



Don Rafael Garcés Beramendi, con N.I.F. nº 1.811.576 - G, como Director de la División de Financiación Propia y Don Fernando Cuesta Blázquez, con N.I.F. nº 2.548.034 - W, como Director del Equipo de Emisiones, apoderados ambos de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, con N.I.F. G-28.029.007, inscrita con el número 99 en el Libro Registro Especial de Cajas de Ahorro, domiciliada en Madrid, plaza de Celenque nº 2.

DECLARAN Y HACEN CONSTAR:

Que el contenido del diskette enviado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, para poner a disposición del mercado y público en general, es copia fiel y coincide exactamente con el **Folleto Continuado modelo RFV** registrado en ese mismo organismo con fecha 5 de Mayo de 2005.

Y para que conste y a los efectos oportunos, expide esta certificación, en Madrid a 5 de mayo de 2005.

Fdo. Rafael Garcés Beramendi

Fdo. Fernando Cuesta Blázquez

**CAJA MADRID
FOLLETO CONTINUADO
MODELO RFV**

Mayo 2005

El presente Folleto Informativo Continuado Modelo RFV ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 5 de mayo de 2005

CAPÍTULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO

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

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

I.1.1. Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid es una institución benéfico social, fundada en el año 1702 en su rama de Monte de Piedad, y en su actividad de Caja de Ahorros por el Real Decreto de 25 de octubre de 1838.

Domicilio Social: Plaza de Celenque nº 2 - 28013 - Madrid

Código de identificación fiscal: G-28029007

C.N.A.E.: 65.122

En nombre de dicha Institución, asumen la responsabilidad del presente folleto:

D. Fernando Cuesta Blázquez, con N.I.F. 2.548.034 - W
Coordinador Equipo de Emisiones

D. Rafael Garcés Beramendi, con N.I.F. 1.811.576 - G.
Director de División de Financiación Propia.

Ambos por poderes vigentes otorgados por dicha Entidad, suficientes para esta representación.

I.1.2 Los responsables del folleto confirman la veracidad del contenido del folleto y que no se omite ningún dato relevante ni induce a error.

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES

I.2.1. El presente folleto ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 5 de mayo de 2005. Tiene naturaleza de Folleto Continuo.

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

I.2.2. No aplicable

I.3 VERIFICACIÓN DE LOS ESTADOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

Los estados económico-financieros individuales y consolidados del ejercicio 2004 han sido aprobados por la Asamblea General el 7 de Marzo de 2005. Las auditorías de los estados financieros individual y consolidado de los ejercicios 2002, 2003 y 2004 han sido realizadas por Deloitte&Touche España, S.L., sociedad inscrita con el número S0692 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas, con domicilio en la calle Raimundo Fernández Villaverde número 65 de Madrid.

En los ejercicios 2002 y 2003 se registraron salvedades positivas en los informes de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas, no registrándose salvedad alguna en las Cuentas Anuales Individuales.

En el ejercicio 2004 no se han registrado salvedades en los informes de Auditoría de las Cuentas Anuales Consolidadas ni de las Cuentas Anuales Individuales.

A continuación se adjuntan, de los informes de Auditoría de cuentas anuales consolidadas de los tres últimos ejercicios, aquellos que resultaron con salvedades

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2003

Deloitte.

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A la Asamblea General de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (en lo sucesivo, la "Caja") y de las sociedades que componen el Grupo Caja Madrid (el "Grupo" – véanse Notas 1 y 2), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad del Consejo de Administración de la Caja. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Caja presentan a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, consolidados, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 11 de febrero de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, que contenía una salvedad por el mismo concepto que se describe en el párrafo siguiente.
3. En el ejercicio 2001, el Grupo amortizó anticipadamente la mayor parte del fondo de comercio originado en la adquisición de una sociedad participada (véase nota 5.a). La amortización no se basó en evoluciones negativas de la inversión, sino únicamente en la aplicación de criterios de prudencia. Si la amortización de dicho fondo de comercio se hubiera efectuado en función del periodo establecido inicialmente por el Grupo, el gasto por amortización del fondo de comercio del ejercicio 2003 se debería incrementar en 5 millones de euros, aproximadamente. El efecto acumulado al 31 de diciembre de 2003 del exceso de amortización de dicho fondo de comercio, que asciende a 82 millones de euros y procede de ejercicios anteriores, incrementaría, de acuerdo con la normativa vigente, el resultado atribuido al Grupo en el ejercicio 2003 en el mismo importe.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad indicada en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2003 expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y de las Sociedades que componen el Grupo Caja Madrid al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados 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.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que el Consejo de Administración de la Caja considera oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº 90692



Fernando Ruiz
11 de febrero de 2004

Deloitte & Touche España, S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13.650, folio 188, sección 8, hoja M-54414.
Inscripción 41, C.I.F.: D-73104403. Domicilio Social: Raimundo Fernández Villaverde, 65. 28003 Madrid

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2002

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid
España

Tel: +(34) 915 14 50 00
Fax: +(34) 915 14 51 80
www.deloitte.es

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A la Asamblea General de
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID (en lo sucesivo, la "Caja") y de las SOCIEDADES que componen el GRUPO CAJA MADRID (Notas 1 y 2), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad del Consejo de Administración de la Caja. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Caja presentan a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, consolidados, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Con fecha 5 de febrero de 2002, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001, que contenía una salvedad por el mismo concepto que se describe en el párrafo siguiente.
3. El ejercicio anterior, el Grupo amortizó anticipadamente la mayor parte del fondo de comercio originado en la adquisición de una sociedad participada (véase nota 5.a). La amortización no se basó en evoluciones negativas de la inversión, sino únicamente en la aplicación de criterios de prudencia. Si la amortización de dicho fondo de comercio se hubiera efectuado en función del período establecido por el Grupo para la amortización del fondo de comercio correspondiente a dicha sociedad, el gasto por amortización del fondo de comercio del ejercicio 2002 se debería incrementar en 5 millones de euros, aproximadamente. El efecto acumulado al 31 de diciembre de 2002 del exceso de amortización de fondos de comercio, que asciende a 87 millones de euros y procede del ejercicio anterior, incrementaría, de acuerdo con la normativa vigente, el resultado atribuido al Grupo en el ejercicio 2002 en el mismo importe.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad indicada en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2002 expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y de las Sociedades que componen el Grupo Caja Madrid al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados 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.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2002 contiene las explicaciones que el Consejo de Administración de la Caja considera oportunas sobre la situación del Grupo Caja Madrid, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Francisco Celma

11 de febrero de 2003

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

Deloitte & Touche España, S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.650, folio 188, sección 8, hoja M 54414.
C.I.F.: B-79104469. Domicilio Social: Raimundo Fernández Villaverde, 65, 28003 Madrid.

CAPÍTULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III. EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

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

Esta entidad tiene su domicilio social en Madrid, Plaza de Celenque número 2, y su número de identificación fiscal es G-28029007.

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

- a) “La captación y colocación de recursos financieros, en orden a lograr niveles adecuados de solvencia y rentabilidad.
- b) La promoción y realización de toda clase de actividades, productos y servicios financieros y de mediación, propios de las entidades de crédito.
- c) El mantenimiento e impulso de las actividades del Monte de Piedad.
- d) La creación, sostenimiento y promoción de obras sociales.
- e) El desarrollo de cualquier otra actividad conexas con los anteriores fines que no le estuviera expresamente prohibida por las leyes”.

Se encuadra dentro del sector 65.122 de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (C.N.A.E.).

III.2. INFORMACIONES LEGALES

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

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

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

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

La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid está inscrita en el Banco de España, libro Registro de Cajas de Ahorros nº 99, y con Código Banco de España número 2038. Igualmente se encuentra registrada en el folio 20, tomo 3.067 general, hoja 52.454 del Registro Mercantil de Madrid.

Según los Estatutos Sociales de la Entidad, aprobados por la Asamblea General en sesión de 28 de abril de 2003, con arreglo a la Ley 4/2003 de la Comunidad de Madrid, la Institución tendrá duración indefinida.

Toda la información relativa a los Estatutos Sociales puede ser consultada en el domicilio social de la Entidad y en la web corporativa (www.cajamadrid.es; sección 00 INFORMACIÓN CORPORATIVA)

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

III.3. INFORMACIONES SOBRE CAPITAL

III.3.1. La composición del patrimonio neto de la entidad emisora después de aplicación de resultados a 31/12/2004 es la siguiente:

PATRIMONIO NETO CONTABLE DE CAJA MADRID			
CONCEPTOS	2004	2003	2002
Fondo de dotación	27	27	27
Reservas:			
Prima de emisión	0	0	0
Reserva (Legal, acciones propias, etc)	4.310.880	3.940.824	3.592.726
Reservas de revalorización	157.703	157.703	157.703
Más:			
Beneficio del ejercicio	535.347	506.372	479.804
Menos:			
Dividendo activo a cuenta	0	0	0
Acciones propias	0	0	0
PATRIMONIO NETO CONTABLE	5.003.957	4.604.926	4.230.260
Menos: dotación a la Obra Social	-141.769	-136.316	-131.706
PATRIMONIO NETO DESPUÉS DE APLICACIÓN DE RESULTADOS	4.862.188	4.468.610	4.098.554

(en miles de euros)

El patrimonio neto contable de Caja Madrid (Fondo de dotación, Reservas y Beneficio), antes de la dotación a la Obra Social, asciende a 5.003.957 miles de euros a 31 de diciembre de 2004 con un incremento del 8,67% con respecto al ejercicio anterior, 399.031 miles de euros más en términos absolutos.

La dotación a la Obra Social ha alcanzado en el año 2004 un importe de 141.769 miles de euros (superior en un 4,00% a la efectuada en 2003), con lo que el patrimonio neto después de aplicación de resultados se sitúa en 4.862.188 miles de euros, un 8,81% más que en el ejercicio anterior.

De acuerdo con la naturaleza jurídica de caja de ahorros, la Entidad ha destinado 409.791 miles de euros de su beneficio neto a la obra social durante los tres últimos ejercicios, lo que supone el 26,93% del beneficio neto, aplicando el resto a la autofinanciación de la Institución.

III.3.2. Al no existir capital social no hay títulos representativos del mismo, no existe la información relativa a este punto.

III.3.3. Al no existir capital social no hay títulos representativos del mismo no existe la información relativa a este punto.

III.3.4. Al no existir capital social autorizado no existe información sobre este punto.

III.3.5. Al no existir capital social no existe información sobre este punto.

III.3.6. POSICIÓN DEL EMISOR DENTRO DEL GRUPO

3.6.1. Métodos de Consolidación

En el presente apartado, se adjunta la relación de sociedades que, junto con la Institución, conforman el perímetro de consolidación de acuerdo con los criterios contenidos en el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, por el que se desarrolla la ley 13/1992, de 1 de junio, de recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras; en la circular 4/1991, de 14 de junio y la 5/1993, de 26 de marzo, de Banco de España; y en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas.

En función de la normativa anteriormente indicada, las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas se han clasificado en cuatro apartados: de una parte, las sociedades del Grupo que se han consolidado mediante el método de integración global; en segundo lugar, las sociedades del Grupo y aquellas sociedades que son gestionadas conjuntamente con otra u otras sociedades ajenas al mismo (sociedades multigrupo), que se han valorado mediante el procedimiento de puesta en equivalencia, al no estar la actividad de las mismas directamente relacionada con la de la Institución; En tercer lugar, las sociedades multigrupo de similar actividad a la de la Institución que han sido incluidas mediante integración proporcional; y, finalmente, las participaciones en empresas con las que se mantiene una relación duradera y están destinadas a contribuir a la actividad del Grupo, de las que se poseen participaciones iguales o superiores al 3% o al 20%, según se trate de empresas con cotización oficial o no, respectivamente, que también se incluyen en los estados consolidados mediante el procedimiento de puesta en equivalencia.

3.6.2. Sociedades del Grupo

Caja Madrid es la entidad dominante de un Grupo de Sociedades. A continuación (pág.12) se incluye el detalle de las sociedades del Grupo que consolidan mediante método de Integración Global, sociedades del Grupo y Multigrupo valoradas mediante el procedimiento de Puesta en Equivalencia (por razón de su actividad) y Sociedades Multigrupo de similar actividad que consolidan por el método de Integración Proporcional, indicando su razón social, actividad, porcentaje de participación, directa o indirecta, las magnitudes financieras más relevantes, el valor neto en libros individual y consolidado (datos referidos al 31 de diciembre de 2004).

3.6.3 Sociedades Asociadas.

A continuación (pág.13) se incluye un detalle de las sociedades Asociadas consolidadas por Puesta en Equivalencia, con participación superior al 20% (3% si cotizan en bolsa), indicando su razón social, domicilio, actividad, porcentaje de participación, directa o indirecta, las magnitudes financieras más relevantes y el coste neto de las participaciones (datos referidos al 31 de diciembre de 2004).

(en miles de euros)

Societades del grupo consolidadas por integración global *	Tenedora de la Participación	Actividad	% de participación		Datos de la sociedad			Dividendos		Coste neto participación directa Caja	Valor Neto en Libros Consolidada	
			Directa	Indirecta	Total	Capital desembolsado	Reservas	Resultados	Año actual			Años anteriores
Accionariado y Gestión, S.L.	Caja Madrid	Otros servicios independientes	100,00	100,00	100,00	3.245	(7.134)	343	0	0	3.615	2
Aliae Banco, S.A.	Caja Madrid	Banco	100,00	100,00	100,00	18.040	4.830	1.795	0	650	14.528	0
Amaza, Inversiones Empresariales SGEOR, S.A.	SPEE	Capital Riesgo	100,00	100,00	100,00	500	99	(144)	0	0	0	0
Caja Madrid Bolsa, S.V.B., S.A.	CF Caja Madrid	Sociedad de valores y bolsa	70,00	70,00	70,00	24.762	4.035	4.440	2.225	409	0	0
Caja Madrid de Pensiones, E.G.F.P., S.A.	CF Caja Madrid	Gestora de Fondos de Pensiones	100,00	70,00	70,00	21.280	5.688	3.366	1.805	75	0	0
Caja Madrid, SD Finance BV	Caja Madrid	Intermediación financiera	100,00	100,00	100,00	18	450	333	0	0	18	0
Caja Madrid Finance Preferred, S.A.	Caja Madrid	Intermediación financiera	99,90	0,10	100,00	100	0	1.533	0	0	98	0
Caja Madrid International Preferred, S.A.	Caja Madrid	Intermediación financiera	99,90	0,10	100,00	100	0	(2)	0	0	98	0
Caymadrif Finance LTD	Caja Madrid	Intermediación financiera	100,00	100,00	100,00	1	0	43.551	0	0	0	0
Caymadrif International Limited	Caja Madrid	Intermediación financiera	100,00	100,00	100,00	1	(285)	(124)	0	0	0	0
Corporación Financiera Caja Madrid, S.A. (CF Caja Madrid)	Caja Madrid	Gestora de sociedades	100,00	100,00	100,00	652.143	57.445	62.537	55.984	1.204	652.143	0
Corporación Financiera Habana, S.A.	Caja Madrid	Financiación industria, comercio y servicios	60,00	60,00	60,00	6.706	578	1.744	0	437	2.485	0
OH Invest 1702 Corporación Internacional ETVE, S.L.	CF Caja Madrid	Gestora de sociedades extranjeras	100,00	100,00	100,00	19.235	(1.171)	33	0	0	0	0
Estrategia Inversiones Empresariales S.C.R., S.A.	SPEE	Gestora de sociedades	0,00	100,00	100,00	625	6	5	0	0	0	0
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	CF Caja Madrid	Capital Riesgo	70,00	70,00	70,00	26.187	14.971	11.348	7.253	189	0	0
Madrid Finance, BV	SPI	Intermediación financiera	100,00	100,00	100,00	2.000	571	(203)	0	0	0	0
Mediación y Diagnósticos, S.A.	Caja Madrid	Gestora de sociedades	100,00	100,00	100,00	20.344	891	262	0	192	20.344	0
Participación y Cartera de Inversión, S.L.	Mediación y Diagnósticos (CM)	Gestora de sociedades	0,01	99,99	100,00	745	(210)	(10)	0	0	0	0
Plurimed, S.A.	SPEE	Gestora de centros sanitarios	92,48	92,48	92,48	31.947	(9.485)	1.620	0	0	0	0
Sector de Participaciones Integrales, S.L. (SPI)	Caja Madrid	Tenencia de acciones	100,00	100,00	100,00	2.107	(10)	(6)	0	0	2.093	0
Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja Madrid, S.A. (SPEE)	CF Caja Madrid	Participación en empresas	100,00	100,00	100,00	195.488	(13.556)	2.990	0	0	0	2
Societades del grupo valoradas por puesta en equivalencia *									6.482	643	86.518	124.631
Aliae Servicios Patrimoniales, S.L.	Aliae Banco	Asesoramiento	100,00	100,00	100,00	3	12	3	0	7	0	18
Caja Madrid e-business, S.A.	Caja Madrid	Actividades y negocios en internet	100,00	100,00	100,00	51.085	(13.303)	(3.633)	0	0	34.815	34.149
Centro de Otorrinolaringología Galeno, S.L.	Plurimed (SPEE)	Centro Odontológico	72,87	72,87	72,87	851	(427)	(52)	0	0	0	293
Centro Médico Maestranza, S.A.	Plurimed (SPEE)	Prestación servicios sanitarios sin hospitalización	82,21	82,21	82,21	1.323	(730)	65	0	0	0	585
Gestión de Centros Culturales, S.A.	SPEE	Gestión de actividades culturales	0,10	99,90	100,00	60	140	37	0	0	0	237
Hospital Pardo de Araxoa, S.A.	Plurimed (SPEE)	Centro Sanitario	47,16	47,16	47,16	7.236	(61)	2.600	0	0	0	4.995
Innovación y Patrimonios S.A.	CF Caja Madrid	Otros servicios	0,10	99,90	100,00	15	0	0	0	0	0	15
Intermediación y Patrimonios S.L.	CF Caja Madrid	Otros servicios	2,00	98,00	100,00	3	0	0	0	0	0	3
Naviera Cata, S.A.	Caja Madrid	Compra y arrendamiento de buque	100,00	100,00	100,00	60	0	0	0	0	59	60
Pagimar, A.I.E.	Caja Madrid	Compra y arrendamiento de buque	85,45	85,45	85,45	66.961	0	(6.803)	0	0	51.402	51.402
Parque Biológico de Madrid, S.A.	SPEE	Explot. conces. y admón. uso y aprovechamiento parque biológico	86,27	86,27	86,27	37.853	(2.028)	(3.347)	0	0	1.402	28.019
Parque de Comunicaciones, S.A.	Caja Madrid	Subastas inmobiliarias	0,02	100,00	100,00	240	248	203	0	366	0	691
Reser. Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	Sala Retiro (SPEE)	Intermediación en venta de bienes muebles e inmuebles por internet	100,00	100,00	100,00	120	27	(92)	0	0	0	65
Sala Retiro, S.A.	Sala Retiro (SPEE)	Intermediación en venta de bienes muebles e inmuebles por internet	100,00	100,00	100,00	100	379	(70)	0	0	0	270
Segurcaja, Correduría de Seguros, S.A.	SPEE	Intermediación en venta de bienes muebles	0,01	99,99	100,00	303	542	344	0	0	0	854
Tasaciones Madrid, S.A. (Tasamadrid)	CF Caja Madrid	Correduría de seguros	0,02	99,98	100,00	150	285	720	620	0	0	535
Tasamadrid Consultoría y Gestión, S.A.	CF Caja Madrid	Tasaciones y valoraciones	0,10	99,90	100,00	601	961	6.692	5.862	270	1	2.349
U.T.E. Caja Madrid y Caja Rural Intermediterránea, S.C.C.**	Tasamadrid (CF Caja Madrid)	Inspección Técnica Edificios	99,00	100,00	100,00	60	30	(46)	0	0	0	44
Valbración y Control, S.L.	CF Caja Madrid	Resolución tributaria	99,00	99,00	99,00	3	0	0	0	0	1	1
		Otros servicios	0,10	99,90	100,00	63	0	(7)	0	0	0	56
Societades multigrupo valoradas por puesta en equivalencia *												
Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A. (d)	CF Caja Madrid	Gestora de sociedades	49,00	49,00	49,00	323.977	739.209	131.256	71.166	10.704	186.434	852.216
Realit Business, S.A. (d)	Caja Madrid	Inmobiliaria	33,92	15,24	49,16	66.570	390.802	61.150	23.636	4.000	186.434	590.995
Societades multigrupo consolidadas por integración proporcional *									0	149	120.590	0
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A. (BSF)	Caja Madrid	Banco	51,00	51,00	51,00	127.467	83.062	1.499	0	0	120.590	0
Banofar, S.A.	BSF Caja Madrid-Mapfre	Banco	26,01	26,01	26,01	25.411	3.594	2.091	0	149	0	0
Fiarmadrid, S.A., E.F.C.	BSF Caja Madrid-Mapfre	Sociedad de factoring	51,00	51,00	51,00	25.485	8.704	4.900	0	0	0	0
Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C.	BSF Caja Madrid-Mapfre	Sociedad de arrendamiento financiero	51,00	51,00	51,00	21.963	14.673	3.213	0	0	0	0

* Societades no cotizadas en bolsa; (d) últimos datos trimestrales aprobados (resto societades) datos al 31-12-2004 no auditados; ** S.C.C. = Sociedad Cooperativa de Crédito

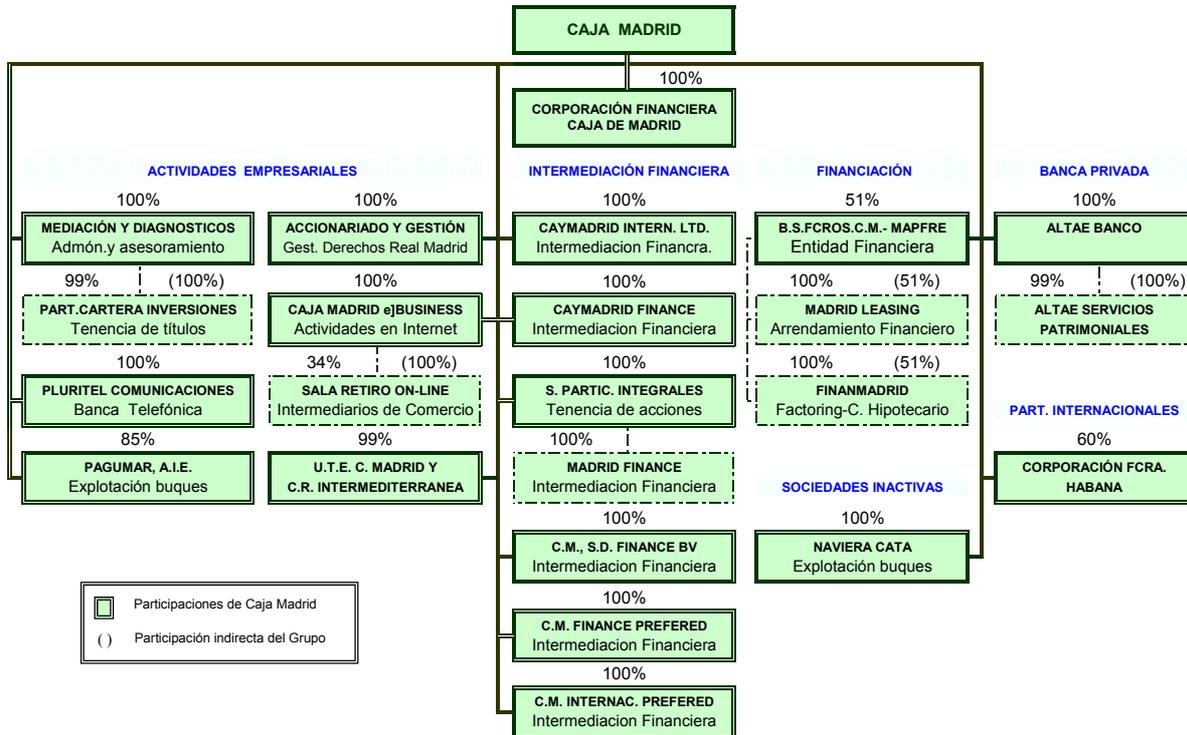
(en miles de euros)

Sociedades asociadas valoradas por puesta en equivalencia *	Tenedora de la Participación		Actividad	% de participación		Datos de la sociedad			Dividendos percibidos		Coste ratio participación en libros directa Caja	Valor Neto Consolidado
	Directa	Indirecta		Total	Capital desembolsado	Reservas	Resultados	Año actual	Años anteriores			
Alazor Inversiones, S.A.	SPPE	20,00	20,00	199.000	5	(6.288)	14.648	35.964	1.242.154	1.088.285	38.543	
Arrendadora Ferroviana, S.A.	Caja Madrid	29,07	29,07	60	0	0	0	0	18	17		
Asistencia Técnica Industrial, S.A.E.	SPPE	23,00	23,00	1.082	23.150	5.300	0	0	0	7.282		
Atlantia Bank (a)	CF Caja Madrid	3,42	3,42	123.847	377.529	38.852	0	1.612	0	35.885		
Auseo, S.A.	SPPE	20,00	20,00	60	104	168	22	0	0	45		
Avainardi, S.G.R.	CF Caja Madrid	17,57	17,57	6.863	42	0	0	0	0	1.529		
Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid, S.A., S.C.R.	SPPE	35,00	35,00	27.046	(858)	124	0	0	0	9.209		
Casa Madrid Development	SPPE	50,00	50,00	962	(294)	0	0	0	0	334		
CEMA Escuela de Negocios, S.A.	SPPE	49,00	49,00	1.202	(326)	(245)	0	0	0	309		
Ciencia Oficial, S.L.	Plurimed (SPPE)	36,99	36,99	1.406	(550)	460	0	0	0	526		
Circunvalación de Alicante, C.E., S.A.	SPPE	25,00	25,00	12.542	0	0	0	0	0	3.136		
Clinica Mira Sra del Perpetuo Socorro de las Palmas de G.Canaria, S.L.	Plurimed (SPPE)	24,97	24,97	1.950	6.083	506	0	0	0	2.306		
Concesiones de Madrid, S.A.	SPPE	25,00	25,00	28.798	1.389	4.487	0	1.209	0	8.664		
Corporación Interamericana de Financiación de Infraestructuras	Caja Madrid	21,74	21,74	47.145	1.141	873	0	0	10.278	7.687		
Cresan, S.A.	SPPE	20,00	20,00	60	1.487	65	0	15	0	322		
Deafir Clínica, S.L.	Plurimed (SPPE)	32,37	32,37	13.635	6.559	(543)	0	0	0	6.878		
Endesa, S.A. (c)	Caja Madrid	5,01	5,01	1.270.503	7.048.000	1.157.000	14.428	23.286	909.547	461.888		
Eurofium Torrealta, S.A.	Caja Madrid	26,78	26,78	1.336	(48)	(56)	0	0	330	330		
Generaciones Especiales I, S.L. (Genesa I)	SPPE	20,00	20,00	10.000	68.702	3.070	0	0	0	11.850		
Iberia Líneas Aéreas de España, S.A. (c)	Caja Madrid	9,74	9,74	726.407	693.682	164.957	0	2.739	235.439	1.777.270		
Indra Sistemas, S.A. (b)	Caja Madrid	10,03	10,03	30.879	280.584	45.789	0	2.572	67.872	38.692		
InfoServicios, S.A.	SPPE	25,00	25,00	601	187	2.804	0	691	0	898		
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L.	SPPE	25,00	25,00	60.000	14.238	5.300	100	300	0	19.785		
Investis Networks, S.A. (d)	Caja Madrid	33,79	33,79	44.027	2.124	(14.648)	0	0	13.027	13.229		
Mapfre América, S.A. (d)	CF Caja Madrid	10,00	10,00	403.976	93.054	35.184	0	0	0	52.171		
Mapfre América Vida, S.A. (d)	CM Invest 1702 Corp Int.ETVE, S.L.	12,43	12,43	59.746	1.340	(390)	0	0	0	6.871		
Mapfre Quaviva, S.A.	SPPE	43,16	43,16	32.129	3.362	(2.645)	0	0	0	14.189		
Multipark Madrid, S.A.	SPPE	30,00	30,00	5.650	1.694	408	98	202	0	2.227		
Nautilus Gas AIE	Caja Madrid	20,00	20,00	57.220	(32.570)	(10.842)	0	0	2.760	2.762		
NH Hoteles, S.A.(b)	CF Caja Madrid	5,00	5,00	239.065	350.822	20.872	0	1.494	0	48.156		
Parque Temático de Madrid, S.A. (d)	Caja Madrid	21,82	21,82	137.974	2.482	(29.383)	0	0	0	21.698		
Poseidon Gas AIE	Caja Madrid	20,00	20,00	57.220	(46.666)	(6.256)	0	0	861	860		
Ruta de los Pantanos, S.A.	SPPE	25,00	25,00	14.182	176	1.196	0	398	0	3.889		
Servicios Tributarios Territoriales, S.L.	SPPE	50,00	50,00	1.882	(435)	(90)	0	0	0	679		
Sociedad Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago E.F.C., S.A.	Caja Madrid	0,00	0,00	6.000	2.409	2.730	0	0	2.019	2.228		
Sogerade, S.A. (c)	CF Caja Madrid	3,03	3,03	252.009	167.024	(16.621)	0	0	0	7.829		
Solgrande, S.A.(b)	SPPE	17,27	17,27	25.131	112.456	22.922	0	1.446	0	69.374		
Tepeyac Asesores, S.A.	CM Invest 1702 Corp Int.ETVE, S.L.	33,00	33,00	108	(247)	0	0	0	0	7.755		
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	SPPE	25,00	25,00	42.022	(11.962)	960	0	0	0	0		
UTE Caja Madrid, Informática El Corte Inglés y Equipamientos Urbanos	Caja Madrid	33,33	0,00	33,33	9	0	0	0	3	3		

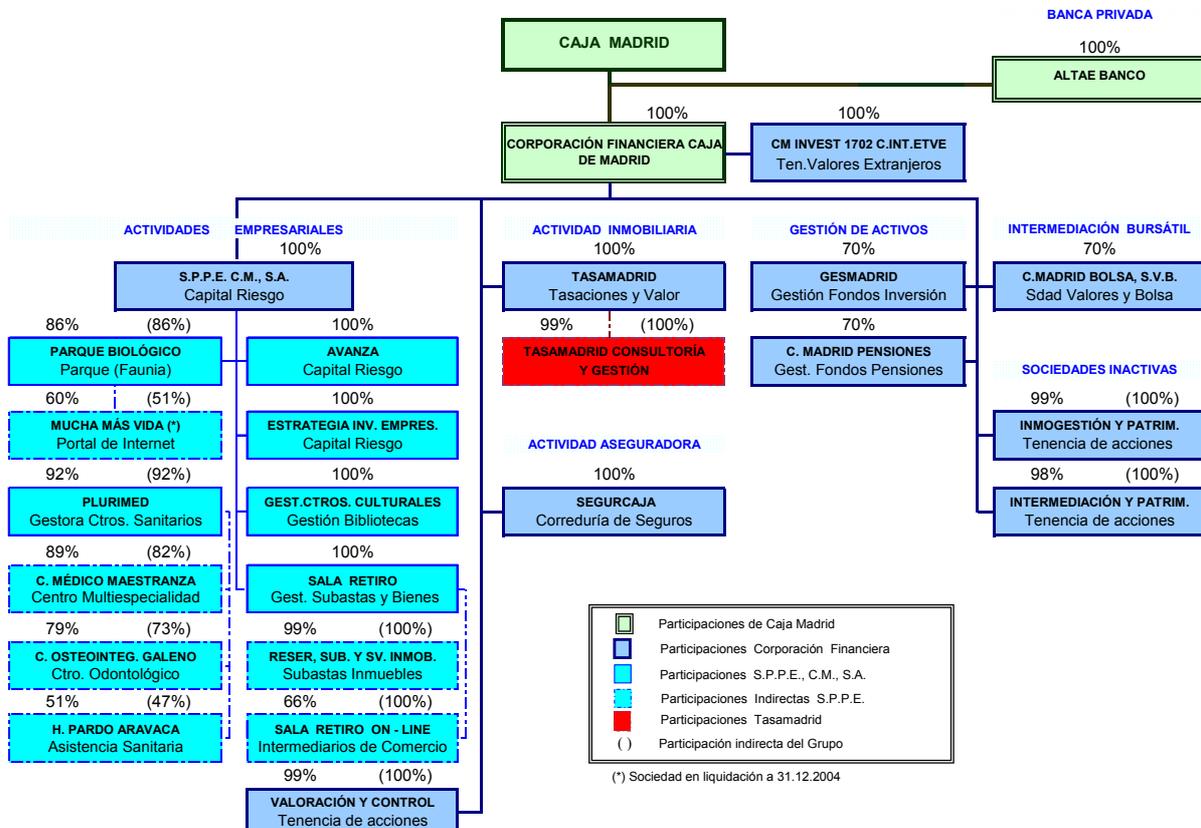
* Sociedades no cotizadas en Bolsa. (d) Últimos datos trimestrales aprobados / (resto de sociedades) datos al 31-12-2004 no auditados
(a) (b) (c): Sociedades cotizadas en Bolsa. Últimos datos públicos sobre capital, reservas y resultados: (a) 31.12.2003; (b) 30.06.2004 y (c) 30.09.2004.

3.6.4. Esquema de Participaciones.

PARTICIPACIONES CAJA MADRID EN EMPRESAS DE GRUPO 31-12-2004



PARTICIPACIONES CORPORACIÓN EN EMPRESAS DE GRUPO 31-12-2004



3.6.5. Alianzas estratégicas.

En el marco de la diversificación acometida en ejercicios anteriores por el Grupo Caja Madrid, se enmarcan las alianzas estratégicas establecidas con entidades líderes en sus mercados, destacando las realizadas en el sector seguros con Mapfre (constituyendo Mapfre Caja Madrid Holding) y en el sector inmobiliario (constituyendo Realia Business).

▪ Alianza Mapfre-Cajamadrid:

Se inicia en 1998 con el Acuerdo Marco. Los presupuestos básicos de esta alianza son:

- Integración de los negocios asegurador y bancario de ambos grupos, con el reconocimiento de Caja Madrid como institución de referencia para la actividad bancaria y de Mapfre para la actividad aseguradora.
- Plena, recíproca y eficaz colaboración de las redes comerciales de ambos grupos para optimizar la distribución tanto de productos bancarios como aseguradores.
- Alcanzar posiciones de liderazgo en los mercados aseguradores por ramos y países.

El proceso de integración culmina con la firma de la Alianza y la constitución en el año 2000 de Mapfre Caja Madrid Holding (holding aglutinador de los negocios de seguros de ambos grupos, a excepción de pensiones Caja Madrid) participada por Corporación Mapfre 51% y Corporación Financiera Caja de Madrid 49%, que tras la última ampliación de capital de 30.000 miles de euros en 2.003 ha fijado su capital social en los 323.977 miles de euros de final de ejercicio.

La alianza entre los grupos empresariales Mapfre y Caja Madrid establecía la colaboración efectiva de ambos grupos en:

-Actividades en América: Donde Grupo Caja Madrid adquiriría participaciones minoritarias en sociedades para el desarrollo de la actividad aseguradora en los ramos de Vida y Seguros Generales en distintos países de Latinoamérica. Durante 2003 se procedió a la venta de la participación minoritaria del 33% de la Sociedad Afore Tepeyac que ostentaba Corporación Internacional Caja Madrid. En 2.004 se produjo el canje a Valor Teórico Contable (por lo que no hay impacto en la cuenta de resultados) de las participaciones del Grupo Caja Madrid en las filiales del Holding Mapfre América Vida (como se explica en 3.3.6) por una participación directa del 12,43% en dicha sociedad. Con esta operación se ha diluido el riesgo derivado de la participación en compañías filiales, añadiendo una mayor perspectiva de gestión y de negocio en el conjunto de países junto con una mayor rentabilidad y estabilidad en el beneficio atribuido. Adicionalmente al participar en la matriz se participa indirectamente en Veracruz Vida (Brasil), sociedad perteneciente al Holding Mapfre América Vida en la que antes no se participaba y con mayor contribución al beneficio total.

-Actividades aseguradora y bancaria en España: donde se preveía alcanzar participaciones accionariales paritarias por ambos grupos en las sociedades que desarrollaban las actividades bancarias y de seguros no vida en España, excluidos los seguros de vehículos. Mapfre Caja Madrid Holding ha continuado con su vocación de liderazgo mediante el crecimiento natural de los negocios y adquisiciones, destacando principalmente la adjudicación en 2.003 por parte de la SEPI en el proceso de privatización de Musini, s.a. y Musini Vida. Estas adquisiciones junto con el crecimiento natural de los negocios han reforzado el liderazgo de Mapfre Caja Madrid en el mercado de seguros, situándose como líder en el mercado en su conjunto, además de en los ramos industrial y de vida.

▪ Alianza Grupo Fomento de Construcciones y Contratas y Caja Madrid

En el sector inmobiliario la alianza se materializó con FCC, integrando los negocios inmobiliarios de ambas entidades constituyendo en junio de 2000 Realia Business, con un capital social de 66.683 miles de euros, que tras la conversión en euros quedó fijado en 66.570 miles de euros, no habiendo movimiento desde entonces. El Grupo Cajamadrid ostenta una participación del 49,16% (Caja Madrid 33,92% y Corporación Financiera Caja Madrid 15,24%).

Esta sociedad opera en tres áreas de negocio:

- Promoción de productos inmobiliarios, principalmente viviendas de primera y segunda residencia, aunque diversificando hacia otros mercados como el industrial y el de gestión del suelo.
- Gestión Integral de edificios singulares propios en régimen de alquiler, destinados a oficinas y centros comerciales situados en enclaves estratégicos de las principales ciudades españolas.
- Servicios diversos, gestionados por dos empresas filiales: Cismisa, especializada en la comercialización de servicios inmobiliarios, y TMI, encargada del mantenimiento integral de edificios, incluida la inspección técnica de edificios.

Los datos de actividad de las sociedades Mapfre Caja Madrid Holding y Realia Business, se presentan en el Capítulo IV.

3.6.6. Hechos más relevantes en las sociedades del Grupo durante el ejercicio 2004.

A continuación se indican las operaciones realizadas por el Grupo en el ejercicio 2004:

Acuerdo con el sistema Mapfre

En el marco del acuerdo global con el Sistema Mapfre, durante el año 2004 se ha procedido a una reordenación de las inversiones en Latinoamérica mediante la venta de las participaciones directas ostentadas en Colombia, Puerto Rico, Argentina, Chile y Perú (25% de Mapfre Argentina Vida, Mapfre Colombia Vida, Mapfre Chile Vida, Praico Life* y 20% de Inversiones Peruanas), y compra simultánea de una participación del 12,43% en el holding Mapfre América Vida.

Compra de acciones de Asistencia Técnica Industrial, S.A.E. (Atisae)

Durante el año 2004, Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja Madrid, S.A. ha adquirido el 23% de la participación de Asistencia Técnica Industrial, S.A.

Venta de Tecnicontrol y Gestión Integral, S.L

En el año 2004 Repsol YPF, S.A. ejerció el derecho de opción de compra concedido por Tecnicontrol y Gestión Integral, S.L. sobre los derechos de edificabilidad de los que ésta era propietaria. Posteriormente, se procedió a vender el total de las participaciones en Tecnicontrol y Gestión Integral, S.L. a Repsol YPF, S.A. y Repsol Exploración, S.A., no generando plusvalía alguna para el Grupo Caja Madrid en los estados financieros consolidados.

Sogecable, S.A.

En el año 2004, Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. ha suscrito como prestamista un contrato de préstamo de valores sobre el 1,984% del capital social de Sogecable, S.A. Asimismo, ha contratado con el prestatario una operación de collar múltiple sobre el mismo número de acciones, consistente en la contratación simultánea de opciones de venta (“put”) a favor de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. y opciones de compra (“call”) a favor del prestatario.

Tras esta operación el porcentaje de participación del Grupo ha pasado del 5,01% al 3,03%.

El Fondo de Comercio pendiente de amortizar a 31 de diciembre de 2004, es de 35.177 miles de euros (ver detalle de Fondos de Comercio en IV.3.7)

Las variaciones en el perímetro de consolidación no han tenido un efecto significativo sobre los activos, pasivos o resultados del Grupo.

(*) La denominación actual de ésta sociedad es Puerto Rican American Life Insurance, CO.

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1. ANTECEDENTES

Dos fechas son significativas en la creación de Caja Madrid: el año 1702, en el que el Padre Piquer fundó el Monte de Piedad de Madrid y 1838, cuando el Marqués de Pontejos fundó la Caja de Ahorros de Madrid, la primera en España tras la aparición en 1835 de la Real Orden de Fundación de las Cajas de Ahorros.

En 1869 se fusionaron el Monte de Piedad y la Caja de Ahorros, dando lugar a la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, la institución que ha llegado hasta nuestros días, en los que es conocida como Caja Madrid, tras un proceso de simplificación de su nombre comercial.

En 1997, ante el doble reto que suponía para la Entidad la entrada en el tercer milenio y la celebración del Tercer Centenario de su fundación, y coincidiendo con un momento de profunda transformación del sistema bancario español, el Grupo Caja Madrid diseñó un plan estratégico de seis años de duración, el Plan 1997-2002.

El Plan 1997-2002 se asentaba en dos líneas maestras con unos objetivos muy exigentes: por un lado, el crecimiento, concretado en la evolución de tres magnitudes (balance, beneficio y dotación a la Obra Social) y, por otro, la mayor orientación al cliente, reflejada en el incremento de la base de clientes y de su vinculación a través de un mayor consumo de productos. Al término del ejercicio 2002 el Grupo Caja Madrid ha cumplido los objetivos propuestos, en la mayoría de casos anticipándose su consecución a la finalización del periodo.

En 2003, las mayores expectativas de reactivación económica que presentaba el ejercicio 2004 y el éxito que supuso el Plan 1997-2002, animaron al Grupo Caja Madrid a diseñar un nuevo plan estratégico, con el horizonte 2006, para responder a los retos competitivos de los próximos ejercicios. El Proyecto 2006 se concreta en cuatro objetivos que abarcan los puntos clave para la Entidad: aportación al negocio, rentabilidad, eficiencia y satisfacción del cliente.

Al finalizar el ejercicio 2004 las principales magnitudes del Grupo Caja Madrid son las siguientes:

▪ Balance total:	86.333 millones de euros
▪ Inversión crediticia neta:	58.306 millones de euros
▪ Cartera de valores neta:	15.650 millones de euros
▪ Recursos de clientes en balance:	68.512 millones de euros
▪ Beneficio neto del ejercicio:	688 millones de euros
▪ Número de empleados:	12.502
▪ Número de oficinas:	1.920
▪ Número de puestos de autoservicio:	4.200

IV.2 PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

2.1.DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DEL EMISOR

Caja Madrid es la empresa matriz de un grupo financiero que desarrolla un modelo de banca universal, ofreciendo a sus clientes una gama de productos y servicios, tanto en la modalidad de banca al por menor como en banca de negocios y en banca privada, fundamentalmente en el territorio español. Al propio tiempo, a través de su Corporación Financiera y mediante la alianza estratégica firmada con Mapfre, pone a disposición de sus clientes fondos de inversión, planes de pensiones y seguros.

A 31 de diciembre de 2004 el Grupo Caja Madrid tenía unos activos totales de 86.333 millones de euros, una red de 1.920 oficinas, una plantilla de 12.502 empleados y un beneficio neto consolidado de 688 millones de euros.

2.1.1. ÁREAS DE ACTIVIDAD

A continuación se presentan los resultados por segmentos de actividad de los ejercicios 2004, 2003 y 2002 del Emisor Caja Madrid.

(en miles de euros y %)

	DATOS ACUMULADOS											
	BANCA COMERCIAL						BANCA DE NEGOCIOS					
	Diciembre 2004		Diciembre 2003		Diciembre 2002		Diciembre 2004		Diciembre 2003		Diciembre 2002	
	Importe	% s/ Total Entidad	Importe	% s/ Total Entidad	Importe	% s/ Total Entidad	Importe	% s/ Total Entidad	Importe	% s/ Total Entidad	Importe	% s/ Total Entidad
CUENTA DE RESULTADOS												
Margen Financiero	1.090.037	67,65	1.073.700	69,92	1.072.914	71,35	320.406	19,88	302.229	19,68	281.385	18,71
Margen Ordinario	1.635.724	71,45	1.552.596	72,66	1.461.079	71,58	451.229	19,71	431.075	20,17	341.392	16,73
Margen de Explotación	644.048	64,41	596.658	65,44	534.256	61,08	401.317	40,13	384.536	42,18	299.977	34,29
BALANCE												
Inversiones Crediticias Netas ^(*)	48.222.404	83,85	39.084.205	80,76	32.509.885	76,08	10.486.256	18,23	10.154.736	20,98	10.746.696	25,15
Recursos de Clientes	36.368.902	52,26	33.723.588	54,73	32.541.063	60,34	29.305.486	42,11	24.216.795	39,30	18.332.858	33,99

(*) Incluidas titulaciones.

Las novedades más significativas durante 2004 por áreas de actividad del emisor y sus participadas se detallan a continuación:

A) Banca Comercial

Al cierre del ejercicio 2004 Banca Comercial cuenta con 6,4 millones de clientes, un 3,1% más que el año anterior. El volumen de negocio gestionado se ha incrementado un 16,2% en el año, y alcanza los 84.591.306 miles de euros, de los que 48.222.404 miles de euros corresponden a inversión bruta y 36.368.902 miles de euros a recursos de clientes.

El Grupo Caja Madrid es entidad de referencia en el sistema financiero español al alcanzar un año más el mayor índice de vinculación entre los cinco principales grupos financieros del país, el 78%. Su posición de liderazgo en la Comunidad de Madrid se refleja en un índice de vinculación del 85% y en que el 61,2% de las personas bancarizadas trabajan con Caja Madrid (Fuente: FRS/Inmark).

El continuo desarrollo de la capacidad comercial de las oficinas, la innovación permanente en productos y servicios, la atención diferenciada por segmentos y un modelo multicanal como eje director de distribución han sido las premisas determinantes de las líneas de actuación del Grupo Caja Madrid a lo largo de 2004. Todo ello con el énfasis puesto en la atención personalizada y en la calidad de servicio como elementos diferenciadores.

En julio de 2004 se produjo una reestructuración organizativa de las dos Unidades de Banca Comercial, enmarcándolas en una única Dirección General. Tras los buenos resultados alcanzados en ejercicios anteriores, fruto de la estrategia comercial llevada a cabo desde el año 2000, se decidió conservar la fórmula de políticas comerciales diferenciadas para las dos áreas geográficas (Madrid y resto del territorio nacional), con la creación de dos nuevas Direcciones Generales Adjuntas. Asimismo, se han unificado los servicios de apoyo y la Dirección de Negocio de Promotores, y se ha creado una Dirección de Negocio de Redes Externas para la gestión de los canales prescriptores.

El ejercicio 2004 ha sido clave en la consolidación del modelo de distribución bancaria conjunta que el Grupo Caja Madrid ha desarrollado con Mapfre. En cuanto a la comercialización de productos de Caja Madrid a través de la red Mapfre, en 2004 se ha dado un impulso a esta colaboración con la incorporación de nuevas Oficinas de Distribución Bancaria (ODBs). Este tipo de oficinas son auténticos puntos de venta del Grupo dentro de la red Mapfre, con autonomía operativa, catálogo de productos completo, señalización y amplio horario comercial. El año se ha cerrado con 215 ODBs. De esta forma, el Grupo amplía su presencia geográfica y proporciona un servicio más completo a los clientes con un ahorro muy significativo de costes.

B) Banca de Negocios

A 31 de diciembre de 2004 el volumen de negocio gestionado en la Unidad de Banca de Negocios asciende a 39.791.742 miles de euros. Los recursos de clientes alcanzan los 29.305.486 miles de euros y las inversiones crediticias netas se sitúan en 10.486.256 miles de euros.

La Unidad de Banca de Negocios desarrolla su actividad dividida en cuatro direcciones de negocio: Clientes Corporativos, Finanzas Corporativas, Mercado de Capitales y Tesorería y Gestión de Carteras.

• Clientes Corporativos

A pesar de la fuerte competencia y de los niveles históricamente bajos de la rentabilidad de las operaciones de grandes clientes, en 2004 la Dirección de Negocio Adjunta de Banca Corporativa ha mejorado sus resultados, apoyándose en la activa gestión del balance y en el incremento del volumen de negocio gestionado de clientes.

Las oficinas de Banca Corporativa en el extranjero han mantenido su buena progresión, tanto en volúmenes de negocio como en resultados. Destaca la Agencia de Miami, que en poco más de dos años la ha triplicado su balance, logrando así consolidar su actividad, centrada principalmente en la financiación a empresas españolas y latinoamericanas y en operaciones con organismos multilaterales. En reconocimiento a la labor realizada en la zona, fortaleciendo los lazos comerciales entre España y Estados Unidos, Caja Madrid ha sido galardonada con el premio *Empresa del Año* en Estados Unidos concedido por la Cámara de Comercio Española en Miami.

En cuanto a la Dirección de Instituciones Financieras Institucionales, a lo largo de 2004 se ha fomentado la venta cruzada y la búsqueda de oportunidades de negocio, destacando la promoción conjunta con las áreas de producto de operaciones de titulización, de productos derivados y estructurados, de distribución de renta fija o de asesoramiento financiero. Así Caja Madrid, ha participado en operaciones de renta fija de emisores financieros (HSH Nordbank, Montepío Geral y HSBC, entre otros) y en un proyecto de asesoramiento para la modernización de diversas entidades financieras latino americanas. Por otro lado, se ha potenciado el negocio el negocio de comercio exterior y corresponsales, mediante la implantación de un nuevo sistema de líneas que permite agilizar al máximo la operativa en este campo.

• Finanzas Corporativas

Las actividades desarrolladas por la Dirección de Negocio de Finanzas Corporativas en el ejercicio 2004 se han visto condicionadas por algunas circunstancias relevantes: mayor competencia en la financiación de proyectos, derivada del concurso de nuevas entidades atraídas por la actividad; inicio de la generación de productos institucionales de inversión con subyacente de project finance; mayor número de proyectos de financiación de adquisiciones; innovaciones instrumentales en el ámbito de la financiación de activos en el mercado español; y un cierto despegue del uso de productos de inversión y financiación estructurada por parte de medianas y pequeñas empresas y de administraciones locales.

En el conjunto del negocio de financiación estructurada, dentro de la Dirección de Negocio Adjunta de Corporate Finance, la cartera de préstamos vinculados a este tipo de operaciones supera los 3.000 millones de euros. La inversión bruta correspondiente al ejercicio 2004 se ha situado por encima de los 600 millones de euros.

En el ámbito del asesoramiento financiero, Caja Madrid presta a sus clientes servicios relacionados con operaciones de fusiones y adquisiciones, salidas a bolsa y ofertas públicas de venta de acciones, valoración de empresas y búsqueda de oportunidades de inversión o de socios extranjeros. A lo largo de 2004 ha estado presente como asegurador en la mayoría de las operaciones de bolsa realizadas en el mercado español y ha participado como asesor en numerosas operaciones corporativas en sectores tales como los de alimentación, biotecnología y papel, logrando 10 mandatos.

• *Tesorería y Gestión de Carteras*

Desde la Dirección de Negocio Adjunta de Tesorería se gestiona la liquidez y el riesgo de tipo de cambio de Grupo Caja Madrid. Paralelamente, se desarrolla la actividad de negociación en los mercados monetarios y de renta variable, así como la labor de creación de mercado de deuda pública, tanto en el segmento de Bonos y Obligaciones del Estado como en el de Letras del Tesoro.

En el ejercicio 2004 Caja Madrid ha ratificado su compromiso y su significativa presencia en los mercados monetarios. Asimismo, ha mantenido su condición de creador de Mercado en Letras del Tesoro, siendo una de las entidades más destacadas en este producto, tanto en el segmento mayorista (mercado interbancario) como en el de la distribución a clientes.

En cuanto a la Dirección de Negocio Adjunta de Gestión de Carteras, durante el año 2004 las bolsas han registrado amplios movimientos laterales con volatilidades en niveles mínimos; los tipos de interés se han mantenido bajos en todos sus plazos y con pendientes elevadas; los diferenciales de crédito han continuado estrechándose; y, por último, después de la apreciación que se anotó en los primeros meses del año frente al euro, el dólar ha terminado depreciándose de manera significativa. Todo ello, en un escenario geopolítico y económico complejo e incierto, con episodios de terrorismo (11M en Madrid), elecciones en Estados Unidos y un petróleo que ha llegado a alcanzar los 55 dólares/barril.

En cuanto al riesgo de crédito, los diferenciales pagados respecto al activo libre de riesgo han seguido disminuyendo a lo largo del año. Esta evolución se ha apoyado, por un lado, en los sólidos perfiles financieros de las empresas, como consecuencia de los esfuerzos realizados en la reducción de costes y de la escasa inversión, y por otro, en factores técnicos de mercado, como la reducida emisión de deuda y la proliferación de productos derivados. A pesar de la mejora en los fundamentos financieros de las empresas, indicativos de una menor probabilidad de impago, Caja Madrid ha continuado con la venta de activos en cartera, ya que los diferenciales de crédito actuales se consideran insuficientes como para compensar el riesgo.

Finalmente, se ha continuado la labor de investigación y desarrollo, perfeccionando los sistemas de información (Barra Credit), para hacer más eficiente la gestión, e incorporando nuevas clases de activos, que mejorarán sustancialmente los parámetros de rentabilidad y riesgo de las carteras.

• *Mercado de Capitales*

En 2004 la actividad de la Dirección de Negocio de Mercado de Capitales se ha incrementado en los distintos mercados de crédito.

La División de Originación y Sindicación del Grupo Caja Madrid ha actuado en dos frentes: uno destinado a las operaciones domésticas y otro a las internacionales.

Durante el 2004 la División intervino en 123 operaciones con un volumen global de aseguramiento que superó los 10 miles de millones de euros repartidos entre préstamos sindicados, emisiones y renta variable.

En el ámbito internacional, Caja Madrid ha intervenido en 59 operaciones entre préstamos sindicados y emisiones. Por países, la mayor parte del negocio se ha distribuido entre Francia (49%), Bélgica (15%), Italia (13%), Suiza (8%) y Alemania (4%). En lo referente a los diversos rankings de entidades directoras y aseguradoras de operaciones en el euromercado, Caja Madrid continúa formando parte del Top 50 (Fuente: Capital Data).

En cuanto a la gestión de emisiones propias, a principios de septiembre el Grupo Caja Madrid renovó por un año más su Programa de Emisión de Valores de Renta Fija Simple, acogiéndose a la Circular 2/1999 de la CNMV, que introduce la posibilidad de elaborar Programas de Emisiones bajo legislación española.

Al amparo de dicho Programa, pueden emitirse Cédulas Hipotecarias y Territoriales, Obligaciones o Bonos Simples, Obligaciones o Bonos Subordinados, hasta el límite máximo del Importe global del Programa que es de 15.000 millones de euros en total.

En el año 2004 el mercado de Cédulas Hipotecarias, en el que Caja Madrid fue pionero, se ha afianzado como el segundo mercado en importancia por su actividad a nivel europeo, junto con el de emisiones de bonos hipotecarios alemanes (*pfandbriefe*).

Caja Madrid ha lanzado en 2004 una emisión institucional de cédulas hipotecarias a un plazo de siete años por un importe de 2.000 millones de euros y ha participado en tres operaciones de emisión de cédulas multicedentes (Cédulas TdA III, IV y V), con importes de 305, 315 y 105 millones de euros y plazos de 12, 5 y 15 años, respectivamente.

En 2004 la financiación vía empréstitos se ha concentrado en el Programa Doméstico de Emisiones de Valores de Renta Fija Simple registrado en la CNMV. El volumen emitido en deuda senior institucional de Caja Madrid a través de este Programa se ha situado en 4.250 millones de euros mediante tres emisiones. Además, en julio se lanzó una emisión de deuda subordinada por importe de 250 millones de euros a un plazo de 10 años, dirigida al segmento institucional.

El Programa de Emisión de Euro Medium Term Notes (EMTNs) ha permanecido inactivo. A 31 de diciembre de 2004 quedan vivos 5,115 millones de euros.

EMISIONES INSTITUCIONALES VIVAS MADRID FINANCE BV (Datos en MM€ a 31/12/04)

Fecha inicio	Fecha vto.	1ª Call	Divisa emisión	Nominal divisa	Nominal euros	Cupón
10/07/2003	11/01/2005	-	EUR	200,000	200,000	E+0,01%
25/02/2002	25/02/2005	-	EUR	300,000	300,000	E+0,05%
16/09/2003	17/03/2005	-	EUR	1.000,000	1.000,000	E+0,01%
18/03/2003	18/03/2005	-	EUR	750,000	750,000	E+0,02%
07/04/2003	07/04/2005	-	EUR	250,000	250,000	E+0,05%
23/05/2003	23/05/2005	-	EUR	250,000	250,000	E+0,05%
28/11/2000	28/11/2005	-	USD	500,000	367,080	L+0,0625%
19/12/2003	12/01/2006	-	EUR	650,000	650,000	E+0,06%
12/05/2003	12/05/2006	-	EUR	1.000,000	1.000,000	E+0,06%
22/05/2003	22/05/2006	-	EUR	100,000	100,000	E+0,06%
27/06/2003	27/06/2006	-	GBP	50,000	70,917	L+0,035%
19/09/1996	19/09/2006	-	JPY	3.000,000	21,482	6,7984%
11/04/1997	19/12/2007	-	NOK	290,000	35,209	6,40%
29/10/1999	29/10/2009	-	EUR	22,000	22,000	CMS
17/06/1999	17/06/2011	17/06/2005	NOK	250,000	30,353	6,52%
06/05/2002	01/04/2032	-	EUR	7,985	7,985	Estructurado
18/03/1999	18/03/2039	18/03/2009	EUR	60,000	60,000	6,09%
Total Saldo Vivo (31/12/2004)					5.115,026	

En 2004 se ha continuado construyendo y gestionado la curva de crédito de Caja Madrid mediante la emisión de instrumentos con vencimientos entre 1 y 15 años. En la actualidad, Caja Madrid es el emisor con más vencimientos diferenciados en el mercado, contando con emisiones *jumbo* de cédulas hipotecarias que vencen en los años 2006, 2009, 2010, 2011, 2012, 2014 y 2016.

C) Banca Privada

La actividad de banca privada del Grupo Caja Madrid se desarrolla a través de Altae Banco, y está centrada en la gestión de patrimonios, siendo su cliente potencial tanto las personas físicas como jurídicas con un alto nivel de patrimonio y/o de ingresos, con unas necesidades de gestión financiero fiscal muy especializadas. El siguiente cuadro resume el volumen de negocio de Altae Banco al cierre del ejercicio 2004:

Altae Banco

Volumen de negocio (miles de euros)	2004	2003	2002	Variaciones	
				% 04/03	% 03/02
Recursos gestionados	2.588.886	1.790.293	1.229.689	44,6	45,6
carteras asesoradas	2.166.397	1.450.331	921.940	49,4	57,3
carteras gestionadas	422.489	339.962	307.749	24,3	10,5
Préstamos y créditos	11.657	9.205	10.130	26,6	-9,1
Avales	156.345	306.595	289.646	-49,0	5,9
Total	2.756.888	2.106.093	1.529.465	30,9	37,7

Nota: En las **carteras asesoradas**, es el cliente quién opera, proporcionando Altae Banco toda aquella información que le pueda ser útil para optimizar el rendimiento de sus inversiones, mientras que en las **carteras gestionadas**, es la Entidad quién actúa por nombre y cuenta del cliente, siempre dentro de las especificaciones fijadas en un contrato de gestión.

D) Corporación Financiera

Creada en 1988, Corporación Financiera Caja Madrid constituye un elemento clave en la estrategia de diversificación de actividades del Grupo Caja Madrid.

Corporación Financiera Caja Madrid es la cabecera de un holding de empresas que en los últimos años ha venido operando principalmente en las siguientes líneas de negocio: Gestión e Intermediación de activos financieros, Banca Privada, Seguros, Inmobiliaria y Promoción y Participación Empresarial; a través de sociedades en las que ostenta una participación mayoritaria o paritaria en aquellas constituidas para el desarrollo de alianzas en sectores estratégicos.

A lo largo de 2004 Corporación Financiera Caja Madrid ha continuado con el proceso de consolidación de las alianzas formalizadas en 2000 con los grupos Mapfre y FCC para el desarrollo conjunto de negocios de seguros e inmobiliario, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2004 el volumen de inversión a su coste de adquisición se sitúa en 1.228.068 miles de euros, sin variación porcentual significativa con respecto al año anterior.

Para el desarrollo de su actividad, Corporación Financiera Caja Madrid, S.A. dispone de un capital social de 652 millones de euros (100% titularidad de Caja Madrid), habiendo aprobado dividendos en el ejercicio 2004 por importe de 57,2 millones de euros.

Al cierre del ejercicio 2004 el volumen de negocio gestionado por Corporación Financiera Caja Madrid asciende a 24.237 millones de euros, un 16,1% más que en 2003. De este total, 10.875 millones de euros corresponden al patrimonio administrado en fondos de inversión, 2.661 millones a fondos de pensiones, 7.455 millones al patrimonio gestionado por Mapfre-Caja Madrid Holding (49%), 2.589 millones a recursos gestionados por Altae Banco, 345 millones al inmovilizado neto de Realía Business (49,16%) y 452 millones a inversiones empresariales.

Corporación Financiera Caja Madrid

Resumen de la actividad (en miles de euros y %)	2004	2003	2002	Variación	
				% 04/03	% 03/02
Fondos de Inversión (Gesmadrid)	10.874.655	9.296.471	8.235.066	17,0	12,9
Fondos de pensiones (Caja Madrid Pensiones)	2.660.678	2.266.561	1.908.513	17,4	18,8
Patrimonio Gestionado (Mapfre-Caja Madrid Holding) (*)	7.454.661	6.931.943	5.738.039	7,5	20,8
Recursos Gestionados (Altae Banco Privado)	2.588.886	1.790.293	1.229.689	44,6	45,6
Inmovilizado neto (Realía) (**)	345.048	310.149	259.893	11,3	19,3
Patrimonio gestionado (***) (1)	23.785.352	20.415.623	17.122.287	16,5	19,2
Inversiones empresariales (2)	451.582	455.074	172.940	-0,8	163,1
Inversiones en empresas del Grupo	271.643	271.583	256.083	0,0	6,1
Inversiones en empresas asociadas	949.776	954.664	859.370	-0,5	11,1
Inversiones en otras empresas	6.649	2.511	68	164,8	3.592,6
Otras inversiones empresariales (3)	1.228.068	1.228.758	1.115.521	-0,1	10,2
Negocio gestionado (1+2)	24.236.934	20.870.697	17.295.227	16,1	20,7
Volumen de actividad de Caja Madrid Bolsa	54.011.882	41.277.505	37.800.319	30,9	9,2
Volumen de actividad inmobiliaria Realía	574.641	470.305	410.445	22,2	14,6
Volumen de actividad de Tasamadrid (4)	47.269.670	32.317.160	23.182	46,3	139.306,3

(*) Incluye el 49% de Fondos de Inversión y de Pensiones + Reservas Matemáticas del Holding de Seguros y deduce los Unit Linked

(**) Incluye el 49,16% de del Inmovilizado neto del Holding Inmobiliario

(***) Deducidos Unit Linked

(1) Patrimonio Gestionado por Entidades de Corporación Financiera

(2) Cartera de Participadas gestionada por la Dirección de Negocio de Desarrollo Empresarial (DNDE)

(3) Resto de Participadas de Corporación Financiera

(4) Volumen de Inmuebles tasados. No incluyen certificaciones de obra

- **Negocio de gestión de inversiones**

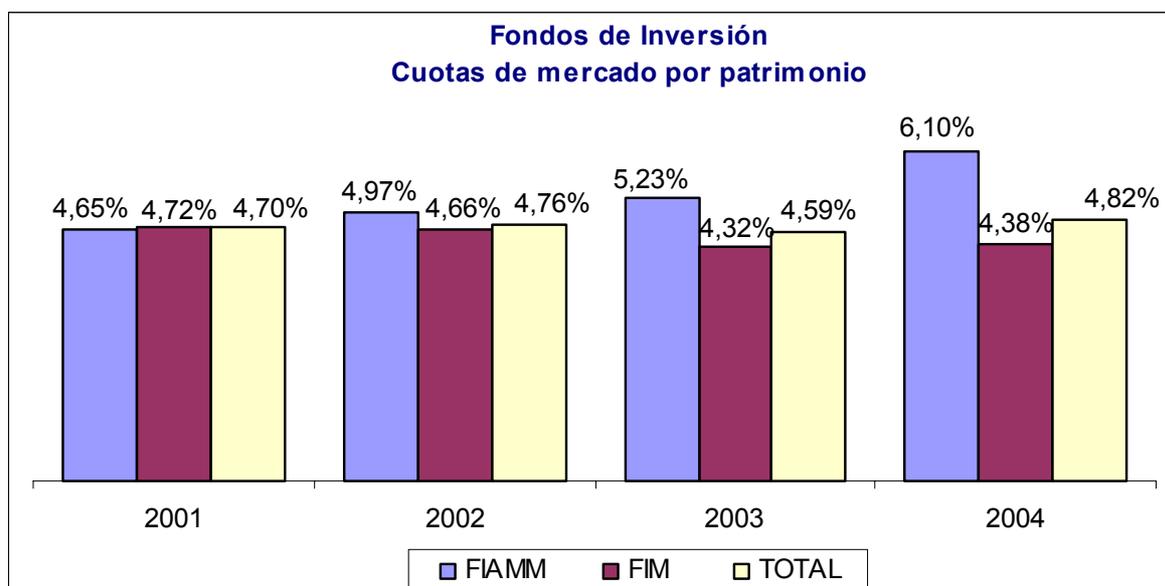
Gesmadrid

Al término del ejercicio 2004 el patrimonio de fondos gestionado por Gesmadrid asciende a 10.594 millones de euros, excluidos el fondo inmobiliario y las SICAV, con un aumento del 16,6% en el año. Su cuota de mercado se sitúa en el 4,82%, frente al 4,59% de 2003. Por categorías de fondos, destacan los crecimientos del patrimonio de los fondos de renta fija (25,3%), de los mixtos (23,1%), de los de renta variable (21,5%), de los garantizados (15,7%) y de los FIAMM (15,0%). Por su parte, los fondos globales registraron una disminución en su patrimonio del 37,6%. Sobresale también el incremento del patrimonio del fondo inmobiliario (71,7%), cerrando el año con 104 millones de euros y una cuota de mercado del 2,38%.

A lo largo del año Gesmadrid ha continuado ampliando su gama de productos con dos nuevos fondos garantizados que destacan por su novedosa estructura: *Caja Madrid Titanes* y *Caja Madrid Titanes II*. Su lanzamiento ha supuesto la introducción en el mercado español del índice *Dow Jones Global Titans 50* en forma de producto. Adicionalmente, se ha renovado la garantía de otros siete fondos, adaptando sus estructuras a la evolución de los mercados, para aprovechar las potenciales subidas de tipos de interés o de los índices bursátiles.

Las 37 SIMCAVs gestionadas por Gesmadrid alcanzan a finales de 2004 un patrimonio de 176.760 miles de euros.

Gesmadrid ha renovado un año más el certificado de calidad otorgado por AENOR, lo que refleja la importancia otorgada a la calidad, tanto interna como externa.



Fuente: Inverco

Gesmadrid (*)

Fondos de Inversión: patrimonio y captaciones					
(miles de euros)	2004	2003	2002	Variación	
				% 04/03	% 03/02
Valor patrimonial					
FIAMM	3.452.840	3.003.447	2.635.640	15,0	14,0
FIM	7.140.786	6.079.714	5.492.272	17,5	10,7
Subtotal	10.593.626	9.083.161	8.127.912	16,6	11,8
Fondo Inmobiliario	104.269	60.731	-	71,7	-
SICAV	176.760	152.579	107.154	15,8	42,4
Total patrimonio	10.874.655	9.296.471	8.235.066	17,0	12,9
Captaciones netas					
FIAMM	473.808	327.320	541.343	44,8	-39,5
FIM	716.919	390.196	-674.076	83,7	-157,9
Subtotal	1.190.727	717.516	-132.733	66,0	-640,6
Fondo Inmobiliario	39.733	60.426	-	-34,2	-
SICAV	17.722	41.443	13.281	-57,2	212,0
Total captaciones	1.248.182	819.385	-119.452	52,3	-786,0

(*): Participada al 70% por Corporación Financiera.

Caja Madrid Pensiones

Al cierre de 2004 Caja Madrid Pensiones gestiona un patrimonio de 2.661 millones de euros, un 17,4% más que hace un año. En planes individuales, el crecimiento ha sido del 19,1%, lo que le otorga una cuota de mercado del 5,51% en este sistema (Fuente: Inverco). El volumen de aportaciones netas (suma de las aportaciones brutas directas de los participes y promotor, mas las movilizaciones netas, menos las prestaciones y supuesto de liquidez) se ha situado en 305.626 miles de euros, de los que 263.273 miles corresponden al sistema individual, un 12,3% más que en 2003, las más elevadas en la historia de la sociedad por segundo año consecutivo. El número de clientes ha ascendido a 256. 835, un 10,4% más en términos anuales.

La variación positiva producida en las aportaciones netas del sistema individual de 28.840 miles de euros, entre 2004 y 2003 se debe a la combinación de varios factores:

Las aportaciones brutas aumentaron en 32.655 miles de euros respecto a la cifra obtenida por este concepto el año anterior.

Por otra parte, las movilizaciones netas arrojaron un saldo positivo en 2004 de 48.270 miles de euros frente a 31.406 miles de euros en 2002, lo que supone una variación anual de 16.864 miles de euros. Las prestaciones pagadas y supuestos de liquidez se redujeron en 20.679 miles de euros respecto al mismo periodo del año anterior.

Caja Madrid Pensiones concede especial importancia a la calidad, tanto interna como externa, habiendo renovado en 2004, conforme a los nuevos requisitos de la norma, el certificado de calidad otorgado por AENOR.

Caja Madrid Pensiones (*)

Volumen de actividad (miles de euros)	2004	2003	2002	Variaciones	
				% 04/03	% 03/02
Volumen patrimonial					
Planes de pensiones individuales	2.035.845	1.709.686	1.421.882	19,1	20,2
Planes de pensiones colectivos	624.833	556.875	486.631	12,2	14,4
Total patrimonio gestionado	2.660.678	2.266.561	1.908.513	17,4	18,8
Aportaciones netas					
Planes de pensiones individuales	263.273	234.434	161.646	12,3	45,0
Planes de pensiones colectivos	42.353	38.746	37.078	9,3	4,5
Total aportaciones	305.626	273.180	198.724	11,9	37,5

(*): Participada al 70% por Corporación Financiera.

- **Negocio de intermediación bursátil**

Caja Madrid Bolsa

En 2004 se ha mantenido la positiva tendencia bursátil iniciada en 2003, anotándose el Ibex-35 una ganancia anual del 17,4%. La atractiva valoración del mercado y de las empresas ha pesado más en las decisiones de inversión que la incertidumbre provocada por el fuerte aumento del precio del petróleo y por la persistencia de un escenario geopolítico de riesgo. Con esta evolución, la bolsa ha sido una opción atractiva frente a otras alternativas de inversión.

En este contexto, Caja Madrid Bolsa ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 6,6 millones de euros, con un incremento del 42,5%. Esta ha venido acompañada de un volumen de contratación en renta variable de 50.031 millones de euros, alcanzando en el ámbito de entidades nacionales una cuota de mercado del 6,59% y el 5º puesto del ranking.

Caja Madrid Bolsa ha estado presente un año más en prácticamente todas las operaciones societarias del mercado, adjudicándose algunas de las más importantes, como la ampliación de capital de Corporación Mapfre, las OPVs de Fadesa, Telecinco y Cintra y las OPAs de Metainversión, CTI e Inmobiliaria Valenciana. Además, ha participado como agente de los programas de *stock options* de Sogecable e Indra.

En 2004 su portal en internet se ha convertido en uno de los más avanzados desde el punto de vista de la calidad y el conjunto de servicios que ofrece a clientes y usuarios, siendo pionero en la utilización de las últimas tecnologías en la provisión de información en tiempo real.

Finalmente, Caja Madrid Bolsa ha afianzado su prestigio en el análisis de los mercados de valores europeos, con un asesoramiento amplio y de calidad, gracias al desarrollo del proyecto European Securities Network (ESN), que abarca ya 11 países.

Caja Madrid Bolsa (*)

Volumen de actividad (miles de euros)	2004	2003	2002	Variaciones	
				% 04/03	% 03/02
Contratación renta variable	50.031.222	37.060.965	35.054.669	35,0	5,7
Intermediación renta fija	3.980.660	4.216.540	2.745.650	-5,6	53,6
Aseguramiento y colocación	12.310	-	5.830	-	-100,0
Fondos Inversión comercializados (Patrimonio)	24.200	20.720	16.700	16,8	24,1
Opciones y futuros (nº de contratos)	445.658	434.894	501.509	2,5	-13,3
Total	54.011.882	41.277.505	37.800.319	30,9	9,2

(*): Participada al 70% por Corporación Financiera.

- **Negocio de seguros**

Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras

La actividad global de las aseguradoras integradas en Mapfre-Caja Madrid Holding se ha materializado en un patrimonio gestionado de 15.214 millones de euros, un 7,5% más que al cierre de 2003. De este importe, 11.541 millones de euros, el 75,9%, corresponden a reservas matemáticas.

El volumen anual de primas se ha situado en 4.264 millones de euros, un 26,5% más que en el año anterior. Los seguros de vida han aportado el 43,3%, con 1.847,6 millones de euros; los seguros generales han alcanzado los 1.021,1 millones de euros, con un aumento del 14,0%; las primas de seguros de enfermedad han ascendido a 315,6 millones de euros, con una subida anual del 13,4%; y por último, las primas de empresas se han situado en 1.079,9 millones de euros, tras crecer un 97,7% en el año.

Negocio seguros: Mapfre-Caja Madrid Holding (*)

Volumen de actividad (miles de euros)	2004	2003	2002	Variaciones	
				% 04/03	% 03/02
Volumen patrimonial					
Fondos de inversión	2.648.080	2.341.680	1.968.700	13,1	18,9
Fondos de pensiones	1.024.775	853.000	680.900	20,1	25,3
Reservas matemáticas	11.540.738	10.952.143	9.060.683	5,4	20,9
Total patrimonio	15.213.593	14.146.823	11.710.283	7,5	20,8
Aportaciones y primas netas					
Primas seguros vida	1.847.631	1.651.353	2.229.553	11,9	-25,9
Primas seguros generales	1.021.108	895.941	786.589	14,0	13,9
Primas seguros de enfermedad	315.593	278.244	245.164	13,4	13,5
Primas de empresas	1.079.918	546.160	431.037	97,7	26,7
Total aportaciones	4.264.250	3.371.698	3.692.343	26,5	-8,7

(*) Cifras referidas al 100% de la actividad. Corporación Financiera Caja Madrid posee una participación en el holding del 49%

- **Negocio inmobiliario**

El negocio inmobiliario de Corporación Financiera Caja Madrid se ha realizado en 2004 a través del Grupo Realía, dedicado a la promoción, gestión patrimonial y servicios, y de Tasamadrid, S.A., orientada a servicios de tasación y valoración.

Realía Business, S.A.

Esta sociedad opera en tres áreas de negocio:

- Promoción de productos inmobiliarios, principalmente viviendas de primera y segunda residencia, aunque diversificándose hacia otros mercados como el industrial y el de gestión del suelo.
- Gestión integral de edificios singulares propios en régimen de alquiler, destinados a oficinas y centros comerciales situados en enclaves estratégicos de las principales ciudades españolas.
- Servicios diversos, gestionados por dos empresas filiales: Cismisa, especializada en la comercialización de servicios inmobiliarios, y TMI, encargada del mantenimiento integral de edificios, incluida la inspección técnica de edificios.

La actividad de Realía Business en el año 2004, considerando el 100% del holding, se resume en las siguientes cifras.

Negocio inmobiliario: Realía Business (*)

Volumen de Actividad (miles de euros, número, m ² y %)	2004	2003	2002	Variaciones	
				% 04/03	% 03/02
Volumen de negocio	574.641	470.305	410.445	22,2	14,6
Promociones	482.128	388.352	337.305	24,1	15,1
Arrendamientos	82.392	72.786	64.083	13,2	13,6
Servicios	10.121	9.167	9.057	10,4	1,2
Viviendas entregadas (nº)	1.692	1.979	1.994	-14,5	-0,8
Viviendas vendidas	1.528	1.432	1.639	6,7	-12,6
Viviendas pendientes de entrega	1.695	1.859	2.400	-8,8	-22,5
Superficie en alquiler (em m ²)	353.428	325.210	286.403	8,7	13,5
Grado ocupación (%)	97	95	1	2	94
Reserva suelo					
superficie bruta	9.247.925	8.899.868	7.418.852	3,9	20,0
superficie edificable	2.848.642	2.758.490	2.302.349	3,3	19,8
Resultado antes de impuestos	177.422	148.575	94.329	19,4	57,5
Inmovilizado Neto	345.048	310.149	259.893	11,3	19,3

(*) Cifras referidas al 100% de la actividad. Grupo Caja Madrid tiene una participación en Realía Business del 49,16%.

En 2004 el negocio de promoción del Grupo ha mantenido un alto nivel de actividad con más de 9.000 viviendas gestionadas y 1.692 viviendas entregadas contando con un banco de suelo superior a los 9 millones de m². Las ventas comprometidas han ascendido a 493 millones de euros, las reservas a 103 millones de euros y las ventas escrituradas alcanzaron los 482 millones de euros, un 24,1% más que en el año anterior.

Los ingresos de la actividad patrimonial se han elevado a 82.392 miles de euros y los de servicios a 10.121 miles de euros. El nivel de ocupación del alquiler de la superficie sobre rasante se ha situado en el 97% y el de la superficie bajo rasante en el 94%.

Realia Business se ha situado en 2004 en la media de las empresas cotizadas en margen (19%) y rentabilidad en recursos propios (20,4%).

Las inversiones más importantes realizadas por el Grupo Realía en 2004 han sido las siguientes:

- En el área de patrimonio, se ha comprado: en Madrid, el edificio Los Cubos en la calle Albacete 5, con una superficie de 18.324 m² sobre rasante y 334 plazas de aparcamiento; en Logroño, una nave industrial con una superficie de 36.332 m² sobre rasante; y en Murcia, un solar con una edificabilidad de 30.000 m² de uso comercial. Además, han continuado los proyectos de centros comerciales en Leganés y Guadalajara. El total de la inversión en patrimonio ha sido 92,8 MM €
- En el área de promociones, ha proseguido la consolidación con la compra de suelo en el ámbito de sus delegaciones y en nuevas zonas de influencia, incrementando así la diversificación geográfica.
- Asimismo, se ha aumentado la expansión internacional a través de un acuerdo con un socio local para realizar promociones en Polonia.

Tasamadrid, S.A.

Tasamadrid ha mantenido en 2004 su liderazgo en la Comunidad de Madrid y la tercera posición en el ranking de tasadoras en el ámbito nacional, tanto por volumen de facturación como por número de informes. Durante el año se han realizado 123.336 informes de tasación, un 15,8% más que en 2003, alcanzando una facturación de 28,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 20,6% con respecto al ejercicio anterior. Por su parte, el beneficio antes de impuestos se sitúa en 10,1 millones de euros, un 33,6% superior al obtenido en 2003.

Los mayores crecimientos corresponden al segmento de clientes externos, que ha aumentado su peso relativo en el volumen de negocio de la sociedad hasta el 17,5%, frente al 10% del ejercicio 2003. Esta evolución se ha visto impulsada por una activa política comercial, el esfuerzo de innovación tecnológica y la vocación de mejora continua, que se han plasmado tanto en el producto como el servicio, y que han permitido ofrecer a los clientes un valor añadido con relación a la competencia.

Por otra parte, se ha potenciado la captación de negocio a través de canales alternativos y, en especial, de internet. Como resultado, en 2004 se han realizado más de 13.300 valoraciones de viviendas individuales *on line*, un 92,4% más que en el año anterior.

Pero sin duda la gran apuesta del ejercicio ha consistido en la diversificación de servicios a través de Tasamadrid Consultoría y Gestión. En la actualidad se trabaja en la realización de diversos servicios inmobiliarios complementarios, tales como: inspecciones técnicas de edificios, oficinas de control técnico, estudios geotécnicos y estudios económicos y de mercado, entre otros.

- **Negocio de desarrollo empresarial**

La Dirección de Negocio de Desarrollo Empresarial tiene como misión el desarrollo de la cartera de participaciones y la creación y desarrollo de empresas, dentro de la Unidad de Corporación Financiera.

Tras el esfuerzo inversor realizado en el ejercicio anterior, el año 2004 ha supuesto para la Dirección de Negocio de Desarrollo Empresarial un período de consolidación de sus participaciones.

A 31 de diciembre de 2004 la cartera gestionada presenta el siguiente desglose:

Negocio de Desarrollo Empresarial: DNDE

Inversión gestionada (miles de euros)	2004	2003	2002	Variación	
				% 04/03	% 03/02
cartera rotación	104.571	88.192	72.196	18,6	22,2
c.rotación propia	94.053	77.674	61.678	21,1	25,9
Criesgo Madrid	10.518	10.518	10.518	0,0	0,0
Cartera empresarial	343.827	363.698	221.957	-5,5	63,9
Cotizadas	207.527	248.666	128.817	-16,5	-
Infraestructuras	92.575	80.114	60.871	15,6	31,6
Salud y 3º edad	43.136	34.329	31.680	25,7	8,4
Otros sectores	589	589	589	0,0	0,0
Instrumentales	2.059	2.059	6.479	0,0	-68,2
Otras participaciones	1.125	1.125	1.125	0,0	0,0
Total inversión gestionada	451.582	455.074	301.757	-0,8	50,8

▪ La Dirección de Negocio se estructura en seis **divisiones**, con una organización mixta por sectores y tipo de participaciones.

- La **División de Infraestructura, Energía y Transportes** gestiona los intereses del Grupo en siete autopistas en todo el territorio nacional (M-45, Ruta de los Pantanos, Autopista Central Gallega, Autopista de Circunvalación de Alicante, R-2, R-3 y R-5), en Transportes Ferroviarios de Madrid (el conocido Tren de Arganda-Madrid) y en Generaciones Especiales I, empresa dedicada a las energías renovables.

- En el sector de salud, la actividad, dirigida desde la **División de Salud y Tercera Edad**, se concentra en tres hospitales (Madrid, Baleares y Canarias) y tres clínicas. Esta División, incorpora también la participación en Mapfre-Quavitae, empresa líder en el mercado español de servicios de atención a personas mayores, que gestiona 15 residencias con un total de 2.939 plazas, 21 centros de día y servicios de teleasistencia y ayuda a domicilio para más de 40.000 personas. Además, otras seis residencias se encuentran actualmente en fase de desarrollo.

- La **División de Capital Riesgo** gestiona una cartera de participaciones en diversos sectores a través de la sociedad Capital Riesgo Madrid, en la que la Comunidad de Madrid tiene una participación mayoritaria.

- La **División de Ocio** se encarga de la gestión de la participación en el Parque Biológico de Madrid, sociedad dedicada a la explotación de Faunia, el parque temático de la naturaleza de Madrid.

- La **División de Otros Sectores** engloba aquellas participaciones en empresas que, bien por el sector de actividad o bien por el tipo de participación, no encajan en el ámbito de las restantes divisiones.

- Por último, la **División de Participaciones Bursátiles e Instrumentales**, gestiona el resto de participaciones, en especial, las participaciones en empresas cotizadas (Sogecable, NH Hoteles y Sotogrande), así como aquellas de menor importancia no relacionadas directamente con la actividad de la Dirección de Negocio de Desarrollo Empresarial (Instrumentales).

▪ De la actividad llevada a cabo en el año, y por lo que se refiere a **nuevas inversiones**, destacan las siguientes:

- La adquisición del 23% de Atisae, sociedad líder en el mercado español en el sector de “evaluación de la conformidad”, que abarca entre otras las siguientes actividades: inspección técnica de vehículos, inspecciones reglamentarias y voluntarias y prestación de servicios de prevención de riesgos laborales, de asistencia técnica y de consultoría, auditoría y formación en gestión de calidad, medio ambiente, salud y seguridad.

- La adjudicación al consorcio formado por el Grupo Caja Madrid, ACS Dragados y AUMAR de la construcción y explotación durante 30 años de la autopista de peaje que circunvalará Alicante; para tal fin han constituido la sociedad Ciralsa, S.A.C.E., en la cual la participación del Grupo Caja Madrid es del 25%.

- Adicionalmente, la Dirección de Negocio se encuentra inmersa en varios procesos de licitación para la construcción y explotación de diversos tipos de infraestructuras y para distintos sectores de actividad.

- Aparte de estas nuevas operaciones, a través de la Sociedad de Promoción y Participación Empresarial se ha incrementado la inversión en algunas de las participaciones ya existentes, fundamentalmente en los sectores de infraestructuras y tercera edad. Las más significativas corresponden a las efectuadas en Mapfre-Quavita, Alazor Inversiones (R-3 y R-5), Autopista del Henares (R-2) y Transportes Ferroviarios de Madrid, con una inversión global superior a los 30 millones de euros.

- Por último, Capital Riesgo Madrid ha iniciado un nuevo ciclo inversor con tres nuevas participaciones (Recytel, Gredos y Kilowatt) y una inversión comprometida, pendiente de realizar, de 1,5 millones de euros.

- Dentro de los ciclos habituales de vida de las operaciones en el negocio de desarrollo empresarial, en 2004 se han materializado cinco **desinversiones**: Adipán, Altos del Voltoya, Aries Complex, Ciencia Oftal y Bosques Naturales, con la obtención de 1,9 millones de euros de plusvalía.

- Por otro lado, a lo largo del año se han llevado a cabo diversas **alianzas estratégicas** que ofrecen un elevado desarrollo potencial.
 - En el sector de salud, en noviembre se alcanzó un acuerdo con el Grupo NISA, grupo hospitalario con fuerte implantación en Levante, para el desarrollo del futuro Hospital Pardo de Aravaca. Situado en la zona norte de Madrid, este hospital dará servicio a más de 500.000 personas, estando prevista su apertura a finales de 2005.

 - A través de la compra de las participaciones de Corporación Alba y JP Morgan, el Grupo Mapfre ha elevado su participación en Quavitae hasta el 57%, manteniendo el Grupo Caja Madrid el 43% restante. Esta nueva configuración societaria ha dado lugar a un nuevo avance en la alianza estratégica entre los Grupos Mapfre y Caja Madrid para desarrollar el proyecto Mapfre-Quavitae.

- Por último, cabe mencionar **otras operaciones de interés** realizadas en 2004:
 - Parque Biológico de Madrid ha potenciado el área de negocio de eventos, mediante la construcción de un pabellón con capacidad para 1.200 personas, en el que se celebran actividades tanto particulares como empresariales. Durante el año se han llevado a cabo 142 actos de esta naturaleza. El número de visitantes del parque ha crecido un 25% con respecto al año anterior, alcanzando la cifra de 557.000.

 - Dentro del nuevo plan de negocios de Sinae Energía y Medioambiente, aprobado a finales del 2003, se ha procedido a fusionar sus activos con los de Generaciones Especiales, dando lugar a una nueva sociedad, Generaciones Especiales I, desde la que se ha emprendido un proceso de creación de nuevos parques eólicos en todo el territorio nacional.

E) Caja Madrid e-business

El ejercicio 2004 se ha caracterizado por la continua evolución de los portales e iniciativas gestionados por Caja Madrid e]business, de acuerdo con el planteamiento estratégico inicial del Grupo en internet y con su apuesta por el desarrollo tecnológico como pilar fundamental del objetivo de mejora continua, proporcionando productos, servicios y herramientas de valor añadido. La inversión global durante en ejercicio, superó los 16 millones de euros.

Se han seguido incorporando nuevos desarrollos en los portales de banca transaccional, que refuerzan la importante posición que presenta el canal internet, a través del cual se realiza ya más del 15% de la operativa habitual. El volumen de transacciones realizadas ha crecido un 60% en 2004; más de un 65% las efectuadas en la Oficina Internet para clientes particulares y por encima del 35% las de la Oficina Internet Empresas. Al término del ejercicio, 1,7 millones de clientes particulares operan con la Oficina Internet, un 22,4% más que en 2003. El crecimiento de los usuarios de la Oficina Internet Empresas ha sido del 20%, superando los 120.000. Los portales de Caja Madrid han tenido en el año más de 48 millones de visitas.

A continuación se detallan las principales iniciativas implantadas a lo largo del año:

• Portal Caja Madrid

Con objeto de facilitar aún más a los usuarios el acceso a la información, se ha llevado a cabo un proceso de renovación del Portal Caja Madrid. Este proceso, desarrollado en sintonía con las mejores prácticas de las principales entidades financieras internacionales y con los hábitos más comunes de los clientes de portales bancarios, abarca desde desarrollos tecnológicos orientados a la optimización de los recursos a mejoras en el diseño y en la presentación de la información.

• Portales de negocio dirigidos a clientes

La **Oficinas Internet** para particulares y empresas han continuado ampliando su oferta de productos y servicios, permitiendo realizar actualmente más de 400 operaciones diferentes en cada una de ellas.

En el segmento de banca privada, el portal de **Altae** ha incorporado nuevas herramientas de comunicación e información con los clientes, tales como el envío de boletines electrónicos o la creación de una zona específica de formación.

Anticipando los cambios legislativos en materia de tasaciones inmobiliarias, se ha desarrollado una aplicación web para el portal de **Tasamadrid**, que integra los procesos de tasación, valoración y peritación, con un potente módulo estadístico, y que incorpora la firma electrónica, la gestión documental y la conexión *on line*.

El portal de **Sala Retiro** se ha potenciado con nuevas funcionalidades, permitiendo a los usuarios realizar pujas por internet sobre lotes de las subastas ordinarias o extraordinarias de la propia Sala.

• **Portales de contenido social y fundacional**

Los portales de Obra Social Caja Madrid, La Casa Encendida y Fundación Caja Madrid se han afianzado como canales de referencia para el mundo de la solidaridad, la cultura y la promoción de la investigación científica.

• **Internet dentro del Grupo Caja Madrid**

La **Intranet** corporativa ha sido objeto de cambios significativos, que han consolidado al portal como vehículo de información para los empleados del Grupo y como plataforma para la agilización y automatización de los procesos administrativos internos, en línea con el objetivo de mejora de la eficiencia y de reducción de la gestión documental con soporte en papel.

Por su parte, el portal **ePersonas** ha visto ampliados sus contenidos en el Entorno Profesional, con el fin de incrementar sus capacidades de gestión de trámites administrativos en régimen de autoservicio.

• **Acuerdos y alianzas**

En el terreno de los acuerdos y alianzas, se ha seguido diversificando la oferta de servicios y contenidos proporcionados a los usuarios a través de los portales del Grupo Caja Madrid, constituyendo una fuente de nuevos negocios.

• **Inversiones**

De acuerdo con la línea de actuación adoptada en el ejercicio precedente, dirigida a invertir y poner en valor activos del Grupo, se han desarrollado e impulsado las siguientes actuaciones a lo largo del año:

- Constitución de e-Califica con una participación del 45%. E-Califica es un portal de calificación de empresas en función del riesgo crediticio asociado, que permite al usuario el acceso *on line* a informes de calificación así como a la evolución histórica, posición relativa y ratios sectoriales de cerca de 350.000 pymes.
- Eurobits Technologies, sociedad participada con un 42,85% y dedicada al desarrollo y explotación de servicios de agregación de información financiera. En la actualidad, se están incorporando nuevos desarrollos que suponen la ampliación de sus líneas de negocio, incluyendo la factura electrónica, tarea realizada íntegramente dentro de Caja Madrid.

2.1.2. CANALES DE DISTRIBUCIÓN Y MEDIOS DE PAGO

CANALES DE DISTRIBUCION Y SOPORTES ACTIVOS DEL GRUPO CAJA MADRID				
(En número y %)			Variación	
CANALES	2004	2003	Absoluta	En %
Oficinas operativas en España	1.917	1.911	6	0,31
Oficinas operativas en el extranjero	3	3	0	0,00
Oficinas de Distribución Bancaria	215	55	160	290,91
Puestos de autoservicio	4.200	3.869	331	8,56
Clientes de Oficina Internet Empresas (miles)	122	101	21	20,79
Clientes de Oficina Internet Particulares (miles)	1.729	1.413	316	22,36
Clientes de Banca Telefónica (miles)	2.547	2.325	222	9,55

La distribución geográfica de las oficinas y puestos de autoservicio al finalizar el ejercicio 2004 es la siguiente:

RED DE OFICINAS Y PUESTOS DE AUTOSERVICIO POR C.C.A.A.				
(En número)	Oficinas		Puestos de autoservicio	
COMUNIDADES	2004	Variación	2004	Variación
Andalucía	138	0	219	47
Aragón	25	1	22	1
Asturias	19	0	32	8
Baleares	24	0	35	4
Canarias	24	0	44	9
Cantabria	23	0	32	7
Castilla-La Mancha	135	1	248	38
Castilla y León	67	-1	108	18
Cataluña	217	-2	288	24
Ciudad de Ceuta	6	0	18	0
Extremadura	21	0	37	11
Galicia	41	0	58	11
Madrid	1.021	7	2.796	80
Murcia	19	0	28	4
Navarra	6	0	5	0
País Vasco	22	0	24	4
La Rioja	5	0	12	6
Valencia	104	0	194	59
Total	1.917	6	4.200	331

A) Red de Sucursales

A finales de 2004 la red del Grupo Caja Madrid se compone de 1.917 oficinas operativas en España. En el exterior, cuenta con tres oficinas operativas (Dublín, Lisboa y Miami) y una oficina de representación en la Habana.

RED DE OFICINAS DEL GRUPO CAJA MADRID			
<i>(En número)</i>	2004	2003	Variación
Oficinas operativas en España	1.917	1.911	6
De las cuales:			
- Caja Madrid (*)	1.883	1.880	3
- Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre	1	1	0
- Madrid Leasing y Finanmadrid	29	26	3
- Altae Banco	4	4	0
Oficinas en el extranjero	4	4	0
De las cuales:			
- Oficinas de representación	1	1	0
- Oficinas operativas	3	3	0

(*) Se incluyen oficinas de agentes.

B) Banca Interactiva

El Grupo Caja Madrid ha mantenido en 2004 su apuesta por la consolidación del modelo multicanal, incidiendo en la mejora de la calidad de los servicios prestados y en el incremento de la oferta transaccional a través de estos medios. Aunque la oficina tradicional mantiene su protagonismo como centro de servicios comerciales y financieros con alto grado de especialización, los servicios de Oficina Internet y Oficina Telefónica son cada vez más demandados por los clientes.

• Autoservicio

Al cierre del ejercicio 2004 el Grupo Caja Madrid dispone de un total de 4.200 puestos de autoservicio, un 8,6% más que en el año anterior, de los que 415 son autoservicios avanzados, que permiten un mayor número de utilidades que los cajeros habituales. El número de operaciones realizadas a través de la red de autoservicio ha crecido un 3% en el año. Esta evolución responde a las nuevas inversiones realizadas, que han permitido incorporar la tecnología necesaria para mejorar los procesos de gestión de la red y modernizar el parque actual, con un plan de renovación continuo y la instalación de nuevos autoservicios desplazados, así como la ubicación de nuevos cajeros en las oficinas de Mapfre que comercializan productos de Caja Madrid (Oficinas de Distribución Bancaria).

El sistema de gestión de la red de cajeros permite diagnosticar y solucionar al instante las posibles incidencias que se produzcan, optimizando la calidad y disponibilidad del servicio. Para hacer su uso más fácil para los clientes, se han seguido mejorando los procesos de gestión de operaciones, facilitando su identificación y la realización de operaciones múltiples encadenadas.

• Medios de pago

En 2004 el número de tarjetas operativas emitidas registró un crecimiento neto de 325.000 unidades, superando el parque total de tarjetas de Caja Madrid los 5,1 millones. Por su parte, la facturación ascendió a 14.043 millones de euros, un 9,4% superior a la del año anterior.

TARJETAS EMITIDAS POR CAJA MADRID				
CONCEPTOS	2004	2003	Variación	
			Absoluta	%
Tarjetas de débito y prepago:				
Nº de tarjetas operativas (miles)	3.479	3.345	134	4,01
Importe de facturación (millones de euros)	11.901	10.945	956	8,73
Tarjetas de crédito:				
Nº de tarjetas operativas (miles)	1.651	1.460	191	13,08
Importe de facturación (millones de euros)	2.142	1.897	245	12,92

C) Banca a Distancia

• Oficina Internet

La Oficina Internet ha mantenido en 2004 el importante desarrollo experimentado en los últimos años. Al finalizar el ejercicio, más de 1,7 millones de particulares son clientes de la Oficina Internet, con un incremento del 22,4% con respecto al año anterior. Los clientes de la Oficina Internet Empresas han crecido por encima del 20%, superando los 120.000. Por su parte, el volumen de operaciones realizadas a través de internet se incrementó un 60%.

Durante el año, Caja Madrid se ha esforzado en ofrecer un servicio *on line* de calidad, orientado al cliente, incorporando nuevas herramientas y funcionalidades para mejorar la navegación y las posibilidades del canal. En la actualidad, a través de la Oficina Internet Particulares se pueden realizar más de 400 operaciones diferentes sin necesidad de desplazamientos y esperas, lo que supone el 90% del total. Por su parte, los clientes de la Oficina Internet Empresas tienen acceso a más de 400 servicios transaccionales.

Caja Madrid permite también a sus clientes disponer de su propia oficina en el teléfono móvil o en la agenda electrónica a través de los servicios Oficina WAP y Oficina PDA. Estos servicios permiten realizar operaciones bancarias a través de medios diferentes al ordenador convencional, favoreciendo la vinculación de los clientes con la Entidad.

• Oficina Telefónica

En los últimos años el objetivo principal de la Oficina Telefónica se ha centrado en la consolidación del servicio, potenciando el canal con nuevas funcionalidades y mejoras encaminadas a fortalecer los vínculos entre cliente y entidad. Entre las nuevas funcionalidades incorporadas en el año sobresalen la emisión de PIN de tarjetas a petición del cliente, la emisión de tarjetas bloqueadas con envío de nuevo plástico al domicilio y la domiciliación de avisos de efectos y créditos a cargo del cliente. El número de clientes se ha incrementado un 9,5% en 2004, alcanzando la cifra de 2,5 millones. Las operaciones realizadas a través de este servicio han crecido un 9,1%.

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

El siguiente cuadro muestra los principales parámetros del Grupo Caja Madrid al cierre del ejercicio 2004, en comparación con los cinco mayores grupos por activos totales del sector bancario español (Fuente: AEB y CECA).

	Caja Madrid	SCH	BBVA	Caixa	Banesto	Banco Popular
Total activo	86.333	575.398	311.072	133.117	67.033	62.742
Inversión crediticia neta	58.306	335.208	170.248	91.798	39.574	51.844
Recursos de clientes	68.512	398.047	199.485	104.465	44.238	46.110
Recursos propios	4.647	35.570	18.091	6.005	2.534	3.348
Beneficio del ejercicio	688	3.668	3.192	1.185	466	888
Red de oficinas	1.920	9.973	6.848	4.841	1.683	2.330
Plantilla final	12.502	126.488	84.117	24.827	9.668	13.127

(en millones de euros y número)

Fuente: Para los grupos SCH, BBVA, Caixa, Banesto, y Popular, AEB, CECA y sus respectivos informes trimestrales.

2.3. INFORMACIÓN FINANCIERA DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO

2.3.1. ESTADOS FINANCIEROS DE CAJA MADRID

	BALANCE DE CAJA MADRID			% Variación	
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
Caja y depósitos en bancos centrales	832.574	1.104.865	1.144.750	-24,64	-3,48
Entidades de crédito	6.379.262	4.659.978	8.416.865	36,89	-44,64
Inversión crediticia	57.512.026	48.394.176	42.730.077	18,84	13,26
Cartera de valores	15.868.805	17.110.046	13.352.799	-7,25	28,14
Otros activos	4.626.238	4.068.998	4.511.596	13,69	-9,81
TOTAL ACTIVO	85.218.905	75.338.063	70.156.087	13,12	7,39
Entidades de crédito	6.888.410	5.687.598	8.513.640	21,11	-33,19
Débitos a clientes	47.340.213	48.448.455	41.932.305	-2,29	15,54
Débitos representados por valores negociables	18.884.573	10.280.565	9.313.025	83,69	10,39
Otros pasivos	3.505.206	3.201.374	3.215.449	9,49	-0,44
Pasivos subordinados	3.373.784	2.883.784	2.683.784	16,99	7,45
Capital, reservas, resultados y provisiones	5.226.719	4.836.287	4.497.884	8,07	7,52
TOTAL PASIVO	85.218.905	75.338.063	70.156.087	13,12	7,39

(en miles de euros)

Al finalizar el ejercicio 2004 el balance de Caja Madrid, sociedad matriz del Grupo Caja Madrid, ascendió a 85.218.905 miles de euros, 9.880.842 miles de euros más que al cierre del año anterior, lo que supone una tasa de crecimiento anual del 13,12%.

En el activo, destacó especialmente el avance de las inversiones crediticias netas que se incrementaron en 9.117.850 miles de euros, alcanzando un saldo de 57.512.026 miles de euros. En el pasivo, los recursos de clientes en balance (suma de los débitos a clientes, los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados) aumentaron un 12,96%, situándose en 69.598.570 miles de euros. Este crecimiento se ha visto impulsado principalmente por los débitos representados por valores negociables que aumentaron en 8.604.008 miles de euros, totalizando 18.884.573 miles de euros al cierre del año.

CUENTA DE RESULTADOS DE CAJA MADRID				% Variación	
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
Ingresos por intereses y rendimientos	2.739.074	2.678.183	2.949.183	2,27	-9,19
Gastos por intereses y cargas	-1.127.744	-1.142.479	-1.445.458	-1,29	-20,96
Margen de intermediación	1.611.330	1.535.704	1.503.725	4,92	2,13
Ingresos no financieros	677.939	601.043	537.329	12,79	11,86
Gastos de explotación	-1.289.343	-1.225.012	-1.166.307	5,25	5,03
Margen de explotación	999.926	911.735	874.747	9,67	4,23
Saneamientos, provisiones y otros	-332.717	-265.765	-249.968	25,19	6,32
Resultado antes de impuestos	667.209	645.970	624.779	3,29	3,39
Impuestos	-131.862	-139.598	-144.975	-5,54	-3,71
Resultado del ejercicio	535.347	506.372	479.804	5,72	5,54

(en miles de euros)

A pesar del entorno de bajos tipos de interés y de la intensa competencia, el margen de intermediación alcanzó en el ejercicio 2004 los 1.611.330 miles de euros, un 4,92% más que en el año anterior, impulsado por el avance del volumen de negocio, especialmente de la inversión crediticia y los recursos de clientes.

El margen de explotación se elevó a 999.926 miles de euros, 88.191 miles de euros más, un 9,67%, que el registrado en 2003.

El resultado antes de impuestos obtenido por Caja Madrid se situó en 667.209 miles de euros, frente a los 645.970 miles de euros del año anterior, lo que supone un incremento del 3,29%.

OTROS DATOS SELECCIONADOS: CAJA MADRID				% Variación	
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
ROA (Beneficio neto / Activos totales medios) (en %)	0,66	0,69	0,70	-4,37	-0,44
ROE (Beneficio neto / Recursos propios medios) (en %)	12,02	12,40	12,84	-3,04	-3,46
Número de oficinas	1.886	1.883	1.878	0,16	0,27
Número de empleados	11.859	11.850	11.792	0,08	0,49

2.3.2. BALANCE Y CUENTA DE RESULTADOS DE ALTAE BANCO PRIVADO

BALANCE DE ALTAE BANCO				% Variación	
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
Caja y depósitos en bancos centrales	1.103	576	303	91,49	90,10
Entidades de crédito	87.592	104.464	95.899	-16,15	8,93
Inversión crediticia	12.919	11.611	11.697	11,27	-0,74
Cartera de valores	4.821	619	720	678,84	-14,03
Otros activos	8.653	8.058	9.970	7,38	-19,18
TOTAL ACTIVO	115.088	125.328	118.589	-8,17	5,68
Entidades de crédito	631	408	1.439	54,66	-71,65
Débitos a clientes	84.359	92.736	89.949	-9,03	3,10
Débitos representados por valores negociables	0	0	0	-	-
Otros pasivos	5.218	8.493	4.322	-38,56	96,51
Pasivos subordinados	0	0	0	-	-
Capital, reservas, resultados y provisiones	24.880	23.691	22.879	5,02	3,55
TOTAL PASIVO	115.088	125.328	118.589	-8,17	5,68

(en miles de euros)

CUENTA DE RESULTADOS DE ALTAE BANCO				% Variación	
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
Ingresos por intereses y rendimientos	2.432	2.538	3.390	-4,18	-25,13
Gastos por intereses y cargas	-1.491	-1.608	-2.375	-7,28	-32,29
Margen de intermediación	941	930	1.015	1,18	-8,37
Ingresos no financieros	12.005	9.496	7.698	26,42	23,36
Gastos de explotación	-10.352	-9.285	-8.683	11,49	6,93
Margen de explotación	2.594	1.141	30	127,34	3.703,33
Saneamientos, provisiones y otros	151	75	-4	101,33	-1.975,00
Resultado antes de impuestos	2.745	1.216	26	125,74	4.576,92
Impuestos	-950	-426	-9	123,00	4.633,33
Resultado del ejercicio	1.795	790	17	127,22	4.547,06

(en miles de euros)

La principal actividad de Altae Banco no es la inversión crediticia sino la gestión de patrimonios.

Al cierre del ejercicio 2004 los recursos gestionados de Altae Banco (que incluyen carteras asesoradas y carteras gestionadas) alcanzan un saldo de 2.588.886 miles de euros, un 44,6% más que el año anterior. El patrimonio medio por cliente ha registrado un significativo crecimiento del 35,9% en el año, alcanzando los 705 miles de euros.

Este incremento de actividad se ha traducido en una mejora de resultados, obteniendo en el ejercicio 2004 un beneficio antes de impuestos de 2.745 miles de euros, 1.529 miles de euros más que en 2003.

2.3.3. BALANCE Y CUENTA DE RESULTADOS DE BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE

Balance de Banco de Servicios Financieros CAJA MADRID-MAPFRE				% Variación	
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
Caja y depósitos en bancos centrales	100	52	350	92,31	-85,14
Entidades de crédito	1.841.962	1.494.138	127.981	23,28	1.067,47
Inversión crediticia	79	0	13	-	-100,00
Cartera de valores	119.300	119.520	122.694	-0,18	-2,59
Otros activos	11.322	10.095	4.628	12,15	118,13
TOTAL ACTIVO	1.972.763	1.623.805	255.666	21,49	535,13
Entidades de crédito	1.748.728	1.403.882	17.210	24,56	8.057,36
Débitos a clientes	84	131	104	-35,88	25,96
Débitos representados por valores negociables	0	0	0	-	-
Otros pasivos	9.744	7.263	855	34,16	749,47
Pasivos subordinados	0	0	0	-	-
Capital, reservas, resultados y provisiones	214.207	212.529	237.497	0,79	-10,51
TOTAL PASIVO	1.972.763	1.623.805	255.666	21,49	535,13
Cuenta de resultados de Banco de Servicios Financieros CAJA MADRID-MAPFRE				% Variación	
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
Ingresos por intereses y rendimientos	37.162	22.736	27.449	63,45	-17,17
Gastos por intereses y cargas	-34.787	-19.909	-11.953	74,73	66,56
Margen de intermediación	2.375	2.827	15.496	-15,99	-81,76
Ingresos no financieros	708	566	1.712	25,09	-66,94
Gastos de explotación	-1.280	-2.183	-11.585	-41,37	-81,16
Margen de explotación	1.803	1.210	5.623	49,01	-78,48
Sanearios, provisiones y otros	240	673	1.848	-64,34	-63,58
Resultado antes de impuestos	2.043	1.883	7.471	8,50	-74,80
Impuestos	-544	-120	-395	353,33	-69,62
Resultado del ejercicio	1.499	1.763	7.076	-14,97	-75,08

(en miles de euros)

En 2002 Banco Mapfre traspasó a Caja Madrid todo su negocio de banca minorista, captado a través de la red agencial del Sistema Mapfre y concentrado en préstamos hipotecarios, al consumo y de automóviles, así como recursos a plazo. Asimismo, Banco Mapfre cambió su denominación por Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A., pasando a agrupar las participaciones en las actividades de financiación (Madrid Leasing, Finanmadrid y Bancofar). El año 2003 fue su primer ejercicio como entidad holding de participaciones financieras. Su cartera está constituida por su participación prácticamente del 100% en Finanmadrid E.F.C. y Madrid Leasing E.F.C. y del 51% en Bancofar. En 2004 ha mantenido sus participaciones financieras (el saldo disminuye por el aumento del fondo de fluctuación de valores), si bien a través de éstas ha entrado como inversor (mediante participación indirecta) en nuevas sociedades. Tal es el caso de las participaciones tomadas a través de Finanmadrid en Comercializadora Automovilista Autopark Ibérica, S.A. y Autopark Renting de Vehículos, S.A., con el objetivo de incrementar su presencia en el sector de financiación de vehículos.

Al cierre del ejercicio 2004 el balance de Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre ascendía a 1.972.763 miles de euros, un 21,49% más que en 2003. En cuanto a su estructura, destaca el peso de las entidades de crédito, que representan el 93,37% del activo y el 88,64% del pasivo. La partida de capital, reservas, provisiones y resultados totalizaba 214.207 miles de euros, equivalente al 10,86% del balance.

El resultado antes de impuestos obtenido en 2004 fue de 2.043 miles de euros, frente a los 1.883 miles de euros del año anterior, lo que supone un crecimiento del 8,50%.

2.3.4. BALANCE Y CUENTA DE RESULTADOS DE GESTIÓN DE CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID

BALANCE DE SITUACIÓN DE GESTIÓN GRUPO GESTIONADO CORPORACIÓN					
Miles de euros	Importes			Variación %	Variación %
ACTIVO	2004	2003	2002	04/03	03/02
1. TESORERÍA ACTIVA	109.502	131.155	121.694	-16,5	7,8
2. DEUDORES	283.855	287.436	274.848	-1,3	4,6
3. CARTERA DE VALORES NETA	1.673.344	1.546.108	1.165.485	8,2	32,7
4. ACTIVOS MATERIALES E INMAT.NETOS	24.389	26.300	21.381	-7,3	23,0
5. CUENTAS DIVERSAS	12.564	10.852	15.167	15,8	-28,5
TOTAL ACTIVO	2.103.654	2.001.851	1.598.575	5,1	25,2
PASIVO					
1. FONDO DE DOTACIÓN Y RESERVAS	731.590	754.717	645.716	-3,1	16,9
2. TESORERÍA PASIVA	631	408	1.439	54,7	-71,7
3. ACREEDORES	1.199.935	1.121.931	836.197	7,0	34,2
4. PROVISION PARA RIESGOS Y CARGAS	5.270	4.953	730	6,4	-
5. CUENTAS DIVERSAS	19.533	18.923	15.544	3,2	21,7
6. BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	146.695	100.919	98.949	45,4	2,0
TOTAL PASIVO	2.103.654	2.001.851	1.598.575	5,1	25,2

Nota: Se presenta a efectos comparativos, aplicando criterios homogéneos a los del ejercicio 2004

CUENTA DE RESULTADOS DE GESTIÓN GRUPO GESTIONADO CORPORACIÓN					
Miles de euros	Importes			Variac. %	Variac. %
	2004	2003	2002	04/03	03/02
Dividendos sociedades puesta equivalencia	77.133	58.908	54.135	30,9	8,8
Coste de financiación	-20.691	-20.622	-18.492	-0,3	-11,5
Resto de conceptos	11.000	5.789	5.692	90,0	1,7
MARGEN FINANCIERO	67.442	44.075	41.335	53,0	6,6
COMISIONES TOTALES NETAS	63.427	53.260	51.026	19,1	4,4
Gesmadrid	116.525	102.073	105.221	14,2	-3,0
CM Pensiones	30.402	24.532	23.575	23,9	4,1
CM Bolsa	10.949	10.307	10.181	6,2	1,2
Resto	13.246	8.785	6.910	50,8	27,1
Coms.cedidas al Grupo Caja Madrid	-107.695	-92.437	-94.861	-16,5	2,6
MARGEN BASICO	130.869	97.335	92.361	34,5	5,4
RDOS. OPS. FINANCS.+DIFS.CAMBIO	1.269	3.550	-9.943	-64,3	-
MARGEN ORDINARIO	132.138	100.885	82.418	31,0	22,4
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-44.746	-42.617	-40.115	-5,0	-6,2
Personal	-19.032	-17.820	-15.710	-6,8	-13,4
Generales	-24.773	-23.282	-22.799	-6,4	-2,1
Amortizaciones	-2.382	-2.888	-2.796	17,5	-3,3
Otros gastos de explotación	1.441	1.373	1.190	5,0	15,4
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	87.392	58.268	42.303	50,0	37,7
INSOLVENCIAS	-732	-87	-328	-	73,5
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	-1.708	-4.205	6	59,4	-
RDOS. BRUTOS PUESTA EN EQUIVALENCIA	231.849	143.114	106.551	62,0	34,3
MAPFRE - CM Holding	130.932	108.829	62.332	20,3	74,6
Realia	77.026	51.885	28.985	48,5	79,0
NH Hoteles	-760	-2.027	4.579	62,5	-
Sogecable	-2.154	-9.000	-1.611	76,1	-
Resto Puesta Equivalencia	21.865	3.045	8.394	-	-63,7
Ajuste difº. Rtdos. Ejercicios anteriores	4.940	-9.618	3.872	-	-
ANULACIÓN DE DIVIDENDOS	-77.133	-58.908	-54.135	-30,9	-8,8
AMORTIZACIÓN FONDO DE COMERCIO	-15.075	-15.886	-13.549	5,1	-17,3
RESULTADOS OPERACIONES GRUPO	17	11.775	9.441	-99,9	24,7
B.A.I.	224.610	134.071	90.289	67,5	48,5
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	-77.915	-33.152	8.660	-	-
B.D.I.	146.695	100.919	98.949	45,4	2,0
BENEFICIO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	-5.835	-4.399	-4.446	-32,6	1,1
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	140.860	96.520	94.503	45,9	2,1

Nota: Se presenta a efectos comparativos, aplicando criterios homogéneos a los del ejercicio 2004

Balance

A 31 de diciembre de 2004, los activos totales del Grupo Gestionado Corporación se elevan a 2.103.654 miles de euros, con un aumento de 101.803 miles de euros, un 5,1%, con respecto a la misma fecha del año anterior.

En el activo, la cartera de valores neta ha aumentado su saldo en un 8,2%, 127.236 miles de euros en términos absolutos, elevando su peso relativo dentro del balance hasta el 79,5% al finalizar el año.

En el ámbito de la alianza estratégica con Mapfre se ha procedido a la reordenación societaria de las participaciones del negocio de vida en Latinoamérica, adquiriendo el 12,43% de Mapfre América Vida a cambio de las participaciones que se ostentaban en varias sociedades locales. Por otro lado, ha continuado el proceso inversor en las sociedades de Infraestructuras, con la adjudicación de la autopista de circunvalación de Alicante. Como nueva inversión destaca la compra en febrero de Atisae, alcanzando una participación al final del 2004 del 23%..

En el pasivo, destaca el crecimiento de la partida de acreedores en un 7,0%, 78.004 miles de euros en términos absolutos. Su participación relativa en el total de balance alcanza el 57%, un punto porcentual más que en diciembre de 2003.

Resultados

El Grupo Gestionado Corporación ha alcanzado en el año 2004 un beneficio atribuido de 140.860 miles de euros, un 45,9% superior al obtenido en el ejercicio anterior.

El **margen financiero** se eleva a 67.442 miles de euros, un 53,0% más que en 2003. Los ingresos por dividendos han sido superiores básicamente por Mapfre Caja Madrid Holding, Realía Business, Tasamadrid, NH Hoteles, Sotogrande e Infraestructuras. El coste de financiación está en línea con el de 2003 al compensar los menores tipos con el mayor volumen financiado.

La favorable evolución de las **comisiones netas** con relación al año 2003, con un crecimiento del 19,1%, responde fundamentalmente al buen comportamiento mostrado por las gestoras de fondos de inversión y de pensiones y a Altae Banco.

El **resultado neto por puesta en equivalencia**, un 104,4% superior al de 2003, refleja los buenos resultados de las alianzas estratégicas con Mapfre-Caja Madrid Holding y Realía, la recuperación de las participadas latinoamericanas integradas en Mapfre América, el dinamismo del sector inmobiliario, que ha generado importantes volúmenes de facturación para Tasamadrid, la mejora del resultado del Grupo Plurimed y de Sogecable, tras el año de integración de las plataformas digitales.

Los **resultados por operaciones de Grupo** son prácticamente neutros, habiendo registrado la reorganización de las participadas latinoamericanas y la venta de Clinicentro Ciudad Salitre y del 49% de Hospital Pardo de Aravaca. En 2003 se recogió básicamente la plusvalía en venta de Afore Tepeyac.

El **beneficio atribuido al Grupo Gestionado Corporación** se sitúa en 140.860 miles de euros, lo que supone un incremento del 45,9% sobre el del ejercicio 2003.

IV.3. GESTIÓN DE RESULTADOS

IV.3.1. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO.

En el ejercicio 2004 el Grupo Caja Madrid ha obtenido un beneficio neto atribuido al Grupo de 635.864 miles de euros, un 17,6% más que en 2003. Este aumento se ha apoyado en el alto nivel de actividad y en una adecuada gestión de balance, y alcanza a todos los márgenes. La rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) ha aumentado hasta el 0,84%.

El margen de intermediación ascendió a 1.703.127 miles de euros, un 5,2% más que el registrado en 2003. En términos de activos totales medios, se situó en el 2,09%, frente al 2,20% del año anterior. El margen ordinario se elevó a 2.441.246 miles de euros, superior en un 7,4% al obtenido en 2003. Por su parte, el margen de explotación aumentó a una tasa del 10,9%, hasta 1.094.174 miles de euros.

De las Areas de Actividad desarrolladas en el punto IV.2.1 del presente folleto, Banca Comercial y Banca de Negocios representan más del 90% del Márgen de explotación del Grupo Caja Madrid.

Entre los conceptos previos al resultado antes de impuestos, los resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia totalizaron 154.552 miles de euros, 68.244 miles de euros más que en el ejercicio anterior, un 79,1% en términos relativos. Las mayores contribuciones correspondieron a Endesa, Mapfre-Caja Madrid Holding y Realia.

La amortización del fondo de comercio de consolidación ascendió a 51.242 miles de euros en 2004, un 45,7% inferior a la registrada el año anterior, como resultado de la amortización anticipada de fondos de comercio por importe de 40.970 miles de euros practicada en el ejercicio 2003.

La partida de amortización y provisiones para insolvencias alcanzó los 270.776 miles de euros, con un crecimiento del 9,3% sobre el año anterior.

Los resultados extraordinarios netos se situaron en -38.405 miles de euros, frente a un resultado extraordinario positivo de 11.467 miles de euros en el ejercicio anterior, debido fundamentalmente a saneamientos extraordinarios del inmovilizado inmaterial, fundamentalmente por amortizaciones de aplicaciones informáticas.

El beneficio antes de impuestos se situó en 892.281 miles de euros, un 17,6% superior al registrado en 2003. El beneficio neto alcanzó los 688.002 miles de euros, con un incremento del 16,1% con relación al año anterior. El beneficio atribuido al Grupo ascendió a 635.864 miles de euros, un 17,6% más que en 2003. La rentabilidad sobre recursos propios medios (ROE) ha crecido hasta el 14,2%, frente al 13,3% del año precedente.

RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO						
	Ejercicio 2004		Ejercicio 2003		Ejercicio 2002	
	Importe	% s/ATM	Importe	% s/ATM	Importe	% s/ATM
Intereses y rendimientos asimilados y de cartera de renta variable	2.810.635	3,45	2.715.613	3,69	2.982.898	4,30
Intereses y cargas asimiladas	-1.107.508	-1,36	-1.097.243	-1,49	-1.402.769	-2,02
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.703.127	2,09	1.618.370	2,20	1.580.129	2,28
Comisiones percibidas y pagadas	601.469	0,74	579.404	0,79	466.713	0,67
Resultados por operaciones financieras	136.650	0,17	74.325	0,10	107.186	0,15
MARGEN ORDINARIO	2.441.246	2,99	2.272.099	3,09	2.154.028	3,10
Gastos de personal	-766.303	-0,94	-732.262	-0,99	-699.700	-1,01
Otros gastos administrativos	-380.817	-0,47	-345.381	-0,47	-330.598	-0,48
Amortizaciones y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-180.816	-0,22	-180.574	-0,25	-175.126	-0,25
Otros productos y cargas de explotación	-19.136	-0,02	-27.115	-0,04	-25.538	-0,04
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.094.174	1,34	986.767	1,34	923.066	1,33
Rtdos. netos generados por soc. puestas en equivalen. y por operaciones del Grupo	158.530	0,19	102.804	0,14	83.334	0,12
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-51.242	-0,06	-94.402	-0,13	-51.329	-0,07
Saneamiento de immobilizaciones financieras	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Amortización y provisiones para insolvencias	-270.776	-0,33	-247.730	-0,34	-205.557	-0,30
Dotaciones al fondo para riesgos generales	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Resultados extraordinarios	-38.405	-0,05	11.467	0,02	-40.521	-0,06
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	892.281	1,09	758.906	1,03	708.993	1,02
Impuesto sobre beneficios y Otros impuestos	-204.279	-0,25	-166.267	-0,23	-159.324	-0,23
RESULTADO DEL EJERCICIO	688.002	0,84	592.639	0,81	549.669	0,79
Resultado atribuido a la minoría	52.138	0,06	51.694	0,07	52.522	0,08
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	635.864	0,78	540.945	0,73	497.147	0,72
ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)	81.584.246	100,00	73.600.565	100,00	69.379.234	100,00
RECURSOS PROPIOS MEDIOS	4.470.739		4.072.171		3.804.099	

(en miles de euros y %)

IV.3.2. RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS DEL GRUPO.

Durante 2004 los activos totales medios del Grupo registraron un saldo de 81.584.246 miles de euros, frente 73.600.565 miles de euros del año anterior, un 10,8% más. Los Activos Medios Remunerados crecieron un 11,2% y alcanzaron un saldo de 75.810.343 miles de euros.

El rendimiento medio del activo remunerado fue de 3,71% con una disminución de 27 puntos básicos sobre el año anterior, reflejo de un contexto económico de bajos tipos de interés: así el euribor año medio en el 2004 fue de 2,27% frente al 2,33% en el 2003 mientras que el euribor mes medio en el 2004 se situó en el 2,08% frente al 2,35% el año anterior.

Los intereses y rendimientos de los activos totales medios se incrementaron, frente al año anterior, en 95.022 miles de euros, debido al crecimiento del crédito sobre clientes, lo que permitió compensar el impacto de los bajos tipos de interés.

RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS									
CONCEPTOS	Ejercicio 2004			Ejercicio 2003			Ejercicio 2002		
	SALDOS MEDIOS	% TIPOS MEDIOS	INTERES y RDTOS	SALDOS MEDIOS	% TIPOS MEDIOS	INTERES y RDTOS	SALDOS MEDIOS	% TIPOS MEDIOS	INTERES y RDTOS
Caja y Bancos Centrales	1.251.780	1,19%	14.904	1.019.151	1,61%	16.418	1.015.118	2,33%	23.638
Deudas del Estado	9.530.988	4,19%	398.995	8.633.803	4,29%	370.648	4.981.909	5,15%	256.338
Entidades de Crédito	5.353.982	2,90%	155.370	5.843.504	2,85%	166.765	8.741.751	3,54%	309.802
Crédito sobre Clientes	52.949.938	3,64%	1.926.074	45.715.092	4,08%	1.865.764	41.676.186	4,82%	2.009.828
Cartera de Val. Renta Fija	4.508.553	3,76%	169.317	4.983.429	3,56%	177.367	6.018.700	4,39%	264.015
Cartera de Val. Renta Variable	224.229	2,84%	6.371	182.543	1,57%	2.868	269.884	0,85%	2.287
Participaciones	1.990.873	7,01%	139.604	1.827.133	6,34%	115.783	1.757.951	6,65%	116.990
ACT. MEDIOS REMUNERADOS	75.810.343	3,71%	2.810.635	68.204.655	3,98%	2.715.613	64.461.499	4,63%	2.982.898
Activo Material e Inmaterial	1.880.284			2.059.731			1.283.645		
Otros activos	3.893.619			3.336.179			3.634.090		
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	81.584.246	3,45%	2.810.635	73.600.565	3,69%	2.715.613	69.379.234	4,30%	2.982.898

(Cifras en miles de euros)

VARIACIÓN ANUAL RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS									
CONCEPTOS	VARIACIÓN 2004 / 2003			VARIACIÓN 2003 / 2002			VARIACIÓN 2002/2001		
	POR SALDOS	POR TIPOS	TOTAL	POR SALDOS	POR TIPOS	TOTAL	POR SALDOS	POR TIPOS	TOTAL
Caja y Bancos Centrales	3.748	-5.262	-1.514	94	-7.314	-7.220	6.295	-12.275	-5.980
Deudas del Estado	38.516	-10.169	28.347	187.904	-73.594	114.310	15.313	-7.233	8.080
Entidades de Crédito	-13.970	2.575	-11.395	-102.712	-40.325	-143.037	11.899	-37.780	-25.881
Crédito sobre Clientes	295.275	-234.965	60.310	194.776	-338.840	-144.064	213.493	-382.819	-169.326
Cartera de Val. Renta Fija	-16.901	8.851	-8.050	-45.413	-41.235	-86.648	1.695	-60.534	-58.839
Cartera de Val. Renta Variable	655	2.848	3.503	-740	1.321	581	920	-2.335	-1.415
Participaciones	10.376	13.445	23.821	4.604	-5.811	-1.207	959	29.971	30.930
ACT. MEDIOS REMUNERADOS	302.825	-207.803	95.022	173.211	-440.496	-267.285	245.582	-468.013	-222.431
Activo Material e Inmaterial									
Otros activos									
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	294.571	-199.549	95.022	181.492	-448.777	-267.285	233.120	-455.551	-222.431

(Cifras en miles de euros)

IV.3.3. COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS DEL GRUPO

El coste medio de los recursos totales fue de 1,36% en el ejercicio 2004 frente al 1,49% en el 2003. Los recursos con coste registraron un coste medio de 1,55%, 16 puntos básicos inferior al 2003.

Como en el caso de los productos, el incremento de los costes financieros (+10.265 miles de euros) se debió al aumento de volumen (+119.021 miles de euros).

COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS									
CONCEPTOS	Ejercicio 2004			Ejercicio 2003			Ejercicio 2002		
	SALDOS MEDIOS	% TIPOS MEDIOS	INTERES y CARGAS	SALDOS MEDIOS	% TIPOS MEDIOS	INTERES y CARGAS	SALDOS MEDIOS	% TIPOS MEDIOS	INTERES y CARGAS
Entidades de Crédito	8.380.354	2,39%	200.560	8.837.752	2,24%	197.566	10.125.996	2,84%	288.082
Débitos a Clientes	40.781.254	1,08%	441.405	37.579.642	1,28%	480.355	35.039.301	1,76%	617.618
Débitos rep. por valores negociables	20.068.697	1,98%	397.818	15.794.196	2,25%	355.706	13.922.124	3,09%	429.838
Pasivos subordinados	2.098.367	3,15%	65.998	1.942.117	3,27%	63.527	1.783.785	3,76%	67.115
RECS. MEDIOS CON COSTE	71.328.672	1,55%	1.105.781	64.153.707	1,71%	1.097.154	60.871.206	2,30%	1.402.653
Otros pasivos	5.246.318	0,03%	1.727	4.871.430	0,00%	89	4.274.144	0,00%	116
Recursos propios	5.009.256			4.575.428			4.233.884		
RECURSOS TOTALES MEDIOS	81.584.246	1,36%	1.107.508	73.600.565	1,49%	1.097.243	69.379.234	2,02%	1.402.769

(Cifras en miles de euros)

VARIACIÓN ANUAL COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS									
CONCEPTOS	VARIACIÓN 2004 / 2003			VARIACIÓN 2003 / 2002			VARIACIÓN 2002/2001		
	POR SALDOS	POR TIPOS	TOTAL	POR SALDOS	POR TIPOS	TOTAL	POR SALDOS	POR TIPOS	TOTAL
Entidades de Crédito	-10.225	13.219	2.994	-36.650	-53.866	-90.516	-69.848	-150.425	-220.273
Débitos a Clientes	40.924	-79.874	-38.950	44.777	-182.040	-137.263	51.898	-178.148	-126.250
Débitos rep. por valores negociables	96.267	-54.155	42.112	57.799	-131.931	-74.132	134.654	-143.302	-8.648
Pasivos subordinados	5.111	-2.640	2.471	5.957	-9.545	-3.588	21.321	-14.783	6.538
RECS. MEDIOS CON COSTE	122.706	-114.079	8.627	75.639	-381.138	-305.499	136.584	-485.217	-348.633
Otros pasivos	7	1.631	1.638	16	-43	-27	-295	160	-135
Recursos propios									
RECURSOS TOTALES MEDIOS	119.021	-108.756	10.265	85.350	-390.876	-305.526	127.370	-476.138	-348.768

(Cifras en miles de euros)

IV.3.4. MARGEN DE INTERMEDIACIÓN DEL GRUPO.

El margen de intermediación del Grupo en el ejercicio 2004 se situó en 1.703.127 miles de euros, superior en un 5,2% al registrado en 2003. Este aumento se ha apoyado en el crecimiento del volumen de negocio y en la eficaz gestión de balance,, que han contrarrestado el efecto de la fuerte competencia y de un escenario prolongado de bajos tipos de interés. El incremento de los activos totales medios respecto al ejercicio anterior fue del 10,9%.

En términos de activos totales medios, el margen de intermediación se ha situado en el 2,09% en 2004, frente al 2,20% de 2003.

MARGEN DE INTERMEDIACIÓN DEL GRUPO					
	EJERCICIO			% DE VARIACION	
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
Intereses y rendimientos asimilados	2.664.660	2.596.962	2.863.621	2,61%	-9,31%
Rendimientos de Cartera de Renta Variable	145.975	118.651	119.277	23,03%	-0,52%
Intereses y cargas asimiladas	-1.107.508	-1.097.243	-1.402.769	0,94%	-21,78%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.703.127	1.618.370	1.580.129	5,24%	2,42%
% Margen de Intermediación / A.T.M.	2,09%	2,20%	2,28%		
% Margen de Intermediación / A.R.M.	2,25%	2,37%	2,45%		

(Cifras en miles de euros)

A.T.M.= Activos Totales Medios

A.R.M.= Activos Medios Remunerados

IV.3.5. MARGEN ORDINARIO DEL GRUPO.

Las comisiones netas alcanzaron los 601.469 miles de euros, un 3,8% más que las obtenidas el año anterior. Esta evolución se sustenta en el aumento del volumen de negocio, que ha compensado el efecto de la inclusión en 2003 de comisiones de comercialización de productos de mercados de capitales que no se han repetido en 2004. Sobresalen por su mayor aportación las comisiones procedentes de empresas y de los productos relacionados con la desintermediación financiera: valores, fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros.

El margen ordinario aumentó un 7,4% en 2004, hasta 2.441.246 miles de euros.

MARGEN ORDINARIO DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.703.127	1.618.370	1.580.129	5,24	2,42
Comisiones percibidas y pagadas	601.469	579.404	466.713	3,81	24,15
Resultados por operaciones financieras	136.650	74.325	107.186	83,85	-30,66
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	738.119	653.729	573.899	12,91	13,91
% Comisiones y otros ingresos / A.T.M.	0,90	0,89	0,83		
MARGEN ORDINARIO	2.441.246	2.272.099	2.154.028	7,44	5,48

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

A.T.M.= Activos Totales Medios

El ratio Comisiones y otros ingresos / A.T.M. se ha situado en el 0,90%, frente al 0,89% de 2003. El aumento de las comisiones netas y de los resultados por operaciones financieras ha compensado el crecimiento de los activos totales medios.

RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS					
	Ejercicio			% de Variación	
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
Cartera de negociación	16.164	10.161	-16.441	59,08	-161,80
Cartera de renta fija	18.165	31.714	6.938	-42,72	357,11
Cartera de renta variable	6.682	6.613	106.975	1,04	-93,82
Diferencias en cambio	12.050	18.873	7.823	-36,15	141,25
Operaciones de futuro	94.355	-23.550	-1.548	-500,66	1421,32
Otros activos financieros	2.502	8.088	30.395	-69,07	-73,39
Suma	149.918	51.899	134.142	188,86	-61,31
Variación neta del fondo de fluctuación de valores	1.586	8.568	95	-81,49	8918,95
Variación neta de pérdidas por operaciones de futuro	-14.854	13.858	-27.051	-207,19	-151,23
TOTAL	136.650	74.325	107.186	83,85	-30,66

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

En 2004 los resultados por operaciones financieras alcanzaron los 136.650 miles de euros, 62.325 miles de euros por encima de los obtenidos en 2003, debido fundamentalmente a la realización de derivados de cobertura asociados a operaciones que han sido amortizadas en el ejercicio.

IV.3.6. MARGEN DE EXPLOTACIÓN DEL GRUPO.

Los gastos de explotación -suma de los gastos generales de administración, la amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales y los otros productos y gastos de explotación- han registrado un crecimiento del 4,8%, inferior al del margen ordinario, alcanzando los 1.347.072 miles de euros.

Los gastos generales de administración aumentaron un 6,5% hasta 1.147.120 miles de euros. Por componentes, los gastos de personal crecieron un 4,7% y los otros gastos administrativos un 10,3%. Dentro de estos últimos, destaca el crecimiento de la amortización de aplicaciones informáticas. El ratio de eficiencia operativa -relación entre los gastos generales de administración y el margen ordinario- ha mejorado hasta el 47,0%, frente al 47,4% del año anterior.

En términos de activos totales medios, los gastos de explotación han disminuido del 1,75% al 1,65%.

Una vez deducidos del margen ordinario los gastos de explotación, el margen de explotación totaliza 1.094.174 miles de euros, superior en un 10,9% al obtenido en el año 2003, 107.407 miles de euros más en términos absolutos.

MARGEN DE EXPLOTACIÓN DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
MARGEN ORDINARIO	2.441.246	2.272.099	2.154.028	7,44	5,48
Gastos de personal	-766.303	-732.262	-699.700	4,65	4,65
Otros gastos administrativos	-380.817	-345.381	-330.598	10,26	4,47
Amortizaciones y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-180.816	-180.574	-175.126	0,13	3,11
Otros gastos de explotación	-19.136	-27.115	-25.538	-29,43	6,18
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-1.347.072	-1.285.332	-1.230.962	4,80	4,42
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.094.174	986.767	923.066	10,88	6,90
% Gastos de explotación / A.T.M.	-1,65	-1,75	-1,77	-5,45	-1,57
Ratio de Eficiencia (%)	-46,99	-47,43	-47,83	-0,93	-0,84
Plantilla media (número)	12.428	12.380	12.264	0,39	0,95
ATM por persona	6.565	5.945	5.657	10,42	5,09
Coste medio persona	61,66	59,15	57,05	4,24	3,67
% Gastos personal / Gastos explotación	56,89	56,97	56,84	-0,15	0,23
Oficinas (número)	1.920	1.914	1.909	0,31	0,26
Empleados / Oficina (número)	6,47	6,47	6,42	0,07	0,68
% Margen ordinario / Oficina	1.271	1.187	1.128	7,11	5,21
% Gastos explotación / Oficina	702	672	645	4,48	4,14

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica %)

A.T.M. = *Activos Totales Medios*.

Ratio de Eficiencia = $((\text{Gastos de personal} + \text{Otros gastos administrativos}) / \text{Margen ordinario}) \times 100$

IV.3.7. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DEL GRUPO.

Los resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia alcanzaron los 154.552 miles de euros, 68.244 miles de euros más que en el año 2003, un 79,1% en términos relativos. Las mayores aportaciones correspondieron a Endesa, Mapfre-Caja Madrid Holding y Realia.

Los resultados por operaciones del Grupo se situaron en 3.978 miles de euros, 12.518 miles de euros menos que en el ejercicio precedente, como consecuencia principalmente de la inclusión en el año 2003 de la plusvalía obtenida por la venta de la participación que el Grupo Caja Madrid mantenía en la sociedad Afore Tepeyac.

La amortización del fondo de comercio de consolidación ascendió a 51.242 miles de euros en 2004, un 45,7% inferior a la registrada el año anterior, debido a la realización en el ejercicio 2003 de una amortización anticipada por importe de 40.970 miles de euros.

DETALLE FONDOS DE COMERCIO A 31/12/2004				
CONCEPTOS	Saldo 2004	Amotz año	Variaciones de fondos	Saldo 2003
Banco Mapfre, S.A.	7.214	451		7.665
Bancofar, S.A.	1.633	500		2.133
Banque Commerciale du Maroc	2.872	1077		3.949
Indra Sistemas, S.A.	30.736	4977	-995	36.708
Realia Business, S.A.	39.401	3230		42.631
Endesa, S.A.	421.068	29196		450.264
Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.	15.897	1043		16.940
NH Hoteles, S.A.	19.386	1232		20.618
Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	80.965	5225		86.190
Sogecable	35.177	1942	-24.318	61.437
Sinae Energía y Medio Ambiente	0		-3.853	3.853
Mapfre América	21.147	1214		22.361
Resto	12.870	1155	10.835	3.190
Total	688.366	51.242	-18.331	757.939

(Cifras en miles de euros)

El movimiento que se ha producido en el saldo del fondo de comercio de consolidación en el ejercicio 2004 se muestra a continuación:

	2004
Saldo al inicio del ejercicio	757.939
Altas	10.329
Asignación de plusvalías	-
Otras bajas	(28.660)
Amortización anual con cargo a resultados	(51.242)
Saldo al final del ejercicio	688.366

(en miles de euros)

El saldo de la amortización y provisiones para insolvencias se elevó a 270.776 miles de euros, un 9,3% más, 23.046 miles de euros, que el registrado el año anterior. El aumento tiene su origen en el crecimiento de la inversión crediticia y se limita a las provisiones genérica y estadística. El ratio de morosidad se ha reducido hasta el 0,57% del riesgo crediticio computable a 31 de diciembre de 2004, frente al 0,76% de finales de 2003. La tasa de cobertura se ha incrementado hasta el 344,2%, 91,5 puntos porcentuales más que en la misma fecha del ejercicio anterior, y se eleva al 366,8% incluyendo las garantías reales.

La cuantía neta de los beneficios y quebrantos extraordinarios ha sido negativa por importe de 38.405 miles de euros, frente a un resultado extraordinario neto positivo de 11.467 miles de euros en 2003. Esta diferencia se debe principalmente a saneamientos extraordinarios del inmovilizado inmaterial. El desglose de beneficios y quebrantos extraordinarios es el siguiente:

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	Ejercicio			Variación	
	2004	2003	2002	2004 / 2003	2003 / 2002
BENEFICIOS					
Por enajenación del inmovilizado adjudicado	31.978	36.199	22.631	-11,66%	59,95%
Recuperación Fondo Bloqueo Beneficios	7.071	6.451	6.267	9,61%	2,94%
Beneficio enajenación resto de inmovilizado	4.528	2.012	2.054	125,05%	-2,04%
Beneficios de ejercicios anteriores	21.729	16.509	25.175	31,62%	-34,42%
Recuperación de Fondos Extraordinarios	1.060	3.590	6.523	-70,47%	-44,96%
Otros beneficios	7.010	11.351	16.326	-38,24%	-30,47%
Suma	73.376	76.112	78.976	-3,59%	-3,63%
QUEBRANTOS					
Por enajenación del inmovilizado adjudicado	9.083	8.103	2.412	12,09%	235,95%
Por enajenación resto inmovilizado			2.353	0,00%	-100,00%
Dotación a la provisión para activos adjudicados	623	5.757	5.508	-89,18%	4,52%
Pérdidas de ejercicios anteriores	7.817	9.240	3.155	-15,40%	192,87%
Saneamiento extraordinario de inmovilizado	67.858	22.609	11.272	200,14%	100,58%
Dotación de Fondos Extraordinarios	16.667	4.640	41.811	259,20%	-88,90%
Dotación Fondo Bloqueo Beneficios	1.717			100,00%	0,00%
Otros quebrantos	296	885	4.240	-66,55%	-79,13%
Otros quebrantos extraordinarios	7.720	13.411	48.746	-42,44%	-72,49%
Suma	111.781	64.645	119.497	72,92%	-45,90%

(Cifras en miles de euros)

Nota: Las dotaciones de fondos extraordinarios corresponden fundamentalmente a dotaciones realizadas por criterios de prudencia para reforzar los niveles de fortaleza patrimonial ante incertidumbres del entorno económico y geopolítico.

El resultado antes de impuestos se situó en 892.281 miles de euros, un 17,6% superior al obtenido en el ejercicio 2003.

RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.094.174	986.767	923.066	10,88	6,90
Resultados por sociedades puestas en equivalencia	154.552	86.308	69.254	79,07	24,63
Resultados por operaciones del Grupo	3.978	16.496	14.080	-75,89	17,16
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-51.242	-94.402	-51.329	-45,72	83,92
Beneficios extraordinarios	73.376	76.112	78.976	-3,59	-3,63
Quebrantos extraordinarios	-111.781	-64.645	-119.497	72,92	-45,90
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	0	0	0	-	-
Dotaciones al fondo para riesgos generales	0	0	0	-	-
Amortización y provisiones para insolvencias	-270.776	-247.730	-205.557	9,30	20,52
TOTAL SANEAMIENTOS,	-201.893	-227.861	-214.073	-11,40	6,44
PROVISIONES Y OTROS RESULTADOS					
% Total saneamientos, provisiones y otros resultados/A.T.M.	-0,25	-0,31	-0,31		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	892.281	758.906	708.993	17,57	7,04

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %) / A.T.M. = Activos Totales Medios.

IV.3.8. RESULTADOS Y RECURSOS GENERADOS DEL GRUPO.

Los recursos generados de las operaciones del Grupo Caja Madrid aumentaron en el ejercicio 2004 un 9,3%, alcanzando los 1.162.597 miles de euros. En términos de activos totales medios, el porcentaje se situó en el 1,43%, frente al 1,44% de 2003.

RESULTADOS Y RECURSOS GENERADOS DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	892.281	758.906	708.993	17,57	7,04
Impuesto sobre beneficios y Otros impuestos	-204.279	-166.267	-159.324	22,86	4,36
RESULTADO DEL EJERCICIO	688.002	592.639	549.669	16,09	7,82
Resultado atribuido a la minoría	-52.138	-51.694	-52.522	0,86	-1,58
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	635.864	540.945	497.147	17,55	8,81
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	1.162.597	1.063.431	985.053	9,33	7,96
% Resultado del ejercicio / A.T.M. (ROA)	0,84	0,81	0,79		
% Recursos generados / A.T.M.	1,43	1,44	1,42		
% Resultado atribuido al Grupo / R.P.M. (ROE)	14,22	13,28	13,07		

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

A.T.M. = *Activos Totales Medios*

R.P.M. = *Recursos Propios Medios*

En el ejercicio 2004 el ROA del Grupo Caja Madrid se ha situado en el 0,84%, tres puntos básicos por encima del nivel del año anterior (0,81%). Entre los componentes de la cuenta de resultados que aportaron positivamente al ROA destacan: los resultados por operaciones financieras, que aumentaron en 7 puntos básicos; los gastos de explotación, que disminuyeron en 10 puntos básicos, hasta el 1,65%; los resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia, que aumentaron del 0,12% al 0,19%; y la amortización del fondo de comercio de consolidación, que redujo su aportación negativa del 0,13% al 0,06%. Entre las principales líneas que influyeron negativamente figuran: el margen de intermediación, que pasó del 2,20% al 2,09%; las comisiones netas, que aportaron el 0,74% frente al 0,79% del año anterior; los resultados por operaciones del Grupo, que disminuyeron en dos puntos básicos; y los resultados extraordinarios netos, cuya aportación pasó del 0,02% al -0,05%.

El crecimiento del 17,6% registrado en el resultado neto atribuido al Grupo sitúa al ROE en el 14,2% en 2004, frente al 13,3% del año anterior.

IV.4. GESTIÓN DEL BALANCE

IV.4.1. BALANCE DEL GRUPO CONSOLIDADO.

El balance total del Grupo Caja Madrid al cierre del ejercicio 2004 asciende a 86.333.090 miles de euros, con un aumento del 13,19% con respecto al año anterior, 10.060.220 miles de euros más en términos absolutos.

Los créditos sobre clientes han crecido un 19,15% en 2004 y representan el 67,54% del total de balance, 3,38 puntos porcentuales más que al término de 2003.

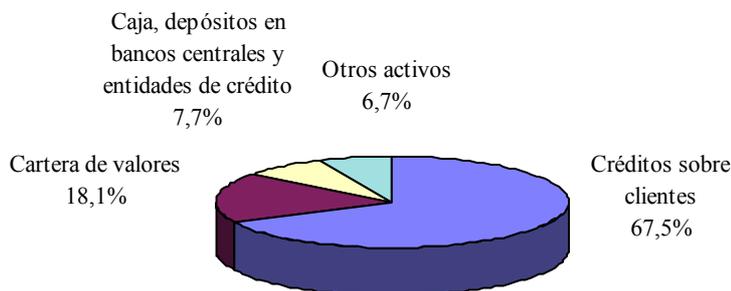
La tesorería activa también ha elevado su importancia relativa dentro del balance (en 0,39 puntos porcentuales), impulsada por el avance del saldo en entidades de crédito. Por el contrario, la cartera de valores neta ha disminuido su peso relativo dentro del balance hasta el 18,13%, 3,73 puntos porcentuales menos que en diciembre de 2003.

En cuanto a la estructura del pasivo, los recursos de clientes (suma de los débitos a clientes, los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados), tras crear un 12,63% en el año, suponen el 79,36% del pasivo al cierre de 2004, frente al 79,75% de diciembre de 2003. Por su parte, la tesorería pasiva ha registrado un incremento del 21,88%, elevando su peso relativo en 0,60 puntos porcentuales.

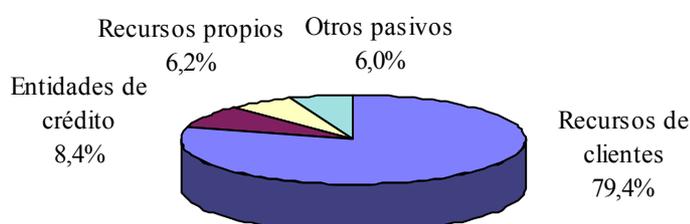
BALANCE DEL GRUPO CONSOLIDADO					
	Ejercicio			% de Variación	
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
Caja y depósitos en Bancos Centrales	835.407	1.106.662	1.146.664	-24,51	-3,49
Entidades de crédito	5.742.299	4.407.172	7.943.202	30,29	-44,52
Créditos sobre clientes	58.306.000	48.933.415	43.132.800	19,15	13,45
Cartera de valores	15.650.367	16.672.488	12.801.318	-6,13	30,24
Activos materiales e inmateriales	1.769.045	1.968.159	2.117.640	-10,12	-7,06
Acciones de la Entidad Dominante	0	0	0	-	-
Otros activos	4.029.972	3.184.974	3.493.782	26,53	-8,84
TOTAL ACTIVO	86.333.090	76.272.870	70.635.406	13,19	7,98
Entidades de crédito	7.271.464	5.966.148	8.454.081	21,88	-29,43
Débitos a clientes	42.279.611	40.809.341	36.402.860	3,60	12,10
Débitos representados por valores negociables	23.998.830	18.038.198	14.952.038	33,04	20,64
Otros pasivos	3.742.401	3.463.590	3.416.514	8,05	1,38
Provisiones para riesgos y cargas	297.791	270.109	271.333	10,25	-0,45
Fondo para riesgos generales	0	1	1	-100,00	0,00
Beneficio consolidado del ejercicio	688.002	592.639	549.669	16,09	7,82
Pasivos subordinados	2.233.784	1.983.784	1.783.784	12,60	11,21
Intereses minoritarios	1.173.730	933.471	926.572	25,74	0,74
Capital suscrito/Fondo de dotación	27	27	27	0,00	0,00
Reservas	4.647.450	4.215.562	3.878.527	10,25	8,69
TOTAL PASIVO	86.333.090	76.272.870	70.635.406	13,19	7,98

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

Estructura del activo



Estructura del pasivo



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

El saldo de la tesorería obligatoria presenta al finalizar el año 2004 una disminución del 24,51% con respecto al año anterior. Por partidas, los saldos en el Banco de España se redujeron un 69,71%. Por su parte, el efectivo en caja y los saldos en Otros bancos centrales aumentaron un 22,68% y un 12,84%, respectivamente.

CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES					
	Ejercicio			% de Variación	
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
Caja	609.429	496.776	522.219	22,68	-4,87
Banco de España	169.613	559.933	580.988	-69,71	-3,62
Otros bancos centrales	56.365	49.953	43.457	12,84	14,95
TOTAL CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	835.407	1.106.662	1.146.664	-24,51	-3,49
% sobre Activos Totales	0,97	1,45	1,62		

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

En el ejercicio 2004 la posición neta de tesorería alcanzó un importe de -693.758 miles de euros, frente a los -452.314 miles de euros del año anterior. El incremento de la posición deudora se ha debido fundamentalmente al crecimiento de los fondos tomados en moneda extranjera (72,33%), que ha superado al aumento de los fondos prestados (69,05%). En consecuencia, la posición neta en moneda extranjera se ha situado en -889.204 miles de euros al cierre del ejercicio 2004, frente a los -493.559 miles de euros de diciembre de 2003.

POSICIÓN NETA DE TESORERÍA (*)					
	Ejercicio			% de Variación	
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
1. Posición neta en moneda nacional:	195.446	41.245	3.462.304	373,87	-98,81
+ Posición activa	4.584.693	4.334.905	7.505.386	5,76	-42,24
- Posición pasiva	4.389.247	4.293.660	4.043.082	2,23	6,20
2. Posición Neta en Moneda Extranjera:	-889.204	-493.559	-2.826.519	80,16	-82,54
+ Posición activa	1.993.013	1.178.929	1.584.480	69,05	-25,60
- Posición pasiva	2.882.217	1.672.488	4.410.999	72,33	-62,08
POSICIÓN NETA DE TESORERÍA	-693.758	-452.314	635.785	53,38	-171,14

Promemoria:

Posición neta con Entidades de Crédito	-1.529.165	-1.558.976	-510.879	-1,91	205,16
---	-------------------	-------------------	-----------------	--------------	---------------

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

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

IV.4.3. INVERSIÓN CREDITICIA DEL GRUPO.

A 31 de diciembre de 2004 las inversiones crediticias netas del Grupo Caja Madrid alcanzan un saldo de 58.306.000 miles de euros, con un aumento en el año de 9.372.585 miles de euros, un 19,15% en términos relativos. En términos brutos, se elevan a 59.544.548 miles de euros, un 19,17% más que en el ejercicio anterior. Este aumento se ha concentrado en el crédito al sector privado residente y, dentro de éste, en los créditos con garantía real. El fondo de insolvencias se sitúa en 1.238.548 miles de euros, un 20,02% superior al de diciembre de 2003.

INVERSIONES CREDITICIAS POR CLIENTES					
	Ejercicio			% de Variación	
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
Crédito a administraciones públicas españolas	1.971.751	1.718.750	2.029.846	14,72	-15,33
Crédito a otros sectores residentes	54.720.596	45.686.888	38.895.692	19,77	17,46
Crédito a no residentes	2.518.982	2.173.148	2.609.314	15,91	-16,72
Activos dudosos	333.219	386.608	409.996	-13,81	-5,70
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	59.544.548	49.965.394	43.944.848	19,17	13,70
Fondo de insolvencias	1.238.548	1.031.979	812.048	20,02	27,08
INVERSIÓN CREDITICIA NETA	58.306.000	48.933.415	43.132.800	19,15	13,45
Promemoria:					
. En moneda nacional	56.479.533	47.620.347	41.457.486	18,60	14,87
. En moneda extranjera	1.826.467	1.313.068	1.675.314	39,10	-21,62
Índice de morosidad (%)	0,56	0,77	0,93		
Activos dudosos / Inversión crediticia bruta					

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

Caja Madrid mantiene la cuarta posición en el ranking de bancos y cajas de ahorros en el total de inversiones crediticias netas, con una cuota de mercado del 6,55% a diciembre de 2004 (Fuente: AEB y CECA), 9 puntos básicos más que en diciembre de 2003.

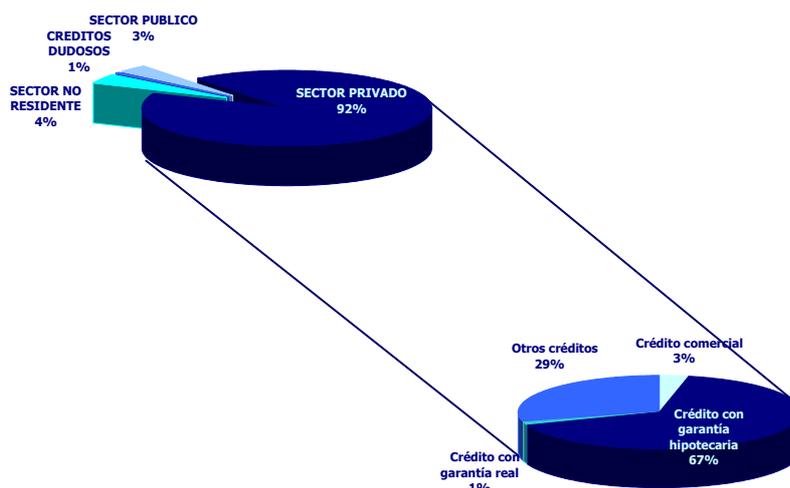
El aumento de las inversiones crediticias ha venido impulsado de nuevo por el crédito al sector privado residente. Con un crecimiento en el año del 19,77%, su saldo asciende a 54.720.596 miles de euros al finalizar 2004 y representa el 91,90% del total de inversiones crediticias brutas, frente al 91,44% de diciembre de 2003. Entre sus distintos componentes, destacan los créditos con garantía real, con un avance del 25,81%, 7.548.304 miles de euros en términos absolutos. Su peso relativo en el total de inversiones crediticias brutas se sitúa en el 61,80%, 3,26 puntos porcentuales más que en el ejercicio anterior.

El saldo agregado de los restantes componentes del crédito al sector privado residente se sitúa en 17.921.231 miles de euros, con una tasa de variación anual del 9,04%, 1.485.404 miles de euros más que en diciembre de 2003. Su peso relativo sobre el total de inversiones crediticias brutas se sitúa en el 30,10%, frente al 32,89% del año anterior. Destaca el crédito comercial, cuya tasa de crecimiento se ha acelerado hasta el 24,71%, totalizando 1.866.506 miles de euros a 31 de diciembre de 2004.

El saldo de los créditos a las administraciones públicas españolas asciende al término del ejercicio 2004 a 1.971.751 miles de euros, un 14,72% más que en la misma fecha del año anterior. Dicho saldo representa el 3,31% del total de las inversiones crediticias brutas.

El crédito al sector no residente alcanza un saldo pendiente a 31 de diciembre de 2004 de 2.518.982 miles de euros, con un incremento del 15,91% con respecto a un año antes. Su peso relativo sobre el total de inversiones crediticias brutas asciende al 4,23%, frente al 4,35% de diciembre de 2003. Por último, los activos dudosos han registrado una disminución del 13,81%, 53.389 miles de euros menos en términos absolutos.

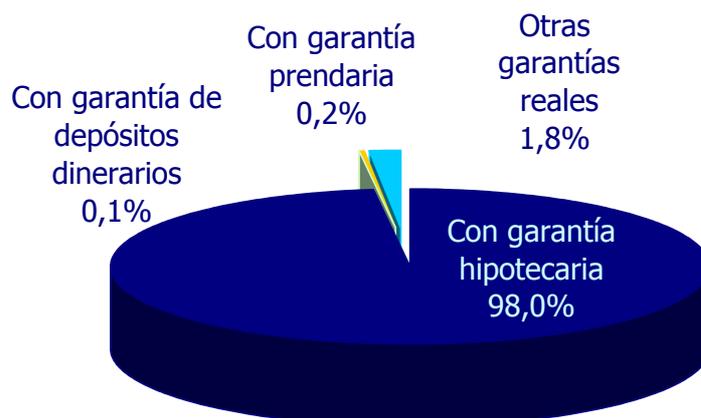
ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES CREDITICIAS BRUTAS



DESGLOSE DE LA CARTERA CREDITICIA POR SECTORES DEL GRUPO CAJA MADRID					
	Ejercicio			% de Variación	
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
SECTOR PÚBLICO	1.971.751	1.718.750	2.029.846	14,72	-15,33
SECTOR PRIVADO	54.720.596	45.686.888	38.895.692	19,77	17,46
Crédito comercial	1.866.506	1.496.727	1.303.349	24,71	14,84
Crédito con garantía hipotecaria	36.057.341	28.980.142	24.076.615	24,42	20,37
Crédito con garantía real	742.024	270.919	385.242	173,89	-29,68
Otros créditos	16.054.725	14.939.100	13.130.486	7,47	13,77
De los que: ATAS	20.473	10.292	7.065	98,92	45,68
SECTOR NO RESIDENTE	2.518.982	2.173.148	2.609.314	15,91	-16,72
CRÉDITOS DUDOSOS	333.219	386.608	409.996	-13,81	-5,70
INVERSIONES CREDITICIAS BRUTAS	59.544.548	49.965.394	43.944.848	19,17	13,70
FONDO INSOLVENCIAS	-1.238.548	-1.031.979	-812.048	20,02	27,08
INVERSIONES CREDITICIAS NETAS	58.306.000	48.933.415	43.132.800	19,15	13,45

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %) Nota: ATAS = Adquisiciones Temporales de Activos

ESTRUCTURA DE LOS CREDITOS CON GARANTÍA REAL



CRÉDITOS CON GARANTÍA REAL	2004	2003	2002
Con garantía hipotecaria	36.057.341	28.980.142	24.076.615
Con garantía de depósitos dinerarios	28.172	30.000	49.121
Con garantía prendaria	60.895	66.047	65.699
Otras garantías reales	652.957	174.872	270.422

(en miles de euros)

CARTERA CREDITICIA POR ACTIVIDADES ECONOMICAS. Sector Privado Residente

GRUPO CAJA MADRID - 31.12.2004

(Basado en Estado T.13 de Banco de España)

	2004			2003			2002		
	Importe	% Distr. Total	% Distr. Act. Prod.	Importe	% Distr. Total	% Distr. Act. Prod.	Importe	% Distr. Total	% Distr. Act. Prod.
ACTIVIDADES PRODUCTIVAS	21.788.612	39,59	100,00	18.323.673	39,83	100,00	16.345.185	41,62	100,00
Agricultura y pesca	180.234	0,33	0,83	185.424	0,40	1,01	161.364	0,41	0,99
Industria:	3.995.173	7,26	18,34	3.603.285	7,83	19,66	3.933.526	10,02	24,07
<i>Ind.extractivas, vidrio, cerámica,etc.</i>	790.325	1,44	3,63	741.413	1,61	4,05	911.555	2,32	5,58
<i>Refino de petróleo y química</i>	86.479	0,16	0,40	73.226	0,16	0,40	61.947	0,16	0,38
<i>Metalurgia, bienes equipo, electrónica</i>	613.089	1,11	2,81	499.551	1,09	2,73	483.793	1,23	2,96
<i>Alimentación, bebidas, tabaco</i>	371.278	0,67	1,70	327.984	0,71	1,79	376.606	0,96	2,30
<i>Fabricación material de transporte</i>	149.798	0,27	0,69	162.133	0,35	0,88	189.434	0,48	1,16
<i>Otras industrias manufactureras</i>	493.954	0,90	2,27	456.527	0,99	2,49	494.199	1,26	3,02
<i>Energía eléctrica, gas, agua</i>	1.490.250	2,71	6,84	1.342.451	2,92	7,33	1.415.992	3,61	8,66
Construcción y sector inmobiliario:	9.673.839	17,58	44,40	7.196.600	15,64	39,27	5.432.892	13,83	33,24
<i>Construcción</i>	1.592.725	2,89	7,31	1.609.701	3,50	8,78	1.342.910	3,42	8,22
<i>Promoción inmobiliaria</i>	8.081.114	14,69	37,09	5.586.899	12,14	30,49	4.089.982	10,41	25,02
Comercio y reparaciones	1.677.064	3,05	7,70	1.485.435	3,23	8,11	1.480.574	3,77	9,06
<i>Hostelería</i>	371.728	0,68	1,71	399.171	0,87	2,18	450.374	1,15	2,76
Transporte y comunicaciones	2.514.521	4,57	11,54	2.383.612	5,18	13,01	1.962.357	5,00	12,01
Otros servicios	3.376.053	6,14	15,49	3.070.146	6,67	16,76	2.924.098	7,44	17,89
FINANCIACION PERSONAS FISICAS	32.942.087	59,86		27.388.303	59,53		22.650.167	57,67	
Adquisición de vivienda	28.092.488	51,05		23.207.993	50,44		19.258.920	49,03	
Adq.bienes consumo duradero y rehab.vvda.	2.978.188	5,41		2.335.842	5,08		1.950.624	4,97	
<i>Rehabilitación vivienda</i>	1.650.353	3,00		1.170.781	2,54		851.997	2,17	
<i>Bienes consumo duradero</i>	1.327.835	2,41		1.165.061	2,53		1.098.627	2,80	
Adq.bienes y servicios corrientes	938.993	1,71		820.119	1,78		500.585	1,27	
Otra financiación a familias	932.418	1,69		1.024.349	2,23		940.038	2,39	
OTRA FINANCIACION	298.537	0,54		297.249	0,65		280.690	0,71	
TOTAL PRESTAMOS Y CREDITOS	55.029.236	100,00		46.009.225	100,00		39.276.042	100,00	

(miles €)

Los movimientos producidos en los ejercicios 2004, 2003 y 2002 en el saldo del “fondo de insolvencias” se muestran a continuación:

EVOLUCIÓN DEL FONDO DE INSOLVENCIAS					
	Ejercicio			% de Variación	
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
Saldos a comienzo del ejercicio	1.031.979	812.048	721.627	27,08	12,53
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	483.332	504.235	484.751	-4,15	4,02
Fondo de insolvencias que ha quedado disponible	-140.307	-164.623	-187.246	-14,77	-12,08
Dotación neta	343.025	339.612	297.505	1,00	14,15
Utilización de fondos para activos amortizados y otros mvntos netos	-128.706	-111.564	-217.984	15,37	-48,82
Traspaso a la provisión para activos adjudicados	-4.019	-7.047	-4.333	-42,97	62,64
Difs en cambio por fondos constituidos en moneda extranjera	-3.731	-1.070	-395	248,69	170,89
Otros movimientos	0	0	15.628	-	-100,00
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.238.548	1.031.979	812.048	20,02	27,08

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

En el cuadro siguiente se recogen los riesgos de firma al cierre de los tres últimos ejercicios:

PASIVOS CONTINGENTES Y COMPROMISOS DE FIRMA DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
Fianzas, avales y cauciones	6.608.465	6.269.263	5.345.558	5,41%	17,28%
Créditos documentarios	146.391	157.155	96.915	-6,85%	62,16%
Activos afectos a diversas obligaciones		83.545	51.430	-100,00%	62,44%
PASIVOS CONTINGENTES	6.754.856	6.509.963	5.493.903	3,76%	18,49%
COMPROMISOS DE FIRMA	15.993.868	33.333.157	25.761.837	-52,02%	29,39%

(Cifras en miles de euros)

Nota: La reducción de los Compromisos de Firma en el ejercicio 2004, se debe fundamentalmente a la reducción del saldo de la cuenta “documentos entregados a cámaras de compensación que pueden ser devueltos” en las CUENTAS DE ORDEN del Grupo Gaja Madrid.

La distribución geográfica de las inversiones crediticias brutas de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (en base individual) al cierre de los tres últimos ejercicios era la siguiente:

INVERSIONES CREDITICIAS DE CAJA MADRID POR ÁREAS GEOGRÁFICAS						
	2004		2003		2002	
	Importe	En %	Importe	En %	Importe	En %
España	56.209.085	95,7%	47.196.387	95,5%	40.917.631	94,0%
Países U.M.E.	1.142.521	1,9%	1.063.093	2,2%	1.380.687	3,2%
Resto U.E. (no U.M.E.)	436.998	0,7%	218.893	0,4%	180.069	0,4%
Resto O.C.D.E.	253.017	0,4%	157.959	0,3%	237.662	0,5%
Resto del Mundo	701.400	1,2%	785.772	1,6%	824.798	1,9%
Total	58.743.021	100,0%	49.422.104	100,0%	43.540.847	100,0%

(Cifras en miles de euros)

IV.4.4. CARTERA DE VALORES DEL GRUPO

La cartera de valores neta, que engloba las Deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija y títulos de renta variable (incluidas las participaciones que se detentan en empresas del Grupo y en empresas asociadas), asciende a finales de 2004 a 15.650.367 miles de euros, un 6,13% menos que en el año anterior.

CARTERA DE VALORES DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
Cartera de renta fija:	9.809.049	9.606.220	5.591.398	2,11	71,80
De inversión a vencimiento	7.249.592	6.761.521	2.900.546	7,22	133,11
De inversión ordinaria	2.559.452	2.844.432	2.690.534	-10,02	5,72
De negociación	5	267	318	-98,13	-16,04
Fondo de fluctuación de valores	-2	-35	0	-94,29	-
1. DEUDAS DEL ESTADO	9.809.047	9.606.185	5.591.398	2,11	71,80
Fondos Públicos	836.937	973.830	1.057.115	-14,06	-7,88
Bonos y obligaciones, Pagarés de Empresa y otros valores	2.744.761	4.051.378	4.306.199	-32,25	-5,92
Fondos de fluctuación de valores y de insolvencias	-13.176	-24.923	-57.053	-47,13	-56,32
2. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	3.568.522	5.000.285	5.306.261	-28,63	-5,77
Acciones y otros títulos de renta variable	221.205	181.663	219.466	21,77	-17,22
Participaciones	1.940.501	1.833.752	1.642.034	5,82	11,68
Participaciones en empresas del Grupo	124.631	81.602	77.235	52,73	5,65
Fondo de fluctuación de valores	-13.539	-30.999	-35.076	-56,32	-11,62
3. ACCIONES Y OTROS TÍTULOS RENTA VARIABLE	2.272.798	2.066.018	1.903.659	10,01	8,53
Promemoria:					
Títulos cotizados	954.735	858.961	753.543	11,15	13,99
Títulos no cotizados	1.331.602	1.238.056	1.185.192	7,56	4,46
Fondo de fluctuación de valores	-13.539	-30.999	-35.076	-56,32	-11,62
TOTAL CARTERA DE VALORES	15.650.367	16.672.488	12.801.318	-6,13	30,24

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

La cartera de renta fija ha disminuido en 1.240.681 miles de euros, un 8,48%, reduciendo su peso relativo dentro del total de la cartera bruta hasta el 85,42%, 2,05 puntos porcentuales menos que en diciembre de 2003. Dicha evolución responde a la disminución del 28,73% de las obligaciones y otros valores de renta fija, debido a su vencimiento. Por su parte, el saldo en Deudas del Estado ha aumentado un 2,11%.

La cartera de renta variable alcanza los 2.286.337 miles de euros, con un crecimiento del 9,03% con respecto al año anterior. En cuanto a su composición, las acciones y otros títulos de renta variable han crecido un 21,77%, alcanzando los 221.205 miles de euros. Por su parte, la suma de las participaciones en empresas del Grupo y en sociedades asociadas ha aumentado en 149.778 miles de euros, un 7,82%. Las variaciones en éstas últimas recogen las compras, ampliaciones de capital y ventas (en el apartado 3.6.6. del capítulo III del presente documento se incluye un detalle de las principales operaciones llevadas a cabo en 2004), así como, la variación en la valoración de participaciones en sociedades que se integran por el método de puesta en equivalencia derivado de la variación en los fondos propios de dichas sociedades, incluyendo los beneficios generados y no distribuidos por estas sociedades durante el año 2004.

IV.4.5. RECURSOS AJENOS DEL GRUPO

El total de recursos gestionados de clientes del Grupo Caja Madrid asciende a 89.363.643 miles de euros a 31 de diciembre de 2004, con un incremento en el año del 12,91%, 10.217.139 miles de euros más en términos absolutos. Este crecimiento ha venido impulsado por la favorable evolución de los recursos de clientes en balance, que representan el 76,67% del total de los fondos gestionados, así como de los recursos fuera de balance, con mención especial para el importante avance del patrimonio gestionado en fondos de inversión.

Los recursos de clientes en balance se sitúan en 68.512.225 miles de euros, superiores en un 12,63% a los registrados un año antes. Este aumento se ha apoyado fundamentalmente en los depósitos de carácter transaccional y en los débitos representados por valores negociables. Caja Madrid mantiene la cuarta posición en el ranking de bancos y cajas de ahorros en cuanto al total de recursos de clientes en balance, con una cuota de mercado a diciembre de 2004 del 6,90%, frente al 6,97% de diciembre de 2003 (Fuente: AEB y CECA).

Dentro de los débitos a clientes, los recursos del sector privado residente han aumentado en 2.008.154 miles de euros, un 5,35% en términos relativos. La suma de las cuentas corrientes y las cuentas de ahorro se incrementó en 1.438.729 miles de euros, un 7,20% en términos relativos. Su peso relativo dentro del total de recursos del sector privado residente alcanza el 54,15% a finales de 2004, frente al 53,21% de 2003. Las imposiciones a plazo se sitúan en 10.951.836 miles de euros, con un avance del 1,15% con relación al ejercicio precedente. Por su parte, el saldo de las cesiones temporales asciende a 7.184.426 miles de euros, superior en un 6,59% al registrado el año anterior.

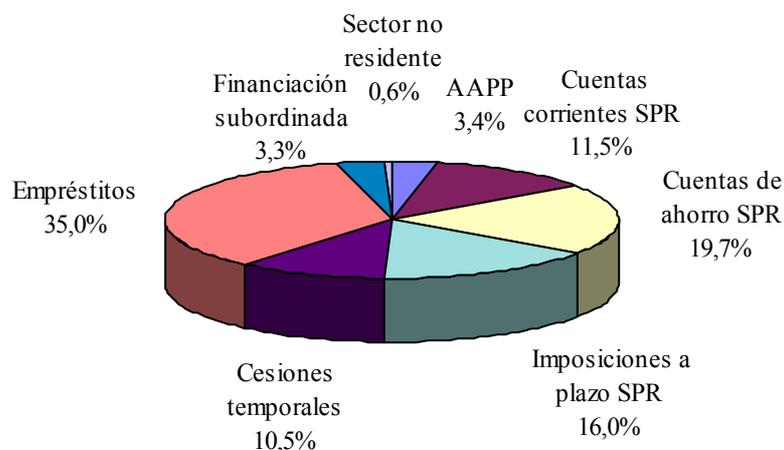
Los débitos a administraciones públicas españolas alcanzan los 2.325.398 miles de euros a finales de 2004, un 0,20% menos con respecto al año anterior. Su peso relativo dentro del total de recursos de clientes en balance es del 3,39%. Por último, los recursos de no residentes totalizan 398.684 miles de euros, un 57,21% menos con respecto a diciembre de 2003.

RECURSOS AJENOS DEL GRUPO POR CLIENTES Y MONEDAS					
	Ejercicio			% de Variación	
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
Recursos de las Administraciones Públicas	2.325.398	2.330.174	1.446.551	-0,20	61,08
Recursos de Otros sectores residentes	39.555.529	37.547.375	34.407.244	5,35	9,13
- Cuentas corrientes	7.907.736	7.245.273	6.212.873	9,14	16,62
- Cuentas de ahorro	13.511.531	12.735.265	11.489.340	6,10	10,84
- Imposiciones a plazo	10.951.836	10.826.839	11.229.016	1,15	-3,58
- Cesión temporal de activos	7.184.426	6.739.998	5.476.015	6,59	23,08
Recursos del Sector no residente	398.684	931.792	549.065	-57,21	69,71
1. TOTAL DÉBITOS A CLIENTES	42.279.611	40.809.341	36.402.860	3,60	12,10
Débitos representados por valores negociables	23.998.830	18.038.198	14.952.038	33,04	20,64
Pasivos subordinados	2.233.784	1.983.784	1.783.784	12,60	11,21
2. TOTAL RECURSOS AJENOS	68.512.225	60.831.323	53.138.682	12,63	14,48
- En moneda nacional	67.598.749	58.834.142	51.329.238	14,90	14,62
- En moneda extranjera	913.476	1.997.181	1.809.444	-54,26	10,38
Otros recursos gestionados por el Grupo*	20.851.418	18.315.181	15.632.706	13,85	17,16
3. TOTAL RECURSOS CLIENTES GESTIONADOS POR EL GRUPO	89.363.643	79.146.504	68.771.388	12,91	15,09

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

* Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y el 49% del patrimonio gestionado de Mapfre Caja Madrid Holding.

ESTRUCTURA DE LOS RECURSOS DE CLIENTES



Por plazos, los débitos han aumentado su concentración en el tramo de entre 1 y 5 años (hasta el 5,53% del total frente al 2,39% de 2003) y en el de más de 5 años (hasta el 5,52% del total frente al 3,53% de 2003). Los débitos con vencimiento hasta 3 meses y entre 3 y 12 meses han reducido su participación dentro del total del 80,55% al 76,28% y del 13,53% al 12,66%, respectivamente.

DEPÓSITOS DE AHORRO Y OTROS DÉBITOS A PLAZO DEL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
Hasta 3 meses	14.886.035	15.997.403	12.830.978	-6,95	24,68
De 3 a 12 meses	2.470.527	2.687.647	3.801.435	-8,08	-29,30
De 1 a 5 años	1.079.980	474.188	542.376	127,75	-12,57
Más de 5 años	1.078.039	700.253	330.975	53,95	111,57
TOTAL	19.514.581	19.859.491	17.505.764	-1,74	13,45

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

El saldo de empréstitos y financiación subordinada aumentó en 2004 en 6.210.632 miles de euros hasta 26.232.614 miles de euros, un 31,02% más en términos relativos.

En la estructura de los débitos representados por valores negociables, sobresale el crecimiento del 210,05% de los Bonos y obligaciones en circulación, con mención especial para dos emisiones de bonos de tesorería por importe de 2.000 y 1.500 millones de euros, y el incremento del 25,00% de los títulos hipotecarios, como resultado de la emisión de cédulas hipotecarias por importe de 2.000 millones de euros realizada en el año. El peso relativo de ambas partidas dentro del total es del 29,46% y del 41,67%, respectivamente. Los Medium Term Notes suponen el 21,31%, 21,69 puntos porcentuales menos que en diciembre de 2003, registrando en 2004 una reducción del 34,06%. Por último, los Pagarés y otros valores representan el 7,55% restante, frente al 0,0% de 2003.

DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES					
	Ejercicio			% de Variación	
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
Títulos hipotecarios	10.000.000	8.000.000	6.500.000	25,00	23,08
Bonos y obligaciones en circulación	7.070.866	2.280.565	2.280.565	210,05	0,00
- Convertibles	0	0	0	-	-
- No convertibles	7.070.866	2.280.565	2.280.565	210,05	0,00
Pagarés y otros valores	1.812.938	0	563.396	-	-
Medium Term Notes	5.115.026	7.757.633	5.608.077	-34,06	38,33
TOTAL DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	23.998.830	18.038.198	14.952.038	33,04	20,64
Promemoria:					
En moneda nacional	23.473.789	16.620.550	13.383.946	41,23	24,18
En moneda extranjera	525.041	1.417.648	1.568.092	-62,96	-9,59

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

En cuanto a los pasivos subordinados, en 2004 se realizó una nueva emisión de deuda subordinada por importe de 250 millones de euros dirigida al segmento institucional. A 31 de diciembre de 2004 el saldo de los pasivos subordinados se eleva a 2.233.784 miles de euros, un 12,60% más que un año antes.

PASIVOS SUBORDINADOS					
	Ejercicio			% de Variación	
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
Emitidos por la Entidad Dominante	2.019.284	1.769.284	1.569.284	14,13	12,74
Emitidos por Entidades del Grupo	214.500	214.500	214.500	-	-
TOTAL PASIVOS SUBORDINADOS	2.233.784	1.983.784	1.783.784	12,60	11,21
- En moneda nacional	2.233.784	1.983.784	1.783.784	12,60	11,21
- En moneda extranjera	0	0	0	-	-

(Cifras en miles de euros, salvo indicación de %)

Al cierre del ejercicio 2004 los recursos de clientes fuera de balance del Grupo Caja Madrid se elevan a 20.851.418 miles de euros, con un crecimiento del 13,85% con respecto al año anterior, 2.536.237 miles de euros en términos absolutos.

OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO					
	Ejercicio			% de Variación	
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
Fondos de inversión	10.874.655	9.296.471	8.235.067	16,98	12,89
Fondos de pensiones	2.660.678	2.266.561	1.908.513	17,39	18,76
Patrimonio gestionado de Mapfre-Caja Madrid Holding (*)	7.454.661	6.931.943	5.738.039	7,54	20,81
TOTAL (**)	20.851.418	18.315.181	15.632.706	13,85	17,16

(Cifras en miles de euros, salvo indicación de %)

(*) Incluye el 49% de fondos de inversión y pensiones + reservas matemáticas del Holding.

(**) Deducidos *unit linked*.

Por líneas de negocio, destacan los fondos de inversión, cuyo crecimiento se ha acelerado hasta el 16,98%, superior al registrado por el sector, alcanzando un patrimonio de 10.874.655 miles de euros, 1.578.184 miles de euros más que en diciembre de 2003. Caja Madrid ha elevado en 23 puntos básicos su cuota de mercado de fondos de inversión gestionados por el conjunto de entidades de depósito, alcanzando el 4,82% en diciembre de 2004. Por tipos de fondos, destacan los incrementos patrimoniales de los fondos garantizados, de los FIM de renta fija y de los FIAMM. Los recursos gestionados en fondos de pensiones aumentaron en un 17,39%, alcanzando los 2.660.678 miles de euros al cierre del año. Por su parte, el patrimonio gestionado por Mapfre-Caja Madrid Holding (49%) aumentó en 522.718 miles de euros, un 7,54%, totalizando 7.454.661 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2004 el total de recursos gestionados de clientes del Grupo Caja Madrid asciende a 89.363.643 miles de euros, superiores en un 12,91% a los registrados un año antes, 10.217.139 miles de euros más en términos absolutos.

RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO CAJA MADRID				
CONCEPTOS	2004	2003	Variación	
			Absoluta	En %
Recursos en el balance consolidado	68.512.225	60.831.323	7.680.902	12,63
Desintermediación (1)	20.851.418	18.315.181	2.536.237	13,85
* Patrimonio de los fondos de inversión	10.874.655	9.296.471	1.578.184	16,98
* Patrimonio de los fondos de pensiones	2.660.678	2.266.561	394.117	17,39
* Patrimonio gestionado de Mapfre-Caja Madrid Holding (2)	7.454.661	6.931.943	522.718	7,54
Total de recursos gestionados	89.363.643	79.146.504	10.217.139	12,91

(Cifras en miles de euros, salvo indicación de %)

(1) Deducidos *unit linked*.

(2) Incluye el 49% de fondos de inversión y pensiones + reservas matemáticas del Holding.

IV.4.6. RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO

Al finalizar el ejercicio 2004 el Grupo Caja Madrid mantenía un exceso de recursos propios sobre el mínimo legalmente establecido según la normativa BIS de 3.541.759 miles de euros, lo que en porcentaje suponía un superávit del 70,43%.

El patrimonio neto después de aplicación de resultados a 31 de diciembre de 2004 ascendía a 4.983.730 miles de euros, con un crecimiento del 11,20% con respecto al año anterior.

PATRIMONIO NETO CONTABLE DEL GRUPO			
CONCEPTOS	2004	2003	2002
Fondo de dotación	27	27	27
Reservas:			
Prima de emisión	0	0	0
Reservas (Legal, acciones propias, etc)	4.169.878	3.818.394	3.536.488
Reservas de revalorización	157.703	157.703	157.703
Reservas en sociedades consolidadas	319.869	239.465	184.336
Pérdidas en sociedades consolidadas	-157.842	-138.579	-152.405
Más:			
Beneficio neto atribuido al Grupo	635.864	540.945	497.147
Menos:			
Dividendo activo a cuenta	0	0	0
Acciones propias	0	0	0
PATRIMONIO NETO CONTABLE	5.125.499	4.617.955	4.223.296
Menos: dotación a la Obra Social	-141.769	-136.316	-131.706
PATRIMONIO NETO DESPUÉS DE APLICACIÓN DE RESULTADOS	4.983.730	4.481.639	4.091.590

(en miles de euros)

Los coeficientes de solvencia del Grupo Caja Madrid según los criterios del Banco de España y del Comité de Basilea figuran en los siguientes cuadros:

COEFICIENTE DE SOLVENCIA NORMATIVA DEL BANCO DE ESPAÑA			
	2004	2003	2002
1. Riesgos Ponderados por Riesgo de Crédito y Contraparte	67.417.400	59.524.800	54.667.788
2. Coeficiente de Solvencia exigido (%)	8,00%	8,00%	8,00%
3. Requerimiento de Recursos Propios Mínimos ⁽¹⁾	5.393.392	4.761.984	4.373.423
4. Recursos propios básicos:	5.253.748	4.382.949	3.945.799
+ Capital social y recursos asimilados	27	27	27
+ Reservas efectivas y expresas en sociedades consolidables	4.826.000	4.323.910	3.933.861
+ Intereses minoritarios	1.173.730	933.471	926.572
+ Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad			
- Activos inmateriales, acciones propias y otras deducciones	-746.009	-874.459	-914.661
5. Recursos propios de segunda categoría:	2.445.703	2.186.686	1.979.455
+ Reservas de revalorización de activos	157.703	157.703	157.703
+ Fondos de la obra social	68.985	60.368	53.536
+ Capital social correspondiente a acciones sin voto			
+ Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	2.219.015	1.968.615	1.768.216
- Deducciones			
6. Limitaciones a los recursos propios de segunda categoría			
7. Otras deducciones de recursos propios	-34.216	-21.276	-39.854
8. Total de Recursos Propios Computables	7.665.235	6.548.359	5.885.400
Coeficiente de Solvencia	11,37%	11,00%	10,77%
9. Superávit de recursos propios	2.271.843	1.786.375	1.511.977
Superávit sobre Recursos propios mínimos	42,12%	37,51%	34,57%
<i>Promemoria: Superávit Recursos Propios del Grupo Mixto ⁽²⁾</i>			

(en miles de euros y %)

⁽¹⁾ Incluye los requerimientos de Recursos Propios por riesgo de tipo de cambio y por riesgo de la cartera de negociación.

⁽²⁾ Según Circular 3/97 de Banco de España de 29 de abril, que modifica Circular 5/93 de 26 de marzo.

Siguiendo los criterios del Banco de España que se refieren a grupos consolidados, los fondos propios computables del Grupo Caja Madrid se situaban en 7.665.235 miles de euros al término del ejercicio 2004, correspondiéndole un coeficiente de solvencia del 11,37%. Los excesos sobre las cuantías mínimas exigibles se cifran en este caso en 2.271.843 miles de euros (un 42,12% en términos relativos), en lo que a fondos propios computables se refiere y en 3,37 puntos porcentuales en el coeficiente de solvencia. En el ejercicio, los fondos propios computables aumentaron en 1.116.876 miles de euros (un 17% en términos relativos), debido fundamentalmente al aumento de las reservas del Grupo y de las financiaciones subordinadas.

Aplicando las normas del Comité de Basilea, los recursos propios computables del Grupo Caja Madrid se sitúan en 8.570.293 miles de euros al finalizar el ejercicio, tras registrar un incremento de 1.134.763 miles de euros a lo largo del mismo, un 15,3% más en términos relativos. El ratio BIS se ha incrementado en 0,40 puntos porcentuales con respecto al de diciembre de 2003, alcanzando el 13,63%. Como se ha comentado anteriormente, los excesos sobre las exigencias mínimas que establece esta normativa eran de 3.541.759 miles de euros, un 70,43% en fondos propios, y de 5,63 puntos porcentuales en el coeficiente de solvencia.

RATIO BIS	2004	2003	2002
1. Total Activos con Riesgo Ponderado	62.856.669	56.185.758	52.112.074
Capital Tier I	5.311.391	4.499.468	4.043.697
Capital Tier II	3.258.902	2.936.062	2.664.149
2. Total Recursos Propios = (Tier I + Tier II)	8.570.293	7.435.530	6.707.846
Coeficiente Recursos Propios	13,63%	13,23%	12,87%
3. Superávit de Recursos Propios	3.541.759	2.940.669	2.538.880

(en miles de euros y %)

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

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

Capital Tier II = Comprende las reservas de revalorización, las provisiones genéricas y los pasivos subordinados.

La composición del total de recursos propios básicos y de segunda categoría del grupo financiero, se muestra en los cuadros siguientes:

DESGLOSE DE RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO CONSOLIDADO.						
NORMATIVA DEL BANCO DE ESPAÑA						
CONCEPTOS	2004		2003		2002	
Fondo de dotación	27		27		27	
Reservas generales	4.169.878		3.818.394		3.536.488	
Beneficios destinados a reservas	494.095		404.629		365.441	
Minoritarios	1.173.730		933.471		926.572	
Riesgos generales			1		1	
Reservas en sociedades consolidadas	319.869		239.465		184.336	
(-) Activos inmateriales	-746.009		-874.459		-914.661	
(-) Pérdidas en sociedades consolidadas	-157.842		-138.579		-152.405	
(-) Otras deducciones						
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS	5.253.748	68,54%	4.382.949	66,93%	3.945.799	67,04%
Fondo Obra Social (Inmovilizado)	68.985		60.368		53.536	
Reservas revalorización de activos	157.703		157.703		157.703	
Financiación subordinada (**)	2.219.015		1.968.615		1.768.216	
(-) Deducción por participaciones significativas	-34.216		-21.276		-39.854	
RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (*)	2.411.487	31,46%	2.165.410	33,07%	1.939.601	32,96%
TOTAL RECURSOS PROPIOS	7.665.235	100,00%	6.548.359	100,00%	5.885.400	100,00%

(Cifras en miles de euros)

(*) Incluye la deducción por participaciones significativas que en el cuadro de la página anterior figura en el apartado 7 ("Otras deducciones") según modelo R-2 del Banco de España.

(**) De acuerdo con la Normativa de Banco de España, la computabilidad de las financiaciones subordinadas a efectos de cálculo de los recursos propios computables de las Entidades de Crédito, está sujeta a determinadas condiciones, por lo que no siempre

DESGLOSE DE RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO CONSOLIDADO. NORMATIVA BIS						
CONCEPTOS	2004		2003		2002	
Fondo de dotación	27		27		27	
Reservas generales	4.169.878		3.818.394		3.536.488	
Beneficios destinados a reservas	494.095		404.629		365.441	
Reservas Consolidación y Minoritarios	1.335.757		1.034.357		958.503	
Fondo de comercio de consolidación	-688.366		-757.939		-816.762	
CAPITAL BASE: TIER 1	5.311.391	61,97%	4.499.468	60,51%	4.043.697	60,28%
Fondo de Insolvencias Genérico	785.708		702.322		659.277	
Fondo Disponible Obra Social	141.647		137.646		129.165	
Reservas revalorización de activos	157.703		157.703		157.703	
Provisiones Generales						
Financiación subordinada	2.219.015		1.968.615		1.768.216	
Participaciones Financieras	-34.216		-21.276		-39.854	
Titulización sintética	-10.955		-8.948		-10.359	
CAPITAL SUPLEMENTARIO: TIER 2	3.258.902	38,03%	2.936.062	39,49%	2.664.148	39,72%
TOTAL RECURSOS PROPIOS	8.570.293	100,00%	7.435.530	100,00%	6.707.845	100,00%

(Cifras en miles de euros)

IV.4.7. RIESGOS Y RECURSOS CON NO RESIDENTES

La composición de los riesgos y recursos de Caja Madrid con no residentes, denominados tanto en moneda extranjera como en euros a 31 de diciembre de 2004 se refleja en el siguiente cuadro.

RIESGOS Y RECURSOS DE CAJA MADRID CON NO RESIDENTES			
PAÍSES	Activo	Riesgo de firma	Pasivo
Países de la U.E.	5.769.415	4.880.253	6.895.322
Resto de la O.C.D.E.	1.085.000	1.126	935.638
Otros países			
Europa	49.024	7.132	310.711
América	989.796	896.424	1.157.688
Asia	19.816	12	118.342
África	11.077	43	21.037
Otros organismos multilaterales	528.844	7.159	959.245
Total	8.452.972	5.792.149	10.397.983

(en miles de euros)

IV.4.8. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

El total de Provisiones para riesgos y cargas consolidadas en el ejercicio 2003 ascendía a 270.109 miles de euros, mientras que a 31 de diciembre de 2004 se sitúa en 297.791 miles de euros, cuyo desglose es el siguiente:

PROVISION PARA RIESGOS Y CARGAS DEL GRUPO CAJA MADRID			
CONCEPTOS	2004	2003	2003
Fondo de pensionistas	5.303	5.048	4.489
Provisiones para impuestos	58.744	65.446	69.740
Otras provisiones	233.744	199.615	197.104
Cobertura de pasivos contingentes	91.845	83.764	65.999
Cobertura de operaciones de futuro	62.127	47.636	62.879
Cobertura de otras responsabilidades	79.772	68.215	68.226
TOTAL	297.791	270.109	271.333

(en miles de euros)

IV.5. GESTIÓN DEL RIESGO

Para Caja Madrid, la gestión del riesgo constituye un pilar estratégico que tiene como objetivo principal preservar la solidez financiera y patrimonial de la Entidad, maximizando la relación rentabilidad-riesgo bajo los niveles de tolerancia al riesgo determinados por los Órganos de Gobierno, así como facilitar las herramientas que permitan el control y seguimiento de los niveles de riesgo autorizados. Las diferentes funciones de riesgos (de crédito, de mercado, operacional, de tipo de interés y de liquidez) se engloban dentro de la Unidad de Dirección Financiera.

Los principios básicos que rigen la gestión del riesgo en Caja Madrid son los siguientes:

- Independencia. De forma independiente de la función comercial, la gestión del riesgo se apoya en equipos humanos, técnicas, políticas y herramientas construidas y gestionadas desde las unidades de riesgos de la Entidad. Ello no impide la continua adecuación de las herramientas de gestión del riesgo a las necesidades del mercado y, por tanto, de los clientes.
- Visión global. La gestión del riesgo exige tanto una función sólida de admisión e identificación, como el seguimiento del riesgo autorizado. Estas tareas se han visto complementadas en 2004 con la creación del Área de Control Integral del Riesgo, que ha permitido afianzar los avances internos ya existentes para la gestión global del riesgo. Este tratamiento integral profundiza en los requerimientos del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (NACB), no sólo en la aplicación y validación de los modelos internos de riesgo, sino también en las exigencias de los Pilares II (Proceso de Examen Supervisor) y III (Disciplina de Mercado). Además, posibilita la identificación, medición y gestión de las exposiciones globales por productos, grupos de clientes, segmentos, áreas geográficas, sectores económicos y negocios.
- Análisis, en todos los casos, de los diferentes tipos de riesgos que subyacen en las operaciones, que son evaluadas desde las perspectivas de riesgo de crédito, de mercado, de liquidez y operacional.
- Las instancias y procesos de decisión se encuentran recogidos en las “Facultades en Materia de Riesgos de la Entidad”, regidos sistemáticamente por órganos colegiados, en cuyo funcionamiento juega un papel decisivo el nivel de tolerancia al riesgo establecido por los mismos. Los órganos de decisión centralizados son el Consejo de Administración, la Comisión Ejecutiva y el Comité Financiero.

En cuanto a la gestión del riesgo de crédito, estos órganos conviven con una serie de instancias de decisión descentralizadas que disponen de firmas colegiadas y diferentes sistemas de delegación para Banca de Negocios y Banca Comercial. La designación de las personas con firma colegiada y el establecimiento y actualización de las normas de funcionamiento corresponde al Comité Financiero. Las instancias descentralizadas en Banca de Negocios, ordenadas de mayor a menor facultad de decisión son: Dirección de Unidad, Dirección de Negocio o de Área, Dirección de División y Dirección de Departamento o Gestor. Y en Banca Comercial: Dirección de Negocio, Dirección de Zona y Dirección de Oficina.

Las facultades en materia de riesgo de crédito se inspiran en los siguientes principios: segmentación adaptada a los criterios del NACB; agrupación de clientes según sus calificaciones internas; consideración de las técnicas de mitigación de riesgo; definición del límite y de la instancia con capacidad de decisión en función de factores correctores que dependen del producto, plazo, calificación y tipología de operación; y en el caso de Banca Comercial, el carácter vinculante de los modelos de *scoring* para todos los productos sujetos a los mismos.

En el caso de riesgos de mercado, las instancias de decisión colegiadas son el Consejo de Administración, la Comisión Ejecutiva y el Comité Financiero. Las instancias de rango inferior son de dos niveles: Nivel I, que implica la firma del Director Financiero y del Director de Banca de Negocios; y Nivel II, que implica la firma del Director del Área de Control de Riesgo y Posición y del Director de Negocio o de División correspondiente.

La gestión de los riesgos de mercado se inspira en los siguientes principios: lograr la flexibilidad suficiente para no constreñir la actividad de toma de riesgos por parte de las áreas de negocio; controlar diariamente el cumplimiento de la estructura de límites fijada; establecer un procedimiento ágil para comunicar al órgano correspondiente las excepciones producidas; y garantizar la concordancia de la estructura de límites fijada para cada área de negocio con el nivel de recursos propios disponibles, los objetivos de negocio aprobados, su nivel de experiencia y su anterior desempeño.

Los profesionales que desarrollan la función de riesgos cuentan con una serie de herramientas que complementan su conocimiento de los clientes y del mercado, entre las que destacan las siguientes:

- Modelos internos de riesgos: herramientas de rating y scoring adaptadas a las exigencias del NACB y que se encuentran en proceso de validación.
- Modelos VaR para riesgos de mercado, adaptados a las exigencias de la normativa del Banco de España y actualmente en proceso de validación.
- Como complemento de estos modelos, para las carteras más significativas se han desarrollado herramientas de stress-test y de generación de escenarios.

Además, en 2004 se han desarrollado los proyectos tecnológicos dirigidos a la automatización de los procesos que se derivan de los modelos internos de riesgos, así como a la generación de una base de datos de información de riesgos que permita cumplir con los requerimientos del NACB, con el fin de garantizar la integridad, consistencia y fiabilidad de los datos.

Caja Madrid considera al NACB como eje fundamental en la organización de la gestión del riesgo en la Entidad, así como en todos aquellos otros aspectos de la gestión relacionados. En este sentido, durante el ejercicio 2004 ha desarrollado distintas actuaciones entre las que destacan: la aprobación e implantación del nuevo sistema de facultades en la gestión del riesgo adaptadas al NACB; la creación del Área de Control Integral del Riesgo; y el establecimiento del Comité de Rating para garantizar el seguimiento de las calificaciones y la definición de criterios de valoración si procede.

El objetivo de Caja Madrid en materia de riesgo de crédito consiste en la implantación de modelos internos avanzados para todas las carteras siguiendo los plazos marcados por el NACB. Para ello, en el ejercicio 2004 se han reforzado los trabajos que han permitido:

- Contar con herramientas de scoring para el 100% de las actividades minoristas (comercios, consumo, tarjetas, hipotecario, autónomos y microempresas).
- Disponer de herramientas de rating para el 98% de las actividades de empresas (instituciones públicas, grandes empresas, entidades financieras, pequeñas y medianas empresas, financiaciones especiales y promotores). De la cartera con sistemas de ratings vigentes, únicamente un 1,80% está pendiente de calificar.
- Tener estimaciones de todas las variables requeridas por los modelos: probabilidad de incumplimiento, pérdida en caso de incumplimiento y exposición en caso de incumplimiento.
- Cumplir los requerimientos que exige el NACB en cuanto al horizonte temporal de los datos a emplear para la estimación de las variables: en la cartera minorista, cinco años para probabilidades de incumplimiento y severidad; y para empresas, cinco años para probabilidades de incumplimiento y siete para severidad y exposición en caso de incumplimiento.

Los modelos internos requieren la aprobación del Organismo Supervisor y la verificación de la Auditoría Interna. Caja Madrid ha efectuado un esfuerzo importante que se ha concretado, por un lado, en el inicio de los trabajos para su validación desde el Área de Control Integral del Riesgo y la Unidad de Auditoría y, por otro, en la elaboración de un sistema de dossier de modelos internos que permita el acceso, la actualización, el archivo y el seguimiento de los elementos fundamentales de cada modelo, con el fin de facilitar las labores de supervisión y el cumplimiento de los requerimientos del NACB.

Los modelos vigentes actualmente y su estado de implantación se presentan en el siguiente cuadro. Todas las herramientas incorporan una valoración automática, permitiendo el análisis de sus resultados, y empleando los Comités de Rating para su seguimiento.

	Modelo	Estado	Año de construcción
<i>Scoring</i>	Comercios	Operativo y vinculante	1997
	Consumo	Operativo y vinculante	1999
	Tarjetas	Operativo y vinculante	1999
	Hipotecario	Operativo y vinculante	2002
	Autónomos	Operativo y vinculante	2003
	Microempresas	Operativo y vinculante	2003
Rating	Medianas empresas	Operativo	2000
	Entidades financieras	Operativo	2000
	Pequeñas empresas	Operativo	2002
	Grandes empresas	Operativo	2002
	Instituciones públicas	Operativo	2002
	Promotor	En implantación	2004
	Promoción	En implantación	2004

El segmento de financiaciones especiales se adapta al sistema de calificación de grandes empresas, permitiendo obtener una valoración de los proyectos que lleva a una valoración equivalente en el modelo de grandes empresas.

IV.5.1. RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito se define como la posible pérdida derivada del incumplimiento total o parcial de sus obligaciones por parte de un acreditado, constituyendo el riesgo más relevante para Caja Madrid.

La gestión del riesgo de crédito está integrada dentro de la Gerencia de Riesgos, cuyas tareas son la identificación, análisis, medición, seguimiento, integración y valoración de las diferentes operaciones que conllevan riesgo de crédito, de forma diferenciada para los distintos segmentos de clientes. La Gerencia de Riesgos se estructura en cuatro áreas: Riesgos de Banca de Negocios, Riesgos de Banca Comercial, Seguimiento y Control Integral del Riesgo.

En 2004 han continuado los trabajos dirigidos a una mayor automatización en la gestión del riesgo, con el fin de incrementar la eficacia en su identificación, medición y valoración. Durante el año se han consolidado y perfeccionado las siguientes dos herramientas:

- El sistema de información económico-financiera denominado SYSTAR, estandarizando la información por segmento y mejorando el análisis comparativo. A lo largo de 2004 han continuado los trabajos de adaptación a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- El expediente electrónico, que permite disponer, automáticamente y en formato homogéneo, de toda la información existente sobre un cliente para la tramitación de operaciones de riesgo, obteniendo una visión global de sus relaciones con la Entidad.

Mapa global del riesgo de crédito de Caja Madrid

▪ Distribución del riesgo por segmentos

La gestión del riesgo de crédito se efectúa de forma diferenciada para los distintos segmentos de clientes y en función de las características de los productos. Los criterios de segmentación de riesgos se han adaptado a los requerimientos del NACB, así como a las herramientas de rating/scoring vigentes, permitiendo de esta forma mejorar el seguimiento de los modelos internos. Adicionalmente, los grupos homogéneos de riesgos son segmentados a efectos de gestión interna por las unidades de Banca de Negocios y de Banca Comercial. El promedio de la distribución del riesgo dispuesto por los principales segmentos de gestión a 31 de diciembre de 2004 se detalla a continuación:

Segmentos	Riesgo dispuesto (en %)
Organismos	14,4
- Tesoros	12,2
- Administración Central y Comunidades Autónomas	1,2
- Corporaciones locales	1,0
Bancos e intermediarios financieros	18,2
- Bancos	14,6
- Establecimientos financieros	3,0
- Seguros y reaseguros	0,6
Empresas	17,4
- Grandes (facturación superior a 150 millones de euros)	10,8
- Medianas (facturación entre 4 y 150 millones de euros)	5,6
- Pequeñas (facturación entre 1 y 4 millones de euros)	1,0
Promotores	8,3
- Grandes (facturación más existencias superior a 150 millones de euros)	2,3
- Medianos (facturación más existencias entre 4 y 150 millones de euros)	3,6
- Pequeños (facturación más existencias entre 1 y 4 millones de euros)	2,4
Financiaciones especiales	2,8
Minorista	38,9
- Hipotecario	28,9
- Tarjetas	0,4
- Consumo	2,6
- Microempresas	2,7
- Autónomos	4,3
Total	100,0

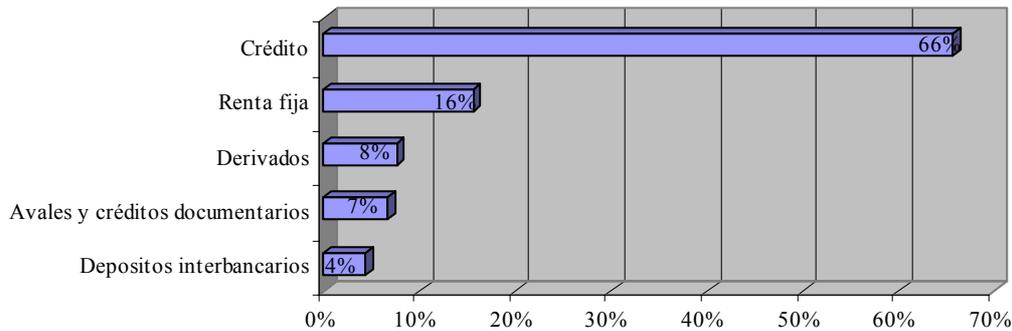
* Para la determinación de estos porcentajes se incluye crédito, renta fija, derivados (por su equivalente al riesgo), avales, créditos documentarios y depósitos interbancarios

El riesgo dispuesto procede, en orden de importancia, de los segmentos minorista (38,9%), bancos e intermediarios financieros (18,2%), empresas (17,4%), organismos (14,4%), promotores (8,3%) y financiaciones especiales (2,8%). Este último segmento, que corresponde a la definición recogida para este tipo de operaciones en el NACB, cuenta con un seguimiento específico según el sector de actividad, así como por el Comité de Rating.

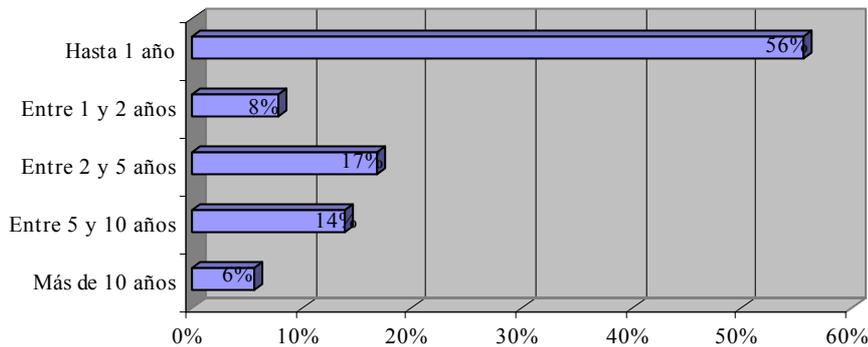
▪ Distribución del riesgo por producto y plazo

La distribución del riesgo por producto refleja la importancia del crédito (66%) y, en mucha menor medida, de la renta fija (16%). Por su parte, en la distribución por plazo, excluyendo el segmento minorista, destaca la mayor relevancia de las operaciones a corto plazo, con el 56%.

Distribución del riesgo por producto



Distribución del riesgo por plazo *



* Excluye el segmento minorista

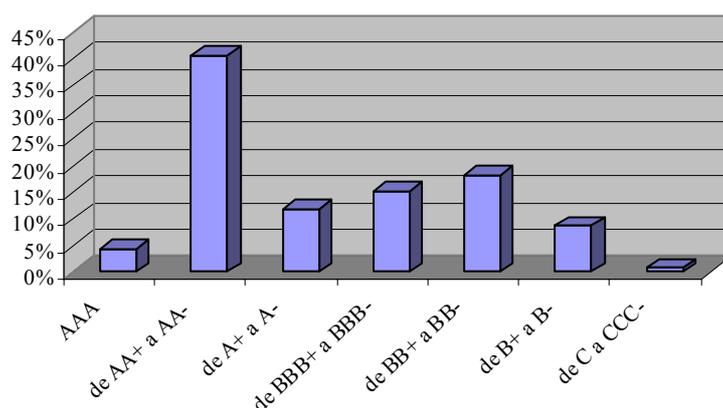
▪ Distribución del riesgo por calificación crediticia

La gestión se basa en la calificación obtenida por los modelos internos, que se traduce en una probabilidad de impago anual. Mediante una tabla de equivalencias, todos los segmentos y clientes son llevados a una escala maestra (Standard & Poor's). La calificación media por segmentos, incluyendo incumplimientos según la definición del NACB, es la siguiente:

Segmentos	Calificación media
Organismos	A
- Tesoros	A+
- Administración Central y Comunidades Autónomas	AA-
- Corporaciones locales	BBB-
Bancos e intermediarios financieros	BBB+
- Bancos	A-
- Establecimientos financieros	BBB-
- Seguros y reaseguros	A+
Empresas	BB
- Grandes (facturación superior a 150 millones de euros)	BBB-
- Medianas (facturación entre 4 y 150 millones de euros)	BB-
- Pequeñas (facturación entre 1 y 4 millones de euros)	BB
Promotores	B+
- Grandes (facturación más existencias superior a 150 millones de euros)	BB+
- Medianos (facturación más existencias entre 4 y 150 millones de euros)	B+
- Pequeños (facturación más existencias entre 1 y 4 millones de euros)	B
Financiaciones especiales	B+
Minorista	BB-
- Hipotecario	BB-
- Tarjetas	B+
- Consumo	B+
- Microempresas	B+
- Autónomos	B+
Total	BB

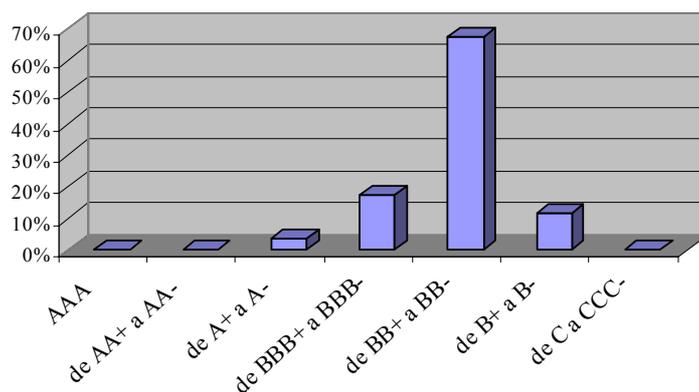
La distribución del riesgo dispuesto para empresas sujetas a sistemas de rating (organismos, bancos e intermediarios financieros, empresas, promotores y financiaciones especiales), excluyendo tan sólo el 1,8% del total pendiente de calificar, es la siguiente:

Distribución del riesgo por rating



La distribución del riesgo dispuesto para el sector minorista calificado por herramientas de scoring (hipotecario, tarjetas, consumo, microempresas y autónomos) es la siguiente:

Distribución del riesgo por scoring



▪ Distribución geográfica del riesgo

Un 93% del riesgo dispuesto de Caja Madrid se concentra en la Unión Europea y, de éste, el 91% en España. El 7% restante se reparte entre Estados Unidos (3%), Latinoamérica (1%) y otros países (3%).

▪ Distribución sectorial del riesgo

La distribución del riesgo dispuesto por sectores, incluyendo el sector minorista (que comprende la financiación a particulares y microempresas), se detalla a continuación:

Distribución por sectores	2004
Minorista	39,8%
Intermediación financiera	18,3%
Sector público	13,8%
Promotores	9,1%
Construcción	2,5%
Industria transformadora	2,0%
Eléctrico	2,0%
Telecomunicaciones	1,8%
Servicios profesionales	1,6%
Transporte	1,6%
Utilities (petróleo, agua y gas)	1,5%
Otros servicios inmobiliarios	1,3%
Alimentación y distribución	1,2%
Autopistas	0,6%
Ocio, turismo, cultura y deportes	0,5%
Automoción	0,4%
Hostelería	0,4%
Comercio	0,3%
Enseñanza y sanidad	0,3%
Medios de comunicación	0,2%
Asociaciones	0,1%
Resto	0,7%
Total	100,0%

Medición del riesgo de crédito

Los elementos para la medición del riesgo de crédito en Caja Madrid son los derivados de los modelos internos de riesgo, es decir, la probabilidad de incumplimiento, la pérdida en caso de incumplimiento (severidad) y la exposición en caso de incumplimiento. Estos elementos permiten un seguimiento ex ante del perfil de riesgo de la cartera a través del cálculo de la pérdida esperada y del capital económico.

▪ Probabilidad de incumplimiento

La probabilidad de incumplimiento se define como la probabilidad de que un prestatario (para empresas) u operación (para el sector minorista) incumpla sus compromisos, entendiendo por incumplimiento un retraso en el pago superior a 90 días o la entrada en precontencioso, contencioso o fallido. Siguiendo las indicaciones del NACB, el horizonte temporal empleado es el anual, si bien internamente se cuenta también con las probabilidades de incumplimiento asociadas al horizonte temporal de las operaciones a través de las matrices de migración de calificaciones.

La probabilidad de incumplimiento viene determinada por las calificaciones internas procedentes de las herramientas de rating y scoring, que incorporan los factores de riesgo específicos de los diferentes segmentos de clientes y de la tipología de operaciones. Las herramientas de rating y scoring asignan una probabilidad de incumplimiento a cada nivel de calificación, calculada a través de un proceso estadístico de calibración. Dicha probabilidad de incumplimiento se vincula a una escala maestra (Standard & Poor's), que permite comparar homogéneamente las calificaciones resultantes de los distintos modelos. La escala maestra aplicada por Caja Madrid es la siguiente:

Tabla de equivalencias por modelos de calificación

Grandes empresas	Empresas medianas	Pequeñas empresas	Instituciones públicas	Entidades financieras	Financiaciones especiales	Equivalencia con S&P	
						Rating interno	Probabilidad incumplimiento 1 año
AAA				Aaa		AAA	0,009%
AA+				Aa1		AA+	0,015%
AA				Aa2		AA	0,025%
AA-				Aa3		AA-	0,040%
A+			A1	A1	Fuerte	A+	0,062%
A				A2		A	0,097%
A-		A1		A3		A-	0,148%
BBB+	A++		A2	Baa1		BBB+	0,223%
BBB			B1	Baa2		BBB	0,330%
BBB-	A+	A2	B2	Baa3		BBB-	0,482%
BB+	A	A3	B3	Ba1	Bueno	BB+	0,815%
BB	A-	A4	B4	Ba2		BB	1,335%
BB-	B+	B1	B5	Ba3		BB-	2,121%
	B					BB-	2,121%
B+	B-	B2		B1	Satisfactorio	B+	3,265%
	C+	B3				B+	3,265%
	C	C1				B+	3,265%
B	C-	C2		B2		B	8,923%
	D+	C3				B	8,923%
	D	D1				B	8,923%
B-	D-	D2	C	B3		B-	13,846%
CCC+		D3		Caa1	Débil	CCC+	36,626%
CCC				Caa2		CCC	36,626%
CCC-				Caa3		CCC-	36,626%
CC				Ca		CC	36,626%
C						C	36,626%
D	Default	Default	Default	C	Default	D	100,000%

La serie histórica empleada para la estimación de las probabilidades de incumplimiento cubre un horizonte temporal de nueve años (desde 1996), para todos los segmentos. La probabilidad de incumplimiento media de la cartera ponderada por exposición en caso de incumplimiento es del 1,46%, lo que sitúa la calificación media de la cartera en BB (BB+ excluyendo incumplimientos). Todos los modelos cuentan con mecanismos de seguimiento que garantizan la evaluación de su poder predictivo así como su revisión y su calibración anual.

▪ **Pérdida en caso de incumplimiento (severidad)**

La severidad se define como el porcentaje de pérdida final, la que en caso de producirse el incumplimiento no se recupera. Esta variable está condicionada por el modelo de gestión de recuperaciones de cada entidad, y su análisis permite una mejora tanto de la capacidad como de los mecanismos de recuperación.

Caja Madrid ha realizado un intenso esfuerzo durante el año 2004 para completar el análisis de severidad para el total de la cartera, exceptuando los segmentos de financiaciones especiales, entidades financieras e instituciones públicas, en los que emplea la severidad propuesta por el NACB. Este análisis ha permitido elaborar estimaciones internas por segmentos y tipología de producto/garantía, calculadas sobre procesos recuperatorios cerrados, para los cuales la información histórica disponible cubre un horizonte temporal de seis años (desde 1999). La metodología empleada ha sido consistente con la utilizada para la estimación de la exposición en caso de incumplimiento. La severidad media de la cartera, ponderada por exposición en caso de incumplimiento, se sitúa en el 28,7%.

▪ **Pérdida esperada**

La pérdida esperada constituye una medida imprescindible para cuantificar los riesgos latentes de una cartera crediticia, ya que permite su identificación teniendo en cuenta los elementos fundamentales de las operaciones y no únicamente el perfil de riesgo del acreditado. Adicionalmente, se utiliza para constituir las provisiones antes de que se produzca la situación de impago.

Las estimaciones de pérdida esperada de Caja Madrid se han ido ajustando a los resultados de los análisis de las series de datos existentes, así como a los avances metodológicos anteriormente mencionados. Estos avances se han ido incorporando a las estimaciones con efectos retroactivos, permitiendo evaluar en un horizonte temporal superior a un año los resultados de pérdida esperada y su consistencia temporal. La distribución de la pérdida esperada media de Caja Madrid, ponderada por exposición en caso de incumplimiento, es la siguiente:

Pérdida esperada media	
Instituciones públicas	0,06%
Entidades financieras	0,09%
Empresas	0,64%
Promotores	0,91%
Financiaciones especiales	0,99%
<i>Scoring</i>	0,35%
Total	0,42%

▪ **Rentabilidad ajustada al riesgo y capital regulatorio**

Los avances efectuados en las estimaciones de las variables fundamentales de los modelos internos han permitido actualizar los cálculos de impacto sobre el capital regulatorio en el contexto del NACB, mejorando las estimaciones recogidas en el Análisis de Impacto Cuantitativo (QIS 3) publicado en mayo de 2003.

Adicionalmente, se han iniciado diversas actuaciones en el contexto de capital económico y rentabilidad ajustada al riesgo, elementos fundamentales de los Pilares II y III. Los principales avances en la materia han sido los siguientes: la definición de un marco metodológico para el desarrollo del modelo de capital económico; la incorporación de metodologías de rentabilidad ajustada al riesgo para los segmentos minoristas que permiten definir los puntos de corte de los scoring en base a una rentabilidad objetivo, facilitando un control a posteriori de las decisiones de la Entidad relativas a un segmento, así como a priori, al permitir fijar las primas de riesgo y los límites para operaciones o clientes; y por último, el desarrollo de trabajos internos para definir, en el marco de Caja Madrid, el impacto de la diversificación por sectores y segmentos, así como la correlación de incumplimientos entre los distintos segmentos.

Riesgo de crédito de la operativa de mercado

- **Cartera de riesgos con entidades bancarias**

El 96,6% del riesgo de crédito con contrapartidas interbancarias se concentra en firmas con una calificación crediticia de A o superior. El 47,2% del riesgo de crédito con contrapartidas bancarias es a corto plazo (de 0 a 2 años), el 41,8% a medio plazo (de 2 a 10 años) y sólo el 11,0% está a más de 10 años.

RIESGO DE CRÉDITO CON CONTRAPARTIDAS BANCARIAS POR RATING Y PLAZO					
Calificación	De 0 a 2 años	De 2 a 10 años	Más de 10 años	Total	En %
AAA	276.558	707.903	1.826	986.287	7,7
AA	4.241.756	4.001.902	1.259.944	9.503.602	74,5
A	1.114.951	574.149	148.014	1.837.114	14,4
BBB	371.622	12.822	0	384.444	3,0
<BBB	9.836	32.661	0	42.497	0,3
Sin calificar:	5.000	4.741	0	9.741	0,1
España	0	500	0	500	0,0
Resto	5.000	4.241	0	9.241	0,1
TOTAL	6.019.723	5.334.178	1.409.784	12.763.685	100,0

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

▪ **Cartera de riesgo con emisores no bancarios**

La cartera de bonos de Caja Madrid destaca por su alta concentración en los emisores de mejor calificación dentro del grado de inversión. El 92,0% de los riesgos comprometidos con tesoros públicos corresponden al Estado español y de los restantes, el 1,9% tienen calificación de AAA, el 6,0% de AA y el 0,1% de A. En cuanto a los activos de renta fija privada, el 28,3% tiene rating de AAA, el 12,5% de AA, el 28,4% de A, el 27,6% de BBB, el 0,7% menor de BBB y el 2,5% restante no está calificado.

CARTERA DE RIESGO CON EMISORES NO BANCARIOS			
Emisor	Calificación	Nominal	En %
Tesoros públicos	España	9.270.600	92,0
	AAA	188.340	1,9
	AA	610.410	6,0
	A	9.120	0,1
	BBB	0	0,0
	<BBB	0	0,0
	Sin calificación	0	0,0
	Total	10.078.470	100,0
Renta fija privada	AAA	787.120	28,3
	AA	349.110	12,5
	A	790.270	28,4
	BBB	766.620	27,6
	<BBB	20.080	0,7
	Sin calificación	69.410	2,5
	Total	2.782.610	100,0
Total		12.861.080	100,0

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

En las posiciones de renta fija privada se incluyen las ventas de protección de los CDS*

*CDS: Credit Default Swap

Calidad crediticia

A 31 de diciembre de 2004 el ratio de morosidad se sitúa en el 0,57%, frente al 0,76% de un año antes. Por su parte, la cobertura constituida ha crecido un 18,0% en el año y asciende a 1.357.287 miles de euros, de los cuales 564.310 miles de euros corresponden al Fondo para la Cobertura Estadística de Insolvencias (FONCEI).

La disminución de la morosidad junto al incremento de las dotaciones se ha traducido en un fuerte aumento de la tasa de cobertura, que se eleva hasta el 344,2%, 91,5 puntos porcentuales más que en diciembre de 2003, y alcanza el 366,8% si se incluyen las garantías reales que respaldan el cobro de una buena parte de dichos activos.

MOROSIDAD Y COBERTURA			
CONCEPTOS	2004	2003	Variación (%)
			2004/2003
Riesgo crediticio computable	68.709.364	59.979.563	14,55
Riesgo en mora	394.339	455.215	-13,37
- Con garantía real	89.155	94.135	-5,29
- Resto	305.184	361.080	-15,48
Cobertura constituida	1.357.287	1.150.305	17,99
- Específica	193.093	191.362	0,90
- Genérica	528.463	481.287	9,80
- FONCEI	564.310	380.751	48,21
- Riesgo País	71.421	96.905	-26,30
Ratios:			
- Morosidad	0,57	0,76	-24,38
- Cobertura simple de la morosidad	344,19	252,69	36,21
- Cobertura incluyendo garantías reales	366,80	273,37	34,18
Promemoria:			
- Riesgo en mora vencido	240.403	268.535	-10,48
- Riesgo en mora no vencido	153.936	186.680	-17,54

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

IV.5.1bis. FONDO DE COBERTURA ESTADÍSTICA DE INSOLVENCIAS

La Circular 9/1999 de 17 de diciembre, de Banco de España establece, fundamentalmente, diversas modificaciones sobre la regulación del riesgo de crédito, cuya entrada en vigor, en sus aspectos más relevantes, se ha producido con fecha 1 de julio de 2000.

La modificación más significativa de esta Circular establece la creación de un nuevo fondo denominado Fondo para la cobertura estadística de insolvencias.

Detalle del cálculo del Fondo de Cobertura Estadístico bruto a constituir por Caja Madrid correspondiente al ejercicio 2004:

Tipo de Riesgo	2004
Sin Riesgo Apreciable	0
Riesgo Bajo	22.352
Riesgo Medio-Bajo	50.840
Riesgo Medio	108.025
Riesgo Medio-Alto	34.746
Riesgo Alto	7.318
TOTAL PROVISIONES	223.281

(en miles de euros)

A 31.12.2004 Caja Madrid había constituido 183.855 miles de euros en concepto de Fondo de Cobertura Estadística, neto de provisiones específicas, con cargo al ejercicio 2004.

A 31.12.2004 el Grupo Caja Madrid había constituido 183.555 miles de euros en concepto de Fondo de Cobertura Estadística, neto de provisiones específicas, cuyo detalle se adjunta:

FECCI CONSOLIDADO 2004	
Caja Madrid (1)	180.439
Altae	-6
Banco Mapfre	
Bancofar	1.224
Finanmadrid	1.425
Madrid Leasing	473
TOTAL	183.555

(Cifras en miles de euros)

(1) Neto de Ajustes en consolidación.

IV.5.2. RIESGO DE MERCADO

El control de los límites de riesgo de mercado en Caja Madrid corresponde al Área de Control de Riesgo y Posición, independiente de las áreas de mercados e integrada dentro de la Dirección Financiera, cuyas principales funciones son: controlar y realizar el seguimiento de las posiciones con riesgo de mercado y de las líneas de contrapartida; calcular diariamente los resultados de gestión de las distintas mesas y carteras; valorar de forma independiente todas las posiciones de mercado; informar semanalmente de los riesgos de mercado al Comité Financiero, mensualmente al Comité de Dirección y trimestralmente al Consejo de Administración; y por último, controlar el riesgo del modelo.

El sistema de límites de riesgo de mercado se basa en tres medidas: valor en riesgo (VaR) calculado por el método de simulación histórica, sensibilidad y pérdida máxima (límite de *stop-loss*). Caja Madrid entiende que el VaR supone un importante avance en la medición del riesgo de mercado, pero que debe ser complementado con otras magnitudes, especialmente en lo que se refiere a las mesas y libros de mercado. El Consejo de Administración aprueba anualmente la máxima exposición al riesgo de mercado, que después distribuye el Comité Financiero entre las distintas áreas y centros de negocio. El Comité Financiero es el órgano en el que el Consejo de Administración ha delegado la supervisión y seguimiento del riesgo de mercado.

Como complemento al sistema de límites de riesgo de mercado, existe un sistema de límites de liquidez de mercado, cuyo objetivo es evitar que se produzca una concentración excesiva de un determinado activo en los libros de Caja Madrid, y que por esta causa su precio pueda verse negativamente afectado en caso de venta. Por último, la Dirección de Auditoría supervisa el cumplimiento de las políticas y límites de riesgo, así como la veracidad de la información reportada.

Durante el año 2004 se han producido los siguientes hechos relevantes en la gestión del riesgo de mercado:

- Adaptación de la Circular 3/2003 del Banco de España para el cálculo de los recursos propios de la cartera de negociación por riesgo de mercado, que se encuentra pendiente de aprobación por parte del Banco de España.
- Incremento sustancial del número de contratos de garantías financieras firmados con distintas entidades bancarias (contrato ISMA y anexo de colaterales de los contratos ISDA y CMOF).

El VaR cuantifica la máxima variación que se puede producir en el valor económico de una cartera de activos por riesgo de mercado, en un período de tiempo dado y con un determinado nivel de confianza por riesgo de mercado. Caja Madrid emplea como horizonte temporal 1 día y un nivel de confianza del 99%.

La sensibilidad cuantifica la alteración que se origina en el valor económico de una cartera de activos cuando en los factores de riesgo de mercado, que afectan al valor de ésta, se producen movimientos al alza o a la baja. Los movimientos de los factores de mercado que se emplean para el análisis de sensibilidad son:

- Tipos de interés: variación de un 1%.
- Diferenciales de riesgo de crédito (spreads de riesgo de crédito). Se utilizan dos medidas de sensibilidad:
 - Variación de 100 puntos básicos (pb).
 - Variación acorde con la calificación crediticia:

AAA	AA	A	BBB	<BBB	Emergentes
5 pb	10 pb	20 pb	50 pb	150 pb	500 pb

- Renta variable: variación del 20%.
- Tipo de cambio: variación del 10%.
- Volatilidad:

Renta variable	Tipo de interés	Tipo de cambio
10 puntos de volatilidad	5 puntos de volatilidad	5 puntos de volatilidad

Adicionalmente a las medidas de valor en riesgo y sensibilidad, y como complemento de éstas, se realizan periódicamente análisis de escenarios críticos (*stress-testing*), con el fin de cuantificar el impacto económico que tendrían movimientos extremos de los factores de mercado sobre la cartera. A tal efecto se han definido los siguientes escenarios: histórico (condiciones de mercado recopiladas de las últimas crisis registradas), de crisis (movimientos extremos de mercado) y de máxima volatilidad (calculado como el VaR con seis desviaciones típicas).

Para comprobar la validez de las medidas del valor en riesgo se realizan pruebas de contraste (*back-testing*), sobre una cartera modelo cuya posición no varía (*back-testing* limpio), así como sobre las carteras reales de la Entidad (*back-testing* sucio).

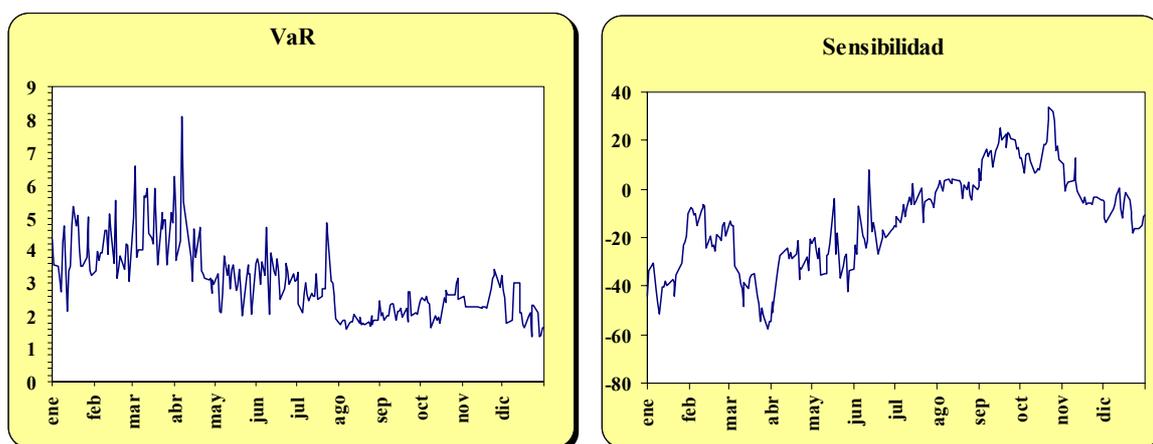
El VaR refleja únicamente el riesgo de mercado, sin tener en cuenta situaciones en las que varían los diferenciales de riesgo de crédito. Debido a la relevancia que ha tomado este factor de riesgo en los últimos años, semanalmente se calcula un VaR de crédito en el que se analiza la variación de la posición de la cartera a causa de oscilaciones en los diferenciales de crédito. Para su cálculo se utiliza la volatilidad histórica de los mismos, para distintos plazos y calificaciones crediticias, con un nivel de confianza del 99% (2,33 desviaciones estándar).

Evolución y distribución del riesgo de mercado

Caja Madrid ha seguido manteniendo el riesgo en niveles discretos, mostrando predilección como en años anteriores por mantener la actividad con clientes cerrando en el mercado el riesgo asumido mediante esta operativa.

Evolución del valor en riesgo y de la sensibilidad durante el año 2004 (*)

(millones de euros)



(*) No incluye cartera a vencimiento

Distribución del VaR por área de negocio

(miles de euros)

	VaR a 1 día con un nivel de confianza del 99%			
	Tesorería	Mercado de capitales	Finanzas corporativas	Cartera ordinaria *
Medio	1.469	1.500	447	928
Máximo	3.374	3.043	991	3.381
Mínimo	358	748	37	197

(*) No incluye cartera a vencimiento

Distribución de la sensibilidad por área de negocio

(miles de euros)

	Variación de 100 pb			
	Tesorería	Mercado de capitales	Finanzas corporativas	Cartera ordinaria *
Medio	303	819	(3.289)	2.297
Máximo	20.020	6.320	(1.314)	9.163
Mínimo	(25.175)	(3.325)	(5.469)	(767)

(*) No incluye cartera a vencimiento

En grandes líneas, Caja Madrid ha mantenido su VaR medio en valores similares a los de 2003, no superando en ningún área de negocio los dos millones de euros. Los niveles máximos se han situado próximos a los tres millones de euros.

Las carteras a vencimiento (no sometidas a valoración contable) han alcanzando valores de VaR máximo, medio y mínimo de 110.296 miles de euros, 82.435 miles de euros y 52.498 miles de euros, respectivamente.

A continuación se refleja la distribución del riesgo de mercado por productos:

Riesgo de mercado por producto	
(datos a 31-12-2004)	
Renta fija	94.28%
Interbancario	0.60%
Opciones	1.68%
Acciones	2.08%
Swap	1.36%
fx	0.00%
Crédito	0.68%
Otros	0%
	100.00%

Seguidamente se puede observar la diferenciación del riesgo de mercado por factores de riesgo:

Riesgo de Mercado por tipos de riesgo	
(datos a 31-12-2004)	
Riesgo de interés	97.51%
Riesgo bursátil	1.58%
Riesgo de Cambio	0.00%
Riesgo de crédito	0.91%
	100.00%

IV.5.3. RIESGO DE TIPO DE INTERÉS

El riesgo de interés global de balance se define como la medida en que la entidad puede verse afectada por los movimientos futuros que se produzcan en los tipos de interés. Las principales causas que originan este riesgo se derivan de la diferente rapidez e intensidad con las que los cambios en los tipos de mercado se trasladan a los activos, pasivos y posiciones fuera de balance, en función de los plazos en los que se producen sus vencimientos y reprecitaciones. Los efectos en el corto plazo se reflejan en la cuenta de resultados y en el medio plazo se manifiestan en variaciones en el valor económico de los activos y pasivos que configuran el balance.

El control y la gestión del riesgo de interés global de Caja Madrid corresponden al Comité de Activos y Pasivos (COAP), órgano de máximo nivel ejecutivo de la Entidad. Para desempeñar estas funciones, el COAP se apoya fundamentalmente en el análisis sistemático de las posiciones en cada una de las divisas en las que se desarrolla una actividad significativa, distinguiendo entre el riesgo de las actividades de negociación y el de las actividades comerciales. En consonancia con las recomendaciones del Comité de Basilea, el análisis se efectúa desde dos enfoques complementarios: simulaciones de la evolución del margen financiero ante escenarios alternativos y seguimiento de la estructura del gap. Para medir el riesgo, en ambos casos se utiliza el concepto de sensibilidad. Las políticas y procedimientos de gestión aprobados se concretan, entre otros, en la existencia de unos límites establecidos en función de los análisis comentados, que facilitan la consecución de objetivos estratégicos en una senda estable de crecimiento de la cuenta de resultados a medio y largo plazo.

Durante 2004 los tipos de interés de la zona euro se han mantenido en niveles de mínimos históricos. El tipo de referencia del Banco Central Europeo, que en los últimos tres años había acumulado siete recortes consecutivos, permanece estable en el 2% desde junio de 2003. El desarrollo por parte del COAP de una gestión activa de la estructura de balance, acorde con el escenario de tipos de interés descrito y complementada con la utilización de instrumentos de cobertura contratados en los mercados financieros, ha reducido el riesgo asumido a niveles mínimos y ha contribuido a la mejora del margen financiero.

Al término del ejercicio, la sensibilidad del margen financiero en un horizonte temporal de 24 meses ante un movimiento adverso de 100 puntos básicos (1%) en la curva de tipos de interés era del 2,73%. La sensibilidad del valor patrimonial ante el mismo desplazamiento de la curva se situaba en el 1,06%. Ambos valores están muy por debajo del límite establecido del 10%.

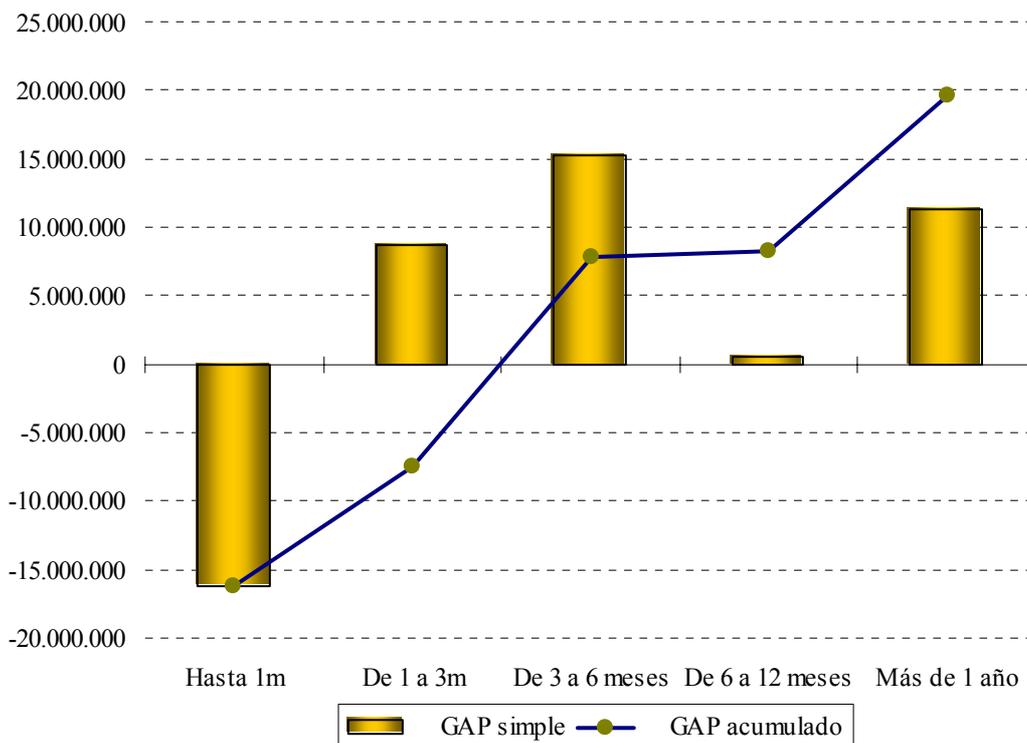
El gap de sensibilidad a 31 de diciembre de 2004 refleja una posición en el corto plazo de 16.191 millones de euros (gap a un mes), un 19% del balance, que se encuentra ya cerrado en el entorno de tres meses.

GAP ESTÁTICO DE SENSIBILIDAD									
31/12/2004									
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 1 año	Sin vcmtó.	Total activos sensibles	(%) Activos sensibles	TOTAL
Mercado monetario	2.320.000	1.940.054	1.240.247	309.610	585.899	816.026	6.395.810	88,68%	7.211.836
Mercado crediticio	14.498.228	19.430.859	18.253.261	2.208.545	2.789.997	331.136	57.180.890	99,42%	57.512.026
Mercado de capitales	1.026.552	1.784.955	1.473.529	54.942	9.038.129	2.490.698	13.378.107	84,30%	15.868.805
Otros activos						4.626.238	0	0,00%	4.626.238
TOTAL ACTIVO	17.844.780	23.155.868	20.967.037	2.573.097	12.414.025	8.264.098	76.954.807	90,30%	85.218.905
Mercado monetario	3.722.137	1.620.592	751.922	670.063	79.483	44.213	6.844.197	99,36%	6.888.410
Mercado de depósitos	30.313.652	12.781.729	5.010.178	1.377.112	1.026.233	19.089.666	50.508.904	72,57%	69.598.570
Otros pasivos						8.731.925	0	0,00%	8.731.925
TOTAL PASIVO	34.035.789	14.402.321	5.762.100	2.047.175	1.105.716	27.865.804	57.353.101	67,30%	85.218.905
GAP SIMPLE	-16.191.009	8.753.547	15.204.937	525.922	11.308.309	-19.601.706	19.601.706		
% SOBRE BALANCE	-19,00	10,27	17,84	0,62	13,27	-23,00	23,00		
GAP ACUMULADO	-16.191.009	-7.437.462	7.767.475	8.293.397	19.601.706				
% SOBRE BALANCE	-19,00	-8,73	9,11	9,73	23,00				

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

Gap estático de sensibilidad

(en miles de euros)



IV.5.4.- RIESGO OPERACIONAL

El NACB define el riesgo operacional como “el riesgo de pérdida resultante de una falta de adecuación o de un fallo de los procesos, el personal o los sistemas internos o bien de acontecimientos externos, incluyendo el riesgo legal y excluyendo el riesgo estratégico y el riesgo de reputación”.

El objetivo de Caja Madrid en cuanto al riesgo operacional es la implantación de modelos internos por fases, incorporando el modelo estándar para la fecha de entrada en vigor del NACB y, posteriormente, tomando las medidas necesarias para, en su caso, implantar un modelo avanzado (AMA o *Advanced Measurement Approach*). Las iniciativas desarrolladas en 2004 en materia de riesgo operacional se han centrado en los siguientes aspectos:

- Finalización de los trabajos de identificación y medición del riesgo operacional en áreas clave de la Entidad. De esta forma, se han efectuado análisis exhaustivos en Tesorería, Mercado de Capitales, Compensación, Liquidación y Extranjero, que han permitido cubrir los aspectos de identificación, mitigación y control del riesgo operacional en dichas áreas.
- Participación en el proyecto de creación de una base de datos de eventos de pérdidas a escala nacional con las principales entidades de crédito españolas (proyecto ORX), que permite garantizar la existencia de estándares comunes. Este proyecto constituye, además, un foro de discusión abierto a cualquier sugerencia que impulse la búsqueda de nuevas soluciones y la introducción de mejoras en la gestión del riesgo operacional de sus miembros.
- Inicio de las tareas necesarias para el desarrollo de un mapa de riesgo operacional global de la Entidad y para la incorporación de modelos de auto evaluación, así como de una base de datos de eventos de riesgo operacional a implantar durante el año 2005. Estas actuaciones se dirigen a completar los trabajos que han venido efectuándose desde el año 2002.

IV.5.5.- RIESGO DE LIQUIDEZ

Caja Madrid gestiona el riesgo de liquidez con el objetivo de garantizar en cada momento la disponibilidad a precios razonables de fondos que permitan atender puntualmente los compromisos adquiridos y financiar su actividad inversora. El COAP, órgano que tiene encomendada la gestión del riesgo de liquidez, aprueba las normas de actuación en la captación de financiación por instrumentos y plazos y realiza el seguimiento sistemático de diferentes medidas de equilibrio entre el conjunto de activos recurrentes, principalmente inversión crediticia, y la financiación estable, definida como los recursos propios netos, las emisiones a largo plazo y los pasivos tradicionales.

En el marco de los diferentes programas de financiación vigentes y en función de las condiciones de mercado, se han combinado los instrumentos y plazos más convenientes para disponer de fuentes estables que permitan hacer frente al crecimiento del negocio. En este sentido, la posición neta en depósitos interbancarios se mantiene con signo positivo, lo que permite garantizar la existencia de un significativo saldo disponible para atender eventuales tensiones de liquidez. La tesorería neta al finalizar 2004 era de 323 millones de euros. La

adecuada diversificación ha permitido acceder a las fuentes de financiación con las mejores calificaciones de rating y en óptimas condiciones de precios.

En 2004 se han realizado las siguientes emisiones mayoristas: una emisión de cédulas hipotecarias a un plazo de siete años por un importe de 2.000 millones de euros; tres emisiones de deuda senior a medio plazo por un importe global de 4.250 millones de euros (1.636 millones de euros, neto de vencimientos); y una emisión de deuda subordinada por un importe de 250 millones de euros al plazo de 10 años. Asimismo, en el corto plazo se han colocado 1.814 millones de euros dentro del programa de pagarés. También se han emitido participaciones preferentes computables como recursos propios y destinadas a clientes minoristas por un importe de 1.140 millones de euros.

IV.5.6.-. RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

Caja Madrid sigue la política de mantener un perfil bajo o muy bajo por riesgo de cambio. El contravalor en euros de la posición en divisas al cierre del ejercicio era de 1.009 miles de euros. El riesgo de cambio de la posición, medido como el valor en riesgo a 1 día y nivel de confianza del 99%, era de 10.325 euros.

RECURSOS Y EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA DE CAJA MADRID					
	Ejercicio			% de Variación	
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
Tesorería y Entidades de crédito	1.952.375	1.232.845	1.582.696	58,36	-22,10
Créditos sobre clientes	1.838.620	1.335.165	1.722.390	37,71	-22,48
Cartera de valores de renta fija	872.380	965.391	1.544.012	-9,63	-37,48
Resto de activos	387.437	405.823	460.464	-4,53	-11,87
TOTAL EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	5.050.812	3.939.224	5.309.562	28,22	-25,81
% sobre Activos Totales	5,93	5,23	7,57		
Entidades de crédito	2.887.376	1.677.011	4.412.587	72,17	-61,99
Acreeedores residentes	317.042	169.930	86.199	86,57	97,14
Acreeedores no residentes	590.524	1.592.118	1.489.515	-62,91	6,89
Provisiones en moneda extranjera	72.465	77.039	94.353	-5,94	-18,35
Resto de pasivos	347.825	380.155	394.913	-8,50	-3,74
TOTAL RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA	4.215.232	3.896.253	6.477.567	8,19	-39,85
% sobre Pasivos Totales	4,95	5,17	9,23		

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

IV.5.7.- RIESGO PAÍS

A 31 de diciembre de 2004, el total de riesgo país de Caja Madrid es de 1.642.623 miles de euros, con el siguiente desglose:

- Activos sobre el exterior... 767.668 miles de euros
- Pasivos contingentes..... 874.955 miles de euros

El importe total de provisiones realizadas para la cobertura de este riesgo es de 71.421 miles de euros, provisión que cumple con la normativa del Banco de España.

A 31 de diciembre el total del fondo Riesgo-País y el correspondiente riesgo declarado presentaba el siguiente desglose (en miles de euros):

	Riesgo Declarado	Provisión
	Riesgo Declarado	Provisión
Argentina	45.070	45.070
Bolivia	104	104
Brasil	848	298
Colombia	732	110
Cuba (*)	21.418	21.418
Rep. Dominicana	154	77
Ecuador	2.281	2.089
Venezuela	311	113
Resto	1.054	2.142
TOTAL	71.972	71.421

(*) Correspondiente principalmente a la partida Corporación Financiera Habana

IV.5.8.- ACTIVIDAD EN DERIVADOS.

La operativa en productos derivados de Caja Madrid alcanza en 2004 un volumen nominal de 248.603.047 miles de euros, cuya procedencia es la gestión del riesgo de mercado y de tipo de interés, así como las actividades de creación de mercado y de distribución. El crecimiento del 15,7% con respecto a 2003 se explica por el aumento de las coberturas de las emisiones de Caja Madrid, por medio de operaciones de *swap* (15,9%), y por el incremento de la operativa con clientes en *caps y floors* (138,6%).

VOLUMEN DE DERIVADOS POR PRODUCTO			
	2004	2003*	% de variación
TIPO DE INTERÉS			
Fras y futuros a corto	6.029.229	10.298.735	-41,5
Swaps	197.561.089	170.478.298	15,9
Caps y floors	26.882.843	11.265.083	138,6
Swaptions	197.000	197.000	0,0
Opciones	0	0	-
Total	230.670.161	192.239.116	20,0
TIPO DE CAMBIO			
Seguros de Cambio	1.336.920	5.178.857	-74,2
FX Swaps	9.400.318	10.325.328	-9,0
Opciones	1.546.988	1.581.679	-2,2
Total	12.284.226	17.085.864	-28,1
RENTA VARIABLE			
Futuros	132.219	23.376	465,6
Opciones	4.390.297	3.817.406	15,0
Equity swaps	0	197	-100,0
Total	4.522.516	3.840.979	17,7
DERIVADOS DE CRÉDITO			
Derivados de crédito			
Compra de protección	1.126.144	1.783.982	-36,9
TOTAL	248.603.047	214.949.941	15,7

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

* Se presenta a efectos comparativos, aplicando criterios homogéneos a los del ejercicio 2004

Datos obtenidos del Departamento de Control de Riesgo y Posición

VOLUMEN DE DERIVADOS POR PRODUCTO Y TRAMO				
Producto	De 0 a 3 años	De 3 a 10 años	Más de 10 años	Total
TIPO DE INTERÉS				
Fras y futuros a corto	6.029.229	0	0	6.029.229
Swaps	103.077.736	75.905.210	18.578.143	197.561.089
Caps y floors	8.929.812	10.594.280	7.358.751	26.882.843
Swaptions	0	107.000	90.000	197.000
Opciones	0	0	0	0
Total	118.036.777	86.606.490	26.026.894	230.670.161
TIPO DE CAMBIO				
Seguros de cambio	1.328.225	8.695	0	1.336.920
FX swaps	9.366.039	34.279	0	9.400.318
Opciones	1.528.090	18.898	0	1.546.988
Total	12.222.354	61.872	0	12.284.226
RENTA VARIABLE				
Futuros	132.219	0	0	132.219
Opciones	4.335.389	54908	0	4.390.297
Equity swaps	0	0	0	0
Total	4.467.608	54.908	0	4.522.516
DERIVADOS DE CRÉDITO				
Derivados de crédito				
Compra de protección	31.610	504.468	590.066	1.126.144
TOTAL	134.758.349	87.227.738	26.616.960	248.603.047

(en miles de euros)

El detalle del saldo de estos productos al cierre de 2004 según su valor nacional y neto de reposición, atendiendo a su clasificación como operaciones de negociación o de cobertura de riesgos, se muestra a continuación:

	Valor nacional			Valor neto de reposición		
	Cobertura	Negociación	Total	Cobertura	Negociación	Total
Futuros	0	4,768,458	4,768,458	0	0	0
Fras	0	1,392,990	1,392,990	0	-1,821	-1,821
Permutas financieras	21,284,016	176,277,073	197,561,089	860,271	-18,369	841,902
opciones	0	33,017,128	33,017,128	17,340	1,631	18,971
Fx Swap	0	10,737,238	10,737,238	0	720	720
Otras operaciones	0	0	0	0	0	0
Dearivados de credito	238,328	887,816	1,126,144	-4,155	-1,488	-5,643
	21,522,344	227,080,703	248,603,047	873,457	-19,327	854,129

RIESGO DE CRÉDITO POR LA ACTIVIDAD EN DERIVADOS			
Riesgo	Producto	Exposición	En %
TIPO DE INTERÉS	IRS	5.876.940	78,4
	Currency swaps	253.720	3,4
	Fras	2.140	0,0
	Caps y floors	340.200	4,5
	Swaptions	18.480	0,2
	Total	6.491.480	86,6
TIPO DE CAMBIO	FX Swaps	486.260	6,5
	Seguros de cambio	154.130	2,1
	Opciones Fx	163.950	2,2
	Total	804.340	10,8
RENTA VARIABLE	Opciones	54.440	0,7
	Equity swaps	380	0,0
	Total	54.820	0,7
CREDITO	CDS-Compra de protección	145.800	1,9
TOTAL		7.496.440	100,0

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

IV.6. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

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

El negocio bancario no está sometido a variaciones estacionales relevantes.

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

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

Debe exceptuarse de lo anterior, la existencia de un coeficiente de reservas mínimas sobre los recursos captados por la Entidad, cuya remuneración es fijada por la Autoridad Monetaria. Este coeficiente se regula por el Reglamento número 1745/2003 del Banco Central Europeo del 12 de septiembre de 2003 (BCE/2003/9).

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

Caja Madrid se esfuerza en mantener un catálogo de productos perfectamente actualizado, que responda a la demanda de sus clientes.

IV.6.4. LITIGIOS Y ARBITRAJES QUE PUDIERAN TENER UNA INCIDENCIA IMPORTANTE EN LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR O SOBRE LA ACTIVIDAD DE SUS NEGOCIOS.

No está planteado en la actualidad, ni es previsible que ocurra, ningún litigio o arbitraje que pueda tener influencia significativa en la situación financiera o la actividad de la Caja Madrid.

IV.6.5. INTERRUPCIONES EN LA ACTIVIDAD DEL EMISOR QUE PUEDAN TENER O HAYAN TENIDO EN UN PASADO RECIENTE UNA INCIDENCIA IMPORTANTE SOBRE SU SITUACIÓN FINANCIERA.

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

IV.7. INFORMACIONES LABORALES

La composición de la plantilla de Caja Madrid y su evolución queda reflejada en el siguiente cuadro.

EMPLEADOS POR CATEGORÍAS						
CONCEPTOS	2004		2003		2002	
	Plantilla final	Plantilla media	Plantilla final	Plantilla media	Plantilla final	Plantilla media
Jefes	5.110	5.119	4.501	4.515	3.722	3.692
Oficiales	3.258	3.263	3.066	3.074	3.576	3.565
Auxiliares	3.444	3.371	4.232	4.131	4.442	4.300
Ayudantes	23	24	26	26	27	27
Oficios varios	24	24	25	25	25	26
Total Caja Madrid	11.859	11.801	11.850	11.771	11.792	11.610

La plantilla final de Caja Madrid aumentó en 9 personas en 2004, correspondiendo el mayor incremento parcial a la categoría de jefes con 609 empleados más.

Al término del ejercicio 2004 la plantilla total del Grupo Caja Madrid estaba compuesta por 12.502 profesionales, 41 más que en el año anterior.

EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA TOTAL				
Grupo Caja Madrid				
ENTIDAD	Plantilla final		Variación	
	2004	2003	Absoluta	%
Caja Madrid	11.859	11.850	9	0,08
Corporación Financiera	329	307	22	7,17
Fundación	24	19	5	26,32
Caja Madrid e]business	32	32	0	0,00
Grupo B.S.F Caja Madrid-Mapfre	258	253	5	1,98
Total	12.502	12.461	41	0,33

En la distribución funcional, corresponde a las Unidades de Negocio un 88,80% del total de personas. De este porcentaje, un 89,16% corresponde a la Unidad de Banca Comercial.

Un 34,27% de la plantilla ha cursado estudios de grado superior y otro 11,44% posee algún título de grado medio.

Por edades, en el Grupo Caja Madrid el tramo más numeroso es el de las personas que tienen entre 31 y 40 años (40,19%), seguido por el tramo de edades entre 41 y 50 años (34,64%). No supera los 30 años el 10,73% de la plantilla y el 14,45% de la misma sobrepasa los 50 años de edad.

En cuanto a la distribución de la plantilla por sexo, las mujeres representan el 42,98% del total.

En virtud del acuerdo alcanzado con las Secciones Sindicales en el ejercicio 1998, todas las personas del Grupo disponen de un Sistema de Previsión Social Complementaria único, que

da cobertura a todas las posibles situaciones personales (jubilación e invalidez) y familiares (viudedad y orfandad). Este sistema está respaldado por un fondo de pensiones externo, que tiene su origen en el fondo interno previamente constituido.

La dotación inicial del fondo de pensiones externo para prestaciones complementarias de la Seguridad Social, correspondiente a las personas en activo, cuya formalización se ha realizado con posterioridad, con la aparición de la normativa reguladora, fue de 297.904 miles de euros. El sistema pasa a ser de aportación definida, comprometiéndose la Institución a realizar determinadas aportaciones anuales por cada persona en activo, como un porcentaje de su retribución condicionado por la edad que tuviese al 31/12/98.

Las diversas coberturas se establecen como porcentajes sobre la retribución salarial fija a percibir:

- 50% para los supuestos de viudedad.
- 25% para los supuestos de orfandad.
- 50% para la incapacidad permanente total.
- 75% para la incapacidad permanente absoluta y gran invalidez.

La cuantía de las prestaciones por jubilación depende del fondo acumulado por la persona que se jubila durante su etapa de trabajador en activo, a través de las aportaciones hechas a su nombre.

Las aportaciones realizadas al plan de pensiones en los ejercicios 2004, 2003 y 2002, de conformidad con el acuerdo citado anteriormente, han ascendido a 37.027, 35.075 y 32.150 miles de euros respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para el personal activo no adherido al citado acuerdo (0,1% de la plantilla), el Grupo tiene contratadas pólizas de seguros con Mapfre Vida, S.A. que cubren la totalidad del pasivo actuarial devengado al 31 de diciembre de 2004.

La gestión de personal se encuentra en Grupo Caja Madrid sometida a los términos pactados a nivel sectorial en el convenio colectivo vigente.

GASTOS DE PERSONAL			
Grupo Caja Madrid			
CONCEPTOS	2004	2003	2002
Sueldos y Salarios	569.244	527.166	518.463
Seguridad Social	115.799	113.800	109.492
Otros gastos	81.260	91.296	71.745
Total	766.303	732.262	699.700

(en miles de euros)

A lo largo de 2004 se han realizado un total de 444.333 horas de formación, de las que 168.365 corresponden a formación presencial, 88.754 a formación a través del Aula Virtual y 187.214 a formación mixta, con un total de 38.333 participaciones.

FORMACIÓN 2004				
	Presencia I	On Line	Mixta	Total
Participantes	9.293	21.771	7.269	38.333
Horas Totales	168.365	88.754	187.214	444.333

IV.8. POLÍTICA DE INVERSIONES

Durante el año 2004 se ha continuado avanzando en los proyectos tecnológicos en curso, agrupados en cinco áreas de trabajo: crecimiento y rentabilidad del negocio, servicio al cliente, canales de distribución, mejoras en la eficiencia interna y cumplimiento normativo. En concreto, los proyectos, que se enmarcan dentro del Plan de Desarrollo de Capacidades 2002-2005, se han enfocado a:

- Desarrollar herramientas comerciales que permitan, por un lado, conocer y anticipar las necesidades de los clientes para identificar los productos y servicios más adecuados; y por otro, diseñar nuevos productos elaborando una oferta personalizada.
- Ofrecer la mejor calidad de servicio a los clientes en todos los puntos de contacto entre éstos y Caja Madrid y durante todas las fases de nuestra relación: asesoramiento, contratación, operación, servicio y correspondencia.
- Proporcionar la máxima disponibilidad y comodidad en los canales de distribución de Caja Madrid: nueva Red Agencial, evolución del Centro de Atención a Clientes, mejoras en el nivel de servicio e impulso tecnológico en los canales complementarios.
- Potenciar la eficiencia y calidad en el funcionamiento interno de la entidad: “cero papel” en operativa interna, acceso remoto para personas desplazadas y máxima atención a los aspectos de seguridad y confidencialidad de la información.
- Cumplimiento al máximo nivel de todas las recomendaciones y requisitos normativos de las distintas instancias (Basilea II, N.I.I.F., etc.).

Asimismo, dentro de las inversiones previstas para los próximos años, merece destacarse el proyecto de Oficinas de Distribución Bancaria (ODBs), una iniciativa dirigida a ampliar la presencia del Grupo Caja Madrid en el mercado. Este proyecto se enmarca dentro del desarrollo pleno del modelo de distribución conjunta de Grupo Caja Madrid y Mapfre. Las Oficinas de Distribución Bancaria son auténticos puntos de venta del Grupo dentro de la red Mapfre, con autonomía operativa, catálogo de productos completo, señalización y amplio horario comercial. El ejercicio 2004 se ha cerrado con 215 ODB's y su número llegará a 600 en los próximos dos años. Se estima una inversión de 30 millones de euros en desarrollos tecnológicos y cajeros para esta nueva red.

En cuanto a las inversiones de carácter permanente en otras sociedades, el Grupo Caja Madrid ha mantenido su habitual política de inversión atendiendo a criterios de rentabilidad y valor estratégico. La inversión neta en participaciones en empresas del Grupo y asociadas superó los 23 millones de euros en 2004 destacando la adquisición de una participación del 23% en la sociedad Asistencia Técnica Industrial, S.A. (ATISAE) y la inversión realizada en la sociedad Pagumar, AIE.

Así mismo, en cuanto a las inversiones en inmovilizado financiero, el Grupo Caja Madrid está presente en diversos sectores de actividad bien a través de una participación directa o por medio de la Corporación Financiera Caja Madrid.

En cuanto a la **actividad financiera**, se incluye:

- En el **sector bancario**, el Grupo Caja Madrid participa en Altae Banco Privado (100%), Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre (51%), Bancofar (26,01%), Inversis (33,79%), Corporación Financiera Habana (60%), Attijariwafa Bank (3,42%) y Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura (21,74%).

- En el **sector de seguros**, Mapfre-Caja Madrid Holding (49%), Mapfre América (10%) y Mapfre América Vida (12,43%).

En **gestión e intermediación de activos financieros**, el Grupo Caja Madrid participa en Gesmadrid (70%), Caja Madrid Pensiones (70%) y Caja Madrid Bolsa (70%).

Como complemento a la actividad financiera, el Grupo Caja Madrid dispone de una **cartera de participaciones** en empresas de sectores estratégicos, entre las que destacan las siguientes:

a) En el sector eléctrico:

Endesa, con una participación del 5,01%, y **Genesa I**, con un participación del 20%.

b) En el sector tecnológico:

Indra, con una participación del 10,03%, y **Caja Madrid e-business**, empresa que desarrolla el negocio de Internet dentro del Grupo, siendo el porcentaje de participación directa del 100% del capital social.

c) En servicios:

Iberia, con una participación del 9,74%.

Sogecable, con una participación del 3,03%.

Intur (Inversiones Técnicas Urbanas), con una participación del 25%.

Atisae (Asistencia Técnica Industrial), con una participación del 23%.

d) En el sector de ocio y hostelería, el Grupo Caja Madrid mantiene una presencia que se ha concretado en varios proyectos, entre los que cabe citar los siguientes:

- **NH Hoteles**, con una participación del 5%.
- **Sotogrande**, con una participación del 17,27%.
- El **Parque Temático de Madrid**, en la Comunidad de Madrid, en el que participa con un 21,82% del capital.
- El **Parque Biológico de Madrid**, en Valdebernardo (Madrid), en el que tiene una participación del 86,27%.

e) En el **sector inmobiliario**: Realia Business (49,16%) y Tasamadrid (100%).

f) En **Infraestructuras**: el Grupo Caja Madrid participa, en la doble condición de accionista y financiador, en Sociedades concesionarias de infraestructuras, con especial presencia aunque no exclusivamente, en proyectos en la Comunidad de Madrid.

ALAZOR INVERSIONES	20,00%
TACEL INVERSIONES	6,75%
INFRAESTRUCTURAS Y RADIALES	10,00%
CONCESIONES DE MADRID	25,00%
RUTA DE LOS PANTANOS	25,00%
TRANSPORTES FERROVIARIOS DE MADRID	25,00%
CIRCUNVALACIÓN DE ALICANTE	25,00%

CAPÍTULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V. EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

Las cuentas anuales del Grupo se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/1991, de 14 de junio, de Banco de España y sucesivas modificaciones, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004 fueron aprobadas en la Asamblea General Ordinaria del pasado 7 de marzo de 2005.

Caja Madrid es cabecera de un grupo de sociedades cuyo detalle se incluye en el apartado III.3.6. En aplicación de la normativa vigente, la Institución formula cuentas anuales consolidadas de forma independiente a las cuentas anuales individuales. El efecto sobre estas últimas de la aplicación de los principios de consolidación no es significativo.

V.1.1. BALANCE INDIVIDUAL COMPARATIVO DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS CERRADOS.

ACTIVO	2004	2003	2002
1. Caja y depósitos en bancos centrales	832.574	1.104.865	1.144.750
1.1. Caja	609.188	496.582	522.127
1.2. Banco de España	167.021	558.330	580.221
1.3. Otros bancos centrales	56.365	49.953	42.402
2. Deudas del Estado	9.806.848	9.603.970	5.582.928
3. Entidades de crédito	6.379.262	4.659.978	8.416.865
3.1. A la vista	178.712	57.898	174.298
3.2. Otros créditos	6.200.550	4.602.080	8.242.567
4. Créditos sobre clientes	57.512.026	48.394.176	42.730.077
Promemoria: Entidades de contrapartida Central		-	-
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	3.558.083	5.000.492	5.281.527
5.1. De emisión pública	836.937	973.815	1.055.806
5.2. Otras emisiones	2.721.146	4.026.677	4.225.721
Promemoria: Títulos propios	0	1.744	579
6. Acciones y otros títulos de renta variable	172.756	127.038	157.778
7. Participaciones	1.549.178	1.617.607	1.684.652
7.1. En entidades de crédito	122.609	122.226	134.627
7.2. Otras participaciones	1.426.569	1.495.381	1.550.025
8. Participaciones en empresas del Grupo	781.940	760.939	645.914
8.1. En entidades de crédito	14.528	14.528	14.547
8.2. Otras	767.412	746.411	631.367
9. Activos inmateriales	42.492	99.372	87.220
9.1. Gastos de constitución y primer establecimiento	0	3.980	5.121
9.2. Otros gastos amortizables	42.492	95.392	82.099
10. Activos materiales	1.009.693	1.080.065	1.188.688
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	623.696	643.295	667.703
10.2. Otros inmuebles	87.916	83.722	90.229
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	298.081	353.048	430.756
11. Capital suscrito no desembolsado	0	0	0
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	0	0	0
11.2. Resto	0	0	0
12. Acciones propias	0	0	0
Promemoria: Nominal	0	0	0
13. Otros activos	3.023.274	2.405.462	2.646.105
14. Cuentas de periodificación	550.779	484.099	589.583
15. Pérdidas de ejercicio	0	0	0
TOTAL ACTIVO	85.218.905	75.338.063	70.156.087

(en miles de euros)

PASIVO	2004	2003	2002
1. Entidades de crédito	6.888.410	5.687.598	8.513.640
1.1. A la vista	386.522	33.403	36.252
1.2. Otros débitos	6.501.888	5.654.195	8.477.388
2. Débitos a clientes	47.340.213	48.448.455	41.932.305
2.1. Depósitos de ahorro	38.939.502	40.216.198	36.110.522
2.1.1. A la vista	22.650.491	20.859.771	18.842.152
2.1.2. A plazo	16.289.011	19.356.427	17.268.370
2.2. Otros débitos	8.400.711	8.232.257	5.821.783
2.2.1. A la vista	0	0	0
2.2.2. A plazo	8.400.711	8.232.257	5.821.783
Promemoria: Entidades de contrapartida Central	15.000	15.000	-
3. Débitos representados por valores negociables	18.884.573	10.280.565	9.313.025
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	17.070.866	10.280.565	8.780.565
3.2. Pagarés y otros valores	1.813.707	0	532.460
4. Otros pasivos	2.758.784	2.632.937	2.613.978
5. Cuentas de periodificación	746.422	568.437	601.471
6. Provisiones para riesgos y cargas	222.762	231.361	267.624
6.1. Fondo de pensionistas	4.983	4.793	4.390
6.2. Provisión para impuestos	58.098	64.566	69.740
6.3. Otras provisiones	159.681	162.002	193.494
6 bis. Fondo para riesgos generales	0	0	0
7. Beneficios del ejercicio	535.347	506.372	479.804
8. Pasivos subordinados	3.373.784	2.883.784	2.683.784
9. Fondo de dotación	27	27	27
10. Primas de emisión	0	0	0
11. Reservas	4.310.880	3.940.824	3.592.726
12. Reservas de revalorización	157.703	157.703	157.703
13. Resultados de ejercicios anteriores	0	0	0
TOTAL PASIVO	85.218.905	75.338.063	70.156.087

(en miles de euros)

CUENTAS DE ORDEN	2004	2003	2002
1. Pasivos contingentes	13.172.318	15.788.455	12.251.613
1.1. Redescuentos, endosos y aceptaciones	0	0	0
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones	0	0	0
1.3. Fianzas, avales y cauciones	13.025.925	15.631.300	12.154.390
1.4. Otros pasivos contingentes	146.393	157.155	97.223
2. Compromisos	16.269.436	33.532.665	25.780.826
2.1. Cesiones temporales con opción a recompra	0	0	0
2.2. Disponibles por terceros	15.531.001	12.882.770	10.423.559
2.3. Otros compromisos	738.435	20.649.895	15.357.267
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	29.441.754	49.321.120	38.032.439

(en miles de euros)

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

CUENTA DE RESULTADOS	2004	2003	2002
1. Intereses y rendimientos asimilados	2.613.001	2.575.032	2.839.351
De los que: cartera de renta fija	568.014	547.769	519.036
2. Intereses y cargas asimiladas	-1.127.744	-1.142.479	-1.445.458
3. Rendimiento cartera de renta variable	126.073	103.151	109.832
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	3.828	1.977	1.608
3.2. De participaciones	62.091	56.871	62.842
3.3. De participaciones en el Grupo	60.154	44.303	45.382
A. MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.611.330	1.535.704	1.503.725
4. Comisiones percibidas	680.323	643.651	513.365
5. Comisiones pagadas	-137.372	-112.363	-93.194
6. Resultados por operaciones financieras	134.988	69.755	117.158
B. MARGEN ORDINARIO	2.289.269	2.136.747	2.041.054
7. Otros productos de explotación	39.862	19.269	11.734
8. Gastos generales de administración:	-1.091.278	-1.024.401	-973.046
8.1. Gastos de personal de los que:	-738.289	-705.802	-673.829
Sueldos y salarios	-548.197	-507.756	-498.952
Cargas sociales	-147.579	-144.171	-137.149
de las que: pensiones	-35.827	-34.170	-31.229
8.2. Otros gastos administrativos	-352.989	-318.599	-299.217
9. Amortizaciones y saneamiento de act. mat. e inmat.	-177.324	-176.417	-170.713
10. Otras cargas de explotación	-60.603	-43.463	-34.282
C. MARGEN DE EXPLOTACIÓN	999.926	911.735	874.747
11. Amortización y provisiones para insolvencias	-265.012	-244.784	-210.333
12. Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-72.027	-64.394	-10.727
13. Dotaciones al fondo para riesgos generales	0	0	0
14. Beneficios extraordinarios	91.379	96.276	69.401
15. Quebrantos extraordinarios	-87.057	-52.863	-98.309
D. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	667.209	645.970	624.779
16. Impuesto sobre Sociedades	-128.588	-138.361	-144.975
17. Otros impuestos	-3.274	-1.237	0
E. RESULTADO DEL EJERCICIO	535.347	506.372	479.804

(en miles de euros)

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

Cuadros de financiación de los ejercicios 2004, 2003 y 2002, antes de la distribución del beneficio

ORÍGENES	2004	2003	2002
Recursos generados de las operaciones	1.109.400	1.067.490	940.464
Resultado del ejercicio	535.347	506.372	479.804
Amortización y saneamiento activos materiales e inmateriales	177.324	176.417	170.713
Dotación neta al fondo de adjudicados	582	5.722	5.508
Dotación neta al fondo de insolvencias	337.156	338.229	296.055
Dotación neta al fondo de fluctuación de valores	86.273	68.718	8.304
Beneficios netos en ventas de inmovilizado	-27.282	-27.968	-19.920
Títulos subordinados emitidos (incremento neto)	490.000	200.000	214.500
Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de crédito y ahorro (variación neta)	0	0	0
Títulos de renta variable no permanente (variación neta)	-45.171	31.087	-40.190
Acreedores (incremento neto)	-1.108.242	6.516.150	263.685
Empréstitos (variación neta)	8.604.008	967.540	3.687.512
Venta de inversiones permanentes:	201.000	130.350	113.485
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	33.528	14.790	8.624
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	167.472	115.560	104.861
TOTAL ORÍGENES DE FONDOS	9.250.995	8.912.617	5.179.456

APLICACIONES	2004	2003	2002
Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de crédito y ahorro (variación neta)	136.506	-933.414	454.747
Inversión crediticia (incremento neto)	9.450.632	5.993.363	4.206.228
Títulos de renta fija (incremento neto)	-1.251.299	3.707.901	-105.208
Títulos de renta variable no permanente (variación neta)	0	0	0
Adquisición de inversiones permanentes:	265.287	310.984	318.805
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	74.091	136.281	51.736
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	191.196	174.703	267.069
Otros conceptos pasivos menos activos (variación neta)	649.869	-166.217	304.884
TOTAL APLICACIONES DE FONDOS	9.250.995	8.912.617	5.179.456

(en miles de euros)

V.2. INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS

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

ACTIVO	2004	2003	2002
1. Caja y depósitos en bancos centrales	835.407	1.106.662	1.146.664
1.1. Caja	609.429	496.776	522.219
1.2. Banco de España	169.613	559.933	580.988
1.3. Otros bancos centrales	56.365	49.953	43.457
2. Deudas del Estado	9.809.047	9.606.185	5.591.398
3. Entidades de crédito	5.742.299	4.407.172	7.943.202
3.1. A la vista	190.806	68.040	183.859
3.2. Otros créditos	5.551.493	4.339.132	7.759.343
4. Créditos sobre clientes	58.306.000	48.933.415	43.132.800
Promemoria: Entidades de contrapartida Central	0	0	0
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	3.568.522	5.000.285	5.306.261
5.1. De emisión pública	836.937	973.815	1.055.806
5.2. Otras emisiones	2.731.585	4.026.470	4.250.455
Promemoria: Títulos propios	0	1.744	579
6. Acciones y otros títulos de renta variable	207.666	150.664	184.390
7. Participaciones	1.940.501	1.833.752	1.642.034
7.1. En entidades de crédito	35.885	26.545	39.807
7.2. Otras participaciones	1.904.616	1.807.207	1.602.227
8. Participaciones en empresas del Grupo	124.631	81.602	77.235
8.1. En entidades de crédito	0	0	0
8.2. Otras	124.631	81.602	77.235
9. Activos inmateriales	57.643	116.520	97.899
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento	0	4.007	5.131
9.2. Otros gastos amortizables	57.643	112.513	92.768
9 bis. Fondo de comercio de consolidación	688.366	757.939	816.762
9 bis 1. Por integración global y proporcional	8.848	9.798	10.749
9 bis 2. Por puesta en equivalencia	679.518	748.141	806.013
10. Activos materiales	1.023.036	1.093.700	1.202.979
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	624.785	644.105	668.129
10.2. Otros inmuebles	94.428	90.699	97.411
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	303.823	358.896	437.439
11. Capital suscrito no desembolsado	0	0	0
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	0	0	0
11.2. Resto	0	0	0
12. Acciones propias	0	0	0
Promemoria: Nominal	0	0	0
13. Otros activos	3.235.043	2.452.855	2.730.388
14. Cuentas de periodificación	637.087	593.540	610.989
15. Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	157.842	138.579	152.405
15.1. Por integración global y proporcional	31.837	27.325	24.618
15.2. Por puesta en equivalencia	121.824	104.684	122.108
15.3. Por diferencias de conversión	4.181	6.570	5.679
16. Pérdidas consolidadas del ejercicio	0	0	0
16.1. Del Grupo	0	0	0
16.2. De minoritarios	0	0	0
TOTAL ACTIVO	86.333.090	76.272.870	70.635.406

(en miles de euros)

PASIVO	2004	2003	2002
1. Entidades de crédito	7.271.464	5.966.148	8.454.081
1.1. A la vista	385.772	48.053	58.469
1.2. Otros débitos	6.885.692	5.918.095	8.395.612
2. Débitos a clientes	42.279.611	40.809.341	36.402.860
2.1. Depósitos de ahorro	33.955.306	32.565.150	30.557.812
2.1.1. A la vista	22.765.030	20.949.850	18.897.096
2.1.2. A plazo	11.190.276	11.615.300	11.660.716
2.2. Otros débitos	8.324.305	8.244.191	5.845.048
2.2.1. A la vista	0	0	0
2.2.2. A plazo	8.324.305	8.244.191	5.845.048
Promemoria: Entidades de contrapartida Central	15.000	15.000	0
3. Débitos representados por valores negociables	23.998.830	18.038.198	14.952.038
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	17.070.866	10.280.565	8.780.565
3.2. Pagarés y otros valores	6.927.964	7.757.633	6.171.473
4. Otros pasivos	2.984.380	2.885.356	2.808.764
5. Cuentas de periodificación	758.021	578.234	607.750
6. Provisiones para riesgos y cargas	297.791	270.109	271.333
6.1. Fondo de pensionistas	5.303	5.048	4.489
6.2. Provisión para impuestos	58.744	65.446	69.740
6.3. Otras provisiones	233.744	199.615	197.104
6 bis. Fondo para riesgos generales	0	1	1
6 ter. Diferencia negativa de consolidación	0	0	0
6 ter 1. Por integración global y proporcional	0	0	0
6 ter 2. Por puesta en equivalencia	0	0	0
7. Beneficios consolidados del ejercicio	688.002	592.639	549.669
7.1. Del Grupo	635.864	540.945	497.147
7.2. De minoritarios	52.138	51.694	52.522
8. Pasivos subordinados	2.233.784	1.983.784	1.783.784
8 bis. Intereses minoritarios	1.173.730	933.471	926.572
9. Fondo de dotación	27	27	27
10. Primas de emisión	0	0	0
11. Reservas	4.169.878	3.818.394	3.536.488
12. Reservas de revalorización	157.703	157.703	157.703
12 bis. Reservas en sociedades consolidadas	319.869	239.465	184.336
12 bis 1. Por integración global y proporcional	100.901	81.400	70.232
12 bis 2. Por puesta en equivalencia	218.391	156.278	110.304
12 bis 3. Por diferencias de conversión	577	1.787	3.800
13. Resultados de ejercicios anteriores	0	0	0
TOTAL PASIVO	86.333.090	76.272.870	70.635.406

CUENTAS DE ORDEN	2004	2003	2002
1. Pasivos contingentes	6.754.856	6.509.963	5.493.903
1.1. Redescuentos, endosos y aceptaciones	0	0	0
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones	0	83.545	51.430
1.3. Fianzas, avales y cauciones	6.608.465	6.269.263	5.345.558
1.4. Otros pasivos contingentes	146.391	157.155	96.915
2. Compromisos	15.993.868	33.333.157	25.761.837
2.1. Cesiones temporales con opción a recompra	0	0	0
2.2. Disponibles por terceros	15.255.433	12.683.262	10.404.570
2.3. Otros compromisos	738.435	20.649.895	15.357.267
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	22.748.724	39.843.120	31.255.740

(en miles de euros)

Nota: La reducción del saldo de la partida 2.3. Otros Compromisos de las CUENTAS DE ORDEN, se debe fundamentalmente a la reducción en 2004 del saldo de la cuenta "documentos entregados a cámaras de compensación que pueden ser devueltos".

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

CUENTA DE RESULTADOS	2004	2003	2002
1. Intereses y rendimientos asimilados	2.664.660	2.596.962	2.863.621
De los que: cartera de renta fija	568.312	548.015	520.353
2. Intereses y cargas asimiladas	-1.107.508	-1.097.243	-1.402.769
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	145.975	118.651	119.277
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	6.371	2.868	2.287
3.2. De participaciones	132.482	110.410	111.661
3.3. De participaciones en el Grupo	7.122	5.373	5.329
A. MARGEN DE INTERMEDIACION	1.703.127	1.618.370	1.580.129
4. Comisiones percibidas	749.003	699.468	569.674
5. Comisiones pagadas	-147.534	-120.064	-102.961
6. Resultados por operaciones financieras	136.650	74.325	107.186
B. MARGEN ORDINARIO	2.441.246	2.272.099	2.154.028
7. Otros productos de la explotación	48.170	24.177	16.075
8. Gastos generales de administración:	-1.147.120	-1.077.643	-1.030.298
8.1. De personal de los que:	-766.303	-732.262	-699.700
Sueldos y salarios	-569.244	-527.166	-518.463
Cargas sociales	-152.826	-148.875	-141.642
de las que: pensiones	-37.027	-35.075	-32.150
8.2. Otros gastos administrativos	-380.817	-345.381	-330.598
9. Amortizaciones y saneamiento de activos mat e inmat.	-180.816	-180.574	-175.126
10. Otras cargas de explotación	-67.306	-51.292	-41.613
C. MARGEN DE EXPLOTACION	1.094.174	986.767	923.066
11. Resultados netos generados por soc. puestas en equivalencia	154.552	86.308	69.254
11.1. Participación en beneficios de soc. puestas en equivalencia	328.531	257.068	215.252
11.2. Participación en pérdidas de soc. puestas en equivalencia	-34.375	-54.977	-29.008
11.3. Corrección del valor por cobro de dividendos	-139.604	-115.783	-116.990
12. Amortización del fondo de comercio de consolidación	-51.242	-94.402	-51.329
13. Beneficios por operaciones del Grupo	4.216	16.496	16.057
13.1. Beneficio por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	0	688	2.965
13.2. Beneficios por enajenación de partic.puestas en equivalencia	4.216	15.808	13.092
13.3. Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	0	0	0
13.4. Reversión de diferencias negativas de consolidación	0	0	0
14. Pérdidas por operaciones del Grupo	-238	0	-1.977
14.1. Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	0	0	-1.532
14.2. Pérdidas por enajenación de partic.puestas en equivalencia	-238	0	-445
14.3. Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	0	0	0
15. Amortización y provisiones para insolvencias	-270.776	-247.730	-205.557
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras	0	0	0
17. Dotaciones al fondo para riesgos generales	0	0	0
18. Beneficios extraordinarios	73.376	76.112	78.976
19. Quebrantos extraordinarios	-111.781	-64.645	-119.497
D. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	892.281	758.906	708.993
20. Impuesto sobre beneficios	-200.105	-162.376	-157.847
21. Otros impuestos	-4.174	-3.891	-1.477
E. RESULTADO DEL EJERCICIO	688.002	592.639	549.669
E.1. Resultado atribuido a la minoría	52.138	51.694	52.522
E.2. Resultado atribuido al Grupo	635.864	540.945	497.147

(en miles de euros)

El 31 de diciembre de 1996, la Institución actualizó su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. La actualización definitiva, una vez comprobada por la Inspección Fiscal, fue de 162.580 miles de euros. La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen único del 3%, aparece registrada en la cuenta "Reservas de revalorización".

El inmovilizado afecto a la Obra Social incorpora los incrementos de valor resultantes de la aplicación de las normas de actualización contenidas en las Leyes 1/1979, 74/1980 y 9/1983. Como resultado de la aplicación de estas normas, se produjo una revalorización neta de 10.890 miles de euros que está abonada en el "Fondo de la Obra Social".

V.2.3. CUADRO DE FINANCIACIÓN CONSOLIDADO COMPARATIVO DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS CERRADOS.

Cuadros de financiación consolidados de los ejercicios 2004, 2003 y 2002, antes de la distribución del beneficio

ORÍGENES	2004	2003	2002
Recursos generados de las operaciones	1.162.597	1.063.431	985.053
Resultado del ejercicio	688.002	592.639	549.669
Amortización y saneamiento activos materiales e inmateriales	180.816	180.574	175.126
Dotación neta al fondo de insolvencias	343.438	337.565	288.342
Dotación neta al fondo de fluctuación de valores	-18.643	-8.512	-143
Dotación neta cobertura del inmovilizado	623	5.757	5.378
Beneficios netos en ventas de inmovilizaciones financieras	-4.216	-16.496	-13.092
Beneficios netos en ventas de inmovilizado	-27.423	-28.096	-20.227
Títulos subordinados emitidos (variación neta)	250.000	200.000	214.500
Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de crédito y ahorro (variación neta)	0	0	0
Títulos de renta variable no permanente (variación neta)	-39.542	37.803	79.653
Acreedores (incremento neto)	1.470.270	4.406.481	903.563
Empréstitos (incremento neto)	5.960.632	3.086.160	2.677.443
Venta de inversiones permanentes:	224.436	221.547	131.373
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	57.399	114.997	16.723
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	167.037	106.550	114.650
TOTAL	9.028.393	9.015.422	4.991.585

APLICACIONES	2004	2003	2002
Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de crédito y ahorro (variación neta)	-351.168	-1.050.845	522.675
Inversión crediticia (incremento neto)	9.711.591	6.133.180	3.615.183
Títulos de renta fija (variación neta)	-1.240.681	3.704.376	-89.126
Adquisición de inversiones permanentes:	404.301	482.170	352.163
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	202.961	294.586	73.078
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	201.340	187.584	279.085
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	504.350	-253.459	590.690
TOTAL	9.028.393	9.015.422	4.991.585

(miles de euros)

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

V.3.1. Ver indicaciones contenidas en nota 3) de la Memoria relativa a las Cuentas Anuales Consolidadas.

V.3.2. PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

Los principios de contabilidad y normas de valoración aplicados están contenidos en la nota 5) de la Memoria relativa a las Cuentas Anuales Consolidadas.

Respecto a los fondos de Comercio, los plazos indicados para realizar la amortización han sido fijados conforme a la Circular 4/1991 del Banco de España.

CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI. LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI.1. IDENTIFICACIÓN Y FUNCIONES

La Ley 31/1985, de 2 de agosto, de Órganos Rectores de las Cajas de Ahorros, y la Ley 4/2003, de 11 de marzo, de Cajas de Ahorros de la Comunidad de Madrid establecen tres órganos de gobierno en las Cajas de Ahorros: la Asamblea General, el Consejo de Administración y la Comisión de Control. Adicionalmente el Consejo de Administración puede delegar funciones en una Comisión Ejecutiva y en una o varias Comisiones Delegadas o en el Director General.

La Asamblea General es el órgano que asume el supremo gobierno y decisión de la Caja de Ahorros. Sus miembros, denominados Consejeros Generales, constituyen la representación de los intereses sociales y colectivos del ámbito de actuación de la Entidad, agrupándose en los sectores de: Corporaciones Municipales, Asamblea de Madrid, Impositores, Empleados, Entidad Fundadora y Entidades representativas.

El Consejo de Administración es el Órgano de Gobierno que tiene encomendada la administración y gestión financiera y la representación tanto de la Entidad, de la Obra Social y del Monte de Piedad con facultades plenas, sin más limitaciones que las funciones y facultades expresamente reservadas a los restantes órganos de gobierno por el ordenamiento jurídico y por los Estatutos de la Entidad. Sus miembros son nombrados entre los distintos sectores que componen la Asamblea General, y con criterios de proporcionalidad.

El Consejo de Administración está integrado por veintiún miembros elegidos por la Asamblea General, que se distribuyen entre los distintos sectores con idéntica proporción a la establecida para la Asamblea General (siete de Corporaciones Municipales, siete de Impositores, tres de Asamblea de Madrid, dos de Empleados y dos de Entidades representativas).

El Consejo de Administración nombra de entre sus miembros un Presidente, que, a su vez, lo será de la Asamblea General y de la Caja. Su mandato no podrá exceder de seis años, pudiendo ser reelegido por otro periodo de igual duración, conforme establecen los Estatutos de la Entidad.

La Comisión Ejecutiva está regulada por la legislación vigente y en el artículo 52 de los Estatutos de la Entidad, que establece que “el Consejo de Administración (...) podrá delegar funciones en una Comisión Ejecutiva”.

En cuanto a la procedencia de sus miembros, los Estatutos de la Entidad establecen que “la Comisión Ejecutiva deberá estar compuesta por personas cualificadas para el desempeño del cargo, que se nombrarán por el propio Consejo, de entre sus miembros. Estará formada por el Presidente del Consejo de Administración y un máximo de nueve vocales más, estando integrada por vocales de cada uno de los sectores a que se refiere la legislación básica sobre órganos rectores de las Cajas de Ahorros, así como del sector correspondiente a la Asamblea de Madrid”.

La Comisión de Control, por su parte, tiene por objeto cuidar de que la gestión del Consejo de Administración de la Caja se cumpla con la máxima eficacia cumpliendo

con las disposiciones legales y estatutarias y con las instrucciones recibidas de la Asamblea General.

La Comisión de Control tiene asumidas las funciones que la disposición adicional decimoctava de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por el artículo 98 de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de Medidas fiscales, administrativas y del orden social, establece para el Comité de Auditoría.

Sus miembros, elegidos por la Asamblea General en representación de cada uno de los sectores que la componen (Corporaciones, Asamblea de Madrid, Impositores, Empleados, Entidad Fundadora y Entidades representativas), no pueden ser vocales del Consejo de Administración. Adicionalmente, la Comunidad Autónoma en la cual radique la sede de la Caja puede nombrar un representante en la Comisión, que actuará con voz pero sin voto.

VI.1.1. IDENTIFICACIÓN Y FUNCIONES DE LOS ADMINISTRADORES

La composición a la fecha de Registro de este Folleto de los Órganos de Gobierno de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid es la siguiente:

CONSEJO DE ADMINISTRACION

Nombre y apellidos	Fecha de designación	Sector de Asamblea General
D. Miguel Blesa de la Parra (Presidente)	11.09.96	Asamblea de Madrid
D. José Antonio Moral Santín (Vicepresidente)	26.11.96	Corporaciones Municipales
D. Francisco Moure Bourio (Vicepresidente)	29.09.03	Impositores de la Caja
D. José María Arteta Vico (Vocal)	29.09.03	Corporaciones Municipales
D. Juan José Azcona Olóndriz (Vocal)	30.03.93	Impositores de la Caja
D. Pedro Bedia Pérez (Vocal)	14.07.97	Empleados de la Caja
D. Rodolfo Benito Valenciano (Vocal)	29.09.03	Entidades Representativas
D. Gerardo Díaz Ferrán (Vocal)	29.09.03	Entidades Representativas
D. Ramón Espinar Gallego (Vocal)	29.09.03	Asamblea de Madrid
D. José María Fernández del Río Fernández (Vocal)	14.07.97	Impositores de la Caja
D. Darío Fernández-Yruegas Moro (Vocal)	22.07.96	Impositores de la Caja
D. Guillermo R. Marcos Guerrero (Vocal)	15.10.01	Impositores de la Caja
D. Gonzalo Martín Pascual (Vocal)	29.09.03	Corporaciones Municipales
D ^a Mercedes de la Merced Monge (Vocal)	14.07.97	Corporaciones Municipales
D. Ignacio de Navasqués Cobián (Vocal)	15.10.01	Empleados de la Caja
D. Jesús Pedroche Nieto (Vocal)	29.09.03	Corporaciones Municipales
D. Alberto Recarte García-Andrade (Vocal)	23.10.95	Corporaciones Municipales
D. José María de la Riva Ámez (Vocal)	14.07.97	Impositores de la Caja
D. Antonio Romero Lázaro (Vocal)	30.03.93	Corporaciones Municipales
D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste (Vocal)	30.03.93	Asamblea de Madrid
D. Ignacio Varela Díaz (Vocal)	07.03.05	Impositores de la Caja
D. Enrique de la Torre Martínez (Secretario)	18.11.96	Secretario no Consejero

COMISION DE CONTROL

Nombre y apellidos	Fecha de designación	Sector de Asamblea General
D. Pedro Bugidos Garay (Presidente)	29.09.03	Corporaciones Municipales
D. Miguel Ángel Abejón Resa (Vocal)	15.10.01	Impositores de la Caja
D ^a María Carmen Cafranga Cavestany (Vocal)	29.09.03	Entidades Representativas
D. Antonio Cámara Eguinoa (Vocal)	29.09.03	Impositores de la Caja
D. Alejandro Couceiro Ojeda (Vocal)	30.03.93	Impositores de la Caja
D. Rubén Cruz Orive (Vocal)	23.09.03	Corporaciones Municipales
D. Ángel Eugenio Gómez del Pulgar y Perales (Vocal)	29.09.03	Asamblea de Madrid
D. Javier de Miguel Sánchez (Vocal)	25.10.99	Asamblea de Madrid
D. Francisco José Pérez Fernández (Vocal)	29.09.03	Corporaciones Municipales
D. Antonio Rey de Viñas y Sánchez de la Magestad (Vocal)	3.10.03	Impositores de la Caja
D. Ángel Rizaldos González (Vocal)	29.09.03	Impositores de la Caja
D. Rafael Torres Posada (Vocal)	15.10.01	Empleados de la Caja
D. Miguel Angel Araujo Serrano (Secretario)	3.10.03	Corporaciones Municipales
D. José María Buenaventura Zabala (Representante)	21.01.04	Representante de la Comunidad de Madrid

COMISIÓN EJECUTIVA

Presidente

D. Miguel Blesa de la Parra

Vocales

D. Pedro Bedia Pérez

D. Guillermo R. Marcos Guerrero

D^a Mercedes de la Merced Monge

D. José Antonio Moral Santín

D. Francisco Moure Bourio

D. Ignacio de Navasqués Cobián

D. Alberto Recarte García-Andrade

D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste

Secretario

D. Enrique de la Torre Martínez

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

COMITÉ DE DIRECCIÓN

D. Miguel Blesa de la Parra
Presidente

D. Matías Amat Roca
Director de la Unidad Financiera

D. Juan Astorqui Portera
Director de la Unidad de Comunicación

D^a Carmen Contreras Gómez
Directora de la Unidad de Auditoría

D. Ramón Ferraz Ricarte
Director de la Unidad de Banca Comercial

D. Carlos María Martínez Martínez
Director Gerente de Obra Social

D. Ricardo Morado Iglesias
Director de la Unidad de Organización y Sistemas

D. Mariano Pérez Claver
*Consejero Delegado de la
Corporación Financiera Caja Madrid*

D. Ildelfonso Sánchez Barcoj
Director de la Unidad de Medios

D. Rafael Spottorno Díaz-Caro
Gerente de la Fundación Caja Madrid

D. Enrique de la Torre Martínez
Director de la Unidad de Secretaría General

D. Carlos Vela García-Noreña
Director de la Unidad de Banca de Negocios

VI.1.3. ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LOS ORGANOS DE GOBIERNO

Las actividades principales de los Órganos de Gobierno de Caja Madrid durante el ejercicio de 2004 y el corriente han sido las siguientes:

Asamblea General

La primera Asamblea General ordinaria de la Entidad en el año 2004 se celebró el día 23 de febrero, para aprobar la gestión y las cuentas anuales del ejercicio 2003, así como para adoptar decisiones de otros asuntos de la competencia de este Órgano de Gobierno.

La segunda Asamblea General ordinaria de la Entidad en el año 2004 se celebró el día 19 de julio de 2004, en la que, entre otros asuntos, se nombró de Deloitte, S. L. como auditor externo de cuentas.

Con fecha 7 de marzo de 2005, se celebró la primera Asamblea General ordinaria de la Entidad correspondiente al año 2005. En esta Asamblea General se aprobaron las cuentas anuales del ejercicio 2004 y la gestión del Consejo de Administración; asimismo tuvo lugar la elección y nombramiento de D. Ignacio Varela Díaz, propuesto por el Consejo de Administración para cubrir la vacante existente en este órgano por el sector de Impositores, al haber renunciado a su cargo de vocal D. Miguel Muñiz de las Cuevas.

A lo largo del ejercicio tuvo lugar el nombramiento de los siguientes Consejeros Generales por el sector de Corporaciones Municipales: D. Cándido Fernández González-Calero, D. Armand Giménez i Navarro, D. Sigfrido Herráez Rodríguez, D. Ramón Lamiel i Vilaró, D. Pedro Sánchez Pérez-Castejón y Dña. Ana de Sande Guillén, para cubrir las vacantes producidas por las renunciaciones al cargo de Dña. Marta María Rodríguez-Tarduchy Díez, D. Ángel Miret i Serra, D. Jaime González Taboada, Dña. Pilar Vallugera i Balañà, Dña. Elena Arnedo Soriano y D. Enrique Barón Crespo, respectivamente.

Por el sector de Asamblea de Madrid se produjeron los nombramientos, como Consejeros Generales, de D. Francisco Javier Ansuátegui Gárate, D. Luis Vicente Moro Díaz, D. Jorge Rábago Juan-Aracil y Dña. Eva Tormo Mairena, para cubrir las vacantes originadas por la renuncia al cargo de D. Salvador Victoria Bolívar, Dña. Isabel Martínez-Cubells Yraola, Dña. Beatriz Elorriaga Pizarik y D. Carlos Clemente Aguado, respectivamente. En este sector de Asamblea de Madrid se ha producido la renuncia al cargo de D. Jesús Adriano Valverde Bocanegra, cuya vacante se encuentra pendiente de cubrir en el momento de redactar este Informe.

Igualmente, por el sector de Impositores se nombraron los siguientes Consejeros Generales: Dña. Antonia Barragán Ajenjo, D. Aquilino Gabaldón Calleja y D. Pedro Reyes Díez, en sustitución de Dña. Ana de Sande Guillén, D. Julián Gilaberte Fernández y D. Gregorio Lafuente Martínez, respectivamente.

Asimismo, se nombró Consejero General por el sector de Empleados a D. Joaquín Jesús Jiménez Jiménez, en sustitución de D. Basilio Victoria González.

Consejo de Administración

El Consejo de Administración celebró 21 sesiones durante el ejercicio.

En sesión celebrada el día 12 de julio de 2004, el Consejo de Administración acordó por unanimidad constituir las Comisiones de Propuestas de Obra Social, de Inversiones y de Retribuciones, aprobando igualmente sus respectivos Reglamentos. Asimismo, en sesión de 20 de septiembre de 2004, designó por unanimidad a los componentes de las citadas Comisiones Delegadas del Consejo; todo lo cual puede ser consultado en la página web www.cajamadrid.es de la Entidad.

Comisión de Control

La Comisión de Control celebró 50 sesiones ordinarias y 3 sesiones en funciones de Comisión Electoral, en las que, entre otros asuntos, se acometieron los procesos de cobertura de vacantes de Consejeros Generales.

D. José María Buenaventura Zabala se incorporó a la Comisión de Control como Representante de la Comunidad de Madrid, cargo para el que fue nombrado por Orden de la Consejería de Hacienda de la Comunidad de Madrid de 16 de enero de 2004, en sustitución de D. Fernando Serrano Antón.

Conforme a lo acordado por el Consejo de Administración de fecha 21 de julio de 2003, en aplicación de lo establecido por la Ley 44/2002, “Ley Financiera”, y de acuerdo con la disposición adicional decimoctava de la Ley 24/1988, de 28 de julio de Mercado de Valores, modificada por el artículo 98 de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de Medidas fiscales, administrativas y del orden social, la Comisión de Control asumió y ha venido ejerciendo las competencias que establece la citada disposición adicional para el **Comité de Auditoría**, sin que se hayan recogido en los Estatutos de la Entidad, dado el rango y contenido normativo de la Ley reguladora.

Estas competencias son:

1. Informar en la Asamblea General sobre las cuestiones que se plantean en su seno en materias de su competencia.
2. Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Asamblea General el nombramiento de los auditores de cuentas externos, de acuerdo con la normativa aplicable en la Entidad.
3. Supervisión de los servicios de auditoría interna.
4. Conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la Entidad.
5. Relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

VI. 1.5. INFORME SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO.

Caja Madrid tiene iniciado el estudio para la elaboración del Informe anual sobre Gobierno Corporativo de la Entidad, basado en el contenido de sus propios Estatutos y en cumplimiento de la normativa vigente, en particular de la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 27 de julio del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, modificada por Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales Administrativas y del Orden Social, para dar cumplimiento a los requisitos que establece la disposición adicional segunda de la citada ley, en el plazo que determina la disposición transitoria segunda de la misma y la disposición transitoria de la Orden ECO/354/2004, de 17 de febrero, hallándose pendiente de concretar el contenido y extensión del Informe de Gobierno Corporativo del desarrollo reglamentario que resulte del proyecto de Circular de la CNMV.

En cumplimiento de la expresada normativa, Caja Madrid tiene actualmente incorporado a su página web (www.cajamadrid.es), la siguiente información:

- Hechos relevantes.
- Apartado referido a Informe de Gobierno Corporativo.
- Datos de identidad de la Entidad.
- Estatutos y Reglamento Electoral.
- Órganos de Gobierno
- Informes anuales, conteniendo los correspondientes a los cuatro últimos años.
- Códigos de Conducta del Grupo Caja Madrid
- Los cauces de comunicación existentes entre la entidad y los impositores e inversores y, en particular, las explicaciones pertinentes para el ejercicio del derecho de información, con indicación de las direcciones de correo postal y electrónico a las que pueden dirigirse.
- Información de Asambleas Generales.

Una vez que se publique la Circular de la CNMV se estudiará la inclusión en la página web de los restantes elementos a que se refiera ésta.

El Informe anual de Gobierno Corporativo se pondrá a disposición de los miembros de la Asamblea General una vez sea aprobado por el Consejo de Administración, en la primera que se celebre, y será accesible, por vía telemática, a través de la página web de la Entidad.

En sesión celebrada el día 12 de julio de 2004, el Consejo de Administración, conforme a lo establecido en la ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social, que modificó la ley 31/1985 de 2 de agosto, LORCA y al lo establecido en los estatutos de la entidad, acordó por unanimidad constituir las Comisiones de Propuestas de Obra Social, de Inversiones y de Retribuciones, aprobando igualmente sus respectivos Reglamentos. Asimismo, en sesión de 20 de septiembre de 2004, designó por unanimidad a los componentes de las citadas Comisiones Delegadas del Consejo; todo lo cual se halla inscrito en el Registro Mercantil de Madrid y puede ser consultado en la página web www.cajamadrid.es de la Entidad.

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

El artículo 7 de los vigentes Estatutos, relativo a principios de actuación de Órganos de Gobierno de la Caja, contiene los siguientes enunciados:

“1. Los miembros de los órganos de gobierno de la Caja ejercerán sus funciones en beneficio exclusivo de los intereses de la misma y de su función social, debiendo reunir, sin perjuicio de lo establecido en los artículos 22, 23, 39 y 62 de estos Estatutos, los requisitos de honorabilidad comercial y profesional que determinen las normas legales de aplicación. En cualquier caso se entenderá que concurre honorabilidad comercial y profesional en quienes hayan venido observando una trayectoria personal de respeto a las leyes mercantiles u otras que regulan la actividad económica y la vida de los negocios, así como las buenas prácticas comerciales y financieras.

2. Los miembros de los órganos de gobierno de la Caja actuarán con plena independencia respecto de las entidades o colectivos que los hubieran elegido o designado, los cuales no podrán impartirles instrucciones sobre el modo de ejercer sus funciones. Sólo responderán de sus actos ante el órgano al que pertenezcan y, en todo caso, ante la Asamblea General.

3. Quienes hayan ostentado la condición de miembro de un órgano de gobierno de la Caja no podrán establecer con la misma contratos de obras, suministros, servicios o trabajos retribuidos durante un período de dos años, contados a partir del cese en el correspondiente órgano de gobierno, salvo la relación laboral para los empleados de la Caja.”

VI.2.1. Careciendo la Caja de capital social, no existe ninguna persona o institución con participación en la misma a través de esa vía.

VI.2.2. Los miembros del Consejo de Administración, Comisión de Control y Comité de Dirección, personas representadas en dichos órganos, directivos de Caja Madrid, ni ninguna entidad donde sean consejeros o altos directivos o accionistas significativos dichas personas, ni personas que tengan acción concertada o que actúen como personas interpuestas con las mismas, no han participado ni participan en transacciones no habituales y relevantes de la Entidad. No hay ningún comité específico que vigile la existencia de operaciones vinculadas entre las personas antes mencionadas, siendo la propia Entidad la que vigila si existen o no operaciones vinculadas a través de sus unidades operativas, de las que, en su caso, da cuenta y solicita las oportunas autorizaciones a la Comunidad de Madrid, en función de lo establecido en el artículo 40 de los Estatutos Sociales, coincidente con el texto del artículo 56 de la Ley de la Comunidad de Madrid 4/2003, de 11 de marzo, y en aplicación de la Orden 2978/1977, de 9 de diciembre, de la Consejería de Hacienda de la Comunidad de Madrid, sobre procedimiento de autorización de operaciones financieras con las cajas de ahorros por miembros del Consejo de Administración o de la Comisión de Control o sociedades vinculadas a los mismos.

VI.2.3. El artículo 24 de la Ley 4/2003, de 11 de marzo, de Cajas de Ahorros de la Comunidad de Madrid, establece el régimen de retribución por dietas de asistencia o indemnización de gastos por el ejercicio de las funciones de los miembros de los Órganos de Gobierno de la Entidad y las limitaciones para su percepción en razón con otros cargos que puedan ejercer los miembros de dichos órganos. En el mismo sentido, el artículo 9 de los Estatutos de la Institución concreta que las condiciones y cuantía de las dietas se fijarán por la Asamblea General, a propuesta del Consejo de Administración, dentro de los límites que, en su caso, establezcan las normas aplicables.

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control de Caja Madrid en concepto de dietas, sueldos y otras retribuciones, tanto de la Institución como de las sociedades del Grupo, ha sido de 4.615 miles de euros en el ejercicio 2004 y de 3.740 miles de euros en el ejercicio 2003, según se recoge en el siguiente cuadro. Por retribuciones salariales, los cuatro miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control que son empleados de la Entidad devengaron 1,37 millones de euros en el año 2004 y 1,13 millones de euros en el año 2003.

En el ejercicio 2004, la Alta Dirección la componían 11 personas (sin contar consejeros), que percibieron como retribución derivada de su función ejecutiva en la Entidad un total de 6,42 millones de euros, cantidad que en el ejercicio 2003 ascendió a 5,49 millones de euros.

	Consejo de Administración		Comisión de Control		Alta Dirección	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Sueldos	1,33	1,09	0,04	0,04	6,42	5,49
Dietas	1,07	1,01	0,71	0,58	---	---
Asistencias a Comités o Consejos de Entidades del Grupo	1,45	0,99	---	0,03	---	---
Otras remuneraciones	---	---	---	---	---	---

(Datos en millones de euros)

VI.2.4. Caja Madrid ha satisfecho durante el ejercicio 2004 el importe de 380,72 miles de euros como prima por la póliza de seguro de responsabilidad civil de los miembros del Consejo de Administración, Comisión de Control y personal directivo que forme parte de los Consejos de Administración de sociedades del Grupo, asociadas o participadas; asimismo, en concepto de primas de seguros de vida e invalidez a favor de los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control ha satisfecho la cantidad de 48.391 € en el año 2004 y de 53.581 € en el año 2003 por estos conceptos, incluidos los miembros que tienen la condición de empleados.

Los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control, que no son empleados de la Entidad, no están incluidos en el "Plan de Pensiones de los Empleados del Grupo Caja Madrid" - modalidad sistema de empleo -.

Para atender las prestaciones de jubilación y de riesgos en activo por invalidez o fallecimiento, Caja Madrid tiene comprometida una aportación definida al "Plan de Pensiones de los Empleados del Grupo Caja Madrid"- (sistema de empleo) – equivalente al 7% de la retribución fija y al 3% de la retribución variable percibidas en cada trimestre natural, sistema en el cual está incluido el grupo que compone la Alta Dirección. En ambos casos, estos porcentajes pueden alcanzar hasta el 9%, dependiendo de la edad de la persona. Además, Caja Madrid tiene comprometidas prestaciones complementarias por fallecimiento e invalidez que se encuentran materializadas en una póliza de seguro colectivo de vida, donde también están incluidas las personas que componen la Alta Dirección. El importe de las primas de dicho seguro para este colectivo ascendió a 38.604 euros en el ejercicio 2004 y a 19.823 euros en el ejercicio 2003.

VI.2.5. El artículo 16.2 de la Ley 31/1985, de 2 de Agosto, de Regulación de las Normas Básicas sobre Órganos Rectores de las Cajas de Ahorros y la Ley 4/2003, de 11 de marzo, de Cajas de Ahorros de la Comunidad de Madrid establece que los Vocales de los Consejos de Administración, o sus cónyuges, ascendientes, descendientes o hermanos, así como las sociedades en las que estas personas tengan una participación que aislada o conjuntamente sea mayoritaria, o en las que ejerzan el cargo de Presidente, Consejero, Administrador, Gerente, Director General o asimilado, no podrán obtener créditos, avales ni garantías de la Caja ni enajenar a la misma bienes o valores de su propiedad o emitidos por las entidades en que ejerzan tal cargo, sin previa autorización expresa del Consejo de Administración de la Caja y de la Consejería competente de la Comunidad de Madrid. De las operaciones contenidas en el párrafo anterior podrá exceptuarse la concesión de operaciones transitorias tales como descubiertos o excedidos en cuenta corriente o de crédito, saldos deudores en tarjetas de crédito, préstamos y créditos destinados al consumo, siempre que sean propios del desenvolvimiento de una economía familiar, así como la concesión de préstamos, créditos, avales o garantías para la adquisición de viviendas con aportación por el titular de garantía real suficiente a juicio de la Caja de Ahorros, todo ello con los requisitos y conforme al procedimiento establecido en los Estatutos Sociales.

Serán precisas también dichas autorizaciones para que las personas indicadas anteriormente puedan adquirir de la Caja bienes o valores propios emitidos por dicha Entidad, salvo cuando correspondan a una emisión pública en condiciones de igualdad con el resto de los adquirentes.

Las limitaciones anteriores se extenderán en todo caso no sólo a las operaciones realizadas directamente por las personas o entidades referidas, sino también a aquellas otras en que pudieran aparecer una o varias personas físicas o jurídicas interpuestas.

Sin perjuicio de lo establecido en los párrafos anteriores, la concesión de créditos a los Vocales que tengan la condición de empleados se regirá por lo que dispongan las normas laborales aplicables, previo informe de la Comisión de Control.

La cuantía del crédito relacionado con esas normas a 31 de diciembre de 2004 se relaciona en el siguiente cuadro:

DESGLOSE DE OPERACIONES CONCEDIDAS A MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMON. Y COMISION DE CONTROL								
DATOS EN EUROS A 31/12/2004								
Tipo de operación	Garantía	Número	Plazo medio (meses)	Tipo interés medio	Importe total concedido	Importe medio concedido	Importe total dispuesto	Importe medio dispuesto
PRESTAMO HIPOTECARIO	Hipotecaria	21	200,21	2,77	2.816.870,82	134.136,71	1.970.207,76	93.819,42
PRESTAMO PERSONAL	Personal	14	71,13	3,80	895.261,00	63.947,21	725.970,28	51.855,02
AVAL	Personal	3	0,00	0,33	18.855,33	6.285,11	18.855,33	6.285,11
TARJETA DE CREDITO	Personal	98	79,84	0,00	220.200,00	2.246,94	46.606,35	475,58
DESCUBIERTO EN CUENTA	Personal	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTALES		136			3.951.187,15		2.761.639,72	
IMPORTE MEDIO CONCEDIDO o DISPUESTO S/TOTAL						29.053		20.306

VI.2.6. ACTIVIDADES DE MIEMBROS DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN FUERA DE CAJA MADRID

D. Miguel Blesa de la Parra, Presidente del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S. A., Altae Banco, S. A., Caja Madrid e-Business, S.A., y Vocal de los Consejos de Administración de Empresa Nacional de Electricidad, S. A. (ENDESA) y ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S. A. Es al mismo tiempo Vicepresidente de los Consejos de Administración de Iberia Líneas Aéreas de España, S. A., y Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA).

D. José Antonio Moral Santín, Vicepresidente del Consejo de Administración de Caja Madrid, es Vocal de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S. A., Altae Banco, S. A., Caja Madrid e-Business, S.A., Realia Business, S. A., Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S. A. (en representación de Valoración y Control, S. L.) Es también Consejero de Radiotelevisión Madrid.

D. Francisco Moure Bourio, Vicepresidente del Consejo de Administración de Caja Madrid, es Vocal de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S. A., Altae Banco, S. A., Caja Madrid e-Business, S.A., Isolux Wat, S. A., Empresa Nacional de Autopistas, S. A., Indra Sistemas, S.A. en representación de Participaciones y Cartera de Inversión S. L.; es asimismo Presidente de Autoestradas de Galicia y Administrador Único de Imán Consultores y Asesores, S. L.

D. José María Arteta Vico, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también del Consejo de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S. A.

D. Juan José Azcona Olóndriz, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S. A., y Realia Business, S. A.

D. Pedro Bedia Pérez, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S. A., Altae Banco, S. A., Caja Madrid e-Business, S. A., y Mapfre-Caja

Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S. A., en esta última en representación de Mediación y Diagnósticos, S.A.

D. Rodolfo Benito Valenciano, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también del Consejo de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.

D. Gerardo Díaz Ferrán, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también del Consejo de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S. A.

D. Ramón Espinar Gallego, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., y La Veneciana, S.A.

D. José María Fernández del Río Fernández, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también del Consejo de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.; es asimismo Consejero Delegado de Aguas de Fuensanta, S.A., de Constructora Alonso Rato, S. A. y de Grupo Alimentario de Exclusivas; Presidente de Innovación de Bebidas, S. A. y de Aguas de Orotana, S. A.; y Administrador Solidario de Fernández y Porto, S.A.

D. Darío Fernández-Yruegas Moro, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., y Plurimed, S.A.

D. Guillermo R. Marcos Guerrero, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S. A., Altae Banco, S. A., Caja Madrid e-Business, S.A., Proyectos Aeropuerto, S. A., y Parque Temático de Madrid, S. A., en esta última en representación de Participaciones y Cartera de Inversión, S. L., y Administrador Único del Grupo Ocio y Gestión Deportiva, S. L.

D. Gonzalo Martín Pascual, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también del Consejo de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S. A. Es, además, Secretario de los Consejos de Masercisa, S. A. Sociedad Unipersonal y Análisis Social de Gestión, Sociedad Unipersonal de Responsabilidad Limitada.

D^a Mercedes de la Merced Monge, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S. A., Altae Banco, S. A., Caja Madrid e-Business, S.A., y Realia Business, S. A.

D. Ignacio de Navasqués Cobián, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S. A., Altae Banco, S. A., Caja Madrid e-Business, S.A., Sotogrande, S. A. en representación de Mediación y Diagnósticos, S. A., y de Tasaciones y Valoraciones de Galicia, S. A., en representación de Tasaciones Madrid, S. A.

D. Jesús Pedroche Nieto, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también del Consejo de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S. A.

D. Alberto Recarte García-Andrade, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S. A., Altae Banco, S. A., Caja Madrid e-Business, S.A., y Empresa Nacional de Autopistas, S. A. Por otra parte, es Presidente de Libertad Digital, S. A., Administrador Solidario de Inversiones Loarga, S. A., y Vocal-Consejero Delegado de Centunión Española de Coordinación Técnica y Financiera, S. A.

D. José María de la Riva Ámez, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también del Consejo de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. y de Mapfre Vida, S. A. de SS.RR. sobre la Vida Humana, en representación de Participaciones y Cartera de Inversión S. L.

D. Antonio Romero Lázaro, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, es también Vocal del Consejo de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. y de Mapfre Vida, S. A. de SS. RR. sobre la Vida Humana, en representación de Participaciones y Cartera de Inversión S. L.

D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S. A., Altae Banco, S. A. y Caja Madrid e-Business, S. A.

D. Ignacio Varela Díaz, Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid, es también Administrador Único de Viduido, S. L.

D. Enrique de la Torre Martínez, Secretario del Consejo de Administración de Caja Madrid, es también Secretario no consejero de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., Altae Banco, S.A., y Caja Madrid e-Business, S.A.; es asimismo Vocal del Consejo de Administración de Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A. También es Administrador Solidario de Accionariado y Gestión, S. L., Sector de Participaciones Integrales, S. L., y de Corporación Internacional Caja de Madrid E.T.V.E., S. L y Administrador Único de Mediación y Diagnósticos, S.A. y de Participaciones y Cartera de Inversión, S. L.

D^a María Carmen Cafranga Cavestany, Vocal de la Comisión de Control de Caja Madrid, es Secretaria del Consejo de Subastas Segre, S. L., y Administrador Único de Cademadrid, S. L., y de Cadepain, S. L.

D. Antonio Cámara Eguinoa, Vocal de la Comisión de Control de Caja Madrid, es Secretario-Consejero de los Consejos de Administración de Castrejón, S.A., Taujel, S.A. y Endrina, S.A.

D. Alejandro Couceiro Ortega, Vocal de la Comisión de Control de Caja Madrid, es Consejero de Orión Grupo de Seguridad, S.A., y del Instituto Madrileño para la Formación, y Presidente del Consejo de Administración de Formación Fypem 2002, S. L.

D. Antonio Rey de Viñas y Sánchez de la Magestad, Vocal de la Comisión de Control de Caja Madrid, es asimismo Presidente del Consejo de Administración de Vitra Madrid, S. C. L., y Vocal de los Consejos de Administración de Paralelo Edición S. A. y Atlantis Mediación, S. A.

D. Ángel Rizaldos González, Vocal de la Comisión de Control de Caja Madrid, es asimismo Secretario del Consejo de Administración de Others Colours, S. A. Por otra parte, es Administrador Solidario de Cefer Consultores Asociados, S. L., y de Capemar Grupo de Negocio Internacional, S. L., y Administrador Único de Grupo de Ocio Aga, S. L.

D. Matías Amat Roca, Director General - Director Financiero de Caja Madrid - es Presidente de Caja Madrid Bolsa, S.V.B., S. A., y de Gesmadrid, S.G.I.I.C.; Vocal de los Consejos de Administración de Banco Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S. A., Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S. A., NH Hoteles, S. A., Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid y Sotogrande, S. A. (en esta última como representante físico del Consejero Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A.), y Administrador Solidario de Accionariado y Gestión, S. L., y de Sector de Participaciones Integrales, S. L.

D. Ramón Ferraz Ricarte, Director General - Director de Banca Comercial de Caja Madrid, es también Presidente del Consejo de Administración de Banco Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S. A., así como Vocal de los Consejos de Administración de Bancofar, S. A., Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S. A., Mapfre Seguros Generales, S.A., Realia Business, S. A., y Euroforum Escorial, S.A. (en esta última como representante físico del Consejero PACIN, S. L.).

D. Ricardo Morado Iglesias, Director General - Director de Organización y Sistemas -, es Vocal de los Consejos de Administración de Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S. A., Banco Inversis Net, S. A., e Inversis Networks, S. A., en esta última como representante de Participaciones y Cartera de Inversión, S. L.

D. Mariano Pérez Claver, Director General y Consejero Delegado de Corporación Financiera Caja de Madrid, S. A., es Presidente del Consejo de Administración de Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja Madrid, S. A., Vicepresidente de los Consejos de Administración de Gesmadrid, S.G.I.I.C. S. A. y Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S. A. Es también Vocal de los Consejos de Administración de Mapfre Vida S. A. Cía. de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana, Sogecable, S. A., Caja Madrid Bolsa S.V.B., S.A., Realia Business, S. A., Mobipay España, S. A., Mapfre América Vida, S. A., Alazor Inversiones, S. A., Accesos de Madrid Concesinaria Española, S. A., y Mapfre América, S. A., en esta última como representante de Corporación Financiera Caja Madrid, S.A.; y Administrador Solidario de Corporación Internacional Caja de Madrid, E.T.V.E., S. L.

D. Ildefonso Sánchez Barcoj, Director General - Director de Medios de Caja Madrid -, es Vocal de los Consejos de Administración de Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S. A., Mapfre Seguros Generales, S. A., Realia Business, S. A., Euroforum Escorial, S. A., y Euroforum Torrealta, S. A., en estas dos últimas como representante de Mediación y Diagnósticos, S.A.

D. Carlos Vela García-Noreña, Director General – Director de Banca de Negocios de Caja Madrid -, es también Presidente de Banco Inversis Net, S. A. y de Inversis Networks, S. A., en ambas como representante de Mediación y Diagnósticos, S.A.; Vicepresidente de Indra Sistemas, S. A., como representante de Mediación y Diagnósticos, S. A.; y Vocal de los Consejos de Administración de MEF-AMF-SENAF Holding de Mercados Financieros, S. A., Mapfre Vida, S. A. Cía. de Seguros y Reaseguros, y Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S. A.; es asimismo Administrador Solidario de Accionariado y Gestión, S. L., y de Sector de Participaciones Integrales, S. L.

VI.3. PARTICIPACIÓN EN DEUDAS

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

VI.4. INTERESES EN LA ENTIDAD DEL AUDITOR DE CUENTAS

Durante el ejercicio 2004 en la cuenta de resultados del Grupo se han registrado 589 miles de euros correspondientes a honorarios satisfechos a los auditores de la Institución en concepto de servicios de auditoría de cuentas prestados durante el ejercicio 2004 a las distintas sociedades que componen el Grupo Caja Madrid, de los cuales 256 miles de euros corresponden a servicios prestados a la Institución. Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales relacionados con la auditoría prestados al Grupo por el auditor ascendieron a 394 miles de euros.

CAPÍTULO VII
EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII. EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1 EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y TENDENCIAS MÁS RECIENTES

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

La información financiera presentada a continuación ha sido preparada basándose en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), con la normativa conocida a fecha de hoy y sobre la base de los datos disponibles por Caja Madrid. Asimismo, se han tomado en consideración los criterios contables contenidos en la Circular 4/2004 de Banco de España. Los datos presentados no han sido objeto de auditoría ni su contenido ha sido contrastado con los auditores externos de la sociedad ni con los organismos supervisores en esta materia, por lo que únicamente constituyen una aproximación cuantitativa y resumida de la información disponible a la fecha de presentación y podrán sufrir modificaciones en el futuro. Los datos relativos a marzo 2004 se presentan únicamente a efectos de facilitar una comparación homogénea.

AVANCE CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA PROVISIONAL (N.I.I.F.)

CONCEPTOS	Importes		Variación
	Marzo 2005	Marzo 2004	%
Margen financiero	393,7	368,8	6,8
Comisiones netas	147,6	141,0	4,7
Margen básico	541,3	509,8	6,2
Resultados por puesta en equivalencia	69,8	57,2	22,2
- Corrección por cobro de dividendos	20,7	15,1	-
Resultados de operaciones financieras	12,7	11,3	13,1
Margen ordinario	603,2	563,1	7,1
Ventas netas sociedades no financieras	11,9	10,7	-
Gastos de explotación	308,1	306,7	0,5
Margen de explotación	306,9	267,1	14,9
Pérdida por deterioro de activos	35,0	22,7	54,2
Otros resultados netos	-25,8	-27,2	-
Beneficio antes de impuestos	246,1	217,2	13,3
Impuesto sobre sociedades	58,0	52,0	11,5
Beneficio después de impuestos	188,1	165,2	13,9
Beneficio atribuido a minoritarios	2,0	1,2	-
Beneficio atribuido al Grupo	186,1	164,0	13,5

El margen financiero del Grupo Caja Madrid alcanzó en el primer trimestre de 2005 un saldo de 393,7 millones de euros, un 6,8% más que en el mismo periodo del año anterior (4,0% sin dividendos). El crecimiento del volumen de negocio y la gestión dinámica del balance han permitido compensar el efecto adverso del entorno de bajos tipos de interés e intensa competencia.

La evolución tanto del margen financiero como de las comisiones totales netas, que se incrementaron un 4,7%, situó el margen básico en 541,3 millones de euros, 31,5 millones de euros más que en marzo 2004, un 6,2% en tasa de crecimiento interanual.

Las sociedades participadas por el Grupo Caja Madrid mantuvieron su positiva aportación a la cuenta de resultados, que totalizó 69,8 millones de euros, un 22,2% más que en marzo 2004.

Los resultados de operaciones financieras ascendieron a 12,7 millones de euros, un 13,1% superiores al año anterior. El margen ordinario creció un 7,1% y se elevó a 603,2 millones de euros, 40,1 millones de euros más que en marzo 2004.

Los gastos de explotación crecieron un 0,5% hasta los 308,1 millones de euros. Los gastos de personal aumentaron un 4,0% y los gastos generales se mantuvieron prácticamente estables, con un incremento del 0,9%. Este moderado crecimiento de los gastos de personal y generales permitió una nueva mejora del ratio de eficiencia, que alcanzó el 42,1% frente al 43,8% registrado en marzo de 2004. El resto de gastos de explotación incluye la compensación de gastos directos.

Como consecuencia del moderado crecimiento de los gastos de explotación y de la buena evolución de todos los márgenes del negocio, el margen de explotación subió un 14,9% hasta un total 306,9 millones de euros.

Las pérdidas por deterioro de activos (dotaciones para insolvencias) alcanzaron 35,0 millones de euros debido a las mayores dotaciones al fondo de insolvencias genérico, ligado al crecimiento de la inversión crediticia. La tasa de morosidad volvió a registrar un nuevo descenso hasta situarse en 0,59%, frente al 0,78% del año anterior. El descenso de la morosidad y las mayores dotaciones al fondo de insolvencias elevaron el ratio de cobertura de la morosidad al 289,6% (322,8% si se incluyen las garantías hipotecarias), cerca de 51 puntos porcentuales más que en marzo de 2004.

Al cierre del primer trimestre de 2005, el beneficio antes de impuestos ascendió a 246,1 millones de euros, un 13,3% superior al obtenido en el mismo periodo del año anterior. Una vez deducido el impuesto, el beneficio se situó en 188,1 millones de euros, con un crecimiento del 13,9%. Finalmente, el beneficio neto atribuido al Grupo se elevó a 186,1 millones de euros, con un crecimiento interanual del 13,5%.

En el primer trimestre de 2005, el beneficio neto atribuido del Grupo Caja Madrid creció un 13,5% hasta 186,1 millones de euros, impulsado por el aumento del negocio. Este incremento del resultado refleja la capacidad del Grupo Caja Madrid para continuar aumentando el volumen de negocio manteniendo unos buenos niveles de rentabilidad y solvencia, en un entorno de bajos tipos de interés y de intensa competencia.

Por otra parte, respecto a las cifras del balance consolidado a cierre del primer trimestre de 2005, el volumen de negocio del Grupo Caja Madrid alcanzó los 153.130 millones de euros, 21.914 millones más que en el mismo periodo del año precedente (un 16,7% en tasa de crecimiento interanual), respaldado por la positiva evolución tanto de las inversiones crediticias como de los recursos gestionados de clientes.

El saldo en inversiones crediticias se elevó a 60.497 millones de euros, lo que representó un crecimiento en los últimos doce meses del 23,8%. Se mantuvo el buen comportamiento del crédito para adquisición de vivienda y del crédito a empresas.

El volumen total de recursos gestionados de clientes ascendió a 92.633 millones de euros, 10.279 millones de euros más que el año precedente, lo que supuso un avance del 12,5%. Este crecimiento se derivó tanto de una favorable evolución de los recursos de clientes en balance, que aumentaron un 13,0%, como de los recursos gestionados de clientes fuera de balance, que registraron un incremento del 10,9%.

Los recursos de clientes en balance aumentaron 8.200 millones de euros, de los cuales más de 4.500 millones correspondieron a cuentas corrientes, cuentas de ahorro e imposiciones a plazo. Destacó especialmente el crecimiento de cuentas corrientes, un 23,9%, hasta 8.951 millones de euros, y de depósitos a plazo y cesiones temporales, que crecieron un 11,9%. Los débitos representados por valores negociables aumentaron un 26,7%, 5.237 millones de euros, hasta alcanzar los 24.855 millones.

Dentro de los recursos gestionados fuera de balance, el patrimonio gestionado en fondos de inversión registró un avance interanual del 12,1%, siendo el crecimiento del patrimonio gestionado en fondos de pensiones de un 16,4%, hasta alcanzar un total de 3.221 millones de euros. Finalmente, los seguros de ahorro se situaron en 5.700 millones de euros, un 5,6% más que el año anterior.

VII.1.2 TENDENCIAS MÁS RECIENTES EN RELACIÓN CON LOS NEGOCIOS DE CAJA MADRID Y DEL GRUPO CONSOLIDADO.

Con fecha 3 de febrero de 2005 la sociedad CM Invest 1702 Corporación Internacional ETVE, S.L. ha adquirido un 25% del capital del Grupo Su Casita Sociedad Anónima de Capital Variable, sociedad holding domiciliada en México y cuya principal sociedad operativa es Hipotecaria Su Casita Sociedad Anónima de Capital Variable, Sociedad Financiera de Objeto Limitado igualmente domiciliada en México. La actividad de ésta consiste en otorgar créditos hipotecarios destinados a la construcción y compra de viviendas.

Con fecha 4 de abril de 2005 Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid ha aumentado su participación en el capital social de la compañía eléctrica Endesa, S.A. hasta alcanzar el 9% del capital social de ésta, teniendo previsto seguir invirtiendo, de acuerdo con la normativa vigente hasta el 10% del mismo. Este incremento de la participación se ha completado mediante compras en el mercado realizadas en los días previos. El incremento de la participación, desde un 5,01% anterior, ha supuesto una inversión de 726,3 millones de euros, según los precios de mercado. En la Junta General de Endesa, S.A. convocada para los días 26 y 27 de mayo, en primera y segunda convocatoria respectivamente, está previsto el nombramiento y reelección de consejeros, entre ellos el/ los representante/ s de Caja Madrid en su Consejo de Administración, cuyo número actual es de uno, y que podría ser modificado al alza en función del acuerdo que, en su caso, pudieran alcanzar ambas entidades para presentar una propuesta en dicha Junta General, de lo que se daría la publicidad adecuada.

A la fecha de registro del presente folleto, se ha producido la adjudicación final de las participaciones objeto del acuerdo por el que los accionistas Banco Urquijo, S.A. y Banco Ixis Urquijo, S.A. manifestaban su voluntad de transmitir a Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid acciones de la compañía BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S.A., tras haber ejercitado su derecho de adquisición preferente los accionistas de la Sociedad. Por esta operación, que será formalizada en los próximos días, el Grupo Caja Madrid incrementará su participación en la citada Sociedad mediante la adquisición indirecta, a través de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, y de sus participadas, Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A. (70%) y Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. (100%), de un 1,47% del capital social a Banco Urquijo, S.A. y un 0,07% del capital social a Banco Ixis Urquijo, S.A. Tras dicha operación la participación del Grupo Caja Madrid en dicha Sociedad pasará a ser del 4,63%. El coste de la inversión de ésta operación para el Grupo Caja Madrid será de 17,2 millones de euros.

Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con la Disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, las entidades de crédito que hayan emitido valores de renta fija admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier Estado Miembro de la Unión Europea deberán presentar las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea. Por lo tanto, el Grupo está obligado a presentar sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual que se cierra el 31 de diciembre de 2005 conforme a las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea a esa fecha.

La NIIF nº1 –Primera Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera– establece que las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 necesariamente habrán de incorporar (a efectos comparativos) un balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y una cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado en esa fecha elaborados por aplicación de los criterios establecidos por las NIIF que se encuentren en vigor al 31 de diciembre de 2005.

Con objeto de adaptar el régimen contable de las entidades de crédito españolas a la nueva normativa, el Banco de España ha publicado la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros. No obstante y aunque el Grupo está llevando a cabo un plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios contables, la selección de criterios contables a aplicar en los casos en los que se permiten tratamientos alternativos y la evaluación de las modificaciones en los procedimientos y sistemas de información, todavía no se dispone de información suficiente que permita estimar con razonable objetividad en qué medida el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias, consolidados, del ejercicio 2004 que forman parte de las cuentas anuales diferirán de los que, en su día, se elaboren por aplicación de los criterios contables contenidos en las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2005.

Impacto cualitativo de las N.I.I.F. en el perímetro de la consolidación

En base a la nueva Circular 4/2004 de 22 de diciembre del Banco de España que adapta el régimen contable de las entidades de crédito españolas a las Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.), Caja Madrid deja de registrar por puesta en equivalencia aquellas "sociedades asociadas" en las que considera que no cuenta con influencia significativa. Bajo los nuevos criterios contables, estas participaciones pasan a integrarse en la cartera de "activos financieros disponibles para la venta", lo que supone que dejan de considerarse como "sociedades asociadas" y, por tanto, salen del perímetro de consolidación, imputándose únicamente en la cuenta de resultados los dividendos percibidos y sin que se desglose el fondo de comercio en el balance. Por todo ello, las principales participaciones en empresas cotizadas de la cartera del Grupo que resultan incluidas en la cartera de Activos Financieros disponible para la venta son: Endesa, Iberia, NH, Sogecable, Indra y Attijariwafa Bank.

VII.2. PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD Y DE SU GRUPO CONSOLIDADO.

En cuanto a las emisiones previstas del Grupo, a la fecha de registro del presente folleto, se han emitido bajo el programa de Renta Fija Simple referido en la página 24, valores por importe de 7.000 millones de euros, quedando pendientes hasta el límite máximo del programa, 8.000 millones de euros.

Respecto a las emisiones previstas de participaciones preferentes para 2005, no existe en la actualidad plan para realizar emisión alguna. No obstante, la posible emisión de participaciones preferentes vendrá dada por la evolución de los ratios de solvencia del Grupo.

VII.2.1 El Grupo Caja Madrid continuará en los próximos años avanzando hacia la consecución de los objetivos del Proyecto 2006: aportación al negocio, rentabilidad, eficiencia y satisfacción del cliente. En este sentido, los planes de actuación que se llevarán a cabo irán encaminados al desarrollo de los siguientes aspectos:

- Avanzar en el compromiso global de calidad con nuestros clientes, tanto desde la perspectiva del cliente interno como del cliente externo. En este sentido, el proyecto 2006 establece un nivel de referencia basado en los criterios de la E.F.Q.M. (European Foundation for Quality Management), asociación que recoge las buenas prácticas de las mejores empresas de Europa en calidad de gestión. De esta manera, Caja Madrid se convierte en la primera entidad financiera española en adoptar como objetivo estratégico un nivel de excelencia fundamentado en este indicador. Esta referencia se complementa con las encuestas que periódicamente se realizan entre nuestros clientes y que permiten medir de forma directa su grado de satisfacción.
- Potenciar la gestión por segmentos de clientes, incidiendo en el desarrollo de productos y servicios de valor que respondan perfectamente a la demanda y necesidades de cada tipo de cliente.
- Desarrollar los proyectos tecnológicos en curso, orientados al diseño de nuevas herramientas comerciales, a la mejora de la calidad del servicio al cliente, a la obtención de la máxima disponibilidad de los canales de distribución y a la potenciación de la eficiencia interna.
- Impulsar la colaboración empresarial entre Mapfre y Caja Madrid potenciando la venta cruzada, tanto mediante la comercialización a través de nuestra red de los productos de seguros, como de la comercialización de productos financieros a través de la red de Mapfre. En este sentido, el desarrollo del proyecto de Oficinas de Distribución Bancaria (ODBs) supondrá un paso hacia delante en el modelo de distribución bancaria conjunta, a través del cual seiscientas oficinas de la red Mapfre contarán con toda la tecnología necesaria para tener autonomía total en la venta de productos y servicios financieros de Caja Madrid.

VII.2.2 En cuanto a las inversiones previstas para los próximos años:

- Plan de expansión de oficinas: el Grupo Caja Madrid mantendrá su estrategia de prudencia estimándose la apertura alrededor de 100 nuevas sucursales a lo largo del periodo 2005-2006.
- El proyecto de Oficinas de Distribución Bancaria (ODBs) prevé alcanzar 600 oficinas de este tipo en los próximos dos años. Se estima una inversión de 30 millones de euros en desarrollos tecnológicos y cajeros para esta nueva red. A cierre del ejercicio 2004, el número de ODB's era de 215 repartidas por todas las Comunidades Autónomas.
- Mantener la inversión media estimada en tecnología en 180 millones de euros /año.
- En cuanto a la inversión en participaciones empresariales, el Grupo Caja Madrid mantendrá su política de estar presente en sectores que ofrecen alta rentabilidad, potencial de crecimiento y valor estratégico. En este sentido desde el año 1996 existe una delegación de los órganos de administración de Caja Madrid para que el Presidente pueda realizar inversiones de esta naturaleza. En la actualidad esta delegación es hasta un importe máximo de 2.000 millones de euros y hasta el 31 de diciembre de 2006, pudiendo hacer uso de ella cuando lo considere adecuado para los intereses de la Entidad. Haciendo uso de dicha delegación ya se han invertido más de 726 millones de euros en la adquisición de las participaciones de Endesa.