos por intereses y rendimientos	3.492	2.446	42.76%
Gastos por intereses y cargas	2.334	1.916	21.82%
Margen de Intermediación	1.158	530	118.49%
Ingresos no financieros	1.589	1.407	12.94%
Gastos de explotación	726	327	122.02%
Saneamiento, provisiones y otros	-146	58	-351.72%
Beneficio antes de impuestos	1.875	1.668	12.41%
Impuestos	0	0	
Beneficio del período	1.875	1.668	12.41

Como se puede observar, en el primer trimestre del presente ejercicio el balance de la Sociedad Emisora ha experimentado un crecimiento de algo más de un 27 por 100.

Es especialmente significativa, dentro del activo, la partida de “Créditos sobre clientes”, que recoge los créditos concedidos, que han disminuido cerca de un 9 por 100 respecto al mismo período del ejercicio anterior. Por otro lado, en el pasivo podemos destacar el crecimiento de los Fondos Propios (especialmente la cuenta de “Reservas”) fruto de la política de capitalización que lleva a cabo la Sociedad Emisora, que no ha repartido dividendos a sus accionistas y que conlleva un fortalecimiento del balance.

Por otro lado, destaca la favorable evolución del resultado del periodo. En el primer trimestre el beneficio después de impuestos ha sido superior en un 12,41 por 100 al alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior. La razón se encuentra, fundamentalmente, en el fuerte incremento del Margen de Intermediación, que ha pasado de 530 millones de pesetas a 1.1158 millones, así como en la reducción de las dotaciones a provisiones. El Margen de Intermediación crece debido a un fuerte empuje de la cifra de negocios, de cerca de un 43 por 100, frente a una subida de sólo un 22 por 100 en los gastos por intereses. Este incremento, unido a las menores dotaciones a provisiones que hemos citado antes, compensa la subida de los gastos de explotación (de un 122 por 100).

Todo ello refleja el buen inicio del ejercicio que ha conseguido CHASE, aumentando su actividad y alcanzando un beneficio después de impuestos de 1.875 millones de pesetas.

VII.2. PERSPECTIVAS DEL EMISOR Y DE SU GRUPO CONSOLIDADO

VII.2.1 Perspectivas de los negocios de la Sociedad Emisora y del Grupo CHASE.- El contenido de este apartado se refiere a estimaciones e intenciones, susceptibles de ser realizadas o no, basadas en proyecciones internas de la Entidad. CHASE no elabora periódicamente proyecciones numéricas referentes al futuro de la entidad, pero sí desarrolla y estudia las diferentes perspectivas en las que se centrará su actividad en los próximos años. Las principales perspectivas de CHASE se centran en tres aspectos: incrementar la red de distribución, crecer en negocios de alta rentabilidad, mantener la actividad actual en préstamos sindicados.

Respecto a la red de distribución, CHASE tiene previsto en los próximos años contar con veinte sucursales dentro del territorio nacional. Para ello, desde el año 1998 se vienen realizando diversos estudios de mercado en los que poder basar la estrategia de apertura de nuevas sucursales. Previsiblemente, las próximas en abrirse serán las de San Sebastián y La Coruña.

Por lo que se refiere a las perspectivas de crecimiento en negocios de alta rentabilidad, CHASE tiene marcados sus objetivos en la actividad de asesoramiento en Fusiones y Adquisiciones, en asesoría financiera en operaciones determinadas, y en Banca Privada.

En concreto, y respecto a la actividad de Banca Privada, CHASE pretende aumentar su cuota de mercado en el negocio de gestión de carteras de valores de personas físicas con patrimonios elevados, de inversores institucionales, o de grupos familiares. En este sentido, se centrará en intentar conseguir la gestión de Sociedades de Inversión, y en lanzar al mercado productos financieros novedosos,

todo ello con el objetivo de doblar el patrimonio gestionado en la actualidad en el plazo más breve posible.

VII.2.2 Política de distribución de resultados, de inversión, de saneamiento y amortización, de ampliaciones de capital, de emisión de obligaciones y endeudamiento en general a medio y largo plazo

- i) Política de distribución de resultados: CHASE no tiene previsto repartir resultados a sus accionistas, continuando su política de aplicar estos resultados a reservas. Los resultados del ejercicio 1999 se han llevado a reservas.
- ii) Política de inversiones: CHASE no llevará a cabo grandes inversiones, de ningún tipo. No tiene previsto desarrollar un plan de inversiones. CHASE no tiene sus oficinas en propiedad, salvo la de la sucursal de Sevilla, razón por la cual su activo material no representa una cifra significativa dentro de su activo. En los próximos años, a pesar del previsible incremento en el número de sucursales, se mantendrá esta política.
- iii) Política de saneamientos, provisiones y amortizaciones: CHASE mantendrá la misma línea que la seguida hasta ahora, marcada por una directriz conservadora. Ello implica que los escasos activos materiales se amorticen de la forma más acelerada posible, y que las dotaciones a provisiones se realicen periódicamente aunque, en algunos casos, no responda a contingencias materiales en la fecha de dotación.
- iv) Política de ampliaciones de capital: CHASE no tiene previsto realizar ninguna ampliación de capital.
- v) Política de endeudamiento: La política prevista será seguir acudiendo al mercado interbancario para financiar la cartera de préstamos. No hay prevista ninguna emisión de obligaciones.

**Por The Chase Manhattan Bank, C.M.B., S.A.
Fdo. Javier de la Rica Aranguren**

ANEXO I

ANEXO II

ANEXO III