

FOLLETO INFORMATIVO
BONOS DE TESORERIA
DECIMOTERCERA EMISION

CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA

Folleto completo verificado e inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

INDICE

CAPITULO I	PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO
CAPITULO II	LA OFERTA PUBLICA Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA
CAPITULO III	EL EMISOR Y SU CAPITAL
CAPITULO IV	ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR
CAPITULO V	EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR
CAPITULO VI	LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR
CAPITULO VII	EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR
ANEXO	ACUERDOS SOCIALES
	CUENTAS ANUALES, INFORME DE GESTION E INFORME DE AUDITORIA, INDIVIDUAL Y CONSOLIDADO, DEL EJERCICIO 1998.

CAPITULO I

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

I.1 PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL FOLLETO

I.1.1 D. José Fernando García Checa, provisto de D.N.I. 19.834.087, en su calidad de Director General, asume la responsabilidad del presente folleto, en representación de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, con domicilio social en Castellón, calle Caballeros, 2, fundada en 1878, C.I.F. G-46002804 y C.N.A.E. 814.

En ausencia del mismo, asumirán dicha representación, indistintamente, D. Aurelio Izquierdo Gómez, provisto de D.N.I. 21.423.899, o D. Juan Zurita Marqués, provisto de D.N.I. 19.457.488, en calidad de Directores Generales Adjuntos de la Entidad.

La persona con la cual deberán contactar para aclarar cualquier extremo relacionado con el folleto de emisión es Rafael Casal. Departamento de Productos. Teléfono 96- 387-56-16.

I.1.2 El responsable del folleto declara que los datos e informaciones comprendidos en él son verídicos y no existen omisiones susceptibles de alterar la apreciación pública de la Entidad emisora, de la operación financiera, de los títulos y su negociación.

I.2 ORGANISMOS SUPERVISORES

I.2.1 El presente folleto completo ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 10 de junio de 1999.

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

I.2.2 De acuerdo con la legislación vigente, no se requiere el informe vinculante del Banco de España sobre el contenido del folleto.

I.3 DATOS DE AUDITORIA

Las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes a los ejercicios 1996, 1997 y 1998 han sido auditadas por la firma Arthur Andersen y Cía. S. Com., con domicilio social en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde 65, inscrita en el Rgto. Mercantil de esta misma ciudad, tomo 3190, libro 0, folio 1, sección 8, hoja M-54414, inscripción 1ª, en el REA y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) y C.I.F. D-79104469. Los informes individuales de los ejercicios 1996 y 1997 presentan salvedades, las cuales se repiten en los informes consolidados; no así los de 1998 que, en ambos casos, expresan una opinión favorable sin salvedades.

El informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja y Sociedades Dependientes, correspondiente al ejercicio 1996, puso de manifiesto lo siguiente:

"1. Hemos auditado las cuentas consolidadas de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Bancaja, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1996, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Entidad Dominante. 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 Entidad Dominante 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, además de las cifras del ejercicio 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996. Con fecha 28 de marzo de 1996, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995, en el

cual expresamos una opinión con una salvedad, cuya situación al cierre del ejercicio 1996 se describe en el párrafo siguiente.

3. Al 31 de diciembre de 1995, el balance de situación consolidado incluía un fondo constituido con cargo a los resultados del ejercicio 1994, por un importe aproximado de 8.200 millones de pesetas, no afecto a la cobertura de riesgos específicos. Según se explica en la Nota 16, durante el ejercicio 1996, de dicho fondo se han asignado 4.900 millones de pesetas, aproximadamente, a la cobertura de las necesidades derivadas de la cancelación anticipada de los fondos de comercio generados en años anteriores en la adquisición de determinadas participaciones, lo que en la práctica ha supuesto una liberación en el fondo especial constituido y una simultánea dotación por ese mismo importe. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 1996 el saldo no asignado de este fondo asciende a 3.300 millones de pesetas, importe en que debiera incrementarse los resultados extraordinarios y el beneficio neto del ejercicio 1996.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad descrita en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Bancaja al 31 de diciembre de 1996 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que, excepto por el cambio, con el que estamos de acuerdo, en la amortización del fondo de comercio generado en años anteriores explicado en la Nota 4-f de la memoria, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1996 contiene las explicaciones que los Administradores de la Entidad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo Bancaja, 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 1996. 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 la Entidad Dominante y las Sociedades Dependientes."

El informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja y Sociedades Dependientes, correspondiente al ejercicio 1997, ha puesto de manifiesto lo siguiente:

"1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES que componen el GRUPO BANCAJA, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1997, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Entidad Dominante. 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 Entidad Dominante 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, además de las cifras del ejercicio de 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Con fecha 27 de febrero de 1997, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996, en el que expresamos una opinión con salvedades.

3. Al 31 de diciembre de 1996, el balance de situación consolidado incluía un fondo constituido con cargo a los resultados de ejercicios anteriores, por un importe aproximado de 3.300 millones de pesetas, no afecto a cobertura de riesgos específicos. Durante el ejercicio 1997, dicho fondo se ha incrementado hasta alcanzar el importe de 6.600 millones de pesetas y ha sido asignado, fundamentalmente, a hacer frente a gastos que la Entidad Dominante incurrirá en los próximos ejercicios en relación con el proyecto de cambio de su infraestructura informática. La contabilización de dichos gastos futuros de acuerdo con el criterio del devengo, tal y como indican los principios contables generalmente aceptados, supondría incrementar el beneficio neto del ejercicio 1997 en 6.600 millones de pesetas, de los cuales 3.300 millones de pesetas tienen su origen en ejercicios anteriores.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad descrita en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Bancaja al 31 de diciembre de 1997 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1997 contiene las explicaciones que los Administradores de la Entidad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo Bancaja, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales

consolidadas del ejercicio 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Entidad Dominante y las Sociedades Dependientes."

El informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja y Sociedades Dependientes, correspondiente al ejercicio 1998, ha puesto de manifiesto lo siguiente:

"1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA Y SOCIEDADES que integran el GRUPO BANCAJA, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Entidad Dominante. 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 Entidad Dominante 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, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Con fecha 27 de febrero de 1998, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997, en el cual expresamos una opinión con una salvedad por la existencia de fondos por 6.600 millones de pesetas, aproximadamente, no afectos a la cobertura de riesgos específicos, que ha sido corregida durante el ejercicio 1998, una vez consideradas las disposiciones y dotaciones habidas en el año.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja y Sociedades que integran el Grupo Bancaja al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los Administradores de la Entidad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo Bancaja, 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 1998. 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 la Entidad Dominante y las Sociedades que integran el Grupo Bancaja."

CAPITULO II

II. LA OFERTA PUBLICA Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA

II.1 ACUERDOS SOCIALES

II.1.1 Se incluyen como anexo y forman parte integrante del folleto los acuerdos de la Asamblea General celebrada el 24 de abril de 1997 y del Consejo de Administración de la entidad celebrado el 24 de febrero de 1999.

De acuerdo con la delegación efectuada por la Asamblea General para la emisión de activos financieros limitando el importe máximo del saldo vivo, es decir, pendiente de amortización, para el conjunto de los mismos al 25% del activo total del Balance Público de la Entidad, se hace constar que dicho saldo vivo alcanzó, a 31-03-99, los doscientos treinta y un mil quinientos diez millones de pesetas (231.510 millones), cantidad ésta inferior al límite antes mencionado el cual, en la misma fecha, se situó en quinientos treinta y un mil quinientos ochenta y cuatro millones de pesetas (531.584 millones).

II.1.2 No procede informar sobre este epígrafe.

II.1.3 Finalizado el período de suscripción, y conforme al acuerdo del Consejo de Administración de fecha 24 de febrero de 1999, la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja se compromete a solicitar y aportar la oportuna documentación para obtener la admisión a cotización en la Bolsa de Valores de Valencia.

II.2 Dadas sus características, la presente emisión no precisa de autorización previa por parte de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera.

II.3 La presente emisión no ha sido objeto de evaluación por ninguna Entidad calificadoras. La Entidad emisora ha sido evaluada por la sociedades de rating Moody's e IBCA, las cuales están reconocidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La primera de ellas otorgó, con fecha 11.07.97 una calificación de A1 (Fuerte capacidad para pagar intereses y devolver el principal) para la deuda a largo plazo de la Entidad; una de P1 (Capacidad superior o muy fuerte para pagar en el tiempo debido) para la deuda a corto y con C+ (Buena fortaleza financiera intrínseca) a su fortaleza financiera. La segunda otorgó, con fecha 12.05.97, una calificación de A+ (Fuerte capacidad para pagar intereses y devolver el principal) a la deuda a largo; de F1 (Capacidad superior o muy fuerte para pagar en el tiempo debido) a la deuda a corto; de B (Perfil de crédito sólido y sin problemas significativos, y gestión en línea o mejor que la competencia) al rating individual y de 4 (Respaldo Estatal probable pero no cierto) al rating legal.

Como referencia para el suscriptor, en los cuadros siguientes se describen las categorías utilizadas por las agencias de rating anteriormente indicadas. Los indicadores 1, 2 y 3 y + que figuran a continuación de una categoría reflejan la posición relativa dentro de la misma. El número 1 representa la posición más fuerte dentro de cada categoría y el número 3 la más débil

<u>DEUDA A LARGO PLAZO</u>		
FICH IBCA	MOODY'S	COMENTARIOS
AAA	Aaa	Capacidad de pago de intereses y devolución del principal enormemente alta.
AA	Aa 1/2/3	Capacidad muy fuerte para pagar intereses y devolver el principal.
A	A 1/2/3	Fuerte capacidad de pagar interés y devolver el principal. Los factores de protección se consideran adecuados pero pueden ser susceptibles de empeorar en el futuro.

BBB	Baa 1/2/3	La protección de los pagos de interés y del principal puede ser moderada, la capacidad de pago se considera adecuada. Las condiciones de negocios adversas podrían conducir a una capacidad inadecuada para hacer los pagos de interés y del principal.
BB	Ba 1/2/3	Grado especulativo. No se puede considerar que el futuro esté asegurado. La protección del pago de intereses y del principal es muy moderada.
B	B 1/2/3	La garantía de los pagos de interés o del principal puede ser pequeña. Altamente vulnerables a las condiciones adversas de negocio.
CCC	Caa	Vulnerabilidad identificada al incumplimiento. Continuidad de pagos dependiente de que las condiciones financieras, económicas y de los negocios sean favorables.
CC	Ca	Altamente especulativos. Según Moody's incumplen con frecuencia.
C		Incumplimiento actual o inminente.
DDD, DD, D		Valores especulativos. Su valor no puede exceder del valor de reembolso en caso de liquidación o reorganización del sector.

<u>DEUDA A CORTO</u>		
FICH IBCA	MOODY'S	COMENTARIOS
F1+		Extraordinaria capacidad para pagar en el tiempo debido.
F1	P1	Capacidad superior o muy fuerte para pagar en el tiempo debido.
F2	P2	Fuerte capacidad para pagar en el tiempo debido.
F3	P3	Capacidad satisfactoria para pagar en el tiempo debido.
B,C,D		Grados especulativos. La capacidad para pagar en el tiempo debido podría ser susceptible de sufrir cambios negativos en las condiciones comerciales. Incumplimiento.

<u>FORTALEZA FINANCIERA</u>	
MOODY'S	
RATING	DESCRIPCION
A	Fortaleza financiera intrínseca excepcional. Típicamente, son grandes instituciones, una franquicia de negocio de alto valor y defendible, sólidas magnitudes financieras y un entorno operativo muy atractivo y estable.
B	Gran fortaleza financiera intrínseca. Típicamente, son importantes instituciones con franquicias de negocio con valor y defendibles, buenas magnitudes financieras y un entorno operativo atractivo y estable.
C	Buena fortaleza financiera intrínseca. Típicamente, son instituciones con franquicias de negocio con valor y defendibles que demostrarán magnitudes financieras aceptables en un entorno operativo estable, o superiores a la media en un entorno operativo estable.
D	Fortaleza financiera adecuada, pero puede estar limitada por uno o más de los siguientes factores: una franquicia de negocio vulnerable o en desarrollo; magnitudes financieras débiles o un entorno operativo estable.
E	Fortaleza financiera intrínseca muy débil, requiriendo soporte externo periódico o sugiriendo una necesidad eventual de asistencia externa. Estas instituciones pueden estar limitadas por uno o más de los siguientes factores: una franquicia de negocio de dudoso valor; magnitudes financieras seriamente deficientes en uno o más aspectos; o un entorno operativo altamente inestable.

<u>RATING LEGAL</u>	
FICH IBCA	
RATING	DESCRIPCION
1	Entidades que dependen del Estado o que por su importancia, tanto internacional como doméstica, el Estado los respaldaría si fuera necesario.
2	Entidades que el Estado respaldaría, aún no teniendo garantía legal, por razones de, por ejemplo, relevancia para la economía o relaciones históricas con las autoridades.
3	Entidades respaldadas por instituciones oficiales o que sus accionistas son institucionales, o bien los accionistas son solventes.
4	Respaldo estatal probable pero no cierto.
5	Entidad cuyo respaldo aunque posible puede no ser probable.

<u>RATING INDIVIDUAL</u>	
FICH IBCA	
RATING	DESCRIPCION
A	Entidades muy fuertes en cuanto a su extraordinaria rentabilidad e integridad de balance, franquicia, dirección, entorno o futuro operativo.
B	Entidades fuertes, sin grandes preocupaciones en cuanto a su fuerte rentabilidad e integridad de balance, franquicia, dirección, entorno o futuro operativo.
C	Entidades adecuadas. Sin embargo, pueden presentar aspectos problemáticos en su rentabilidad e integridad de balance, franquicia, dirección, entorno o futuro operativo.
D	Entidades con debilidades internas y externas, con problemas en rentabilidad e integridad de balance, franquicia, dirección, entorno o futuro operativo.
E	Serios problemas que probablemente necesiten ayuda externa.

II.4 Los valores que se emiten corresponden a la Decimotercera Emisión de Bonos de Tesorería de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja.

II.5 Los bonos están representados mediante anotaciones en cuenta. El registro contable de la emisión corre a cargo del Servicio de Anotaciones en Cuenta y Liquidación dependiente de la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Valencia, cuyo domicilio social es calle Libreros, números 2 y 4 - (46002) Valencia.

II.6 El importe nominal del empréstito es de 120 millones de euros (19.966´4 millones de pesetas) representados por 200.000 bonos.

II.7 El nominal de cada bono es de 600 euros (99.832 pesetas). Los bonos suscritos entre los días 11 de junio y 15 de junio de 1999, ambos inclusive, lo harán al 99´677 por 100 de su valor nominal, es decir, 598´06 euros cada bono (99.509 pesetas). Los suscritos entre los días 16 de junio y 15 de julio de 1999, ambos inclusive, lo harán a la par, es decir, al 100 por 100 del valor nominal o, lo que es lo mismo, 600 euros cada bono (99.832 pesetas) mencionados anteriormente.

II.8 La emisión está libre de gastos para el suscriptor y se suscribirán de acuerdo a lo expuesto en el epígrafe anterior.

II.9 Los tenedores de estos bonos están exentos del cobro de comisiones en concepto de inscripción, así como, en su momento, de los gastos derivados de su admisión a cotización oficial. Los gastos por mantenimiento de saldo dependen de las comisiones legales establecidas por las entidades adheridas.

II.10 Cláusula de interés

II.10.1 Tipo de interés nominal

Tipo de interés nominal fijo del 3´95% anual bruto, pagadero por trimestres vencidos.

II.10.2 No procede informar, ya que los precios o tipos de interés no se fijan mediante el procedimiento de subasta.

II.10.3 El servicio financiero de la emisión será atendido por la propia Entidad emisora. Los intereses serán pagaderos por trimestres vencidos los días 15 de los meses de enero, abril, julio y octubre, durante toda la vida de la emisión. El primer cupón comenzará a devengarse el día 15 de julio de 1999 realizándose el primer pago el día 15 de octubre de 1999. Del importe bruto de cada cupón, se deducirá a los titulares que tengan la condición de personas físicas la retención a cuenta del I.R.P.F. vigente en cada momento, actualmente el 18% de los rendimientos. El pago se efectuará mediante abono en cuenta para los suscriptores que sean clientes del emisor o abono en la cuenta de la Entidad donde estén depositados los valores. La fórmula aplicable para el cálculo del cupón neto será:

$$Ic = (1 - Tr) \times \frac{N \times R}{400} \quad \text{siendo}$$

Tr = Tipo de retención vigente en cada momento, expresado en tanto por uno.

N = Nominal del título.

R = Tipo nominal anual aplicable, expresado en tanto por cien.

Durante el período transitorio comprendido entre el día 1 de enero de 1999 y el 31 de diciembre del año 2001, en que se producirá la concurrencia del euro y de la peseta en las transacciones dinerarias, será de aplicación lo dispuesto en la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, sobre introducción del euro.

II.11 Amortización de los valores

II.11.1 Precio de Reembolso

La presente emisión se amortizará en su totalidad el día 15 de julio del año 2011, a la par y sin gastos. El emisor se reserva la posibilidad de amortizar totalmente la emisión, a la par y sin gastos, a los cuatro años a contar desde la fecha de cierre del período de suscripción, es decir, el día 15 de julio del año 2003, coincidiendo con el abono de cupón. En este caso, debido a las condiciones de la emisión la TIR para el suscriptor permanece invariable. No existe amortización anticipada a solicitud del tenedor. No obstante lo anterior, de acuerdo con el artículo 306 c) de la Ley de Sociedades Anónimas y la norma 32 de la Circular 4/91 del Banco de España, la Entidad Emisora podrá rescatar los bonos emitidos, adquiriéndolos en Bolsa a los solos efectos de amortizarlos, lo que supondrá su baja inmediata en el pasivo del balance.

El reembolso se efectuará mediante abono en cuenta para los suscriptores que sean clientes de la Entidad o abono en la cuenta de la Entidad donde estén depositados los valores a través, y previa presentación del certificado

correspondiente, del Servicio de Anotaciones en Cuenta y Liquidación dependiente de la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Valencia.

La amortización, en cualquier caso, se publicará en el B.O.R.M.E. con una antelación mínima de quince días naturales, así como en el tablón de anuncios de todas las oficinas de la Entidad emisora y en un diario de difusión nacional.

II.12 Los Bonos de Tesorería de la presente emisión no son convertibles en ninguna otra clase de valor.

II.13 No procede informar.

II.14 No procede informar.

II.15 No procede informar.

II.16 No procede informar.

II.17 El cuadro financiero de los 120 millones de euros de que consta inicialmente la emisión es el siguiente:

FECHA	INGRESOS	INTERESES	AMORTIZACION	TOTAL ANUAL
15-06-99	59.806.000	---	---	---
15-07-99	60.000.000	---	---	---
15-10-99	---	1.185.000	---	1.185.000
15-01-00	---	1.185.000	---	---
15-04-00	---	1.185.000	---	---
15-07-00	---	1.185.000	---	---
15-10-00	---	1.185.000	---	4.740.000
15-01-01	---	1.185.000	---	---
15-04-01	---	1.185.000	---	---
15-07-01	---	1.185.000	---	---
15-10-01	---	1.185.000	---	4.740.000
15-01-02	---	1.185.000	---	---
15-04-02	---	1.185.000	---	---
15-07-02	---	1.185.000	---	---
15-10-02	---	1.185.000	---	4.740.000
15-01-03	---	1.185.000	---	---
15-04-03	---	1.185.000	---	---
15-07-03	---	1.185.000	---	---
15-10-03	---	1.185.000	---	4.740.000
15-01-04	---	1.185.000	---	---
15-04-04	---	1.185.000	---	---
15-07-04	---	1.185.000	---	---
15-10-04	---	1.185.000	---	4.740.000
15-01-05	---	1.185.000	---	---
15-04-05	---	1.185.000	---	---
15-07-05	---	1.185.000	---	---
15-10-05	---	1.185.000	---	4.740.000
15-01-06	---	1.185.000	---	---
15-04-06	---	1.185.000	---	---
15-07-06	---	1.185.000	---	---
15-10-06	---	1.185.000	---	4.740.000
15-01-07	---	1.185.000	---	---
15-04-07	---	1.185.000	---	---
15-07-07	---	1.185.000	---	---
15-10-07	---	1.185.000	---	4.740.000
15-01-08	---	1.185.000	---	---
15-04-08	---	1.185.000	---	---
15-07-08	---	1.185.000	---	---
15-10-08	---	1.185.000	---	4.740.000
15-01-09	---	1.185.000	---	---
15-04-09	---	1.185.000	---	---
15-07-09	---	1.185.000	---	---
15-10-09	---	1.185.000	---	4.740.000
15-01-10	---	1.185.000	---	---
15-04-10	---	1.185.000	---	---
15-07-10	---	1.185.000	---	---
15-10-10	---	1.185.000	---	4.740.000
15-01-11	---	1.185.000	---	---
15-04-11	---	1.185.000	---	---
15-07-11	---	1.185.000	120.000.000	123.555.000
TOTAL	---	56.880.000	120.000.000	176.880.000

Se ha supuesto que en cada una de las fechas de desembolso se ha suscrito la mitad del nominal de la emisión.

El cuadro financiero anterior expresado en pesetas quedará de la forma siguiente:

FECHA	INGRESOS	INTERESES	AMORTIZACION	TOTAL ANUAL
15-06-99	9.950.900.000	---	---	---
15-07-99	9.983.200.000	---	---	---
15-10-99	---	197.168.200	---	197.168.200
15-01-00	---	197.168.200	---	---
15-04-00	---	197.168.200	---	---
15-07-00	---	197.168.200	---	---
15-10-00	---	197.168.200	---	788.672.800
15-01-01	---	197.168.200	---	---
15-04-01	---	197.168.200	---	---
15-07-01	---	197.168.200	---	---
15-10-01	---	197.168.200	---	788.672.800
15-01-02	---	197.168.200	---	---
15-04-02	---	197.168.200	---	---
15-07-02	---	197.168.200	---	---
15-10-02	---	197.168.200	---	788.672.800
15-01-03	---	197.168.200	---	---
15-04-03	---	197.168.200	---	---
15-07-03	---	197.168.200	---	---
15-10-03	---	197.168.200	---	788.672.800
15-01-04	---	197.168.200	---	---
15-04-04	---	197.168.200	---	---
15-07-04	---	197.168.200	---	---
15-10-04	---	197.168.200	---	788.672.800
15-01-05	---	197.168.200	---	---
15-04-05	---	197.168.200	---	---
15-07-05	---	197.168.200	---	---
15-10-05	---	197.168.200	---	788.672.800
15-01-06	---	197.168.200	---	---
15-04-06	---	197.168.200	---	---
15-07-06	---	197.168.200	---	---
15-10-06	---	197.168.200	---	788.672.800
15-01-07	---	197.168.200	---	---
15-04-07	---	197.168.200	---	---
15-07-07	---	197.168.200	---	---
15-10-07	---	197.168.200	---	788.672.800
15-01-08	---	197.168.200	---	---
15-04-08	---	197.168.200	---	---
15-07-08	---	197.168.200	---	---
15-10-08	---	197.168.200	---	788.672.800
15-01-09	---	197.168.200	---	---
15-04-09	---	197.168.200	---	---
15-07-09	---	197.168.200	---	---
15-10-09	---	197.168.200	---	788.672.800
15-01-10	---	197.168.200	---	---
15-04-10	---	197.168.200	---	---
15-07-10	---	197.168.200	---	---
15-10-10	---	197.168.200	---	788.672.800
15-01-11	---	197.168.200	---	---
15-04-11	---	197.168.200	---	---
15-07-11	---	197.168.200	19.966.400.000	20.557.904.600
TOTAL	---	9.464.073.600	19.966.400.000	29.430.473.600

II.18 Interés efectivo para el tomador

a) Interés nominal: 3'95% sin tener en cuenta la retención en la fuente.

b) Interés efectivo sin retención en la fuente y teniendo en cuenta el pago trimestral de intereses (es la TAE de la emisión):

$$100 \left[\left(1 + \frac{i}{4} \right)^4 - 1 \right] = 4'009\% \text{ (TIR anual bruto del tomador)}$$

Supuesto de un bono de 600 euros suscrito entre el 16 de junio y el 15 de julio de 1999, ambos inclusive, y amortizado el día 15 de julio del año 2011:

FECHA	INVERSION	INTERESES BRUTOS	INTERESES NETOS	AMORTIZACION	FLUJOS	PERIODOS
15-07-99	600	---	---	---	-600	0
15-10-99	---	5,925	4,8585	---	5,925	1
15-01-00	---	5,925	4,8585	---	5,925	2
15-04-00	---	5,925	4,8585	---	5,925	3
:						

:						
15-10-01	---	5,925	4,8585	---	5,925	9
15-01-02	---	5,925	4,8585	---	5,925	10
:						
:						
15-10-07	---	5,925	4,8585	---	5,925	33
15-01-10	---	5,925	4,8585	---	5,925	42
15-10-10	---	5,925	4,8585		5,925	45
15-07-11	---	5,925	4,8585	600	605,925	48

$$600 = 5,925(1+i)^{-1} + 5,925(1+i)^{-2} + \dots + 5,925(1+i)^{-47} + 605,925(1+i)^{-48}$$

$i = 0,009875$ trimestral (TIR trimestral bruto)

$$r = 100 \left[(1+i)^4 - 1 \right] = 4,008\% \text{ (TIR anual bruto)}$$

En el supuesto de que el bono se suscriba entre el 11 de junio y el 15 de junio de 1999 al precio de 598'06 euros la TIR anual será, asimismo, el 4'008%

El cuadro anterior y la ecuación planteada se han confeccionado considerando el nominal de 600 euros y sus rendimientos correspondientes en esta moneda. Si se hubiese expresado en pesetas la inversión (a la izquierda del signo igual en la ecuación) sería de 99.832 pesetas y los flujos o intereses trimestrales serían de 986 pesetas brutas (809 netas), produciéndose a la amortización un cobro de 100.818 pesetas. El valor de i (tir) no sufre, lógicamente, variación.

c) Rentabilidad neta nominal deducido el 18% en concepto de retención en la fuente:

$$r = 3,95(1 - 0,18) = 3,239\%$$

d) Rentabilidad neta efectiva teniendo en cuenta, además, el pago trimestral de intereses y sin considerar la recuperación de la retención:

$$600 = 4,8585(1+i)^{-1} + 4,8585(1+i)^{-2} + \dots + 4,8585(1+i)^{-47} + 604,8585(1+i)^{-48}$$

$i = 0,0080975$ trimestral (TIR trimestral neto)

$$r = 100 \left[(1+i)^4 - 1 \right] = 100(1,0080975^4 - 1) = 3,279\% \text{ (TIR anual neto)}$$

II.19 Interés efectivo previsto para el Emisor

<u>Gastos Previstos</u>	<u>Importe en euros</u>	<u>Importe en pesetas</u>
Campaña publicitaria	180.303'63	30.000.000
Tasas CNMV	16.800'00	2.795.285
Anuncios oficiales	5.409'11	900.000
Notaría y Registro	12.621'25	2.100.000
Derechos SACL	5.409'11	900.000
Varios	901'52	150.000
TOTAL	221.444'62	36.845.285

Los gastos del cuadro anterior están expresados en euros y en pesetas. Se ha considerado el tipo de conversión oficial establecido el 31.12.98 de 1 Euro = 166'386 pesetas .

Coste para la Caja, suponiendo que la totalidad de los bonos se ha suscrito entre el 16 de junio y el 15 de julio de 1999, ambos inclusive y, por tanto lo han hecho a la par:

$$120 - 0,22 = 1,185(1+i)^{-1} + 1,185(1+i)^{-2} + \dots + 1,185(1+i)^{-47} + 121,185(1+i)^{-48}$$

(Los términos de la igualdad están expresados en millones de euros)

$i = 0,009923196$ (TIR trimestral del emisor)

$$r = 100 \left[(1+i)^4 - 1 \right] = 4,02875\% \text{ (TIR anual del emisor)}$$

II.20 Garantías de la emisión

La emisión queda garantizada por la responsabilidad patrimonial universal de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, con arreglo a derecho.

II.20.1 No procede informar.

II.20.2 No procede informar.

II.20.3 Los valores que se emiten no presentan ninguna particularidad a efectos de prelación de créditos.

II.21 No existen restricciones estatutarias a la libre transmisibilidad de los valores y sus derechos.

II.22 La Entidad emisora se compromete a que los bonos coticen en la Bolsa de Valores de Valencia, en un plazo máximo de cuatro meses a contar desde la fecha de cierre de la suscripción. En caso de incumplimiento de dicho plazo se harán públicos los motivos del retraso a través de un diario de difusión nacional.

La Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, conoce y acepta los requisitos y condiciones exigidas para la admisión, permanencia y exclusión de los valores en la Bolsa de Valores de Valencia, según la legislación vigente y los requerimientos de sus organismos rectores.

II.23 Solicitudes de suscripción o adquisición

II.23.1 El colectivo de potenciales inversores está constituido por el público en general.

II.23.2 Estos valores serán admitidos como inversión de las reservas obligatorias de determinados inversores institucionales. En particular, y una vez admitidos a cotización oficial serán admitidos como inversiones de las reservas técnicas de las Sociedades de Seguros e inversión de los recursos de las Instituciones de Inversión Colectiva, así como de los Fondos de Pensiones, Entidades de Crédito o Sociedades de Valores.

II.23.3 Período de suscripción

El período de suscripción será el comprendido entre el 11 de junio y el 15 de julio de 1999, ambos inclusive, salvo que la emisión sea suscrita en su totalidad antes de esta última fecha, momento en el cual se dará por cubierta la emisión.

Si en el citado período de suscripción no se cubriesen la totalidad de los bonos, se reducirá el volumen de emisión al importe suscrito hasta la fecha de cierre.

II.23.4 La colocación de la presente emisión se efectuará por estricto orden cronológico mediante el sistema de ventanilla abierta.

Las personas interesadas en suscribir la emisión podrán cursar sus peticiones en cualquier oficina de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, dentro del horario de apertura al público, actualmente de 8'30 a 14'30 horas.

En el momento de recibir la solicitud, la Oficina cursará la orden a través del sistema interno conectado en tiempo real con el ordenador central, considerándose que la suscripción ha sido realizada en firme. La asignación de bonos por el sistema conlleva, automáticamente, una disminución del número de bonos pendientes de suscribir, hasta agotar totalmente las existencias de la emisión.

Los peticionarios deberán tener abierta cuenta de efectivo y de valores en la Entidad. A aquellos que no las tuvieren se les procederá a abrir dichas cuentas, estando la apertura totalmente libre de gastos para el suscriptor, sin perjuicio de que, posteriormente, se traspasen a otras Entidades pagando las comisiones oportunas.

En el caso hipotético de que diferentes clientes, llegados simultáneamente a una misma Oficina realizaran una petición cuyo montante, individualmente y en todos los casos, rebasase el importe pendiente de suscribir del total de la emisión, se procedería al correspondiente prorrateo, adjudicando a cada uno de ellos un número de bonos proporcional al importe de la petición.

II.23.5 La fecha de desembolso será el día 15 de junio de 1999 para los bonos suscritos entre el 11 de junio y el 15 de junio de 1999, ambos inclusive, y lo harán al 99'677% del nominal. Los bonos suscritos entre el 16 de junio y el 15 de julio de 1999, ambos inclusive, se desembolsarán el día 15 de julio de 1999 y lo harán a la par. El desembolso se efectuará mediante cargo en la cuenta indicada por el suscriptor, ya existente en la Entidad o abierta a tal efecto, en la que previamente se habrá efectuado una retención o pago en efectivo.

II.23.6 La Caja entregará al cliente un ejemplar del impreso de orden de compra de valores, como acreditación de la suscripción realizada.

II.24 Colocación y adjudicación de valores

II.24.1 Al margen de la entidad emisora, Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, no interviene ninguna otra entidad en la colocación de la presente emisión.

II.24.2 No interviene en la emisión ninguna entidad que haya actuado como directora.

II.24.3 No interviene ninguna entidad que actúe como aseguradora de la emisión.

II.24.4 Se aplicará prorrateo sólo en el supuesto contemplado en el último párrafo del epígrafe 23.4.

II.25 Al no existir títulos físicos, ya que los valores están representados por anotaciones en cuenta, la Caja entregará unos resguardos, no negociables, acreditativos de la suscripción realizada, en el instante en que se efectúe la petición de suscripción.

II.26 Tal como figura en el acuerdo del Consejo de Administración de la Entidad, que figura como anexo a este folleto, se ha aprobado la constitución y el reglamento del Sindicato de Bonistas de la emisión, así como la designación del Comisario primer Presidente del mismo. Con arreglo a la Ley de Sociedades Anónimas se elevará escritura pública de la emisión, recogiendo en la misma el contenido del citado reglamento, así como la designación, con carácter provisional, del Comisario primer Presidente del mismo D. Luis Gómez Reus, el cual está vinculado a la entidad emisora a través de su cargo en la misma como jefe del Departamento de Distribución.

II.27 La Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja lanza su Decimotercera Emisión de Bonos de Tesorería conforme a la Ley 24/88, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 37/98, de 16 de noviembre; R.D. 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de valores, modificado por el R.D. 2590/1998, de 7 de diciembre, sobre modificaciones del régimen jurídico de los mercados de valores y la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 12 de julio de 1993 sobre folletos informativos y otros desarrollos del R.D. 291/1992.

En caso de litigio, las partes, emisor y tenedor, se someten a la jurisdicción de los Tribunales de Justicia de Valencia.

II.28 Régimen Fiscal

Las contraprestaciones de todo tipo, cualquiera que sea su naturaleza, dinerarias o en especie, como los intereses y cualquier otra forma de retribución pactada como remuneración, así como las derivadas de la transmisión, reembolso, amortización, canje, o conversión de cualquier clase de activos representativos de la captación y utilización de capitales ajenos tendrán la consideración de rendimientos del capital mobiliario obtenidos por la cesión a terceros de capitales propios.

Retenciones

1) Personas físicas y jurídicas residentes en España

a) Personas físicas

La retención a practicar sobre los rendimientos del capital mobiliario en el caso de los rendimientos obtenidos por la cesión a terceros de capitales propios será el resultado de aplicar a la base de retención el porcentaje del 18% (o del tipo de retención vigente en cada momento) a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas. El tipo de retención del 18% será aplicable a los rendimientos explícitos que sean exigibles desde el 1 de enero de 1999, de conformidad con la disposición transitoria primera del R.D. 2717/1998 de 18 de diciembre.

De acuerdo con el art. 2.3 f) del citado Real Decreto, los rendimientos derivados de la transmisión o reembolso de activos financieros con rendimiento explícito siempre que estén representados mediante anotaciones en cuenta y se negocien en un mercado secundario oficial de valores español, como es el caso de la presente emisión, no estarán sujetas a retención a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.

En el caso de la transmisión del valor a una persona jurídica o no residente durante los 30 días anteriores al pago del cupón, se practicará retención, al tipo del 18%, sobre el importe del cupón corrido.

b) Personas jurídicas

De acuerdo con el art. 57 q) del mencionado Real Decreto no existirá obligación de retener e ingresar a cuenta del Impuesto de Sociedades las rentas procedentes de activos financieros siempre que estén representados mediante anotaciones en cuenta, que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español y que hayan sido emitidos a partir del día 1 de enero de 1999.

Durante la vida del empréstito, el régimen fiscal de los valores será el que se derive de la legislación vigente en cada momento.

2) Personas físicas o jurídicas no residentes en España

En el supuesto que los suscriptores sean personas físicas o jurídicas no residentes en España serán aplicables, en su caso, a los rendimientos obtenidos por su inversión en los bonos, las normas y tipos de gravamen recogidos en la legislación vigente o, en su caso, los tipos reducidos establecidos en los convenios para evitar la Doble Imposición.

No obstante, conforme a la normativa vigente, están exentos los intereses y demás rendimientos obtenidos por la cesión a terceros de capitales propios, así como las ganancias patrimoniales derivadas de bienes muebles, obtenidos sin mediación de establecimiento permanente por residentes en otro Estado miembro de la Unión Europea (artículo 13.1.b de la Ley 41/98 de 9 de diciembre sobre la Renta de no Residentes).

Retenciones

Se aplicará retención a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas o del Impuesto de Sociedades al tipo de gravamen aplicable a cada residente en función del país de residencia. Como norma general, al residente en los países sin Convenio para evitar la doble imposición se le aplicará el 25% y al de los países con Convenio el que este establezca.

II.29 Finalidad de la operación

II.29.1 El destino del importe neto de la emisión es el reforzamiento de la estructura financiera de la Entidad, mediante la captación de recursos a largo plazo.

II.30 Cargas y servicio de la financiación durante el ejercicio corriente y los dos anteriores, y proyección para los próximos tres años. Importe de la devolución de principal e intereses en MM. de pesetas.

Sirva como preámbulo que la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, no ha incurrido jamás en incumplimiento de los pagos, tanto en concepto de intereses como por devolución del principal. No se incluyen las cargas y servicio correspondientes a las emisiones de deuda subordinada en moneda extranjera realizadas bajo el programa EMTN.

EMISIONES		1.997	1.998	1.999	2.000	2.001	2.002
CEDULAS HIPOTECARIAS							
11ª emisión	Intereses	153,2	---	---	---	---	---
	Capital	5.000,00	---	---	---	---	---
12ª emisión	Intereses	843,5	288,2	---	---	---	---
	Capital	---	12.049,8	---	---	---	---
13ª emisión	Intereses	107,9	38,7	---	---	---	---
	Capital	---	1.348,7	---	---	---	---
14ª emisión	Intereses	889,7	533,4	451,2	338,4	---	---
	Capital	---	---	---	15.000,0	---	---
15ª emisión	Intereses	526,3	812,7	618,0	566,5	---	---
	Capital	---	---	---	20.000,0	---	---
16ª emisión	Intereses	---	566,4	975,4	975,4	282,0	---
	Capital	---	---	---	---	24.385,5	---
BONOS TESORERIA							
5ª emisión	Intereses	---	64,1	---	---	---	---
	Capital	---	---	---	---	2.500,0	---
6ª emisión	Intereses	---	377,3	---	---	---	---
	Capital	---	---	---	---	10.000,0	---
7ª emisión	Intereses	---	342,8	---	---	---	---
	Capital	---	---	---	---	10.000,0	---
8ª emisión	Intereses	---	---	837,1	849,1	849,1	849,1
	Capital	---	---	---	---	---	---
9ª emisión	Intereses	---	---	596,6	794,1	794,1	794,1
	Capital	---	---	---	---	---	---
10ª emisión	Intereses	---	---	394,3	788,7	788,7	788,7
	Capital	---	---	---	---	---	---
11ª emisión	Intereses	---	---	394,3	788,7	788,7	788,7
	Capital	---	---	---	---	---	---
12ª emisión	Intereses	---	---	---	---	---	---
	Capital	---	---	---	---	---	9.983,2
13ª emisión	Intereses	---	---	197,2	788,7	788,7	788,7
	Capital	---	---	---	---	---	---
OBLIGACIONES SUBORDINADAS							
2ª emisión	Intereses	272,4	70,0	---	---	---	---
	Capital	---	4.800,0	---	---	---	---
3ª emisión	Intereses	173,2	141,3	115,2	115,2	115,2	115,2
	Capital	---	---	---	---	---	---
4ª emisión	Intereses	203,1	155,0	139,9	104,9	---	---
	Capital	---	---	---	3.228,4	---	---
Em. 15-12-88 CAS	Intereses	19,6	11,9	---	---	---	---
	Capital	---	250,0	---	---	---	---
Em. 30-06-89 CAS	Intereses	23,6	15,0	15,0	15,0	15,0	15,0
	Capital	---	---	---	---	---	---
Em. 30-06-92 CAS	Intereses	19,7	12,5	12,5	12,5	12,5	12,5
	Capital	---	---	---	---	---	---
TOTAL		8.232,2	21.877,8	4.746,7	44.365,6	51.319,5	14.135,2

La cifra, a 31.03.99, correspondiente a fianzas, avales y cauciones alcanzó la cantidad de 231.754 millones de pesetas.

Las cargas y el servicio de financiación correspondientes al ejercicio corriente y la proyección para los tres próximos ejercicios expresadas en millones de euros son las siguientes:

-EMISIONES		1.999	2.000	2.001	2.002
CEDULAS HIPOTECARIAS					
11ª emisión	Intereses	---	---	---	---
	Capital	---	---	---	---

12ª emisión	Intereses	---	---	---	---
	Capital	---	---	---	---
13ª emisión	Intereses	---	---	---	---
	Capital	---	---	---	---
14ª emisión	Intereses	2,7	2,0	---	---
	Capital	---	90,2	---	---
15ª emisión	Intereses	3,7	3,4	---	---
	Capital	---	120,2	---	---
16ª emisión	Intereses	5,9	5,9	1,7	---
	Capital	---	---	146,6	---
<u>BONOS TESORERIA</u>					
5ª emisión	Intereses	---	---	---	---
	Capital	---	---	15,0	---
6ª emisión	Intereses	---	---	---	---
	Capital	---	---	60,1	---
7ª emisión	Intereses	---	---	---	---
	Capital	---	---	60,1	---
8ª emisión	Intereses	5,0	5,1	5,1	5,1
	Capital	---	---	---	---
9ª emisión	Intereses	3,6	4,8	4,8	4,8
	Capital	---	---	---	---
10ª emisión	Intereses	2,4	4,7	4,7	4,7
	Capital	---	---	---	---
11ª emisión	Intereses	2,4	4,7	4,7	4,7
	Capital	---	---	---	---
12ª emisión	Intereses	---	---	---	---
	Capital	---	---	---	60,0
13ª emisión	Intereses	1,2	4,7	4,7	4,7
	Capital	---	---	---	---
<u>OBLIGACIONES SUBORDINADAS</u>					
2ª emisión	Intereses	---	---	---	---
	Capital	---	---	---	---
3ª emisión	Intereses	0,7	0,7	0,7	0,7
	Capital	---	---	---	---
4ª emisión	Intereses	0,8	0,6	---	---
	Capital	---	19,4	---	---
Em. 15-12-88 CAS	Intereses	---	---	---	---
	Capital	---	---	---	---
Em. 30-06-89 CAS	Intereses	0,1	0,1	0,1	0,1
	Capital	---	---	---	---
Em. 30-06-92 CAS	Intereses	0,1	0,1	0,1	0,1
	Capital	---	---	---	---
	TOTAL	28,6	266,6	308,4	84,9

La cifra, a 31.03.99, correspondiente a fianzas, avales y cauciones alcanzó la cantidad de 1.392'867 millones de euros.

II.31 DATOS RELATIVOS A NEGOCIACION DE EMPRESTITOS

II.31.1 Los valores nombrados a continuación cotizan en la Bolsa de Valores de Valencia.

Con fecha 15 de Mayo de 1.989 fueron admitidos a cotización oficial los 30.000 valores, de 100.000 pesetas nominales cada uno de ellos, correspondientes a la Tercera Emisión de Obligaciones Subordinadas.

La Cuarta Emisión de Obligaciones Subordinadas compuesta actualmente por 62.084 valores, de 50.000 pesetas nominales cada uno de ellos, representativos de 3.104'2 millones de pesetas nominales, fue admitida a cotización oficial con fecha 28 de agosto de 1.991.

Con fecha 16 de septiembre de 1.997 ha sido admitida a cotización oficial la Quinta Emisión de Bonos de Tesorería, compuesta de 25.000 valores de 100.000 pesetas cada uno de ellos, representativos de 2.500 millones de pesetas nominales.

Con fecha 11 de diciembre de 1998 se han admitido a cotización oficial en la Bolsa de Valencia los 100.000 bonos de 100.000 pesetas cada uno de ellos, correspondientes a la Sexta Emisión de Bonos de Tesorería, representativos de 10.000 millones de pesetas nominales.

Con fecha 17 de febrero de 1999 se han admitido a cotización oficial en la Bolsa de Valencia los 100.000 bonos de 100.000 pesetas cada uno de ellos, correspondientes a la Séptima Emisión de Bonos de Tesorería.

El día 26 de mayo de 1999 se han admitido a cotización oficial en la Bolsa de Valencia los 200.000 bonos de 100.000 pesetas cada uno de ellos correspondientes a la Octava Emisión de Bonos de Tesorería.

El día 3 de junio de 1999 se han admitido a cotización oficial en la Bolsa de Valencia los 200.000 bonos de 600 euros cada uno de ellos correspondientes a la Novena Emisión de Bonos de Tesorería.

Con motivo de la fusión por absorción de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja con la antigua Caja de Ahorros y Socorros de Sagunto, se relacionan las dos emisiones de Obligaciones Subordinadas de ésta última las cuales, a efectos de identificación, seguirán manteniendo su denominación original. Estas son:

Emisión de 30-06-89, compuesta de 3.000 obligaciones, de 100.000 pesetas cada uno de ellas, representativos de 300 millones de pesetas nominales, la cual fue admitida a cotización oficial el día 23 de agosto de 1990.

Emisión de 30-06-92, compuesta de 2.500 obligaciones, de 100.000 pesetas cada uno de ellas, representativos de 250 millones de pesetas nominales, admitida a cotización con fecha 5 de febrero de 1993.

II.31.2 Datos relativos a negociación de empréstitos en el mercado secundario

Se ofrecen seguidamente una serie de cuadros, correspondientes a los veinticuatro meses comprendidos dentro del período mayo 97 - abril 99, en los que se recoge, en relación con las emisiones en vigor puestas en circulación por la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, la información relativa a fechas de emisión y amortización, número de títulos y nominal de cada uno de ellos, volumen nominal negociado mes a mes, frecuencia de cotización en porcentaje, y cambios máximo, mínimo y medio.

TERCERA EMISION DE OBLIGACIONES SUBORDINADAS

Fecha de emisión: 15/05/89 N° Valores: 30.000
 Fecha de amortización: Perpetua (Volunt. 16/1/2009) Nominal valor: 100.000 ptas.

MES	NOMINAL	CAMBIO MAXIMO	CAMBIO MINIMO	CAMBIO MEDIO	% FRECUENCIA COTIZACION
may-97	24.000.000	101,500	100,000	100,713	70
jun-97	28.200.000	102,000	100,000	100,518	74
jul-97	44.200.000	100,000	100,000	100,000	83
ago-97	17.600.000	101,000	100,000	100,204	74
sep-97	16.800.000	101,000	100,000	100,324	74
oct-97	28.300.000	101,500	100,000	100,701	78
nov-97	26.800.000	101,500	100,500	101,341	78
dic-97	46.700.000	100,000	100,000	100,297	65
ene-98	30.000.000	100,000	100,000	100,000	74
feb-98	18.000.000	100,000	100,000	100,000	70
mar-98	39.000.000	100,000	100,000	100,000	87
abr-98	21.100.000	100,000	100,000	100,000	57
may-98	30.100.000	100,000	100,000	100,000	78
jun-98	28.300.000	100,000	100,000	100,000	70
jul-98	26.600.000	100,000	100,000	100,000	78
ago-98	13.300.000	100,000	100,000	100,000	61
sep-98	23.000.000	100,000	100,000	100,000	70
oct-98	30.900.000	100,000	100,000	100,000	70
nov-98	26.100.000	100,000	100,000	100,000	61
dic-98	67.700.000	100,000	100,000	100,000	65
ene-99	17.800.000	100,000	100,000	100,000	65
feb-99	36.800.000	100,000	100,000	100,000	74
mar-99	25.400.000	100,000	100,000	100,000	61
abr-99	16.700.000	100,000	100,000	100,000	52

CUARTA EMISION DE OBLIGACIONES SUBORDINADAS

Fecha de emisión: 24/09/90 N° Valores: 62.084
 Fecha de amortización: 24/09/2000 (Opccional 24/03/96) Nominal valor: 50.000 ptas.

MES	NOMINAL	CAMBIO MAXIMO	CAMBIO MINIMO	CAMBIO MEDIO	% FRECUENCIA COTIZACION
may-97	23.650.000	100,500	100,000	100,068	83
jun-97	18.350.000	101,000	100,000	100,063	74
jul-97	17.450.000	100,000	100,000	100,000	87
ago-97	23.600.000	101,000	100,000	100,012	83
sep-97	16.250.000	100,000	100,000	100,000	65
oct-97	29.850.000	100,000	100,000	100,000	83
nov-97	26.750.000	101,000	100,000	100,057	87
dic-97	51.400.000	100,125	100,000	100,002	78
ene-98	27.450.000	100,000	100,000	100,000	70
feb-98	35.300.000	101,000	100,000	100,109	78
mar-98	34.150.000	100,000	100,000	100,000	91
abr-98	26.250.000	100,000	100,000	100,000	74
may-98	46.700.000	100,500	100,000	100,043	87
jun-98	24.650.000	100,000	100,000	100,000	78
jul-98	17.450.000	101,000	100,000	100,029	78
ago-98	11.150.000	101,000	100,000	100,018	65
sep-98	25.450.000	100,000	100,000	100,000	87
oct-98	15.450.000	100,125	100,000	100,004	70
nov-98	27.400.000	100,125	100,000	100,005	70
dic-98	28.000.000	100,000	100,000	100,000	61
ene-99	24.150.000	100,000	100,000	100,000	74
feb-99	20.050.000	100,000	100,000	100,000	74
mar-99	28.500.000	100,000	100,000	100,000	91
abr-99	22.600.000	101,000	100,000	100,518	61

EMISION DE OBLIGACIONES SUBORDINADAS ANTIGUA CAJA SAGUNTO

Fecha de emisión: 30/06/89 N° Valores: 3.000
 Fecha de amortización: Perpetua (Volunt. 30/06/2009) Nominal valor: 100.000 ptas.

MES	NOMINAL	CAMBIO MAXIMO	CAMBIO MINIMO	CAMBIO MEDIO	% FRECUENCIA COTIZACION
may-97	4.700.000	102,500	102,000	102,138	39
jun-97	800.000	103,000	103,000	103,000	9
jul-97	2.600.000	100,500	100,000	100,115	22
ago-97	1.200.000	100,500	100,500	100,500	4
sep-97	100.000	100,500	100,500	100,500	4
oct-97	600.000	102,000	101,000	101,833	9
nov-97	700.000	102,000	102,000	102,000	4
dic-97	500.000	103,000	103,000	103,000	4
ene-98	1.500.000	100,000	100,000	100,000	17
feb-98	0	0,000	0,000	0,000	0
mar-98	3.500.000	101,000	100,000	100,286	13
abr-98	1.000.000	100,000	100,000	100,000	9
may-98	2.500.000	100,000	100,000	100,000	17
jun-98	1.000.000	100,000	100,000	100,000	9
jul-98	3.000.000	100,000	100,000	100,000	26
ago-98	2.600.000	100,000	100,000	100,000	30
sep-98	4.300.000	100,000	100,000	100,000	22
oct-98	500.000	100,000	100,000	100,000	4
nov-98	1.000.000	100,000	100,000	100,000	13
dic-98	500.000	100,000	100,000	100,000	4
ene-99	3.800.000	100,000	100,000	100,000	22
feb-99	3.600.000	100,000	100,000	100,000	17
mar-99	1.600.000	100,000	100,000	100,000	13
abr-99	200.000	100,000	100,000	100,000	4

EMISION DE OBLIGACIONES SUBORDINADAS ANTIGUA CAJA SAGUNTO

Fecha de emisión: 30/06/92 N° Valores: 2.500
 Fecha de amortización: Perpetua (Volunt. 30/06/2012) Nominal valor: 100.000 ptas.

MES	NOMINAL	CAMBIO MAXIMO	CAMBIO MINIMO	CAMBIO MEDIO	% FRECUENCIA COTIZACION
may-97	1.100.000	102,500	102,000	102,318	9
jun-97	1.000.000	103,000	103,000	103,000	4
jul-97	1.800.000	100,000	100,000	100,000	9
ago-97	0	0,000	0,000	0,000	0
sep-97	0	0,000	0,000	0,000	0
oct-97	500.000	101,000	101,000	101,000	4
nov-97	200.000	102,000	102,000	102,000	4
dic-97	2.200.000	103,000	100,000	102,773	26
ene-98	1.300.000	100,000	100,000	100,000	17
feb-98	100.000	100,000	100,000	100,000	4
mar-98	12.200.000	100,000	100,000	100,000	9
abr-98	2.000.000	101,000	100,000	100,100	13
may-98	3.900.000	100,000	100,000	100,000	9
jun-98	1.200.000	100,000	100,000	100,000	9
jul-98	1.600.000	100,000	100,000	100,000	17
ago-98	1.600.000	100,000	100,000	100,000	13
sep-98	900.000	100,000	100,000	100,000	13
oct-98	100.000	100,000	100,000	100,000	4
nov-98	2.800.000	100,000	100,000	100,000	13
dic-98	1.600.000	101,000	100,000	100,100	9
ene-99	1.100.000	100,000	100,000	100,000	17
feb-99	1.400.000	100,000	100,000	100,000	13
mar-99	2.700.000	100,000	100,000	100,000	9
abr-99	100.000	100,000	100,000	100,000	4

QUINTA EMISION DE BONOS DE TESORERIA

Fecha de emisión: 12/06/97 N° Valores: 25.000
 Fecha de amortización: 30/04/01 Nominal valor: 100.000 ptas.

MES	NOMINAL	CAMBIO MAXIMO	CAMBIO MINIMO	CAMBIO MEDIO	% FRECUENCIA COTIZACION
sep-97	2.800.000	98,830	96,170	96,550	9
oct-97	10.000.000	99,875	98,830	99,562	13
nov-97	300.000	91,460	91,460	91,460	4
dic-97	13.600.000	97,460	97,310	97,378	26
ene-98	16.800.000	104,430	101,000	102,394	43
feb-98	19.300.000	104,430	102,000	103,769	26
mar-98	8.300.000	107,000	105,800	106,823	17
abr-98	7.200.000	109,000	105,250	107,156	35
may-98	20.100.000	107,000	107,000	107,000	35
jun-98	7.100.000	109,000	105,000	107,037	30
jul-98	6.500.000	108,000	107,000	107,692	17
ago-98	14.600.000	110,000	107,000	108,668	35
sep-98	5.700.000	109,000	106,000	106,412	22
oct-98	7.300.000	106,500	106,500	106,500	17
nov-98	3.000.000	106,500	106,500	106,500	4
dic-98	1.500.000	106,500	106,500	106,500	9
ene-99	13.000.000	107,000	107,000	107,000	26
feb-99	4.500.000	108,000	108,000	108,000	9
mar-99	14.000.000	111,000	108,000	109,571	26
abr-99	3.000.000	130,000	130,000	130,000	4

SEXTA EMISION DE BONOS DE TESORERIA

Fecha de emisión: 10/07/98 N° Valores: 100.000
 Fecha de amortización: 10/09/01 Nominal valor: 100.000 ptas.

MES	NOMINAL	CAMBIO MAXIMO	CAMBIO MINIMO	CAMBIO MEDIO	% FRECUENCIA COTIZACION
ene-99	50.500.000	100,000	100,000	100,000	57
feb-99	74.700.000	100,000	100,000	100,000	61
mar-99	39.800.000	100,000	100,000	100,000	57
abr-99	24.700.000	100,000	100,000	100,000	43

SEPTIMA EMISION DE BONOS DE TESORERIA

Fecha de emisión: 2/09/98 N° Valores: 100.000
 Fecha de amortización: 2/11/01 Nominal valor: 100.000 ptas.

MES	NOMINAL	CAMBIO MAXIMO	CAMBIO MINIMO	CAMBIO MEDIO	% FRECUENCIA COTIZACION
feb-99	33.300.000	100,000	100,000	100,000	26
mar-99	61.100.000	100,000	100,000	100,000	83
abr-99	41.600.000	100,000	100,000	100,000	65

II.31.3 No existe ninguna entidad que esté obligada, por contrato, a ofrecer contrapartida a fin de facilitar liquidez a la emisión.

CAPITULO III

III. EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1 IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL

III.1.1 Identificación

Razón Social:

Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja.

Domicilio social:

Caballeros, 2, Castellón-12001.

Código de Identificación Fiscal:

G-46002804

Sede Central Operativa:

Pintor Sorolla, 8 Valencia-46002

Denominación Comercial:

Bancaja o Bancaixa, indistintamente, en cualquiera de las dos lenguas oficiales de la Comunidad Valenciana.

CNAE: 081.0; Sector 4; Grupo 1

III.1.2 Objeto social

El objeto social de la Entidad está descrito en los Artículos de sus Estatutos que, a continuación, se transcriben:

Artículo 3º.- Exenta de ánimo de lucro mercantil, tiene por único y exclusivo objeto contribuir a la consecución de intereses generales, a través del desarrollo económico y social de su zona de actuación, y, para ello, sus fines fundamentales son:

- 1) Facilitar la formación y capitalización del ahorro, administrarlo celosamente y hacerlo productivo.
- 2) Propagar la práctica individual y colectiva de la virtud social del ahorro, el cual procurará estimular con la concesión de premios o en la forma que considere más adecuada.
- 3) Atender las necesidades de sus clientes mediante la concesión de operaciones de préstamo, crédito, descuento, aval, comercio exterior y cualesquiera otras legalmente autorizadas.
- 4) Facilitar a sus impositores la adquisición de bienes muebles e inmuebles, que les permita la creación de su patrimonio familiar.
- 5) Promover, construir, vender y arrendar viviendas, libres o de protección oficial, locales comerciales y aparcamientos para vehículos.
- 6) Realizar inversiones productivas que contribuyan al incremento de riqueza y desarrollo económico, en especial, de su zona de actuación.
- 7) Mantener el Monte de Piedad.
- 8) Crear y mantener Obras Sociales propias o en colaboración, conforme a las normas vigentes, financiadas con los excedentes asignados a tal fin, que contribuyan a la mejora de la calidad de vida y al progreso cultural y social de su zona de influencia.

Artículo 4º.- Para el debido cumplimiento de las finalidades enunciadas en el artículo anterior, los excedentes líquidos obtenidos en cada ejercicio se destinarán a sanear el activo, constituir reservas y realizar las Obras Benéfico-Sociales de la Entidad.

III.2 INFORMACIONES LEGALES

III.2.1 Datos de constitución

La Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, fundada el 12 de mayo de 1.878 por la Real Sociedad Económica de Amigos del País de Valencia con la denominación Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Valencia, es una Entidad de crédito de naturaleza fundacional y carácter benéfico-social, exenta de ánimo de lucro y bajo el protectorado de la Generalitat Valenciana, que para el cumplimiento de sus fines desarrolla actividades crediticias y bancarias. La vida social de la Entidad tiene una duración indefinida.

La Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, es el resultado de la fusión de la Caja de Ahorros de Valencia, que en el ejercicio de 1989 incorporó por fusión la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segorbe, y la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Castellón, por absorción de esta última, de conformidad con los acuerdos de las Asambleas Generales de ambas Entidades adoptados con fecha 16 de marzo de 1991. La fusión por absorción de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Castellón en la Caja de Ahorros de Valencia fue autorizada por Orden de 2 de octubre de 1991 de la Consellería d'Economía i Hisenda de la Generalitat Valenciana. El Consejo de Administración de la Entidad, en su reunión del día 4 de febrero de 1993, acordó aprobar el proyecto de fusión de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, con Caja de Ahorros y Socorros de Sagunto.

No obstante, se deja constancia del proceso de orden administrativo iniciado por el Excmo. Ayuntamiento de Castellón de la Plana impugnando la validez de la Orden de la Consellería de Economía i Hisenda de la Generalitat Valenciana que autorizó la fusión de la Entidad con Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Castellón, la cual se encuentra pendiente de resolución por el Tribunal Supremo.

Las citadas fusiones se encuentran debidamente inscritas en el Registro Mercantil de Castellón de la Plana y en el Registro del Banco de España, así como en el Registro de Cajas de Ahorros de la Comunidad Valenciana.

Datos de inscripción:

- Libro Registro Especial de Cajas de Ahorro Popular del Banco de España. número 49, folio 30.
- Registro de Cajas de Ahorros de la Comunidad Valenciana. Conselleria d'Hisenda. Número 4.
- Registro Mercantil de Castellón, al tomo 532 de Sociedades, Libro 99 de la Sección General, Folio 1, Hoja número CS2749, Inscripción 1ª.

La Entidad, que tiene personalidad jurídica, está constituida de acuerdo con las disposiciones legales de carácter general y con arreglo a las específicas dictadas para el desenvolvimiento de las Cajas de Ahorros, a cuyas normas se ajustan sus Estatutos y Reglamentos.

Los estatutos y reglamento de la Institución fueron adaptados a los textos aprobados el 11 de septiembre de 1997 por la Asamblea General de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, y autorizados mediante resolución del Instituto Valenciano de Finanzas de fecha 8 de octubre de 1997.

Los Estatutos de la Institución, estados contables y económico-financieros, así como cualquier documento citado en este folleto, o cuya existencia se derive de su contenido, podrán ser consultados en la sede central operativa de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, calle Pintor Sorolla, nº 8.

Existe un folleto gratuito de la presente emisión, a disposición del público, en el domicilio social, así como en todas las sucursales de la Entidad.

III.2.2 Legislación aplicable

La Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, está sometida a la legislación de carácter general, a la dictada para Establecimientos de Crédito, la Ley 31/1985, de 2 de agosto, sobre regulación de las normas básicas sobre órganos rectores de las Cajas de Ahorros, Ley 22/1988, de 29 de julio, sobre disciplina e intervención de las entidades de crédito, legislación complementaria, y conforme a sus propios Estatutos.

III.3 INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

La Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, por ser Institución benéfica, carece de capital social propiamente dicho, nutriéndose sus fondos propios de los beneficios anuales. (Ver detalle de su composición y evolución en la página 59)

III.3.1 Los recursos propios correspondientes a los ejercicios de 1996, 1997 y 1998 han alcanzado la cifra de 119.056, 168.076 y 179.365 millones de pesetas, lo que se traduce en unos coeficientes de solvencia de 9'87%, 11'60% y 9'31%, superiores en 1'87, 3'60 y 1'31 puntos, respectivamente, al 8% mínimo requerido.

III.3.2 No es aplicable.

III.3.3 No es aplicable.

III.3.4 No es aplicable.

III.3.5 Dado su carácter benéfico-social la Entidad no puede proceder a la emisión de empréstitos convertibles en acciones, ya que carece de capital social.

III.3.6 No es aplicable.

III.3.7 No es aplicable a esta Entidad al no tener capital social.

No obstante, la Asamblea General autorizó en la sesión ordinaria celebrada el 24 de abril de 1.997 la emisión de Cédulas Hipotecarias, Bonos de Tesorería, Obligaciones, Deuda Subordinada y cualesquiera otros activos financieros, incluso Cuotas Participativas, hasta un importe máximo de saldo vivo, es decir, pendiente de amortización, para el conjunto de los mismos equivalente al 25% del activo total del Balance Público de la Entidad.

El valor contable de las emisiones en circulación a 31.03.99 y no amortizadas es:

	<u>Millones de ptas.</u>
- Deuda Subordinada.....	87.673.-
- Cédulas Hipotecarias.....	59.385'5.-
- Bonos de Tesorería.....	84.451'5.-
- TOTAL.....	231.510.-

III.3.8 No es aplicable.

III.4 No es aplicable.

III.5 No es aplicable.

III.6 Información de las Sociedades que consolidan con la Entidad matriz

La Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, es la Entidad matriz en torno a la cual consolidan las siguientes sociedades: Banco de Valencia, S.A.; Sindicato de Banqueros de Barcelona "Sindibank" S.A.; Banco de Murcia, S.A.; Gestora Bancaja S.I.I.C., S.A. (SOGEVA); Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.I.M. (VAINMOSA); Bageva Inversiones, S.A.; Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.; Cartera de Inmuebles S.A.; Bancaja International Capital; Bancaja International Finance; Bancaja Eurocapital Finance; S.B. Activos, Agencia de Valores, S.A.; Cartera S.B., S.A.; Sindigestión, S.G.I.I.C., S.A.; Sinbdibank, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones; Servicio Telefónico G.B. Agrupación de interés económico y Centro de Cálculo Mecanizado, S.A. (CECAM), consolidadas todas ellas según el criterio de integración global.

Asimismo, de conformidad con lo establecido en la circular 4/91 del Banco de España, al cierre del ejercicio de 1.997 la Entidad ha consolidado, por puesta en equivalencia, las siguientes Sociedades del grupo y asociadas:

Empresas del grupo

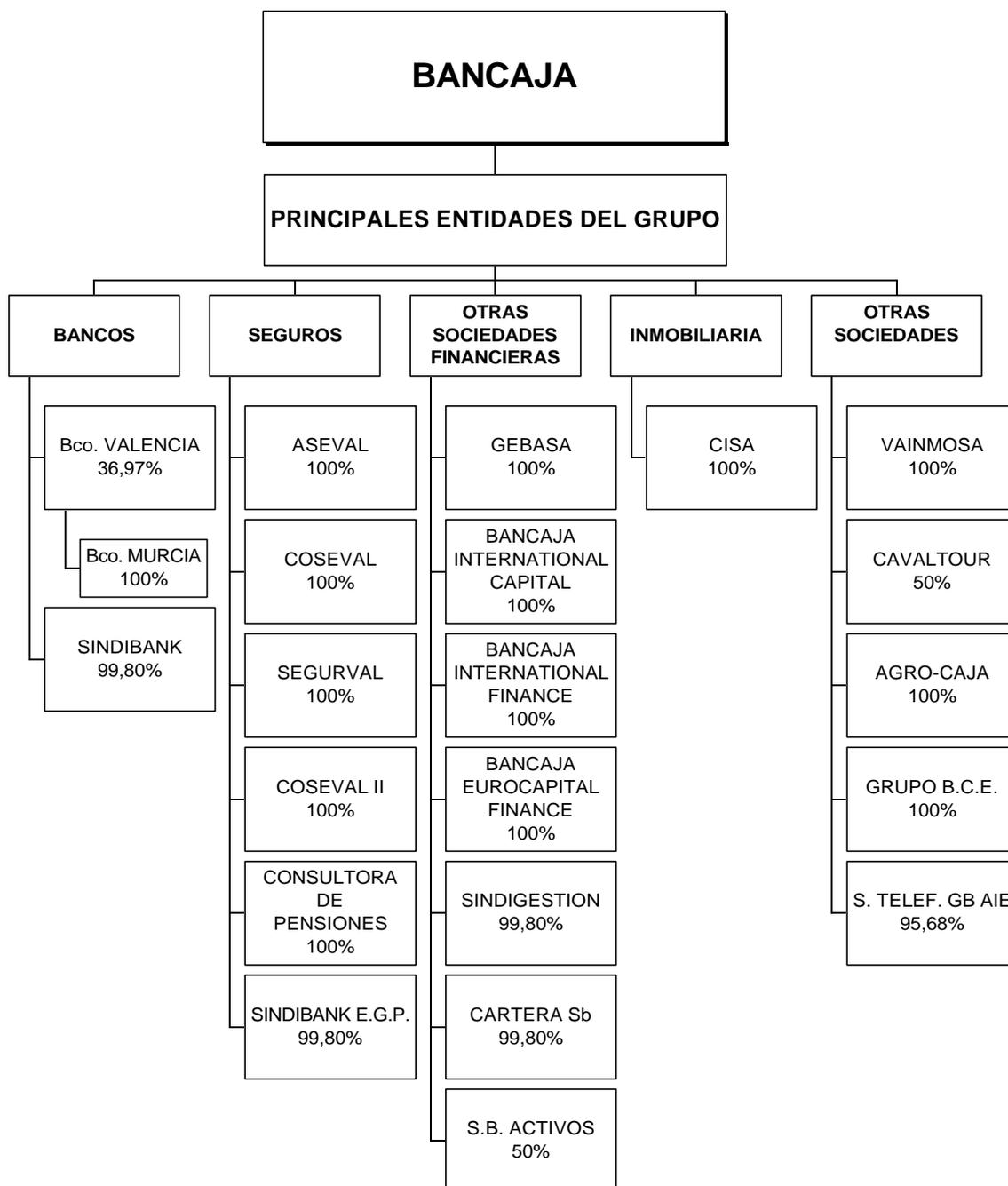
Aseguradora Valenciana, S.A.; Coseval, S.A.; Segurval, S.A.; Aseval Consultora de Pensiones y Seguros, S.L.; Coseval II, S.L.; Atención al cliente, AIE Grupo Seguros Bancaja; Agro-Caja Sagunto; Actura, S.A. y Cavaltour Agencia de Viajes, S.A.

Empresas asociadas

Valencia Fomento Empresarial S.C.R.; Vainmosa Cartera, S.L.; Key, S.A.; Ribera Salud, S.A.; Centro de Transportes Valencia, S.A.; Acinsa, S.A.; Proyectos e Inversiones Valencianas, S.A.; Compañía Española de Gas, S.A. "Cegas"; Urbanigés, S.L.; Nova Benicalap, S.A.; Malilla 2000, S.A.; Residencial Sensal, S.A.; Aumar, S.A. y Aguas de Valencia, S.A.

III.7 Grupo de Sociedades

La Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, participa, a 31.12.98, con al menos un veinte por cien del capital en el caso de sociedades no cotizadas en Bolsa o un 3% en aquellas que sí coticen, de las sociedades que figuran en el gráfico que se ofrece en la página siguiente:



GRUPO BANCAJA
SOCIEDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS
Ejercicio 1.998 (Importes en millones de pesetas)

<u>NOMBRE Y DOMICILIO SOCIAL</u>	<u>ACTIVIDAD</u>	DATOS PARTICIPACION DE BANCAJA DIRECTA O INDIRECTA A 31.12.98					DATOS DE LAS SOCIEDADES A 31.12.98					
		<u>% participación</u>	<u>nominal suscrito</u>	<u>valor coste</u>	<u>Fdo. Dotac.</u>	<u>valor neto contable</u>	<u>capital suscrito</u>	<u>reservas</u>	<u>* otros rec.prop.</u>	<u>rtdos. desp.impt.</u>	<u>neto patrimonial</u>	<u>Volumen negocio</u>
A.- ENTIDADES GRUPO. INTEGRACION GLOBAL												
BANCO DE VALENCIA Pintor Sorolla, 2 - 46002 VALENCIA	Intermediación financ.	36,90	4.887	21.134	4.650	16.484	13.245	24.679	0	6.222	44.146	26.558
		Grupo: 36,97										
SIND.BANQUEROS BARCELONA "SINDIBANK" Roger de Lluria, 48 - 08009 BARCELONA	Intermediación financ.	99,41	9.164	11.477	743	10.734	9.218	1.497	0	83	10.798	9.150
		Grupo: 99,80										
BANCO DE MURCIA (Particip.del B.Valencia) G.V.Escultor Salzillo,26 - 30004 MURCIA	Intermediación financ.	36,97	4.500	7.848	0	7.848	4.500	2.727	0	1.133	8.360	8.078
		100% del Bco. Vcia.										
GESTORA BANCAJA S.I.L.C., S.A. "GEBASA" Bélgica, 2 - 46021 VALENCIA (antes Sogeva)	Intermediación financ.	100,00	600	150	0	150	600	910	-1.351	1.813	1.972	6.334
VAINMOSA Pintor Sorolla, 8 - 46002 VALENCIA	Sin actividad	100,00	400	909	0	909	400	1.100	0	5	1.506	0
BAGEVA Inversiones, S.A. Pintor Sorolla, 8 - 46002 VALENCIA	Sin actividad	1,00	0	0	0	0	10	0	0	0	10	0
		Grupo: 100,-										
GRUPO BANCAJA CENTRO DE ESTUDIOS, S.A. Pintor Sorolla, 8 - 46002 VALENCIA	Sin actividad	99,83	15	27	5	22	15	6	0	2	22	0
		Grupo: 100,-										
CARTERA DE INMUEBLES, S.A. Santa Amalia, 2 Ed.Torres Turia - 46009 VALENCIA	Inmobiliaria	99,76	8.480	8.480	0	8.480	8.500	47	0	271	8.817	5.002
		Grupo: 100,-										
Bancaja International Capital Ltd (1) Ugland House PO Box 309 Grand Cayman	Intermediación financ.	100,00	0	0	0	0	0	0	0	2	3	6
Bancaja International Finance Ltd (1) Ugland House PO Box 309 Grand Cayman	Intermediación financ.	100,00	0	0	0	0	0	0	0	0	1	8
Bancaja Eurocapital Finance Ltd (1) Ugland House PO Box 309 Grand Cayman	Intermediación financ.	100,00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

DATOS PARTICIPACION DE BANCAJA

<u>NOMBRE Y DOMICILIO SOCIAL</u>	<u>ACTIVIDAD</u>	<u>DIRECTA O INDIRECTA A 31.12.98</u>					<u>DATOS DE LAS SOCIEDADES A 31.12.98</u>					
		<u>% participación</u>	<u>nominal suscrito</u>	<u>valor coste</u>	<u>Fdo. Dotac.</u>	<u>valor neto contable</u>	<u>capital suscrito</u>	<u>reservas</u>	<u>* otros rec.prop.</u>	<u>rtdos. desp.impt.</u>	<u>neto patrimonial</u>	<u>Volumen negocio</u>
S.B. Activos, Agencia de Valores, S.A. María de Molina, 39 - 28006 MADRID	Agencia de Valores	50,90	102	77	0	77	200	87	0	66	353	297
	51 % de Sindibank											
Cartera Sb, S.A. María de Molina, 39 - 28006 MADRID		99,80	12	487	163	324	12	475	-161	-2	324	0
	100 % de Sindibank											
Sindigestión, S.G.I.I.C., S.A. María de Molina, 39 - 28006 MADRID	Sdad.Gest.Inst.Inv.Col.	99,80	90	90	0	90	90	92	0	0	182	283
	100 % de Sindibank											
Sindibank, Entidad Gest. de Fdos.de Pensiones María de Molina, 39 - 28006 MADRID	Ent.Gest.Fdos. Pens.	99,80		100	0	100	100	4	-1	-9	94	3
	100 % de Sindibank											
Servicio Telefónico G.B. Agrup. Interés Económico Pouet de Sant Vicent, 2 - 46003 VALENCIA	Servicios banca telef.	93,14	10	10	0	10	10	0	0	0	10	139
	4,9% del B.Vlcia. 1,96% B.Murcia Grupo: 95,68											
CECAM, S.A. (Partic. del Bco.Valencia) Avda. Puerto, 31 - 46021 VALENCIA	Servicios informáticos	36,93	10	13	0	13	10	32	-9	-10	23	120
	99,90% del Bco. Vcia.											
B. ENTIDADES GRUPO. PUESTA EN EQUIVALENCIA												
ASEGURADORA VALENCIANA, S.A. Pl.Legión Española, 8 - 46010 VALENCIA	Seguros	100,00	1.852	1.500	0	1.500	1.853	371	-1.092	1.621	2.753	44.661
COSEVAL, S.A. Av. Blasco Ibáñez, 8 - 46010 VALENCIA	Seguros. Agencia	99,98	50	10	0	10	50	10	0	163	223	1.018
	Grupo: 100,-											
SEGURVAL S.A. Av. Blasco Ibáñez, 8 - 46010 VALENCIA	Seguros. Correduria	99,86	70	98	9	89	70	10	-35	44	89	254
	Grupo: 100,-											
Aseval Consultora de Pensiones y Seguros, S.L. Pl.Legión Española, 8 - 46010 VALENCIA	Seguros	99,00	0	0	0	0	1	0	0	13	14	20
	Grupo: 100,-											
Coseval II, S.L. Av. Blasco Ibáñez, 8 - 46010 VALENCIA	Seguros	99,00	0	0	0	0	1	0	0	0	1	0
	Grupo: 100,-											
Atención al cliente, AIE Grupo Seguros Bancaja Av. Blasco Ibáñez, 8 - 46010 VALENCIA	Seguros	100,00					0	0	0	0	0	34
	70% de Aseval			0	0	0						
	30% de Coseval			0	0	0						

DATOS PARTICIPACION DE BANCAJA

<u>NOMBRE Y DOMICILIO SOCIAL</u>	<u>ACTIVIDAD</u>	<u>DIRECTA O INDIRECTA A 31.12.98</u>					<u>DATOS DE LAS SOCIEDADES A 31.12.98</u>					
		<u>% participación</u>	<u>nominal suscrito</u>	<u>valor coste</u>	<u>Fdo. Dotac.</u>	<u>valor neto contable</u>	<u>capital suscrito</u>	<u>reservas</u>	<u>* otros rec.prop.</u>	<u>rtdos. desp.impt.</u>	<u>neto patrimonial</u>	<u>Volumen negocio</u>
AGRO-CAJA SAGUNTO Puzol, 25 - 46500 SAGUNTO	Comercialz.prod.agric.	99,87	75	111	52	60	75	1	-22	6	60	394
		Grupo: 100,-										
ACTURA S.A. (De CISA) Beltrán Báguena, 4-3º-desp.307 - 46009 VALENCIA	Inmobiliaria	100,00	2.130	2.276	74	2.202	2.130	5	-112	6	2.030	60
		De CISA										
CAVALTOUR, AGENCIA DE VIAJES, S.A. Jesús, 81 - 46007 VALENCIA	Agencia de viajes	50,00	25	35	0	35	50	59	0	53	161	1.947
C. EMPRESAS ASOCIADAS. PUESTA EN EQUIVALENCIA												
VALENCIA FOMENTO EMPRESARIAL, S.C.R. Luis Vives, 6 - 46001 VALENCIA	Intermediación financ.	43,23	251	251	0	251	582	548	0	1.199	2.329	0
VAINMOSA Cartera, S.L. Pintor Sorolla, 8 - 46002 VALENCIA	Sin actividad	10,00	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0
		B.Val.: 20% Grupo: 17,39										
KEY, S.A. Leganitos, 9 y 11 - 28013 MADRID	Servicios informáticos	34,99	3	7	0	7	10	35	0	15	59	531
RIBERA SALUD, S.A. Pascual y Genís, 22 - 46002 VALENCIA	Asistencia sanitaria	33,33	159	309	4	304	478	448	-4	-8	913	0
CENTRO DE TRANSPORTES VALENCIA, S.A. Santa Amalia, 2 - 46009 VALENCIA	Promoción Centro Trans	30,00	94	94	94	0	315	20	-120	-17	198	0
ACINSA Sorní, 1 - 46004 VALENCIA	Recobros	22,42	2	3	0	3	10	2	-6	8	14	69
PROYECTOS E INV. VALENCIANAS, S.A. Av.Regne de Valencia, 6 bajo - 46005 VALENCIA	Resíduos y basuras	11,00	1	1	0	1	10	0	0	0	10	0
		B.Val.: 25% Grupo: 20,24										
COMPAÑIA ESPAÑOLA DE GAS, S.A. "CEGAS" Grabador Esteve, 14 - 46004 VALENCIA	Produc.y distr. gas	9,00	166	2.324	1.307	1.017	1.844	9.267	0	357	11.468	5.378
URBANIGÉS S.L. (De CISA) Avenida Pío XII, 102 - 46009 VALENCIA	Inmobiliaria	36,92					616	150	0	267	1.033	1.617
		CISA 14,84	91	91	0	91						
		Actura 22,08	136	125	0	125						

DATOS PARTICIPACION DE BANCAJA

<u>NOMBRE Y DOMICILIO SOCIAL</u>	<u>ACTIVIDAD</u>	<u>DIRECTA O INDIRECTA A 31.12.98</u>					<u>DATOS DE LAS SOCIEDADES A 31.12.98</u>					
		<u>% participación</u>	<u>nominal suscrito</u>	<u>valor coste</u>	<u>Fdo. Dotac.</u>	<u>valor neto contable</u>	<u>capital suscrito</u>	<u>reservas</u>	<u>* otros rec.prop.</u>	<u>rtdos. desp.impt.</u>	<u>neto patrimonial</u>	<u>Volumen negocio</u>
NOVA BENICALAP, S.A. (De CISA) Guillem de Castro, 46 - 46003 VALENCIA	Inmobiliaria	18,33	11	11	4	7	60	0	-8	-5	47	0
		De CISA										
PORTA GERMANIES S.A. (De CISA) Santa Amalia, 2 Ed.Torres Turia - 46009 VALENCIA	Inmobiliaria	27,39					60	0	0	-4	56	0
		CISA 20%										
		B.Vlcia. 20%										
MALILLA 2.000, S.A. De Cisa)	Inmobiliaria	20,00	4	6	1	5	31	0	0	-6	24	0
		De CISA										
Residencial Sensal, S.A. De Cisa)	Inmobiliaria	20,00	12	12	1	11	60	0	0	-6	54	0
		De CISA										
AUMAR (De B. Valencia)	Autopistas	1,85	3.237	3.925	0	3.925	64.723	114.237	-3.779	6.672	181.854	29.027
		5% del B.Vlcia.										
AGUAS DE VALENCIA, S.A. (De B. Valencia)	Sum.Aguas Potables	2,28	53	478	0	478	864	7.833	0	650	9.347	9.062
		6,16% del B.Vlcia.										

(*) Otros rec.propios: rtdos.ej.ant. - minusvalías en cartera - dividendo a cuenta

(1) Sociedades que operan en \$ USA

Participaciones más significativas efectuadas en el ejercicio 1999

El 24-5-99 Bancaja ha acudido a la ampliación realizada por CISA por importe de 1.008 MM de pesetas, junto a Sindibank que lo ha hecho con una inversión de 1.000 MM de pesetas, lo que ha ocasionado que los nuevos porcentajes de participación en CISA hallan quedado de la forma siguiente: Bancaja 90'29%, Sindibank 9'51% y Grupo Bancaja Centro de Estudios 0'20%.

Bancaja y Banco de Valencia han entrado el 11-2-99 y el 5-2-99, respectivamente, en la ampliación de capital de Vainmosa Cartera S.L. con 185 y 370 MM de pesetas, en cada caso.

El 20-1-99 Bancaja ha entrado en Mercavalor con una inversión de 157'5 MM de pesetas y un porcentaje de participación del 16'67%.

Por último, el 1-3-99, Vainmosa Cartera S.L. ha entrado en la Empresa General Valenciana del Agua (Egevasa), con un desembolso de 1.824 MM de pesetas y un porcentaje de participación del 48'99%.

Valores netos contables a 31.12.98 de las Sociedades que constituyen grupo en torno a Bancaja entidad matriz

(Millones de pesetas)

	<u>Importe</u>
Banco de Valencia	16.484
Sind. Banqueros Barcelona "Sindibank"	10.734
Gebasa	150
Vainmosa	909
Grupo Bancaja Centro de Estudios	22
Cartera de Inmuebles	8.480
Servicio Telefónico G.B.	10
Aseguradora Valenciana	1.500
Coseval	10
Segurval	89
Agro-Caja Sagunto	60
Cavaltour	35
TOTAL (1)	38.483

(1) Cifra correspondiente al epígrafe "Participaciones en empresas del Grupo" del balance individual a 31.12.98

Valores contables (incluye valor de coste, resultados después de impuestos y reservas consolidadas por puesta en equivalencia) a 31.12.98 de las Sociedades que, constituyendo grupo en torno a Bancaja entidad matriz, consolidan por puesta en equivalencia.

(Millones de pesetas)

	<u>Importe</u>
Aseguradora Valenciana	2.759
Coseval	223
Segurval	89
Agro-Caja Sagunto	60
Actura	1.906
Cavaltour	82
Aseval Consultora de Pensiones y Seguros	12
Coseval II	1
TOTAL (2)	5.132

(2) Cifra correspondiente al epígrafe "Participaciones en empresas del Grupo" del balance consolidado a 31.12.98

CAPITULO IV

IV.1 ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1.1 Naturaleza de las principales actividades del emisor

La Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, de acuerdo con sus Estatutos, realiza como actividades fundamentales la formación y capitalización del ahorro para administrarlo y hacerlo productivo; la atención a las necesidades de sus clientes mediante la concesión de operaciones de Préstamo, Crédito, Descuento, Aval y otras legalmente autorizadas.

Igualmente se facilita a sus impositores la adquisición de bienes muebles e inmuebles que les permita la creación de su patrimonio familiar.

En cuanto a las inversiones se realizan aquéllas que contribuyen al incremento de riqueza y mejora de la calidad de vida en la zona de influencia de la Entidad, elevando el nivel cultural y económico.

La evolución de acreedores e inversiones crediticias y de cartera a nivel consolidado en los tres últimos ejercicios queda reflejada en el cuadro siguiente:

EVOLUCION PRINCIPALES MAGNITUDES DE NEGOCIO (EN MILLONES DE PESETAS)

	% Variación		% Variación		1.996
	1.998	97/96	1.997	96/95	
Recursos propios	179.356	6,71	168.076	41,17	119.056
Acreedores y empréstitos	2.269.723	19,97	1.891.888	13,17	1.671.677
Cartera de títulos *	313.105	-8,78	343.251	-4,53	359.530
Inversiones crediticias**	2.019.027	25,99	1.602.581	18,50	1.352.396
Benef. consolidado ejercicio	22.965	14,53	20.051	24,08	16.160

(*) Incluye Deuda del Estado + Renta Fija + Renta variable + Fondos de fluctuación valores. No incluye autocartera.

(**) Inversión crediticia bruta.

Los excedentes de Bancaja se destinan en su totalidad, conforme a las normas vigentes, a constituir reservas obligatorias para mayor garantía de los fondos administrados y a la financiación de obras sociales propias o en colaboración debidamente autorizadas. El resto de las sociedades que integran el grupo, de distinta naturaleza a la entidad matriz, a propuesta del Consejo de Administración, someterán a la aprobación de sus respectivas Juntas Generales de Accionistas las cuentas anuales y la aplicación de los resultados obtenidos, mediante el correspondiente pago del dividendo o, en su caso, la constitución de reservas obligatorias o de libre disposición. La distribución del excedente de Bancaja, es el siguiente:

(Millones de pesetas)	1.998	1.997	1.996
Dotación a reservas	12.359	10.434	8.146
Dotación a O.B.S.	4.000	3.700	3.300
Fondos especiales	0	0	0
Excedente del ejercicio	16.359	14.134	11.446

Los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se aplican en la forma que se acuerda por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

IV.1.2 POSICIONAMIENTO DE LA ENTIDAD EMISORA DENTRO DEL SECTOR

El mercado más importante de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante se sitúa en toda la Comunidad Valenciana y la Provincia de Albacete, aunque cuenta con oficinas radicadas en Madrid, Barcelona, Palma de Mallorca, Bilbao, Sevilla, Zaragoza y Canarias.

Su posición respecto de otras entidades competidoras se refleja en el siguiente cuadro: (Millones de pesetas)

Datos a diciembre-98 (1)		total cajas (2)	grupo similar (3)	Caixa Pensions	Caja Madrid	Caja Cataluña	BBK	Bancaja	CAM	Ibercaja	Unicaja	Caja Galicia	CAP Murcia	grupo ho- mogéneo (4)
Inversiones (5)	total	545.349	2.334.561	5.266.092	3.805.583	1.643.268	838.205	1.426.892	1.418.732	1.064.284	888.024	1.035.486	453.153	1.148.000
	s/nº empleados	305,98	354,31	336,92	381,59	352,33	396,69	343,17	345,44	259,33	209,09	339,84	302,91	309,13
	s/nº oficinas	1.659,92	1.905,25	1.504,17	2.515,26	1.882,32	2.982,94	2.123,35	2.333,44	1.217,72	1.203,28	1.797,72	1.551,89	1.743,80
Recursos ajenos	total	757.538	3.118.234	7.248.793	4.689.096	2.281.332	1.437.294	1.738.761	1.657.227	1.409.055	1.293.568	1.395.659	605.635	1.579.023
	s/nº empleados	425,03	473,25	463,77	470,18	489,14	680,21	418,17	403,51	343,34	304,58	458,04	404,84	425,19
	s/nº oficinas	2.305,77	2.544,80	2.070,49	3.099,20	2.613,21	5.114,93	2.587,44	2.725,70	1.612,19	1.752,80	2.423,02	2.074,09	2.398,52
Rdo. Neto	total	8.779	31.949	71.334	52.125	4.896	29.377	16.359	17.061	18.921	14.509	16.903	8.878	16.945
	s/nº empleados	4,93	4,85	4,56	5,23	1,05	13,90	3,93	4,15	4,61	3,42	5,55	5,93	4,56
	s/nº oficinas	26,72	26,07	20,38	34,45	5,61	104,54	24,34	28,06	21,65	19,66	29,35	30,40	25,74
empleados (6)	1.782	6.589	15.630	9.973	4.664	2.113	4.158	4.107	4.104	4.247	3.047	1.496	3.714	
oficinas (6)	329	1.225	3.501	1.513	873	281	672	608	874	738	576	292	658	

(1) Datos obtenidos de los Estados Públicos

(2) Datos medios sin Bancaja

(3) Datos medios de Pensiones, Madrid, Cataluña, BBK, CAM y Galicia

(4) Datos medios de Cataluña, BBK, CAM, Ibercaja, Unicaja y Galicia

(5) Saldo neto (descontado el fondo de insolvencias)

(6) El número de empleados y oficinas corresponde al mes de sep-98 (último dato disponible del sector)

IV.1.3 INFORMACION FINANCIERA DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO

Se facilitan a continuación balance y cuenta de resultados, correspondientes al ejercicio de 1998, de las tres principales empresas del grupo por volumen de negocio: Banco de Valencia, Banco de Murcia y Aseguradora Valenciana (Aseval):

BANCO DE VALENCIA

BALANCE PUBLICO INDIVIDUAL	31/12/98
----------------------------	----------

A C T I V O

1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	8.674
1.1 Caja	2.839
1.2 Banco de España	5.835
1.3 Otros bancos centrales	0
2. DEUDAS DEL ESTADO	23.675
3. ENTIDADES DE CREDITO	83.652
3.1 A la vista	7.075
3.2 Otros créditos	76.577
4. CREDITOS SOBRE CLIENTES	343.593
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	5.302
5.1 De emisión pública	2.722
5.2 Otros emisores	2.580
Pro-memoria: títulos propios	0
6. ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	2.011
7. PARTICIPACIONES	4.411
7.1 En entidades de crédito	0
7.2 Otras participaciones	4.411
8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	7.862
8.1 En entidades de crédito	7.848
8.2 Otras	14
9. ACTIVOS INMATERIALES	0
9.1 Gastos de constitución	0
9.2 Otros gastos amortizables	0
10. ACTIVOS MATERIALES	8.092
10.1 Terrenos y edificios uso propio	3.187
10.2 Otros inmuebles	406
10.3 Mobiliario, instalaciones y ot.	4.499
11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	0
11.1 Dividendos pasivos reclam. No d	0
11.2 Resto	0
12. ACCIONES PROPIAS	1.176
Pro-memoria:nominal	372
13. OTROS ACTIVOS	5.577
14. CUENTAS DE PERIODIFICACION	2.629
15. PERDIDAS DEL EJERCICIO	0
TOTAL ACTIVO	496.654

CUENTAS DE ORDEN

1. PASIVOS CONTINGENTES	42.283
1.1 Redescuentos, endosos y aceptac.	1.327
1.2 Activos afectos a diversas oblig.	0
1.3 Fianzas, avales y cauciones	35.597
1.4 Otros pasivos contingentes	5.359
2. COMPROMISOS	53.541
2.1 Cesiones temporales con opcion de recompra	0
2.2 Disponibles por terceros	53.516
2.3 Otros compromisos	25
SUMA CUENTAS DE ORDEN	95.824

PASIVO

1. ENTIDADES DE CREDITO	85.616
1.1 A la vista	2.516
1.2 A plazo o con preaviso	83.100
2. DEBITOS A CLIENTES	357.263
2.1 Depósitos de ahorro	309.236
2.1.1 A la vista	173.702
2.1.2 A plazo	135.534
2.2 Otros debitos	48.027
2.2.1 A la vista	764
2.2.2 A plazo	47.263
3. DEBITOS REPRES. POR VALORES NEGOCIABLES	0
3.1 Bonos y obligaciones en circula.	0
3.2 Pagares y otros valores	0
4. OTROS PASIVOS	1.972
5. CUENTAS DE PERIODIFICACION	4.687
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	1.794
6.1 Fondo de pensionistas	48
6.2 Provisión para impuestos	0
6.3 Otras provisiones	1.746
6 bis. FONDO PARA RIESGOS GENERALES	0
7. BENEFICIOS DEL EJERCICIO	6.222
8. PASIVOS SUBORDINADOS	0
9. CAPITAL SUSCRITO	13.245
10. PRIMAS DE EMISION	4.222
11. RESERVAS	20.161
12. RESERVAS DE REVALORIZACION	1.472
13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	0
TOTAL PASIVO	496.654

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS PUBLICA INDIVIDUAL	31/12/98
1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	26.558
de los que CARTERA DE RENTA FIJA	2.641
2. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	10.604
3. RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	1.082
3.1 DE ACCIONES Y OTROS TITULOS RENTA VARIABLE	0
3.2 DE PARTICIPACIONES	313
3.3 DE PARTICIPACIONES EN EL GRUPO	769
A) MARGEN DE INTERMEDIACION	17.036
4. COMISIONES PERCIBIDAS	5.061
5. COMISIONES PAGADAS	781
6. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	464
B) MARGEN ORDINARIO	21.780
7. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	294
8. GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	10.868
8.1 GASTOS DE PERSONAL	7.789
de los que: Sueldos y Salarios	5.180
Cargas sociales	1.922
de las que: Pensiones	533
8.2. OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	3.079
9. AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	664
10. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	274
C) MARGEN DE EXPLOTACION	10.268
15. AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO)	965
16. SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)	-82
17. DOTACION AL FONDO PARA RGOS. BANC.GENERALES	0
18. BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	2.704
19. QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	2.359
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	9.730
20. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	3.508
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	6.222

BANCO DE MURCIA
BALANCE PUBLICO

Correspondiente al 31 de diciembre de 1998

Año	mes		P	Estado	Código Entidad
1998	12	--	M	2300	69

ENTIDAD: BANCO DE MURCIA

(Millones de pesetas redondeados)

<u>ACTIVO</u>	TOTAL	
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	0001	1.936
1.1. Caja	0002	1.101
1.2. Banco de España	0003	835
1.3. Otros bancos centrales	0004	
2. DEUDAS DEL ESTADO	0005	5.791
3. ENTIDADES DE CREDITO	0010	1.616
3.1. A la vista	0011	1.586
3.2. Otros créditos	0012	30
4. CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	0015	108.716
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	0020	10
5.1. De emisión pública	0021	
5.2. Otros emisores	0022	10
Pro memoria: títulos propios	0023	
6. ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	0025	6
7. PARTICIPACIONES	0030	
7.1. En entidades de crédito	0031	
7.2. Otras participaciones	0032	
8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	0035	
8.1. En entidades de crédito	0036	
8.2. Otras	0037	
9. ACTIVOS INMATERIALES	0040	
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento	0041	
9.2. Otros gastos amortizables	0042	
10. ACTIVOS MATERIALES	0045	1.255
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	0046	179
10.2. Otros inmuebles	0047	
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	0048	1.076
11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	0050	
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	0051	
11.2. Resto	0052	
12. ACCIONES PROPIAS	0055	
Pro memoria: nominal	0056	
13. OTROS ACTIVOS	0060	397
14. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	0065	743
15. PÉRDIDAS DEL EJERCICIO	0070	
TOTAL ACTIVO	0075	120.470

<u>CUENTAS DE ORDEN</u>	0151	14.497
1. PASIVOS CONTINGENTES		
1.1. Redescuento, endosos y aceptaciones..	0152	
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones.	0153	45
1.3. Fianzas, avales y cauciones	0154	8.563
1.4. Otros pasivos contingentes	0155	5.889
2. COMPROMISOS	0160	20.369
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra	0161	
2.2. Disponibles por terceros	0162	15.923
2.3. Otros compromisos	0163	4.446
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	0170	34.866

PASIVO		0076	38.592
1. ENTIDADES DE CREDITO .			
1.1. A la vista		0077	1.447
1.2. A plazo con preaviso		0078	37.145
2. DÉBITOS A CLIENTES		0080	69.062
2.1. Depósitos de ahorro		0081	66.446
2.1.1. A la vista		0082	32.974
2.1.2. A plazo		0083	33.472
2.2. Otros débitos.		0084	2.616
2.2.1. A la vista		0085	
2.2.2. A plazo		0086	2.616
3. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES		0090	
3.1. Bonos y obligaciones en circulación		0091	
3.2. Pagarés y otros valores		0092	
4. OTROS PASIVOS		0095	394
5. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN		0100	735
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS		0105	1.652
6.1. Fondo de pensionistas		0106	1.336
6.2. Provisión para impuestos		0107	
6.3. Otras provisiones.		0108	316
6 bis. FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES		0110	75
7. BENEFICIOS DEL EJERCICIO		0115	1.133
8. PASIVOS SUBORDINADOS		0120	1.600
9. CAPITAL SUSCRITO		0125	4.500
10. PRIMAS DE EMISION		0130	
11. RESERVAS		0135	2.727
12. RESERVAS DE REVALORIZACION		0140	
13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		0145	
TOTAL PASIVO		0150	120.470

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS PUBLICA
Correspondiente al 31 de diciembre de 1998

ENTIDAD: BANCO DE MURCIA		Año	mes	P	Estado	Código	Entidad
		1998	12	--	T	4310	69

(Millones de pesetas redondeados)

		TOTAL	
1. Intereses y rendimientos asimilados		0001	8.078
De los que: cartera de renta fija		0002	542
2. Intereses y cargas asimiladas		0003	3.489
3. Rendimiento de la cartera de renta variable		0004	
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable		0005	
3.2. De participaciones .		0006	
3.3. De participaciones en el grupo		0007	
A) MARGEN DE INTERMEDIACION		0010	4.589
4. Comisiones percibidas		0011	1.051
5. Comisiones pagadas .		0012	307
6. Resultados de operaciones financieras		0013	52
B) MARGEN ORDINARIO		0015	5.385
7. Otros productos de explotación		0016	6
8. Gastos generales de administración		0017	3.025
8.1. De personal, de los que:		0018	2.261
Sueldos y salarios		0019	1.688
Cargas sociales		0020	479
de las que: pensiones		0021	38
8.2. Otros gastos administrativos		0022	764
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales		0023	267
10. Otras cargas de explotación		0024	58
C) MARGEN DE EXPLOTACION.		0030	2.041
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)		0045	506
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)		0046	
17. Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales		0047	
18. Beneficios extraordinarios		0048	329
19. Quebrantos extraordinarios		0049	123
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS .		0055	1.741
20. Impuesto sobre beneficios		0056	608
21. Otros impuestos.		0057	
E) RESULTADO DEL EJERCICIO		0060	1.133

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1998

ACTIVO (Miles de pesetas)	A 31/12/98	A 31/12/97
A. ACCIONISTAS, por desembolsos no exigidos		
B. ACTIVOS INMATERIALES Y GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	61.452	94.398
I. Gastos de establecimiento	19.983	25.943
1. Gastos de constitución		
2. Gastos de establecimiento	16.900	21.802
3. Gastos de ampliación de capital	3.083	4.141
II. Inmovilizado Inmaterial	41.469	68.455
1. Gastos de adquisición de cartera		
2. Otro inmovilizado inmaterial	311.233	296.634
3. Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(269.764)	(228.179)
4. Provisiones (a deducir)		
III. Gastos a distribuir en varios ejercicios		
1. Gastos por comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición		
2. Diferencias negativas por instrumentos derivados		
3. Otros gastos		
C. INVERSIONES	62.787.994	45.930.600
I. Inversiones Materiales	217.088	224.944
1. Terrenos y construcciones	269.475	269.475
2. Otras inversiones materiales		
3. Anticipos e inversiones materiales en curso		
4. Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(52.387)	(44.531)
5. Provisiones (a deducir)		
II. Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas	18.284	6.145
1. Participaciones en empresas del grupo	6.010	6.145
2. Desembolsos pendientes (a deducir)		
3. Valores de renta fija de empresas del grupo		
4. Participaciones en empresas asociadas		
5. Desembolsos pendientes (a deducir)		
6. Valores de renta fija de empresas asociadas		
7. Otras inversiones financieras en empresas del grupo	12.274	
8. Otras inversiones financieras en empresas asociadas		
9. Provisiones (a deducir)		
III. Otras inversiones financieras	62.552.622	45.699.511
1. Inversiones financieras en capital	10.965	115.496
2. Desembolsos pendientes (a deducir)		
3. Valores de renta fija	57.198.049	43.408.813
4. Valores indexados		
5. Préstamos hipotecarios		
6. Otros préstamos y anticipos sobre pólizas		
7. Participaciones en fondos de inversión	884.786	307.072
8. Depósitos en entidades de crédito		
9. Otras inversiones financieras	4.490.667	1.913.306
10. Provisiones (a deducir)	(31.845)	(45.176)
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		
D. INVERSIONES POR CUENTA DE LOS TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMAN EL RIESGO DE LA INVERSION	11.325.451	3.075.617
D. (bis) PARTICIPACION DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TECNICAS	196.075	249.318
I. Provisiones para primas no consumidas	1.107	
II. Provisiones para seguros de vida	158.680	180.496
III. Provisión para prestaciones	36.288	68.822
IV. Otras provisiones técnicas		
E. CREDITOS	928.731	527.698
I. Créditos por operaciones de seguro directo	642.517	298.417
1. Tomadores de seguros	583.955	300.123
1.1. Empresas del grupo y asociadas		
1.2. Otros	583.955	300.123
2. Provisiones para primas pendientes de cobro (a deducir)	(3.524)	(1.706)
3. Mediadores	62.086	
3.1. Empresas del grupo y asociadas	62.086	
3.2. Otros		
4. Provisiones (a deducir)		
II. Créditos por operaciones de reaseguro	101.354	117.517
1. Empresas del grupo y asociadas		
2. Otros	101.354	117.517
III. Créditos por operaciones de coaseguro		
1. Empresas del grupo y asociadas		
2. Otros		
IV. Accionistas por desembolsos exigidos		
V. Créditos fiscales, sociales y otros	184.860	111.764
1. Empresas del grupo y asociadas	409	178
2. Otros	184.451	111.586
VI. Provisiones (a deducir)		
F. OTROS ACTIVOS	3.720.531	752.215
I. Inmovilizado material	65.522	75.534
1. Inmovilizado	263.358	245.506
2. Amortización acumulada (a deducir)	(197.836)	(169.972)
3. Provisiones (a deducir)		
II. Efectivo en entidades de crédito, cheques y dinero en caja	3.655.009	676.681
III. Acciones propias en situaciones especiales		
IV. Otros activos		
1. Empresas del grupo y asociadas		
2. Otros		
V. Provisiones (a deducir)		
G. AJUSTES POR PERIODIFICACION	1.385.987	796.268
I. Intereses devengados y no vencidos	1.380.007	791.503
II. Primas devengadas y no emitidas		
III. Otras cuentas de periodificación	5.980	4.765
IV. Comisiones y otros gastos de adquisición		
TOTAL ACTIVO (A+B+C+D+Dbis+E+F+G)	80.406.221	51.426.114

ASEGURADORA VALENCIANA,S.A.DE SEGUROS Y REASEGUROS
BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1998

PASIVO (Miles de pesetas)		A 31/12/98	A 31/12/97
A. CAPITAL Y RESERVAS		2.753.451	2.554.949
I. Capital suscrito o fondo mutual		1.852.500	1.852.500
II. Prima de emisión			
III. Reservas de revalorización			
IV. Reservas		371.459	516.579
1. Reserva legal		370.500	300.000
2. Reserva para acciones propias			
3. Reservas estatutarias			
4. Reservas voluntarias			
5. Reservas especiales		959	216.579
6. Otras reservas			
V. Acciones propias para reducción de capital (a deducir)			
VI. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación			
1. Remanente			
2. Resultados negativos ejercicios anteriores (a deducir)			
3. Aportaciones no reintegrables de socios			
VII. Resultado del ejercicio		529.492	185.870
1. Pérdidas y Ganancias		1.621.492	1.135.370
2. Dividendo a cuenta (a deducir)		(1.092.000)	(949.500)
A. (bis) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			
1. Diferencias positivas en moneda extranjera			
2. Diferencias positivas en instrumentos derivados			
3. Comisiones y otros gastos de adquisición del reaseguro cedido			
4. Ingresos diferidos por enajenación de títulos de renta fija			
5. Ingresos diferidos por operaciones entre entidades del grupo			
B. PASIVOS SUBORDINADOS			
C. PROVISIONES TECNICAS		64.973.227	45.034.848
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso		2.209	0
II. Provisiones de seguros de vida		64.265.471	44.755.605
1. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso		682.473	532.927
2. Provisiones matemáticas		63.582.998	44.222.678
III. Provisiones para prestaciones		558.465	253.950
IV. Provisiones para participación en beneficios y para extornos		147.082	25.293
V. Provisiones para estabilización			
VI. Otras provisiones técnicas.			
D. PROVISIONES TECNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE INVERSION LO ASUMEN LOS TOMADORES		11.326.130	3.078.155
E. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		20.147	2.100
I. Provisión para pensiones y obligaciones similares		5.147	2.100
II. Provisión para tributos			
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación			
IV. Otras provisiones		15.000	
F. DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO		163.287	184.991
G. DEUDAS.		1.169.979	571.071
I. Deudas por operaciones de seguro directo		820.115	216.936
1. Deudas con asegurados		578.603	104.738
2. Deudas con mediadores		238.388	111.894
3. Deudas condicionadas		3.124	304
II. Deudas por operaciones de reaseguro			
III. Deudas por operaciones de coaseguro			
IV. Empréstitos			
V. Deudas con entidades de crédito			
1. Deudas por arrendamiento financiero			
2. Otras deudas			
VI. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro			
VII. Deudas por operaciones de cesiones temporales de activos			
1. Empresas del grupo y asociadas			
2. Otras			
VIII. Otras deudas		349.864	354.135
1. Deudas con empresas del grupo y asociadas		136.637	70.375
2. Deudas fiscales, sociales y otras		213.227	283.760
H. AJUSTES POR PERIODIFICACION			
TOTAL PASIVO (A+A bis+B+C+D+E+F+G+H)		80.406.221	51.426.114

ASEGURADORA VALENCIANA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS EJERCICIO 1998

A 31 de Diciembre de 1.998		Miles de Pesetas
I. CUENTA TÉCNICA - SEGURO NO VIDA		
I.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro		171.951
a) Primas devengadas		177.946
a1) Seguro directo		178.246
a2) Reaseguro aceptado		
a3) Variación de la provisión para primas pendientes de cobro (+ -)		(300)

b) Primas del reaseguro cedido (-)	(4.893)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ -)	(2.209)
c1) Seguro directo	(2.209)
c2) Reaseguro aceptado	
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ -)	1.107
I.2. Ingresos de las Inversiones	13
a) Ingresos procedentes de inversiones materiales	13
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	
b1) Ingresos procedentes de inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas	
b2) Ingresos procedentes de inversiones financieras	
b3) Otros ingresos financieros	
c) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones	
c1) De inversiones materiales	
c2) De inversiones financieras	
d) Beneficios en la realización de inversiones	
d1) De inversiones materiales	
c2) De inversiones financieras	
I.3. Otros ingresos Técnicos	
I.4. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	105.657
a) Prestaciones pagadas	60.362
a1) Seguro Directo	60.500
a2) Reaseguro aceptado	
a3) Reaseguro cedido (-)	(138)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ -)	45.173
b1) Seguro Directo	45.173
b2) Reaseguro aceptado	
b3) Reaseguro cedido	
c) Gastos imputables a prestaciones	122
I.5. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ -)	
I.6. Participación en Beneficios y Externos	59.032
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos	
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ -)	59.032
I.7. Gastos de Explotación Netos	19.982
a) Gastos de adquisición	21.722
b) Gastos de administración	383
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	(2.123)
I.8. Variación de la Provisión de Estabilización (+ -)	
I.9. Otros Gastos Técnicos (+ -)	661
a) Variación de provisiones por insolvencias (+ -)	
b) Variación de provisiones por depreciación de inmovilizado (+ -)	
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ -)	
d) Otros	661
I.10. Gastos de las Inversiones	
a) Gastos de gestión de las inversiones	
a1) Gastos de inversiones y cuentas financieras	
a2) Gastos de inversiones materiales	
b) Correcciones de valor de las inversiones	
b1) Amortización de inversiones materiales	
b2) De provisiones de inversiones materiales	
b3) De provisiones de inversiones financieras	
c) Pérdidas procedentes de las inversiones	
c1) De las inversiones materiales	
c2) De las inversiones financieras	
I.11. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida)	(13.368)
(I.1+I.2+I.3-I.4-I.5-I.6-I.7-I.8-I.9-I.10)	

II. CUENTA TÉCNICA - SEGURO DE VIDA	
II.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	43.953.052
a) Primas devengadas	44.480.784
a1) Seguro directo	44.482.302
a2) Reaseguro aceptado	
a3) Variación de provisión para primas pendientes de cobro (+ -)	(1.518)
b) Primas del reaseguro cedido (-)	(354.729)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ -)	(151.187)
c1) Seguro directo	(151.187)
c2) Reaseguro aceptado	
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ -)	(21.816)
II.2. Ingresos de las Inversiones	4.123.697
a) Ingresos procedentes de inversiones materiales	3.210

b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	3.805.889
b1) Ingresos procedentes de inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas	
b2) Ingresos procedentes de inversiones financieras	3.777.169
b3) Otros ingresos financieros	28.720
c) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones	
c1) De inversiones materiales	
c2) De inversiones financieras)	
d) Beneficios en la realización de inversiones	314.598
d1) De inversiones materiales	
d2) De inversiones financieras	314.598
II.3. Plusvalías no realizadas de las Inversiones	606.251
II.4. Otros ingresos Técnicos	
II.5. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	18.116.378
a) Prestaciones pagadas	17.794.164
a1) Seguro Directo	17.978.600
a2) Reaseguro aceptado	
a3) Reaseguro cedido (-)	(184.436)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ -)	291.876
b1) Seguro Directo	259.342
b2) Reaseguro aceptado	
b3) Reaseguro cedido	32.534
c) Gastos imputables a prestaciones	30.338
II.6. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ -)	27.598.893
a) Provisiones para seguros de vida	19.350.918
a1) Seguro directo	19.350.918
a2) Reaseguro aceptado	
a3) Reaseguro cedido	
b) Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros	8.247.975
II.7. Participación en Beneficios y Extornos	94.544
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos	31.787
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ -)	62.757
II.8. Gastos de Explotación Netos	851.489
a) Gastos de adquisición	784.138
b) Variación del importe de los gastos de adquisición diferidos	
c) Gastos de administración	232.136
d) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	(164.785)
II.9. Otros Gastos Técnicos (+ -)	164.615
a) Variación de provisiones por insolvencias (+ -)	
b) Variación de provisiones por depreciación de inmovilizado (+ -)	
c) Otros	164.615
II.10 Gastos de las Inversiones	306.695
a) Gastos de gestión de las inversiones	250.531
a1) Gastos de inversiones y cuentas financieras	250.310
a2) Gastos de inversiones materiales	221
b) Correcciones de valor de las inversiones	976
b1) Amortización de inversiones materiales	976
b2) De provisiones de inversiones materiales	
b3) De provisiones de inversiones financieras	
c) Pérdidas procedentes de las inversiones	55.188
c1) De las inversiones materiales	
c2) De las inversiones financieras	55.188
II.11. Minusvalías no realizadas de las Inversiones	
II.12. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida)	1.550.386
(II.1+ II.2+ II.3+ II.4- II.5- II.6- II.7- II.8- II.9- II.10- II.11)	

III. CUENTA NO TÉCNICA		
III.1. Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida		(13.368)
III.2. Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida		1.550.386
III.3. Ingresos de las Inversiones		90.619
a) Ingresos procedentes de inversiones materiales		4.159
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras		86.460
b1) Ingresos procedentes de inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas		380
b2) Ingresos procedentes de inversiones financieras		86.080
b3) Otros ingresos financieros		
c) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones		0
c1) De inversiones materiales		
c2) De inversiones financieras		
d) Beneficios en la realización de inversiones		0
d1) De inversiones materiales		
d2) De inversiones financieras		
III.4 Gastos de las Inversiones		11.296
a) Gastos de gestión de las inversiones		4.148
a1) Gastos de inversiones y cuentas financieras		3.862
a2) Gastos de inversiones materiales		286
b) Correcciones de valor de las inversiones		7.148
b1) Amortización de inversiones materiales		6.880
b2) De provisiones de inversiones materiales		
b3) De provisiones de inversiones financieras		268
c) Pérdidas procedentes de las inversiones		0
c1) De las inversiones materiales		
c2) De las inversiones financieras		
III.5. Otros Ingresos		1.259.891
III.6. Otros Gastos		374.434
III.7. Ingresos Extraordinarios		
III.8. Gastos Extraordinarios		
III.9. Impuesto Sobre Beneficios		880.306
III.10. Resultado del Ejercicio		1.621.492
(III.1+ III.2+ III.3- III.4+ III.5- III.6+ III.7- III.8- III.9)		

	Bancaja		B. Valencia		B. Murcia		Aseval	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997
% Rentabilidad /ATM	0'83	0'83	1'36	1'31	1'02	1'17	2'42	2'59
% Rentabilidad /R. Propios	11'50	10'72	15'01	12'23	12'24	14'27	66'09	48'56
Nº Oficinas	674	667	233	231	71	66	1	1
Nº Empleados	4.124	4.089	1.130	1.193	322	326	32	37

	Bancaja		B. Valencia		B. Murcia		Aseval	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997
ATM	1.962.047	1.705.709	459.051	389.693	111.300	89.146	66.895	43.840
Recursos Propios	142.240	131.866	41.451	41.865	9.255	7.302	2.453	2.338

IV.2 GESTION DE RESULTADOS

IV.2.1 Cuenta de resultados del Grupo consolidado

Se ofrece a continuación la cuenta de resultados de los tres últimos ejercicios:

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA						
(en millones de pesetas)						
	1.998		1.997		1.996	
	Importe	% sobre A.T.M.	Importe	% sobre A.T.M.	Importe	% sobre A.T.M.
+ Intereses y Rendimientos asimilados y rendimientos cartera renta variable	151.126	6,07	156.599	7,28	178.455	8,90
- Intereses y cargas asimiladas	63.239	2,54	70.930	3,30	91.733	4,57
= MARGEN DE INTERMEDIACION	87.887	3,53	85.669	3,98	86.722	4,33
+/- Comisiones percibidas y pagadas	22.482	0,90	18.995	0,88	15.625	0,78
+/- Resultados por Operaciones Financieras	2.970	0,12	1.624	0,08	1.490	0,07
= MARGEN ORDINARIO	113.339	4,55	106.288	4,94	103.837	5,18
- Gastos de personal	43.422	1,74	43.323	2,01	41.235	2,06
- Otros gastos de explotación	24.443	0,98	25.083	1,17	22.822	1,14
+ Otros productos de explotación	450	0,02	981	0,05	807	0,04
= MARGEN DE EXPLOTACIÓN	45.924	1,85	38.863	1,81	40.587	2,02
+/- Rtdos. netos soc. puesta equiv y op.grupo	1.872	0,08	1.001	0,05	1.264	0,06
- Amortizaciones fondo comercio consolidado	980	0,04	2.927	0,14	1.459	0,07
- Saneamiento de Inmovilizaciones Financieras	0	0,00	7	0,00	1	0,00
- Amortizaciones y provis. insolvencia	7.431	0,30	7.889	0,37	9.986	0,50
+/- Resultados extraordinarios	-3.586	-0,14	2.001	0,09	-2.166	-0,11
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	35.799	1,44	31.042	1,44	28.239	1,41
- Impuesto sobre Sociedades	12.834	0,52	10.991	0,51	12.079	0,60
= RESULTADO DEL EJERCICIO	22.965	0,92	20.051	0,93	16.160	0,81
+/- Resultado Atribuido a la Minoría	4.053	0,16	3.514	0,16	3.607	0,18
= RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	18.912	0,76	16.537	0,77	12.553	0,63
ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)	2.488.425		2.152.555		2.005.115	

IV.2.2 Rendimiento medio individual de los empleos y IV.2.3 Coste medio de los recursos

Dado que no se dispone de los datos agregados totales a nivel consolidado, se ofrecen los cuadros individuales correspondientes a las tres principales Entidades de crédito que forman parte del Grupo Bancaja: Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja (entidad matriz), Banco de Valencia y Banco de Murcia. **(DATOS EN MILLONES DE PESETAS)**

BANCAJA

RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS

	1998			1997			1996		
	SALDO MEDIO	TIPOS	RENDIMIENTO	SALDO MEDIO	TIPOS	RENDIMIENTO	SALDO MEDIO	TIPOS	RENDIMIENTO
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	60.077	2,82	1.694	66.193	3,37	2.228	74.996	3,67	2.750
DEUDAS DEL ESTADO	97.709	4,74	4.636	114.769	6,04	6.936	113.218	8,10	9.175
ENTIDADES DE CREDITO	180.442	3,74	6.740	147.318	5,08	7.490	230.392	7,24	16.678
CREDITOS SOBRE CLIENTES	1.249.682	7,04	87.997	1.010.328	8,70	87.941	876.928	10,77	94.480
CARTERA DE VALORES	282.389	6,67	18.842	280.446	7,25	20.341	213.209	8,45	18.026
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	1.870.299	6,41	119.909	1.619.054	7,72	124.936	1.508.743	9,35	141.109
ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	34.098	0,00	0	38.043	0,00	0	39.768	0,00	0
OTROS ACTIVOS	58.412	0,00	0	48.612	0,00	0	35.595	0,00	0
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	1.962.809			1.705.709			1.584.106		

COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS

	1998			1997			1996		
	SALDO MEDIO	TIPOS	RENDIMIENTO	SALDO MEDIO	TIPOS	RENDIMIENTO	SALDO MEDIO	TIPOS	RENDIMIENTO
ENTIDADES DE CREDITO	146.576	3,67	5.386	136.801	4,71	6.440	121.389	5,68	6.890
DEBITOS A CLIENTES	1.492.493	2,74	40.931	1.300.163	3,60	46.826	1.212.026	4,99	60.506
EMPRESITOS Y PASIVOS SUBORDINADOS	99.758	4,40	4.387	69.839	5,76	4.025	70.724	7,74	5.471
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	1.738.827	2,92	50.704	1.506.803	3,80	57.291	1.404.139	5,19	72.867
RECURSOS PROPIOS	108.297	0,00	0	95.977	0,00	0	88.051	0,00	0
OTROS PASIVOS	115.685	0,00	0	102.929	0,00	0	91.916	0,00	0
RECURSOS TOTALES MEDIOS	1.962.809			1.705.709			1.584.106		

VARIACION ANUAL DEL RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS

	VARIACIÓN 1998/1997			VARIACIÓN 1997/1996		
	por tipos	por volumen	total	por tipos	por volumen	total
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	-328	-206	-534	-199	-323	-522
DEUDAS DEL ESTADO	-1.269	-1.031	-2.300	-2.365	126	-2.239
ENTIDADES DE CREDITO	-2.434	1.684	-750	-3.174	-6.014	-9.188
CREDITOS SOBRE CLIENTES	-20.778	20.834	56	-20.911	14.372	-6.539
CARTERA DE VALORES	-1.640	141	-1.499	-3.370	5.685	2.315
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	-24.415	19.388	-5.027	-26.490	10.317	-16.173

VARIACION ANUAL DEL COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS

	VARIACIÓN 1998/1997			VARIACIÓN 1997/1996		
	por tipos	por volumen	total	por tipos	por volumen	total
ENTIDADES DE CREDITO	-1.514	460	-1.054	-1.325	875	-450
DEBITOS A CLIENTES	-12.822	6.927	-5.895	-18.080	4.400	-13.680
EMPRESITOS Y PASIVOS SUBORDINADOS	-1.362	1.724	362	-1.378	-68	-1.446
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	-15.409	8.822	-6.587	-20.904	5.328	-15.576

BANCO DE VALENCIA

RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS

	1998			1997			1996		
	SALDO MEDIO	TIPOS	RENDIMIENTO	SALDO MEDIO	TIPOS	RENDIMIENTO	SALDO MEDIO	TIPOS	RENDIMIENTO
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
DEUDAS DEL ESTADO	31.064	7,34	2.281	40.532	7,70	3.120	59.294	8,92	5.289
ENTIDADES DE CREDITO	72.545	4,44	3.221	60.701	5,19	3.150	75.829	6,87	5.206
CREDITOS SOBRE CLIENTES	311.003	6,65	20.697	252.801	8,04	20.335	210.789	10,45	22.025
CARTERA DE VALORES	19.207	7,51	1.442	14.397	4,74	683	6.618	6,42	425
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	433.819	6,37	27.641	368.431	7,41	27.288	352.530	9,35	32.945
ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	13.156	0,00	0	13.090	0,00	0	10.653	0,00	0
OTROS ACTIVOS	12.076	0,00	0	8.172	0,00	0	9.358	0,00	0
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	459.051			389.693			372.541		

COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS

	1998			1997			1996		
	SALDO MEDIO	TIPOS	RENDIMIENTO	SALDO MEDIO	TIPOS	RENDIMIENTO	SALDO MEDIO	TIPOS	RENDIMIENTO
ENTIDADES DE CREDITO	56.146	3,95	2.219	27.796	4,34	1.205	29.494	6,24	1.840
DEBITOS A CLIENTES	335.972	2,39	8.019	301.777	3,16	9.550	289.047	4,74	13.692
EMPRESTITOS Y PASIVOS SUBORDINADOS	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	392.118	2,61	10.238	329.573	3,26	10.755	318.541	4,88	15.532
RECURSOS PROPIOS	41.794	0,00	0	36.729	0,00	0	28.613	0,00	0
OTROS PASIVOS	25.139	0,00	0	23.391	0,00	0	25.387	0,00	0
RECURSOS TOTALES MEDIOS	459.051			389.693			372.541		

VARIACION ANUAL DEL RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS

	VARIACIÓN 1998/1997			VARIACIÓN 1997/1996		
	por tipos	por volumen	total	por tipos	por volumen	total
	CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	0	0	0	0	0
DEUDAS DEL ESTADO	-110	-729	-839	-495	-1.674	-2.169
ENTIDADES DE CREDITO	-544	615	71	-1.017	-1.039	-2.056
CREDITOS SOBRE CLIENTES	-4.320	4.682	362	-6.080	4.390	-1.690
CARTERA DE VALORES	531	228	759	-242	500	258
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	-4.490	4.843	353	-7.143	1.486	-5.657

VARIACION ANUAL DEL COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS

	VARIACIÓN 1998/1997			VARIACIÓN 1997/1996		
	por tipos	por volumen	total	por tipos	por volumen	total
	ENTIDADES DE CREDITO	-215	1.229	1.014	-529	-106
DEBITOS A CLIENTES	-2.613	1.082	-1.531	-4.745	603	-4.142
EMPRESTITOS Y PASIVOS SUBORDINADOS	0	0	0	0	0	0
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	-2.558	2.041	-517	-5.315	538	-4.777

BANCO DE MURCIA

RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS

	1998			1997			1996		
	SALDO MEDIO	TIPOS	RENDIMIENTO	SALDO MEDIO	TIPOS	RENDIMIENTO	SALDO MEDIO	TIPOS	RENDIMIENTO
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	3.724	2,34	87	3.831	3,05	117	3.994	3,61	144
DEUDAS DEL ESTADO	4.426	5,11	226	4.507	6,59	297	4.153	9,39	390
ENTIDADES DE CREDITO	1.610	1,37	22	3.330	0,63	21	2.603	0,92	24
CREDITOS SOBRE CLIENTES	95.049	7,67	7.288	72.631	9,70	7.048	53.344	12,23	6.524
CARTERA DE VALORES	4.640	9,81	455	4.671	9,72	454	4.864	9,77	475
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	109.449	7,38	8.078	88.970	8,92	7.937	68.958	10,96	7.557
ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	1.235	0,00	0	930	0,00	0	931	0,00	0
OTROS ACTIVOS	616	0,00	0	-754	0,00	0	-825	0,00	0
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	111.300			89.146			69.064		

COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS

	1998			1997			1996		
	SALDO MEDIO	TIPOS	RENDIMIENTO	SALDO MEDIO	TIPOS	RENDIMIENTO	SALDO MEDIO	TIPOS	RENDIMIENTO
ENTIDADES DE CREDITO	34.853	4,58	1.595	25.249	5,56	1.404	13.540	7,60	1.029
DEBITOS A CLIENTES	63.878	2,82	1.801	53.879	3,69	1.989	46.283	5,21	2.413
EMPRESTITOS Y PASIVOS SUBORDINADOS	4	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	98.735	3,44	3.396	79.128	4,29	3.393	59.823	5,75	3.442
RECURSOS PROPIOS	7.954	0,00	0	7.470	0,00	0	6.681	0,00	0
OTROS PASIVOS	4.611	0,00	0	2.548	0,00	0	2.560	0,00	0
RECURSOS TOTALES MEDIOS	111.300			89.146			69.064		

VARIACION ANUAL DEL RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS

	VARIACIÓN 1998/1997			VARIACIÓN 1997/1996		
	por tipos	por volumen	total	por tipos	por volumen	total
	CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	-27	-3	-30	-21	-6
DEUDAS DEL ESTADO	-66	-5	-71	-126	33	-93
ENTIDADES DE CREDITO	12	-11	1	-10	7	-3
CREDITOS SOBRE CLIENTES	-1.935	2.175	240	-1.835	2.359	524
CARTERA DE VALORES	4	-3	1	-2	-19	-21
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	-1.686	1.827	141	-1.813	2.193	380

VARIACION ANUAL DEL COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS

	VARIACIÓN 1998/1997			VARIACIÓN 1997/1996		
	por tipos	por volumen	total	por tipos	por volumen	total
	ENTIDADES DE CREDITO	-343	534	191	-515	890
DEBITOS A CLIENTES	-557	369	-188	-820	396	-424
EMPRESTITOS Y PASIVOS SUBORDINADOS	0	0	0	0	0	0
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	-838	841	3	-1.160	1.111	-49

La variación total anual corresponde a la diferencia del importe de los productos obtenidos en cada año en relación con el anterior. Parte de esa diferencia corresponde al incremento de rendimientos por incremento en los volúmenes de inversión y el resto corresponde al efecto causado en los ingresos por la variación de los tipos de interés en las inversiones.

BANCAJA

Globalmente, las causas de la bajada en los rendimientos radica en que a pesar de los mayores ingresos, por importe de 19.388 millones de pesetas, originados por un incremento de los volúmenes de inversión de 256.099 millones en saldos medios, no se ha podido compensar la disminución en los ingresos de 24.515 millones de pesetas, debida a la pérdida de rentabilidad de los activos como consecuencia de la tendencia bajista de los tipos de interés del mercado. Ello ha producido una disminución de los rendimientos del orden de 5.027 millones de pesetas.

Como reflejo de esa misma tendencia bajista en tipos de interés, se ha producido una disminución global de los costes de los recursos ajenos del orden de 6.587 millones de pesetas, consecuencia de la minoración de 15.409 millones por efecto tipo y del aumento de 8.822 por efecto volumen, lo que arroja un saldo favorable (rendimiento-coste) de 1.560 millones de pesetas.

BANCO DE VALENCIA

Esta entidad ha conseguido que los mayores ingresos de 4.843 millones de pesetas basados en el incremento del volumen de inversión de 69.358 millones en saldos medios compensen la disminución de los ingresos cifrada en 4.490 millones de pesetas debida a la mencionada pérdida de rentabilidad de los activos, resultando un incremento global de los ingresos de 353 millones de pesetas.

El citado incremento, unido a una disminución global de los costes de los recursos de 517 millones de pesetas (menor coste de 2.558 millones por efecto tipo y mayor coste de 2.041 por efecto volumen) arrojan un saldo favorable (rendimiento-coste) de 870 millones de pesetas.

BANCO DE MURCIA

Esta entidad, al igual que el Banco de Valencia, ha conseguido que los mayores ingresos de 1.827 millones de pesetas producto de un incremento de la inversión de 22.154 millones en saldos medios compense la disminución de 1.686 millones de pesetas por la pérdida de rentabilidad, resultando un incremento global de los ingresos de 141 millones de pesetas.

Dicho incremento ha sido suficiente para compensar el incremento de coste de los recursos de 3 millones de pesetas. Esta cifra, poco significativa, ha sido debida a unas mayores necesidades en el mercado interbancario que han supuesto un incremento de coste de 191 millones frente a una disminución en el coste de los recursos ajenos de 188 millones. Todo ello arroja un saldo favorable (rendimiento-coste) de 138 millones de pesetas.

IV.2.4 Margen de intermediación (consolidado)

<u>(Millones de pesetas)</u>				% Variación	% Variación
	1.998	1.997	1.996	98/97	97/96
+INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	149.065	155.062	177.269	-3,87	-12,53
+ RENDIMIENTOS CARTERA DE RENTA VARIABLE	2.061	1.537	1.186	34,09	29,60
-INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	63.239	70.930	91.733	-10,84	-22,68
MARGEN DE INTERMEDIACION	87.887	85.669	86.722	2,59	-1,21
% Margen de Intermediación/AMR*	3,64	4,13	4,49		
% Margen de Intermediación/ATM**	3,53	3,98	4,33		

* AMR: Activos Medios Remunerados

**ATM: Activos Totales Medios

IV.2.5 Comisiones y otros ingresos (consolidado)

<u>(Millones de pesetas)</u>				% Variación	% Variación
	1.998	1.997	1.996	98/97	97/96
+/- COMISIONES PERCIBIDAS Y PAGADAS	22.482	18.995	15.625	18,36	21,57
+/- RESULTADOS OPERACIONES FINANCIERAS	2.970	1.624	1.490	82,88	8,99
+/- OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	450	981	807	-54,13	21,56
TOTAL COMISIONES Y OTROS INGRESOS	25.902	21.600	17.922	19,92	20,52
% Comisiones y otros ingresos/ATM*	1,04	1,00	0,89		

* ATM: Activos Totales Medios

El margen ordinario ascendió a 31.12.98 a 113.339 millones de pesetas, con un incremento de 7.051 millones de pesetas (6'63%) sobre el año anterior.

IV.2.6 Gastos de explotación (consolidado)

<u>(Millones de pesetas)</u>				% Variación	% Variación
	1.998	1.997	1.996	98/97	97/96
GASTOS DE PERSONAL	43.422	43.323	41.235	0,23	5,06
AMORTIZACIONES DEL INMOVILIZADO	5.312	6.225	6.115	-14,67	1,80
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	19.131	18.858	16.707	1,45	12,87
GASTOS DE EXPLOTACION	67.865	68.406	64.057	-0,79	6,79
% Gastos de explotación/ATM*	2,73	3,18	3,19		
% Ratio de eficiencia**	59,64	63,77	61,21		
Número medio de empleados	6.190	5.788	5.735	6,95	0,92
Coste medio por persona***	7.015	7.485	7.190	-6,28	4,10
% Gastos de personal/Gastos explotación	63,98	63,33	64,37		
Número de Oficinas	1.019	970	951	5,05	2,00
Empleados por oficina	6,07	5,97	6,03		

* ATM: Activos Totales Medios

** Ratio de eficiencia: (Gastos de explotación x 100)/(Margen de intermediación + comisiones y otros ingresos)

*** En miles de pesetas

El descenso en el ratio de eficiencia, lo que supone una mejora de la gestión, ha sido debido tanto a la disminución de los gastos de explotación (-0'79%) como al incremento del margen de intermediación (2'59%) y de las comisiones percibidas (19'92%).

IV.2.7 Saneamientos, provisiones y otros resultados (consolidado)

<u>(Millones de pesetas)</u>				% Variación	% Variación
	1.998	1.997	1.996	98/97	97/96

+/- RTDO. SOC.PUESTAS EQUIV.Y SOC.GRUPOPOR OPERACIONES GRUPO	1.872	1.001	1.264	87,01	-20,81
- AMORTIZACIONES FONDO DE COMERCIO	980	2.927	1.459	-66,52	100,62
- SANEAMIENTO INMOVILIZADO FINANCIERO	0	7	1	-100,00	600,00
- AMORTIZACION Y PROVISION INSOLVENCIAS	7.431	7.889	9.986	-5,81	-21,00
+/- RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	-3.586	2.001	-2.166	279,21	192,38
TOTAL SANEAMIENTO, PROVIS. Y OTROS RES.	-10.125	-7.821	-12.348	29,46	-36,66
% Saneamiento, prov. y otros resultados/ATM	-0,41	-0,36	-0,62		

IV.2.8 Resultados y recursos generados por el Grupo consolidado

(Millones de pesetas)	1.998	1.997	1.996	% Variación 98/97	% Variación 97/96
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	35.799	31.042	28.239	15,32	9,93
- IMPUESTO DE SOCIEDADES	12.834	10.991	12.079	16,77	-9,01
RESULTADO DEL EJERCICIO	22.965	20.051	16.160	14,53	24,08
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA	4.053	3.514	3.607	15,34	-2,58
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	18.912	16.537	12.553	14,36	31,74
RECURSOS GENER. DE LAS OPERACIONES**	43.943	40.456	40.236	8,62	0,55
% Resultado del ejercicio*/ATM (ROA)	0,92	0,93	0,81		
% Resultado del ejercicio*/Fondos propios (ROE)	12,80	11,93	13,57		
% Recursos generados*/ATM	1,77	1,88	2,01		

* Después de impuestos

** Ver desglose en página 83

Los recursos generados de las operaciones en 1998 ascendieron a 43.943 millones de pesetas, un 8'62% más que en 1997. De los mismos se destinaron 8.941 millones al saneamiento de créditos y valores, y 1.533 a otras dotaciones y amortizaciones. El resultado contable, antes de impuestos, se situó en 35.799 millones, con un incremento del 15'32% sobre el obtenido en el ejercicio anterior.

IV.3 GESTION DEL BALANCE

IV.3.1 Balance del Grupo consolidado

BALANCE DEL GRUPO CONSOLIDADO

(Millones de pesetas)	% Variación				
	1.998	1.997	1.996	98/97	97/96
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	39.335	49.369	30.342	-20,32	62,71
DEUDAS DEL ESTADO	211.267	287.461	302.581	-26,51	-5,00
ENTIDADES DE CREDITO	345.500	212.317	218.189	62,73	-2,69
CREDITOS SOBRE CLIENTES	1.978.892	1.564.812	1.313.458	26,46	19,14
CARTERA DE VALORES	101.257	55.436	56.623	82,66	-2,10
ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	54.244	54.505	58.896	-0,48	-7,46
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	4.377	2.261	2.391	93,59	-5,44
OTROS ACTIVOS	39.056	31.182	33.248	25,25	-6,21
TOTAL ACTIVO	2.773.928	2.257.343	2.015.728	22,88	11,99
ENTIDADES DE CREDITO	247.756	157.680	154.417	57,13	2,11
DEBITOS A CLIENTES	2.030.022	1.759.920	1.577.400	15,35	11,57
DEBITOS REPRES. POR VALORES NEGOCIABLES	204.401	89.799	82.449	127,62	8,91
OTROS PASIVOS	35.304	22.425	17.980	57,43	24,72
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	41.422	25.466	25.824	62,66	-1,39
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	22.965	20.051	16.160	14,53	24,08
PASIVOS SUBORDINADOS	35.300	42.169	11.828	-16,29	256,52
INTERESES MINORITARIOS	26.546	27.277	22.346	-2,68	22,07
RESERVAS	107.261	92.796	82.342	15,59	12,70
OTROS	22.951	19.760	24.982	16,15	-20,90
TOTAL PASIVO	2.773.928	2.257.343	2.015.728	22,88	11,99

Por el lado del activo destaca el fuerte incremento del 26'46% en Créditos sobre clientes basado en el incremento experimentado tanto por la cartera de préstamos hipotecarios como por la de préstamos con garantía personal, con porcentajes ligeramente por encima del 30% en ambos casos. Destacan, asimismo, el incremento del 62'73% de la posición acreedora con Entidades de Crédito y del 82'66% en la cartera de valores, fundamentalmente valores de renta fija.

Por el lado del pasivo destaca por encima de todo el fuerte incremento en débitos representados por valores negociables del 127'62%, fundamentado tanto en las emisiones de bonos realizadas bajo el programa EMTN para la captación de fondos en los mercados internacionales, como en las distintas emisiones de bonos y cédulas hipotecarias realizadas en el mercado doméstico. Destacan, asimismo, los incrementos del 57'13% de la posición deudora con otras entidades de crédito, del 62'66% en provisiones para riesgos como consecuencia de las dotaciones extraordinarias efectuadas para hacer frente al plan de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas establecido en el Pacto de Empresa y, por su significado, el 15'35% en débitos a clientes, basado en el incremento del 18'21% experimentado en los cuentas de ahorro a la vista, conseguido gracias a un programa de fidelización de clientes desarrollado, por segundo año consecutivo, durante los meses de abril a diciembre de 1998.

IV.3.2 Tesorería y Entidades de Crédito

CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES (CONSOLIDADO)

(Millones de pesetas)	% Variación				
	1.998	1.997	1.996	98/97	97/96
CAJA	21.361	21.381	19.518	-0,09	9,55
BANCO DE ESPAÑA	17.974	27.988	10.824	-35,78	158,57
OTROS BANCOS CENTRALES	0	0	0	0,00	0,00
TOTAL CAJA Y DEPOSITOS EN B. CENTRALES	39.335	49.369	30.342	-20,32	62,71
% Total Caja y depós. en B. Centrales/Total Activo	1,42	2,19	1,51		

POSICION NETA EN ENTIDADES DE CREDITO (CONSOLIDADO)

(Millones de pesetas)	% Variación				
	1.998	1.997	1.996	98/97	97/96
+ ENTIDADES DE CREDITO POSICION ACTIVA	319.783	196.733	207.158	62,55	-5,03
- ENTIDADES DE CREDITO POSICION PASIVA	194.313	126.017	132.747	54,20	-5,07
POSICION NETA EN PESETAS	125.470	70.716	74.411	77,43	-4,97

+ ENTIDADES DE CREDITO POSICION ACTIVA	25.717	15.584	11.031	65,02	41,27
- ENTIDADES DE CREDITO POSICION PASIVA	53.443	31.663	21.670	68,79	46,11
POSICION NETA EN MONEDA EXTRANJERA	-27.726	-16.079	-10.639	-72,44	-51,13
POSICION NETA CON ENTIDADES DE CREDITO	97.744	54.637	63.772	78,90	-14,32

IV.3.3 Inversión crediticia

CREDITOS SOBRE CLIENTES (CONSOLIDADO)

<u>(Millones de pesetas)</u>			% Variación		% Variación	
	1.998	1.997	1.996	98/97	97/96	
POR SECTORES:						
CREDITO A LAS ADMINISTRACIONES PUBLICAS	99.286	138.057	165.733	-28,08	-16,70	
CREDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES	1.863.043	1.417.559	1.144.863	31,43	23,82	
CREDITO A NO RESIDENTES	28.712	16.538	4.708	73,61	251,27	
ACTIVOS DUDOSOS	27.986	30.427	37.092	-8,02	-17,97	
OTROS DEUDORES OBRA SOCIAL	-	-	-	0,00	0,00	
SALDOS DEUDORES EN SOC. CONSOLIDADAS	-	-	-	0,00	0,00	
INVERSION CREDITICIA BRUTA	2.019.027	1.602.581	1.352.396	25,99	18,50	
- FONDOS DE INSOLVENCIAS	40.131	37.765	38.937	6,27	-3,01	
- FONDO RIESGO-PAIS	4	4	1	0,00	300,00	
CREDITOS SOBRE CLIENTES (INV. NETA)	1.978.892	1.564.812	1.313.458	26,46	19,14	
EN PESETAS	1.933.654	1.530.097	1.287.906	26,37	18,81	
EN MONEDA EXTRANJERA	45.238	34.715	25.552	30,31	35,86	
TOTAL INVERSION CREDITICIA NETA	1.978.892	1.564.812	1.313.458	26,46	19,14	

El saldo neto de la cartera de inversiones crediticias, deducido el fondo de provisión de insolvencias y riesgo-país, se situó en 1.978.892 MM. de pesetas a 31 de diciembre de 1998, lo que supone un incremento de 414.080 millones, equivalentes al 26'46%, sobre 31 de diciembre anterior.

INVERSION CREDITICIA POR GARANTIAS (CONSOLIDADO)

<u>(Millones de pesetas)</u>			% Variación		% Variación	
	1.998	1.997	1.996	98/97	97/96	
CREDITOS GARANTIZADOS POR EL S. PUBLICO	99.286	138.057	165.733	-28,08	-16,70	
CREDITOS CON GARANTIA REAL	900.790	690.114	538.316	30,53	28,20	
CREDITOS CON OTRAS GARANTIAS*	978.816	736.641	609.409	32,88	20,88	
TOTAL CREDITOS CON GARANTIA	1.978.892	1.564.812	1.313.458	26,46	19,14	
% sobre inversión crediticia neta	100	100	100			
CREDITOS SIN GARANTIA ESPECIFICA	0	0	0	0,00	0,00	
% sobre inversión crediticia neta	-	-	-			
INVERSION CREDITICIA NETA	1.978.892	1.564.812	1.313.458	26,46	19,14	

* Garantía personal.

INVERSION CREDITICA POR FINALIDADES (CONSOLIDADO)

<u>(Millones de pesetas)</u>			% Variación		% Variación	
	1.998	1.997	1.996	98/97	97/96	
AGRICULTURA, GANADERIA Y PESCA	31.110	25.319	20.105	22,87	25,93	
ENERGIA Y AGUA	24.549	23.321	17.764	5,27	31,28	
OTROS SECTORES INDUSTRIALES	294.478	242.941	202.711	21,21	19,85	
CONSTRUCCION Y PROMOCION INMOBILIARIA	322.107	217.920	175.675	47,81	24,05	
COMERCIO TRANSPORTE Y OTROS SERVICIOS	344.599	263.788	204.769	30,63	28,82	
SEGUROS Y OTRAS INSTIT. FINANCIERAS	4.785	2.455	1.593	94,91	54,11	
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	99.286	138.057	165.733	-28,08	-16,70	
CREDITOS A PERSONAS FISICAS	714.520	634.723	527.004	12,57	20,44	

INSTITUCIONES PRIVADAS SIN FINES DE LUCRO	6.957	5.315	3.943	30,89	34,80
OTROS	147.924	32.204	28.391	359,33	13,43
TOTAL INVERSION CREDITICIA RESIDENTES	1.990.315	1.586.043	1.347.688	25,49	17,69
TOTAL INVERSION CREDITICIA NO RESIDENTE*	28.712	16.538	4.708	73,61	251,27
TOTAL INVERSION CREDITICIA BRUTA	2.019.027	1.602.581	1.352.396	25,99	18,50

* El crédito a no residentes no es significativo.

COMPROMISOS DE FIRMA (CONSOLIDADO)

(Millones de pesetas)	1.998	1.997	1.996	% Variación 98/97	% Variación 97/96
AVALES Y OTRAS CAUCIONES PRESTADAS	134.600	89.935	65.300	49,66	37,73
OTROS PASIVOS CONTINGENTES*	20.527	15.264	10.769	34,48	41,74
TOTAL COMPROMISOS DE FIRMA	155.127	105.199	76.069	47,46	38,29

* Corresponde íntegramente a créditos documentarios.

IV.3.4 Cartera de Valores (consolidado)

COMPOSICION DE LA CARTERA DE VALORES (CONSOLIDADA)

CARTERA DE DEUDA (CONSOLIDADA)

(Millones de pesetas)	1.998	1.997	1.996	% Variación 98/97	% Variación 97/96
CERTIFICADOS BANCO DE ESPAÑA	30.969	43.323	55.404	-28,52	-21,81
LETRAS DEL TESORO	109.382	153.338	149.954	-28,67	2,26
OTRA DEUDA ANOTADA	70.915	90.784	96.775	-21,89	-6,19
OTROS TITULOS	1	16	448	-93,75	-96,43
MENOS: FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	0	0	0	0,00	0,00
TOTAL DEUDAS DEL ESTADO*	211.267	287.461	302.581	-26,51	-5,00

* La totalidad de la cartera es de inversión, dado que la cartera de negociación es cero.

CARTERA DE RENTA FIJA

(Millones de pesetas)	1.998	1.997	1.996	% Variación 98/97	% Variación 97/96
DE EMISION PUBLICA					
ADMINISTRACIONES TERRITORIALES	9.922	8.610	9.910	15,24	-13,12
OTRAS ADMINISTRACIONES PUBLICAS	1	2	2	-50,00	0,00
ADMINISTRACIONES PUBLICAS NO RESIDENTES	3.000	0	0		
MENOS: FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	0	0	0	0,00	0,00
OTROS EMISORES					
ENTIDADES DE CREDITO	5.690	5.414	6.858	5,10	-21,06
OTROS SECTORES RESIDENTES	42.259	5.835	7.974	624,23	-26,82
NO RESIDENTES	9.128	11.545	11.361	-20,94	1,62
MENOS: FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	248	61	79	306,56	-22,78
VALORES PROPIOS					
TITULOS HIPOTECARIOS	177	0	0	100,00	0,00

OTROS VALORES DE RENTA FIJA	0	0	0	0,00	0,00
MENOS: FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	0	0	0	0,00	0,00

TOTAL CARTERA DE RENTA FIJA	69.929	31.345	36.026	123,09	-12,99
------------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

POR MONEDAS

EN PESETAS	59.390	23.826	28.880	149,27	-17,50
EN MONEDA EXTRANJERA	10.539	7.519	7.146	40,16	5,22

TOTAL CARTERA DE RENTA FIJA	69.929	31.345	36.026	123,09	-12,99
------------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

TITULOS DE R. FIJA COTIZADOS EN BOLSA	68.588	23.646	26.277	190,06	-10,01
TITULOS DE R. FIJA SIN COTIZACION EN BOLSA	1.412	7.760	9.828	-81,80	-21,04
TOTAL CARTERA R. FIJA BRUTA	70.000	31.406	36.105	122,89	-13,01

CARTERA DE RENTA VARIABLE

(Millones de pesetas)				% Variación	% Variación
	1.998	1.997	1.996	98/97	97/96

ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE

DE ENTIDADES DE CREDITO	150	0	138	100,00	-100,00
DE OTROS SECTORES RESIDENTES	13.242	8.053	11.038	64,44	-27,04
DE NO RESIDENTES	536	583	202	-8,06	188,61
MENOS: FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	510	293	247	74,06	18,62

PARTICIPACIONES

EN ENTIDADES DE CREDITO	228	228	228	0,00	0,00
OTRAS	12.550	11.096	5.090	13,10	118,00
MENOS: FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	0	0	0	0,00	0,00

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

EN ENTIDADES DE CREDITO	0	0	0	0,00	0,00
OTRAS	5.132	4.424	4.148	16,00	6,65
MENOS: FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	0	0	0	0,00	0,00

TOTAL CARTERA DE RENTA VARIABLE	31.328	24.091	20.597	30,04	16,96
--	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------

POR MONEDAS

EN PESETAS	30.853	24.086	20.595	28,10	16,95
EN MONEDA EXTRANJERA	475	5	2	9.400,00	150,00

TOTAL CARTERA DE RENTA VARIABLE	31.328	24.091	20.597	30,04	16,96
--	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------

TITULOS R. VARIABLE CON COTIZACION EN BOLSA	9.848	7.085	10.309	39,00	-31,27
TITULOS R. VARIABLE SIN COTIZACION EN BOLSA	21.990	17.299	10.535	27,12	64,21
TOTAL CARTERA R. VARIABLE BRUTA	31.838	24.384	20.844	30,57	16,98

TOTAL NETO CARTERA DE VALORES	312.524	342.897	359.204	-8,86	-4,54
--------------------------------------	----------------	----------------	----------------	--------------	--------------

IV.3.5 Recursos de clientes (consolidado)**RECURSOS DE CLIENTES POR MODALIDADES (CONSOLIDADO)**

(Millones de pesetas)				% Variación	% Variación
	1.998	1.997	1.996	98/97	97/96
Por sectores					
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	77.845	52.105	48.421	49,40	7,61
OTROS SECTORES RESIDENTES	1.902.917	1.663.931	1.491.222	14,36	11,58
NO RESIDENTES	49.260	43.884	37.757	12,25	16,23
DEBITOS A CLIENTES	2.030.022	1.759.920	1.577.400	15,35	11,57
Por naturaleza					
CUENTAS CORRIENTES	448.189	296.048	217.860	51,39	35,89
CUENTAS DE AHORRO	548.147	463.700	426.661	18,21	8,68
IMPOSICIONES A PLAZO	666.822	612.572	578.954	8,86	5,81
CESION TEMPORAL DE ACTIVOS	326.779	362.735	328.284	-9,91	10,49
OTRAS CUENTAS	40.085	24.865	25.641	61,21	-3,03
DEBITOS A CLIENTES	2.030.022	1.759.920	1.577.400	15,35	11,57

POR MONEDAS					
EN PESETAS	2.013.062	1.748.099	1.566.782	15,16	11,57
EN MONEDA EXTRANJERA	16.960	11.821	10.618	43,47	11,33
TOTAL DEBITOS A CLIENTES	2.030.022	1.759.920	1.577.400	15,35	11,57
BONOS Y OBLIGACIONES	204.401	89.799	33.399	127,62	168,87
PAGARES Y OTROS VALORES	0	0	49.050	0,00	-100,00
PASIVOS SUBORDINADOS	35.300	42.169	11.828	-16,29	256,52
TOTAL RECURSOS AJENOS	2.269.723	1.891.888	1.671.677	19,97	13,17
RECURSOS AJENOS POR MONEDAS					
EN PESETAS	2.103.122	1.810.890	1.661.059	16,14	9,02
EN MONEDA EXTRANJERA	166.601	80.998	10.618	105,69	662,84
TOTAL RECURSOS AJENOS	2.269.723	1.891.888	1.671.677	19,97	13,17
OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO					
FONDOS DE INVERSION	444.125	430.708	334.552	3,12	28,74
FONDOS DE PENSIONES	116.003	98.104	83.310	18,24	17,76
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	2.829.851	2.420.700	2.089.539	16,90	15,85
DEPOSITOS DE AHORRO Y OTROS DEBITOS A PLAZO (CONSOLIDADO)					
(Millones de pesetas)				% Variación	% Variación
	1.998	1.997	1.996	98/97	97/96
HASTA 3 MESES	790.664	685.513	616.058	15,34	11,27
ENTRE 3 MESES Y 1 AÑO	213.529	269.253	264.356	-20,70	1,85
ENTRE 1 Y 5 AÑOS	17.332	40.407	49.934	-57,11	-19,08
MAS DE 5 AÑOS	0	0	0	0,00	0,00
TOTAL DEPOSITOS DE AHORRO Y OTROS DEBITOS A PLAZO	1.021.525	995.173	930.348	2,65	6,97
DEPOSITOS Y OTROS DEBITOS A LA VISTA	1.008.497	764.747	647.052	31,87	18,19
TOTAL DEBITOS A CLIENTES	2.030.022	1.759.920	1.577.400	15,35	11,57

A 31 de diciembre de 1998, los recursos ajenos se elevaron a 2.269.723 millones de pesetas, con un incremento de 377.835 millones respecto del cierre del ejercicio anterior, con una variación relativa del 19'97%, basado fundamentalmente en el incremento en cuentas corrientes (51'39%), puramente coyuntural, así como en bonos y obligaciones (127'62%) este último en virtud del gran número de emisiones realizadas en el ejercicio 98. Ello significa haber conseguido un 71% más del incremento alcanzado en el ejercicio anterior y consolidan la tendencia registrada ya el año anterior en la que los recursos ajenos del balance superan ampliamente a los recursos captados a través de fondos de inversión. El incremento del 19'97% en recursos ajenos ha sido debido tanto a la captación de nuevos clientes como al incremento de recursos de los ya existentes.

Débitos representados por valores negociables

El saldo de este epígrafe se corresponde con el valor de reembolso de los títulos emitidos por la Entidad en circulación al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996, según el siguiente detalle:

Emisión y Serie	Tipos de Interés	Fechas de Amortiz.	Valor Nominal			Valor de reembolso		
			1998	1997	1996	1998	1997	1996
TITULOS HIPOTECARIOS								
CEDULAS HIPOTECARIAS 11ª(1)	(3)	1997(2)	-	-	5.000	-	-	5.000
CEDULAS HIPOTECARIAS 12ª(11)	7%	1999(2)	-	12.050	12.050	-	12.050	12.050
CEDULAS HIPOTECARIAS 13ª(12)	8%	1999(2)	-	1.349	1.349	-	1.349	1.349
CEDULAS HIPOTECARIAS 14ª	(4)	2000(2)	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000
CEDULAS HIPOTECARIAS 15ª	(5)	2000(2)	20.000	20.000	-	20.000	20.000	-
CEDULAS HIPOTECARIAS 16ª	(6)	2001(2)	24.385	-	-	24.385	-	-
OTROS VALORES NO CONVERTIBLES								
BONOS TESORERIA 5ª	Cup. Cero	2001	2.500	2.500	-	3.177	2.564	-
BONOS TESORERIA 6ª	Cup. Cero	2001	10.000	-	-	10.377	-	-
BONOS TESORERIA 7ª	Cup. Cero	2001	10.000	-	-	10.343	-	-
BONOS EMTN Dólares USA	(7)	2002	35.652	37.926	-	35.652	37.926	-
BONOS EMTN Escudos portugueses(13)	0,10%	1998	-	910	-	-	910	-
BONOS EMTN Marcos alemanes	(8)	2003	17.014	-	-	17.014	-	-
BONOS EMTN Dólares USA	(9)	2000	35.652	-	-	35.652	-	-
BONOS EMTN ECUS	(10)	2005	21.630	-	-	21.630	-	-
BONOS EMTN Liras italianas	7'5%	2004	11.171	-	-	11.171	-	-
TOTALES			203.004	89.799	33.399	204.401	89.799	33.399

(1) Emisión amortizada el 23 de julio de 1997.

(2) La Entidad puede efectuar amortizaciones anticipadas a partir del segundo año desde el cierre de la emisión.

(3) Tipo de interés variable (semestral) en función del tipo de interés medio de las tres últimas subastas de Certificados del Banco de España menos un punto.

(4) Tipo de interés variable (semestral) en función del tipo de interés MIBOR 90 días (media de las últimas 7 sesiones) menos un punto.

(5) Tipo de interés variable (semestral) en función del tipo de interés MIBOR 90 días (media de las últimas 7 sesiones) menos 0'75 puntos.

(6) Tipo de interés variable (semestral) en función del tipo de interés MIBOR 90 días (media de las últimas 7 sesiones) menos 0'5 puntos.

(7) Tipo de interés variable (trimestral) en función del tipo de interés US \$ LIBOR 90 días más 0'03125 puntos.

(8) Tipo de interés variable (trimestral) en función del tipo de interés DM LIBOR 90 días más 0'0625 puntos.

(9) Tipo de interés variable (trimestral) en función del tipo de interés US \$ LIBOR 90 días más 0'05863 puntos.

(10) Tipo de interés variable (trimestral) en función del tipo de interés ECU LIBOR 90 días más 0'05 puntos.

(11) Emisión amortizada el 4-5-98.

(12) Emisión amortizada el 10-5-98.

(13) Emisión amortizada el 29-9-98

Las presentes emisiones han sido efectuadas de acuerdo con las disposiciones vigentes, la Entidad matriz afecta expresamente, en garantía de los títulos hipotecarios, las hipotecas que en cualquier momento consten inscritas a su favor.

Pasivos Subordinados

El saldo de este apartado al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996 corresponde al valor de reembolso de las obligaciones subordinadas emitidas por la Entidad en circulación a dicha fecha, según el siguiente detalle:

Emisión	1998(*)	1997(*)	1996(*)	Interés anual	Vencido.
Segunda	-	4.800	4.800	variable	(1)
Tercera	3.000	3.000	3.000	variable	(2)
Cuarta	3.228	3.228	3.228	variable	(3)
12/88 (4)	-	250	250	variable	(5)
06/89 (4)	300	300	300	variable	(2)
06/92 (4)	250	250	250	variable	(2)
EMTN	28.522	30.341	-	variable	(6)
TOTAL	35.300	42.169	11.828	variable	

(*) En millones de pesetas.

(1) Emisión amortizada el 13-04-98.

(2) Estas emisiones tienen carácter perpétuo, con amortización opcional, previa autorización del Banco de España, a los 20 años.

(3) Durante 1996 se amortizaron 672 millones de pesetas a un precio de amortización del 102%. La amortización definitiva se realizará en el año 2000. El precio de amortización será el 104%.

(4) Emisiones efectuadas por Caja de Ahorros y Socorros de Sagunto.

(5) Emisión amortizada el 30-12-98.

(6) Depósito subordinado en moneda extranjera (200 millones de dólares) con un plazo de 10 años, con un "step-up" a los 5 años, y amortización el 23 de julio del año 2007. La disminución del saldo de 1998 respecto a 1997 ha sido debida a la variación del tipo de cambio fixing del Banco de España.

Otros recursos gestionados por el grupo

(Millones de pesetas)	1.998	1.997	1.996	% Variación 98/97	% Variación 97/96
FONDOS DE INVERSION	444.125	430.708	334.552	3,12	28,74
FONDOS DE PENSIONES	116.003	98.104	83.310	18,24	17,76
TOTAL OTROS RECURSOS GEST. GRUPO	560.128	528.812	417.862	5,92	26,55

Fondos de Inversión

PATRIMONIO Y RENTABILIDAD FONDOS DE INVERSION (MILLONES DE PESETAS)

	<u>Patrimonio</u> <u>31-dic-98</u>	<u>% Rentabil.</u> <u>Interanual</u>	<u>Patrimonio</u> <u>31-dic-97</u>	<u>% Rentabil.</u> <u>Interanual</u>	<u>Patrimonio</u> <u>31-dic-96</u>	<u>% Rentabil.</u> <u>Interanual</u>
Fondos de Inversión Activos Mercado Monetario:						
CAVALDINER	128.832	2,61	167.875	3,95	168.239	6,40
CAVALDINER ORO	79.874	3,55	93.193	4,89	71.246	7,29
CAVALTESORO FONDDVALENCIA	16.799	2,90	18.008	4,18	13.590	6,58
CAVALDINER 2	10.839	3,32	9.047	4,54	2.676	6,13
CAVALDINER PLUS	11.377	3,75	10.356	5,05	4.121	6,51
Fondos de Inversión Mobiliaria de Renta Fija:						
FONSEGUR	25.338	4,62	29.453	4,95	26.846	10,03
CAVALAHORRO FONDDVALENCIA	23.110	6,33	15.873	6,16	8.853	13,09
BANCAJA DIVISAS	3.146	5,20	3.020	7,49	1.998	9,74
BANCAJA PATRIMONIOS	4.771	15,05	2.812	-	0	-
BANCAJA EMPRESARIAL	4.044	3,64	1.765	-	0	-
Fondos de Inversión Mobiliaria de Renta Variable:						
EDIFON	14.656	32,52	5.991	56,12	620	14,23
ELECTROFONDO	5.921	30,40	3.546	12,05	1.936	32,48
BANCAJA RENTA VARIABLE	1.288	-7,01	0	-	0	-
BANCAJA RENTA VARIABLE INTERNACIONAL	2.552	16,55	0	-	0	-
BANCAJA EUROPA	683	7,00	0	-	0	-
BANCAJA FONDOS INTERNACIONALES	571	4,50	0	-	0	-
Fondos de Inversión Mobiliaria Mixtos:						
CAVALRENTA	25.238	12,84	11.321	13,82	2.539	15,68
FONDUXO	4.702	4,00	5.130	4,52	5.479	6,69
BANCAJA MIXTO 10	3.888	3,01	0	-	0	-
BANCAJA MIXTO 20	8.281	3,24	0	-	0	-
Fondos de Inversión Mobiliaria Garantizados						
FONSEGUR GARANTIZADO	2.569	10,12	2.319	10,47	0	-
GARANTIBEX-35	4.820	27,18	4.091	2,89	0	-
BANCAJA GARANTIBEX-35 2	2.059	3,81	0	-	0	-
BANCAJA GARANTIBEX-35 3	5.131	3,50	0	-	0	-
TOTAL PATRIMONIO FONDOS BANCAJA	390.489		383.800		308.143	
Fondos de Inversión Activos Mercado Monetario:						
FONDO VALENCIA ORO	11.859	3,51	10.872	4,76	5.197	2,04
FONDO VALENCIA DINERO	10.549	2,60	14.748	3,91	13.255	6,30
Fondos de Inversión Mobiliaria de Renta Fija:						
FONDO VALENCIA AHORRO	6.419	4,37	5.874	4,86	4.869	9,69
FONDO VALENCIA EMPRESARIAL	4.192	3,61	2.285	2,50	0	-
Fondos de Inversión Mobiliaria Renta Variable						
FONDO VALENCIA INTERNACIONAL	1.182	21,95	0	-	0	-
Fondos de Inversión Mobiliaria Mixtos						
FONDO VALENCIA MIXTO	10.281	10,05	6.509	14,40	1.713	15,94
FONDO VALENCIA MIXTO 75	2.656	18,17	729	0,33	0	-
Fondos de Inversión Mobiliaria Garantizados						
FONDO VALENCIA GARANTIZADO 1	3.309	8,76	3.169	10,43	1.375	4,03
FONDO VALENCIA GARANTIZADO 2	1.259	5,65	1.226	4,09	0	-
FONDO VALENCIA GARANTIZADO 3	596	7,60	514	1,09	0	-
FONDO VALENCIA GARANTIZADO IBEX-35	1.334	16,61	982	0,35	0	-
TOTAL PATRIMONIO FONDOS B. VALENCIA	53.636		46.908		26.409	
TOTAL PATRIMONIO FONDOS	444.125		430.708		334.552	

Fondos de Pensiones gestionados por Aseval (Grupo Bancaja)

PATRIMONIO DE LOS FONDOS

(Millones de pesetas)

	<u>1.998</u>	<u>1.997</u>	<u>1.996</u>
De empleo	46.446	43.035	40.187
Individuales y asociados	69.557	55.069	43.123

TOTAL PATRIMONIO **116.003** **98.104** **83.310**

IV.3.6 RECURSOS PROPIOS

COEFICIENTE DE SOLVENCIA NORMATIVA BANCO DE ESPAÑA

(Millones de pesetas)

	1.998	1.997	1.996
RIESGO DE CREDITO Y CONTRAPARTE	1.926.740	1.449.523	1.206.727
COEFICIENTE DE SOLVENCIA EXIGIDO	8%	8%	8%
REQUERIMIENTO DE REC. MINIMOS EXIGIDOS (*)	155.545	117.431	97.482
RECURSOS PROPIOS BASICOS	139.935	126.637	111.760
+ Capital social y recursos asimilados	-	-	-
+ Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidadas	122.379	104.739	92.969
+ Intereses minoritarios	23.472	24.187	21.233
+ Fondos afectos al conjunto de riesgos de la Entidad	47	53	67
- Activos inmateriales, acciones propias y otras deducciones	5.963	2.342	2.509
RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORIA	40.041	42.359	8.921
+ Reservas de revalorización de activos (**)	1.267	1.267	0
+ Fondos de la Obra Social	3.273	3.152	3.248
+ Capital social corresp. a acciones sin voto	3.074	3.090	1.113
+ Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	32.427	34.850	4.560
- Deducciones	0	0	0
LIMITACIONES REC. PROPIOS 2ª CATEGORIA	-	-	-
- OTRAS DEDUCCIONES DE RECURSOS PROPIOS	611	920	1.625
TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	179.365	168.076	119.056
% Coeficiente de solvencia de la Entidad	9,31	11,60	9,87
SUPERAVIT DE RECURSOS PROPIOS	23.820	50.645	21.574
% de superávit sobre recursos propios mínimos exigidos	15,31	43,13	22,13
Superávit de recursos propios referidos al Grupo Mixto	22.748	49.717	-

(*) Además del riesgo de crédito y contraparte, incluye el riesgo de mercado.

(**) Corresponde a revalorizaciones del inmovilizado, producto de las fusiones por absorción llevadas a cabo con Caja de Ahorros de Segorbe y Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Castellón, cuyo importe varía con periodicidad mensual como consecuencia de las plusvalías y amortizaciones producidas de acuerdo con la Circular 5/1993 del Banco de España.

La disminución del coeficiente de solvencia ha sido debido al fuerte incremento del riesgo como consecuencia del notable incremento de la inversión crediticia, mientras que los recursos propios han mantenido un crecimiento acorde con el resultado del ejercicio, sin apelación a la emisión de nueva deuda subordinada. No obstante, la política de la Entidad persigue mantener un superávit de recursos propios en torno al 20%.

COEFICIENTE DE SOLVENCIA SEGUN BANCO DE PAGOS INTERNACIONALES

(Millones de pesetas)

	1.998	1.997	1.996
TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	1.926.740	1.449.523	1.206.727
CAPITAL TIER I	139.935	126.637	111.760
CAPITAL TIER II	40.041	42.359	8.921
TOTAL RECURSOS PROPIOS (TIER I + TIER II)	179.976	168.996	120.681
Coeficiente de recursos propios en %	9,34	11,66	10,00

SUPERAVIT DE RECURSOS PROPIOS	24.431	51.565	23.199
--------------------------------------	---------------	---------------	---------------

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.

PATRIMONIO NETO CONTABLE

(Millones de pesetas)

	1.998	1.997	1.996
RESERVAS	102.120	87.476	78.328
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	5.141	5.320	4.014
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	-4.377	-2.261	-2.391
BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	18.912	16.537	12.553
PATRIMONIO NETO CONTABLE	121.796	107.072	92.504
DOTACION A LA OBS	4.000	3.700	3.300
PATRIMONIO NETO DESPUES DE LA APLICACION DEL EXCEDENTE	117.796	103.372	89.204

IV. GESTION DEL RIESGO

IV.4.1 Riesgo de mercado

Puede definirse el riesgo de mercado como la incertidumbre en los resultados financieros motivada por cambios en las condiciones de los mercados. Por la actividad de Bancaja en tesorería y en los mercados de capitales, así como los productos a través de los cuales ejecuta estas actividades, los principales factores de riesgo de mercado a los que está expuesta son: riesgo de tipo de interés, riesgo de cambio, riesgo de precio y riesgo de opciones.

El control del riesgo se fundamenta en la valoración diaria de todas las posiciones a precios de mercado. Para la evaluación del riesgo de mercado inherente a estas posiciones, se ha adoptado un criterio de mediación en base al VAR ("Valor en Riesgo"), de forma que para cualquier variación de los mercados o de sus factores, el VAR correspondiente no debe exceder del límite establecido.

Periódicamente, se estima el VAR de las posiciones en función de las volatilidades registradas en el período de los tres meses anteriores, definiéndose un intervalo de confianza del 95% y un "holding period" de 3 días.

La Entidad complementa la técnica de "Valor en Riesgo" con la realización de "simulaciones", con carácter mensual, en base a distintos escenarios, pruebas de "back testing" y de "stress testing".

IV.4.2 Riesgo operacional

Con el fin de atenuar las posibles pérdidas derivadas de los fallos de procedimientos y sistemas, así como de posibles errores y fraudes, existen controles y procedimientos de vigilancia de las transacciones y posiciones, así como de la documentación de las mismas. Tanto los auditores externos como los internos revisan, periódicamente, el cumplimiento de los procedimientos y se desarrollan sistemas de "back up" para supuestos de emergencia de carácter técnico.

Dichos mecanismos comprenden tanto controles independientes de los centros generadores de negocio como controles directos sobre el proceso de las operaciones. Dicha separación es fundamental para la seguridad de los procedimientos operativos.

IV.4.1 Riesgo de interés

La gestión del riesgo estructural de tipos de interés de Bancaja se sigue y analiza mensualmente por la Unidad Técnica de Gestión de Activos y Pasivos informando con la misma periodicidad al Comité de Gestión de Activos y Pasivos (COAP) de la Entidad.

Se efectúa la medición de la sensibilidad de la Entidad ante variaciones de tipos de interés, por un lado, mediante la identificación de los diferentes desfases temporales ("gaps") de los activos y pasivos sensibles (por depreciación,

vencimiento/amortización, probabilidad de prepago) y su impacto en el margen financiero según diversas variaciones de tipos de interés; y por otra parte, en base a los datos obtenidos mediante técnicas de "simulación", la cual es el resultado de la proyección de todo el balance en pesetas en un horizonte temporal de 36 meses, incorporando distintos escenarios de tipos de interés y evaluándose el impacto en el margen financiero no sólo frente a desplazamientos paralelos de la curva de tipos, sino también respecto a cambios en la forma de la curva para los distintos plazos.

Complementariamente y también con frecuencia mensual, el COAP evalúa el aumento o disminución de la sensibilidad del balance y el impacto en el margen financiero, tanto del escenario más probable como de escenarios alternativos originados en función de distintas expectativas de inversión y/o políticas de precios y en base a distintas previsiones de evolución de los tipos de interés, diseñando la estrategia más adecuada en base a dicha información.

Durante el ejercicio de 1998, el riesgo de interés se ha mantenido dentro de los límites fijados por el COAP que establece que una variación de los tipos de interés de 100 puntos básicos no afecte en un horizonte anual al margen financiero en más de un cuatro por cien. A diciembre 98 nuestra posición de riesgo, bajo los supuestos indicados, se situaba, en un horizonte de 12 meses, en el 1'69% sobre el margen de intermediación (1.200 MM de pesetas).

A 31 de diciembre de 1998, el GAP estático de sensibilidad acumulado (vencimientos/repreciación) se sitúa en 34.944 millones de pesetas (GAP positivo). La cifra del total activo no coincide con la del balance individual por estar ésta neteada.

Sensibilidad del balance a variaciones en los tipos de interés

Distribución de los saldos por plazos de vencimiento o revisión de precios

Fecha: 31/12/98

(Saldos en millones de ptas)

	Total Sensible	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 2 años	Más de 2 años	No Sensible	Total Balance
Mercado Monetario	282.900	188.785	90.654	848	357	38	2.218	23.919	306.819
Mercado de Capitales	245.010	6.119	53.868	28.904	66.366	22.167	67.586	59.278	304.288
Mercado Crediticio	1.390.495	212.774	365.677	249.936	378.732	88.133	95.243	66.174	1.456.669
Otros Activos	522	141	151	167	63	0	0	78.472	78.994
TOTAL ACTIVO	1.918.927	407.819	510.350	279.855	445.518	110.338	165.047	227.843	2.146.770
Mercado Monetario	173.048	40.857	17.227	19.779	19.431	11.826	63.928	1	173.049
Mercado de Capitales	118.582	49.071	0	61.886	6.228	0	1.397	0	118.582
Depósitos de clientes	1.589.675	598.779	355.006	141.498	172.893	122.921	198.578	10.118	1.599.793
Otros Pasivos	2.678	554	820	378	272	236	418	252.668	255.346
TOTAL PASIVO	1.883.983	689.261	373.053	223.541	198.824	134.983	264.321	262.787	2.146.770
DIFERENCIA (Activo-Pasivo) (Activos sensibles/Pasivos sensibles)	34.944	-281.442	137.297	56.314	246.694	-24.645	-99.274		
%GAP s/total balance	1,63%	-13,11%	6,40%	2,62%	11,49%	-1,15%	-4,62%		
GAP ACUMULADO (Act-Pas)		-281.442	-144.145	-87.831	158.863	134.218	34.944		
%GAP ACC s/total balance		-13,11%	-6,71%	-4,09%	7,40%	6,25%	1,63%		
Indice de cobertura	101,85%	59,17%	136,80%	125,19%	224,08%	81,74%	62,44%		

IV.4.2 Riesgo crediticio

RIESGO CREDITICIO (CONSOLIDADO)

(Millones de pesetas)

	1.998	1.997	1.996	% Variación 98/97	% Variación 97/96
1. RIESGO COMPUTABLE	2.089.076	1.572.133	1.270.802	32,88	23,71
2. DEUDORES MOROSOS	27.986	30.427	37.092	-8,02	-17,97
3. COBERTURA NECESARIA TOTAL	34.954	32.494	34.529	7,57	-5,89
4. COBERTURA CONSTIT. AL FINAL DEL PERIODO	40.131	37.765	38.938	6,27	-3,01
% Indice de morosidad (2/1)	1,34	1,94	2,92		
% Cobertura deudores morosos (4/2)	143,40	124,12	104,98		
% Cobertura constituida/cobertura necesaria	114,81	116,22	112,77		

1. Incluye además de los deudores morosos, los riesgos computables para la cobertura genérica al 1% y al 0'5%.

2. Incluye los deudores en mora con y sin cobertura obligatoria.
3. Según normativa del Banco de España.
4. Provisiones para insolvencias y riesgos de firma constituídos al final del período.

El grupo no está expuesto a riesgo país.

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

PRODUCTOS DERIVADOS (CONSOLIDADO)

<u>(Millones de pesetas)</u>			% Variación		% Variación	
	1.998	1.997	1.996	98/97	97/96	
FUTUROS FINANCIEROS SOBRE TIPOS DE INTERES	0	18.000	40	-	-	
OTRAS OPERACIONES DE FUTURO SOBRE TIPOS DE INTERES	134.880	31.912	18.075	322,66	76,55	
OPERACIONES SOBRE TIPOS DE INTERES	134.880	49.912	18.115	170,24	175,53	
COMPRAVENTA DE DIVISAS NO VENCIDAS	156.659	108.708	32.744	44,11	231,99	
COMPRAVENTA NO VENC. DE ACT. FINANCIEROS	25.638	0	45	100,00	-100,00	
TOTAL OPERACIONES DE FUTURO	317.177	158.620	50.904	99,96	211,61	

RESULTADO NETO OPERACIONES DE FUTUROS NO VENCIDOS

(Millones de pesetas)

	1998	1997
Compraventa de divisas hasta 2 días hábiles	-100	-150
Compraventa de divisas más de 2 días hábiles	236	214
Futuros Financieros	23	-252
Opciones sobre valores y tipos de interés	9	-19
Otras operaciones de Futuros	351	144
Compraventa de activos financieros	10.754	8.973

IV.4.4 Riesgo de tipo de cambio

RECURSOS Y EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA (CONSOLIDADO)

<u>(Millones de pesetas)</u>			% Variación		% Variación	
	1.998	1.997	1.996	98/97	97/96	
ENTIDADES DE CREDITO	25.717	15.584	11.031	65,02	41,27	
CREDITOS SOBRE CLIENTES	45.238	34.715	25.552	30,31	35,86	
CARTERA DE VALORES	11.014	7.524	7.148	46,38	5,26	
OTROS EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	8.652	4.928	2.173	75,57	126,78	
EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	90.621	62.751	45.904	44,41	36,70	
% sobre total activo	3,27	2,78	2,28			
ENTIDADES DE CREDITO	53.443	31.663	21.670	68,79	46,11	
DEBITOS A CLIENTES	16.960	11.821	10.618	43,47	11,33	
DEBITOS REPRES. POR VALORES NEGOCIABLES	121.119	38.836	0	211,87	100,00	
PASIVOS SUBORDINADOS	28.522	30.341	0	-6,00	100,00	
OTROS RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA	9.037	5.231	3.108	72,76	68,31	
RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA	229.081	117.892	35.396	94,31	233,07	
% sobre total pasivo	8,26	5,22	1,76			

IV.5 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.5.1 Grado de estacionalidad

Por las características de la actividad que desempeña el emisor, no existe grado de estacionalidad del negocio.

IV.5.2 Dependencias e influencias de patentes, marcas, asistencia técnica, etc.

La actividad del Grupo Bancaja no depende ni está influida significativamente por la existencia de patentes, asistencia técnica, regulación de precios, contratos de exclusiva, u otros factores que puedan tener importancia significativa en la situación económica o financiera de la Entidad. Asimismo, no existe dependencia informática de otra sociedad.

Los coeficientes legales de inversión obligatoria a que se hallan sujetas las Entidades de Crédito que forman parte del Grupo, a 31.12.98, son los siguientes (coinciden con los mínimos legales):

Coeficiente de caja: 2,0%

Coeficiente de solvencia: 8% (mínimo legal sobre riesgos crediticios) (*)

(*) Se sitúa en el 9'31% sobre riesgos ponderados a 31.12.98, que excede en 1'31 puntos porcentuales el mínimo necesario.

IV.5.3 Investigación y desarrollo

Los proyectos desarrollados por la Entidad matriz en los tres últimos ejercicios son los siguientes:

- * Lanzamiento de la Libreta Uno.
- * Lanzamiento de Peque Plan.
- * Lanzamiento de la Cuenta Joven.
- * Lanzamiento de Jove Plan.
- * Depósito de Interés Garantizado.
- * Factoring
- * Crédito Unico
- * Segmento Agrícola.
- * Extracto mensual por conceptos.
- * Carjeta Bancaja.
- * Seguro de crédito interior y exterior CESCE
- * Tarjeta monedero Visa Cash.
- * Tarjeta Visa Electrón.
- * Préstamo Hipoteca 100%.
- * Tarjeta Dorada Renfe-Bancaja.
- * Servicio TeleCrédito Bancaja.
- * Gestión de Pagos Confirmados.
- * Servi-Entrada Bancaja.
- * Tele Asistencia Tarjeta 24 horas.
- * Selección de idioma por el cliente.
- * Promoción Punto y Premio Bancaja.
- * Crédito Regalo.
- * Préstamo Reforma.
- * Club Servicio Pensión.
- * Tarjetas Bancaja de Afinidad.
- * Bancaja Próxima: consultas y operaciones a través de Internet o Infovía Plus.
- * Servicio de Información y Asesoramiento en Ayudas y Subvenciones a empresas.
- * Diversas emisiones de títulos-valores: Bonos de titulización hipotecaria, pagarés financieros, bonos de tesorería y cédulas hipotecarias.
- * Emisiones en mercados internacionales realizadas a través de Bancaja International Finance.

Las Entidades integrantes del grupo, Banco de Valencia y Banco de Murcia están utilizando los proyectos desarrollados por la Entidad matriz, si bien se comercializan bajo su propia marca.

IV.5.4 Litigios

No existe planteado contra las entidades que componen el Grupo Bancaja proceso alguno, iniciado a sentenciado, cuya cuantía pueda afectar a su estabilidad patrimonial. No obstante, tal como ya se ha expuesto en la página 24, epígrafe III.2.1, está pendiente de resolución el recurso contencioso-administrativo que allí se especifica.

IV.5.5 No se han producido interrupciones de la actividad que puedan tener o hayan tenido una incidencia importante sobre la situación financiera del Grupo.

IV.6. INFORMACIONES LABORALES

IV.6.1 Evolución de la plantilla

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante los tres últimos ejercicios, en cada categoría, figura en el cuadro siguiente:

	31.12.98	31.12.97	31.12.96
Jefes	2.529	2.236	2.205
Oficiales	2.353	2.285	2.286
Auxiliares	894	881	849
Titulados	47	41	38
Informática	206	178	172
Ayudantes de Ahorro	79	84	88
Otros	80	81	95
Actividades atípicas	2	2	2
Personal Obra Social	0	0	0
TOTAL	6.190	5.788	5.735

Los gastos globales de personal, incluyendo salarios y cargas sociales, correspondientes a los ejercicios de 1998, 1997 y 1996, han ascendido a 43.422, 43.323 y 41.235 millones de pesetas, respectivamente.

IV.6.2 La negociación colectiva de las empresas que componen el Grupo Bancaja se rige por los Convenios Colectivos de los diferentes sectores de actividad.

La actividad laboral sólo se ha visto interrumpida, con carácter general, en una ocasión a lo largo de su existencia por la jornada de paro llevada a cabo el 18 de noviembre de 1991.

IV.6.3 Política de relaciones laborales con el personal

En materia de política laboral cabe destacar los siguientes aspectos recogidos en el vigente XIV Convenio de Cajas de Ahorros:

- Ayuda económica para estudios en favor de los hijos de empleados.
- Ayuda especial a minusválidos físicos o psíquicos.
- Ayuda a los empleados que cursen estudios.
- Anticipos sociales al personal, reintegrables sin interés, para atender necesidades perentorias, plenamente justificadas.
- Préstamos para adquisición de vivienda para empleados con dos años de antigüedad.
- Préstamos sociales para otras necesidades.
- Los empleados de las Cajas de Ahorros, con independencia de las prestaciones que les corresponden al amparo de la legislación de la Seguridad Social, disfrutan de unos complementos de pensión, con cargo a las Cajas de Ahorros y que son la diferencia entre la cantidad resultante de la aplicación a los salarios del porcentaje que la propia Seguridad Social establece para el cálculo de las pensiones abonadas por su sistema y la pensión misma reconocida por la propia Seguridad Social, con las únicas excepciones correspondientes a la incapacidad laboral transitoria, viudedad y en materia de jubilación que se registrarán por la normativa específica establecida en el estatuto de los Empleados de las Cajas de Ahorros.
- En virtud de las reglamentaciones y convenios vigentes, las Entidades de Crédito del Grupo se encuentran obligadas a complementar a su personal, o a sus derechohabientes, las percepciones de la Seguridad Social en los casos de jubilación, viudedad, orfandad, incapacidad permanente o gran invalidez. No obstante, para los empleados contratados a partir de la publicación del XIV Convenio Colectivo (mayo de 1986) la Entidad se encuentra liberada de este compromiso para los casos de jubilación, en los términos establecidos en el citado Convenio.

Para los bancos que integran el Grupo Bancaja, el compromiso por jubilación no es aplicable a aquellas personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980.

A continuación se resumen las características y situación de los distintos compromisos en materia de pensiones que afectan a la Entidad y a las sociedades del Grupo:

Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja

En virtud de las reglamentaciones y convenios vigentes, la Entidad estaba obligada mediante un sistema de prestaciones definidas a complementar al personal contratado antes de la publicación del XIV Convenio Colectivo (mayo de 1986), o a sus derechohabientes, las percepciones de la Seguridad Social en los casos de jubilación, viudedad, orfandad, incapacidad permanente o gran invalidez. El 15 de julio de 1998, la Entidad y los representantes de los empleados han firmado un Pacto de Empresa que entre otras estipulaciones, establece un plan externo de carácter mixto y cuya adscripción es totalmente voluntaria. En este nuevo plan la prestación de jubilación pasa a ser de aportación definida, permaneciendo como prestaciones definidas las correspondientes a invalidez, viudedad y orfandad de inválido y las de viudedad y orfandad de activo. Además se establece el traspaso de parte del anterior fondo al nuevo plan, como fondo de capitalización inicial.

Este Pacto de Empresa establece un plan de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas al que podrán acogerse aquellos empleados que se adhieran al nuevo plan externo y cumplan 55 o más años durante 1998.

Por otra parte, la Entidad tiene el compromiso de complementar a los empleados contratados a partir de la publicación del XIV Convenio Colectivo (mayo 1986) mediante un plan de prestaciones definidas para las contingencias de invalidez, viudedad y orfandad y de aportaciones definidas para la prestación de jubilación.

Al 31 de diciembre de 1998, todos estos compromisos y otros existentes están cubiertos de la siguiente forma:

a) Un plan de pensiones externo denominado Plan de Pensiones del Personal de la Caja de Ahorros de Valencia integrado en Futurcaval, Fondo de Pensiones, siendo Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros la entidad gestora y Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja la depositaria. Este plan cubre básicamente los compromisos con el personal contratado antes del XIV Convenio Colectivo y que se ha acogido al nuevo plan acordado en el Pacto de Empresa de julio de 1998, los compromisos con el personal contratado después del XIV Convenio Colectivo, así como el personal jubilado acogido a este fin.

b) Un fondo interno para hacer frente a los compromisos derivados del plan de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas establecido en el mencionado Pacto de Empresa de julio de 1998, compromisos con el personal jubilado proveniente de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Castellón, así como otras necesidades en materia de pensiones, entre las que se encuentran las derivadas de empleados jubilados anticipadamente en el ejercicio 1995.

Al 31 de diciembre de 1998 los derechos consolidados de los empleados que se han acogido al sistema de aportación definida para la prestación de jubilación están recogidos en Futurcaval, Fondo de Pensiones.

Los pasivos devengados por todos estos compromisos se han calculado en base a estudios actuariales realizados al 31 de diciembre de 1998 y 1997, que han sido efectuados en base a las siguientes hipótesis más importantes:

- Tasa nominal de actualización del 6% bajo la hipótesis de una tasa de incremento del IPC del 2'91% a medio plazo.
- Tablas de supervivencia GRM-GRF-80.
- Tasa nominal de crecimiento salarial de un 4'59% por el complemento revisable y de un 1'63% para el complemento no revisable.
- Tasa nominal de crecimiento de las bases de cotización a la Seguridad Social de un 4%.
- Hipótesis estática respecto a la plantilla y edad de jubilación a los 65 años.
- Sistema de capitalización individual, considerando para el cálculo de los servicios pasados de los empleados ingresados con anterioridad al XIV Convenio el coste individual y distribuyéndolo linealmente de acuerdo con la proporción entre años de servicios pasados y totales estimados de cada empleado.

De acuerdo con estos estudios actuariales el importe de los compromisos devengados por el personal adscrito al plan de pensiones externo por prestación definida, asciende a 21.042 y 33.126 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente, y se encuentran cubiertos en exceso por la cuenta de posición del Plan de Pensiones del personal de Caja de Ahorros de Valencia en el fondo externo Futurcaval, Fondo de Pensiones.

Por otro lado, los compromisos y riesgos devengados al 31 de diciembre de 1998 y 1997 por los compromisos y riesgos cubiertos por el fondo interno ascienden a 15.189 y 4.599 millones de pesetas, respectivamente, según los citados estudios actuariales, los cuales están cubiertos por el correspondiente fondo interno que tiene dotado la Entidad.

Banco de Valencia

De acuerdo con el convenio colectivo laboral vigente, la banca española tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social que correspondan a determinados empleados, o a sus derechohabientes, en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad. El compromiso por jubilación no es aplicable a aquellas personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980.

Con efecto 31 de marzo de 1993, el Banco concertó con Banco Vitalicio de España, S.A., una póliza de seguro de rentas diferidas para el personal que se encontraba en activo a dicha fecha y una nueva póliza de seguro colectivo de rentas para el personal pasivo a esa fecha. El Banco tiene formalizadas en la actualidad tres pólizas con Banco Vitalicio de España, S.A., dos para el personal que estaba en situación de pasivo al 31 de marzo de 1993, y una que incluye al personal en situación de activo y al que ha pasado a la situación de pasivo desde el 31 de marzo de 1993 hasta el 31 de diciembre de 1998. Las provisiones técnicas matemáticas constituidas, para el personal activo y pasivo, por la compañía de seguros ascendían a 2.054 y 5.778 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998, respectivamente, y a 2.046 y 5.319 millones de pesetas, al 31 de diciembre de 1997.

Adicionalmente, el pasivo actuarial del Banco correspondiente a los compromisos en materia de pensiones con su personal prejubilado a 31 de diciembre de 1998 ascienden a 1.978 millones de pesetas, de los cuales 1.480 millones se han registrado en el ejercicio 1998. Dicho pasivo, por importe de 1.480 millones de pesetas, junto con el correspondiente a los compromisos por salarios futuros (hasta la edad efectiva de jubilación) que asciende a 1.296 millones de pesetas, en virtud de lo dispuesto en la Norma Decimotercera de la Circular 4/91 del Banco de España ha sido dotado, neto del correspondiente efecto fiscal, con cargo a la cuenta "Reservas voluntarias".

Las hipótesis más significativas que incorporan los estudios actuariales a 31 de diciembre de 1998 y 1997 son:

- Tipo de interés técnico: En general 4'1% durante un período de 15 años (5% en el ejercicio 1997). A partir de dicho período, un 6% para el colectivo de activos y un 4% para el colectivo de pasivos.
- Tablas de mortalidad: GRM/F80.
- Tasa de rotación: 1'23%
- Tasa de crecimiento de salarios: 3%

Banco de Murcia, S.A.

Banco de Murcia, S.A. tiene cubierto sus compromisos en materia de pensiones con la constitución de dos fondos, uno interno y otro externo.

El fondo externo corresponde al importe garantizado por una compañía de seguros, en virtud de un contrato de indemnidad patrimonial, materializado en un depósito registrado en el epígrafe "Acreedores-Sector Privado" del balance de situación consolidado.

El estudio actuarial al 31 de diciembre de 1998 ha sido efectuado en base individual por actuarios independientes, utilizando, básicamente, las siguientes bases técnicas:

- Tipo de interés técnico: 6% anual.
- Tablas de mortalidad: GRM/F80.
- Tasa de revalorización de pensiones de la Seguridad Social: 3%
- Tasa de crecimiento de los salarios: 4% anual.
- El método de cálculo aplicado para valorar los compromisos por jubilación para aquellos empleados de Banco de Murcia, S.A. con derecho a prestación ha consistido en la determinación del coste estimado individual de todas las prestaciones y su distribución lineal de acuerdo con la proporción entre los años pasados y los totales estimados en cada empleado.

De acuerdo con el estudio actuarial efectuado, los compromisos devengados ascienden a 1.535 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998, los cuales están íntegramente cubiertos como se indica a continuación:

. Fondo de pensiones, de carácter interno:	1.336 millones de pesetas.
. Fondo de pensionistas, de carácter externo:	235 millones de pesetas.
. Total.....	1.571 millones de pesetas

PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

La composición de este apartado de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es la siguiente:

PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

(Millones de pesetas)

	1.998	1.997
Fondo de pensionistas	24.716	10.503
Fondo insolvencia pasivos contingentes	2.068	1.473
Fondos de Riesgo-Pais	14	9
Otras provisiones	14.624	13.481
TOTAL	41.422	25.466

FONDO DE PENSIONISTAS

Esta rúbrica del balance de situación corresponde a los fondos internos constituidos para hacer frente a determinados riesgos y compromisos devengados por pensiones del personal de la Entidad y de la sociedad dependiente Banco de Murcia S.A.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 1998 y 1997 en el fondo interno constituido por el Grupo han sido los siguientes: (en millones de pesetas)

(Millones de pesetas)

	1.998	1.997
Saldos al inicio del ejercicio	10.503	10.972
Dotaciones extraordinarias	13.042	0
Dotaciones ordinarias	38	805
Gasto finan. fondo interno	432	764
Recuperación fondo pensiones interno	-274	-65
Pago a pensionistas	-402	-1.080
Otros	1.377	-893
	24.716	10.503

Las dotaciones extraordinarias han sido registradas, básicamente, para hacer frente al plan de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas establecido en el Pacto de Empresa suscrito en el ejercicio por la Entidad matriz junto a las secciones sindicales de empresa. Dicho plan fue ofrecido a los empleados con edad igual o superior a 55 años y fue aceptado por más de 240 empleados. El plan se materializó en un 62% durante el ejercicio de 1998 y se cumplirá casi en su totalidad en el primer trimestre de 1999.

Los fondos internos constituidos exceden los compromisos devengados, según las hipótesis resultantes de los estudios actuariales al 31 de diciembre de 1998 y 1997. No obstante, el Grupo mantiene dichos fondos, atendiendo al criterio de prudencia y por los cambios que las hipótesis actuariales están experimentando en el entorno actual.

Adicionalmente, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye cargos por un total de 1.261 millones de pesetas que corresponden a las aportaciones a los fondos de pensiones del Grupo que no tienen carácter interno.

MOVIMIENTOS DE FONDOS

Los movimientos habidos en la cuenta "Provisiones para riesgos y gastos-Otras provisiones", es decir, sin considerar el fondo de pensionistas y el fondo de la Obra Social, durante los ejercicios 1998 y 1997 han sido los siguientes:

(Millones de pesetas)

	<u>Movimientos</u>
Saldos a 31.12.96	14.852
Dotaciones del ejercicio	4.412
Fondos recuperados	-4.494
Fondos utilizados	-122
Otros movimientos y traspasos	315
Saldos a 31.12.97	14.963
Dotaciones del ejercicio	2.627
Fondos recuperados	-6.911
Fondos utilizados	-119
Otros movimientos y traspasos	6.146
Saldos al 31.12.98	16.706

El saldo del epígrafe de "Otras provisiones" al 31 de diciembre de 1998 incluye 1.296 millones de pesetas correspondientes al pasivo derivado del Plan de Jubilaciones Anticipadas del Banco de Valencia, S.A. por los salarios futuros (hasta la edad efectiva de jubilación) a pagar al personal prejubilado al 31 de diciembre de 1998, dotado con cargo a reservas. Asimismo, dicho saldo incluye 1.690 millones de pesetas de provisiones correspondientes al Sindibank, consecuencia de su incorporación al Grupo en 1998.

IV.7 POLÍTICA DE INVERSIONES

La política de inversiones del Grupo Bancaja tiene diversas vertientes:

- Desarrollo de la actividad crediticia hacia todos los sectores productivos de la economía dentro de su ámbito de actuación, con especial atención a la pequeña y mediana empresa, base de la economía de la Comunidad Valenciana, y a las economías familiares.
- Desarrollo constante de la Obra Social, promoviendo todo tipo de actividades culturales y de investigación, en colaboración con las distintas Universidades ubicadas en su entorno.
- Inversión a través de la Cartera de Valores en la toma de control de algunas sociedades con la finalidad de diversificar inversiones y ampliar mercados.

IV.7.1 Descripción cuantitativa de las principales inversiones

Las inversiones en investigación del Grupo Bancaja se centralizan en la Entidad matriz a través de la Obra Benéfico Social en los diversos campos de la ciencia y de la cultura, formando parte de la dotación total anual (3.700 MM para 1998 y 4.000 MM para 1999) que a estos fines se destina. Dichas inversiones fueron en 1998 las siguientes:

(Millones de pesetas)

<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
Fundación Valenciana Invest. Biomédicas	21
Becas	196
Premio Jaime I de Economía	8
Institut d'Ecología Litoral	6
Premios investigación y otros	57
Centro Estudios Ambientales del Mediterráneo	10
Ediciones científicas	36
Obra de la Paz y el Desarrollo	37
Convenio con Universidades	183
TOTAL	554

Los presupuestos para 1999 son:

(Millones de pesetas)

Concepto	Importe
Fundación Valenciana Invest. biomédicas	21
Becas	208
Universidad Internacional Menéndez y Pelayo	8
Premio Jaime I de Economía	8
Convenios con Universidades	209
Ediciones, estudios, premios y otros	60
Centro Estudios Ambientales del Mediterráneo	10
Obra de la Paz y el Desarrollo	53
Sociedad de la Información	222
TOTAL	799

La inversión en elementos de uso propio es:

(Millones de pesetas)

	1.998	1.997	1.996
Terrenos y edificación uso propio	26.111	27.165	28.177
Otros inmuebles	11.104	11.385	13.945
Mobiliario e instalaciones	16.551	15.950	16.753
TOTAL	53.766	54.500	58.875

IV.7.2 Inversiones en curso de realización

El 27 de enero de 1999 se constituyó la sociedad Terra Mítica, administradora del futuro parque de atracciones de la Comunidad Valenciana, suscribiendo Bancaja una participación en el capital de 1.000 millones de pesetas (10%). Asimismo, el Banco de Valencia, perteneciente al Grupo Bancaja, suscribió una participación de 500 millones (5%) en dicha sociedad. En estos momentos, no está en curso ninguna operación crediticia con Terra Mítica.

En relación a la cartera de valores, las operaciones se realizarán según las condiciones del mercado, por lo que tampoco existe ninguna operación relevante en curso.

IV.7.3 Inversiones futuras

El Grupo continuará la política de inversiones descrita anteriormente no existiendo, en un futuro próximo, inversión relevante alguna que haya sido comprometida en firme.

CAPITULO V

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

V.1 INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

A continuación se adjuntan los estados financieros correspondientes a los ejercicios 1996, 1997 y 1998 a nivel individual y consolidado.

Se adjunta como anexo el informe de auditoría de cuentas anuales y cuentas anuales consolidadas de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, y Sociedades Dependientes que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

V.1.1 Cuadro comparativo del balance y cuenta de pérdidas y ganancias individual de Bancaja del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores.

ACTIVO			
	1.998	1.997	1.996
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	26.728	42.660	24.653
Caja	16.857	17.672	15.821
Banco de España	9.871	24.988	8.832
Otros bancos centrales	-	-	-
DEUDAS DEL ESTADO	179.531	248.857	245.011
ENTIDADES DE CREDITO	289.552	176.596	161.945
A la vista	43.404	18.633	15.753
Otros créditos	246.148	157.963	146.192
CREDITOS SOBRE CLIENTES	1.426.892	1.205.248	1.022.620
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	67.164	27.568	33.444
De emisión pública	10.201	6.825	8.095
Otras emisiones	56.963	20.743	25.349
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	9.870	5.567	8.061
PARTICIPACIONES	1.861	1.164	1.760
En entidades de crédito	228	228	228
Otras participaciones	1.633	936	1.532
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	38.483	25.833	29.020
En entidades de crédito	27.218	16.083	19.315
Otras	11.265	9.750	9.705
ACTIVOS INMATERIALES	0	0	17
Gastos de constitución			
Otros gastos amortizables			17
ACTIVOS MATERIALES	33.799	36.251	40.359
Terrenos y edificios de uso propio	18.289	19.816	20.581
Otros inmuebles	5.570	5.259	7.408
Mobiliario, instalaciones y otros	9.940	11.176	12.370
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO			
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados			
Resto			
ACCIONES PROPIAS			
OTROS ACTIVOS	13.882	11.860	9.294
CUENTAS DE PERIODIFICACION	12.309	11.104	12.967
PERDIDAS DEL EJERCICIO			
TOTAL ACTIVO	2.100.071	1.792.708	1.589.151
<i>CUENTAS DE ORDEN</i>	525.187	331.950	236.962
<i>PASIVOS CONTINGENTES</i>	232.741	83.035	60.346
Redescuentos, endosos y aceptaciones			
Activos afectos a diversas obligaciones	12.127	8.542	8.262
Avales y cauciones	208.087	63.475	44.355
Otros pasivos contingentes	12.527	11.018	7.729
<i>COMPROMISOS</i>	292.446	248.915	176.616
Cesiones temporales con opción de recompra			
Disponibles por terceros	274.660	229.941	165.422
Otros compromisos	17.786	18.974	11.194

PASIVO			
	1.998	1.997	1.996
ENTIDADES DE CREDITO	171.904	115.756	115.476
A la vista	33.856	4.896	4.250
A plazo con preaviso	138.048	110.860	111.226
DEBITOS A CLIENTES	1.620.179	1.426.870	1.231.921
<i>Depósitos de ahorro</i>	<i>1.341.746</i>	<i>1.083.163</i>	<i>915.574</i>
* A la vista	757.984	591.794	496.905
* Aplazo	583.762	491.369	418.669
<i>Otros débitos</i>	<i>278.433</i>	<i>343.707</i>	<i>316.347</i>
* A la vista	10.574	3.358	1.916
* A plazo	267.859	340.349	314.431
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	83.282	50.963	82.449
Bonos y obligaciones en circulación	83.282	50.963	33.399
Pagarés y otros valores			49.050
OTROS PASIVOS	28.564	19.208	16.458
CUENTAS DE PERIODIFICACION	14.950	14.514	18.935
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	34.788	24.783	24.473
Fondos pensionistas	21.970	9.350	8.934
Provisión para impuestos			
Otras provisiones	12.818	15.433	15.539
FONDO PARA RIESGOS GENERALES	47	53	67
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	16.359	14.134	11.446
PASIVOS SUBORDINADOS	35.300	42.169	11.828
CAPITAL SUSCRITO			
PRIMAS DE EMISION			
RESERVAS	94.698	84.258	76.098
RESERVAS DE REVALORIZACION			
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES			
TOTAL PASIVO	2.100.071	1.792.708	1.589.151

CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA

Cuentas de Resultados al 31 de diciembre

(En millones de pesetas)

Los importes en positivo corresponden a epígrafes de Haber y los importes en negativo a los de Debe.

	1.998	1.997	1.996
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	116.216	121.612	138.052
De los que: cartera fija	16.723	19.221	17.708
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-51.042	-57.557	-72.928
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	3.507	3.161	3.138
De acciones y otros títulos de renta variable	41	19	32
De participaciones	38	33	24
De participaciones en el grupo	3.428	3.109	3.082
MARGEN DE INTERMEDIACION	68.681	67.216	68.262
COMISIONES PERCIBIDAS	16.996	14.491	12.325
COMISIONES PAGADAS	-3.103	-2.714	-2.339
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	2.468	1.050	1.001
MARGEN ORDINARIO	85.042	80.043	79.249
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	36	108	48
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	-47.038	-46.334	-43.069
De personal	-32.727	-33.077	-31.309
De los que:			
. Sueldos y salarios	-25.881	-24.612	-23.249
. Cargas sociales	-5.646	-7.081	-6.782
. De las que: pensiones	-407	-2.096	-2.028
Otros gastos administrativos	-14.311	-13.257	-11.760
AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-4.284	-5.187	-5.151
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	-39	-646	-48
MARGEN DE EXPLOTACION	33.717	27.984	31.029
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	-5.894	-6.131	-8.098
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	-1.296	-2.718	-1.130
DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES			
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	10.170	3.228	3.989
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-13.794	-2.055	-6.725
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	22.903	20.308	19.065
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-6.544	-6.174	-7.619
RESULTADO (BENEFICIO) DEL EJERCICIO	16.359	14.134	11.446

V.1.2 Cuadro de financiación comparativo de los tres últimos ejercicios y conciliación de los recursos generados de las operaciones y el resultado contable.

CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA

Cuadro de Financiación al 31 de diciembre

APLICACIONES	MILLONES DE PESETAS		
	1.998	1.997	1.996
RECURSOS APLICADOS EN LAS OPERACIONES			
REEMBOLSO DE PARTICIPACIONES EN EL CAPITAL			
Por reducción de capital			
Por adquisición de acciones propias			
TITULOS SUBORDINADOS EMITIDOS (DISMINUCION NETA)	5.050		672
INVERSION MENOS FINANCIACION EN BANCO DE ESPAÑA/CECA (VARIACION NETA)		36.224	
INVERSION CREDITICIA (INCREMENTO NETO)	227.630	189.297	122.786
TITULOS DE RENTA FIJA (INCREMENTO NETO)	39.596		
TITULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (INCREMENTO NETO)	4.539		2.914
ACREEDORES (DISMINUCION NETA)			
EMPRESTITOS (DISMINUCION NETA)			
ADQUISICION DE INVERSIONES PERMANENTES			
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	15.442	297	597
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	3.622	4.891	3.980
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (VARIACION NETA)		5.789	2.669
	295.879	236.498	133.618
ORÍGENES	MILLONES DE PESETAS		
	1.998	1.997	1.996
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	35.680	31.882	39.688
APORTACIONES EXTERNAS AL CAPITAL			
En emisión de acciones, cuotas participativas o aportaciones			
Conversión en acciones de títulos de renta fija			
Venta de acciones propias			
TITULOS SUBORDINADOS EMITIDOS (INCREMENTO NETO)		30.341	
INVERSION MENOS FINANCIACION EN BANCO DE ESPAÑA/CECA (VARIACION NETA)	28.450		5.508
INVERSION CREDITICIA (DISMINUCION NETA)			
TITULOS DE RENTA FIJA (DISMINUCION NETA)		5.876	14.859
TITULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (DISMINUCION NETA)		2.418	
ACREEDORES (INCREMENTO NETO)	190.664	140.503	19.800
EMPRESTITOS (INCREMENTO NETO)	32.319	22.272	48.723
VENTA DE INVERSIONES PERMANENTES			
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	795	801	1.521
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	4.522	2.405	3.519
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (VARIACION NETA)	3.449		
	295.879	236.498	133.618

Recursos generados de las operaciones

	Millones	de	pesetas
	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Resultado del ejercicio después del Impuesto de Sociedades	16.359	14.134	11.446
Dotación fondos de insolvencias	6.593	6.945	8.962
Dotación fondo de cartera de valores	1.532	2.738	960
Dotación fondo de pensiones	12.969	1.390	1.210
Dotación a otros fondos	-5.480	1.641	4.769
Amortización del inmovilizado	4.284	5.187	5.151
Pérdidas en ventas de inmovilizaciones financieras y activos materiales	22	26	32
Beneficio en ventas de inmovilizaciones financieras y activos materiales	<u>-599</u>	<u>-179</u>	<u>-461</u>
	35.680	31.882	32.069

V.2 Balance y cuenta de resultados consolidados del Grupo Bancaja del último ejercicio cerrado y de los dos ejercicios anteriores.

(En millones de pesetas)

ACTIVO			
	1.998	1.997	1.996
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	39.335	49.369	30.342
Caja	21.361	21.381	19.518
Banco de España	17.974	27.988	10.824
Otros bancos centrales			
DEUDAS DEL ESTADO	211.267	287.461	302.581
ENTIDADES DE CREDITO	345.500	212.317	218.189
A la vista	50.384	24.168	21.316
Otros créditos	295.116	188.149	196.873
CREDITOS SOBRE CLIENTES	1.978.892	1.564.812	1.313.458
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	69.929	31.345	36.026
De emisión pública	12.923	8.612	9.912
Otras emisiones	57.006	22.733	26.114
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	13.418	8.343	11.131
PARTICIPACIONES	12.778	11.324	5.318
En entidades de crédito	228	228	228
Otras participaciones	12.550	11.096	5.090
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	5.132	4.424	4.148
En entidades de crédito			
Otras	5.132	4.424	4.148
ACTIVOS INMATERIALES	178	5	21
Gastos de constitución			
Otros gastos amortizables	178	5	21
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	1.298	67	3.263
Por integración global	1.298	67	3.263
Por puesta en equivalencia			
ACTIVOS MATERIALES	54.066	54.500	58.875
Terrenos y edificios de uso propio	26.111	27.165	28.177
Otros inmuebles	11.404	11.385	13.945
Mobiliario, instalaciones y otros	16.551	15.950	16.753
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO			
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados			
Resto			
ACCIONES PROPIAS			
OTROS ACTIVOS	21.191	16.154	12.190
CUENTAS DE PERIODIFICACION	16.567	14.961	17.795
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	4.377	2.261	2.391
Por integración global	4.191	2.109	2.197
Por puesta en equivalencia	186	152	194
Por diferencias de conversión			
PERDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO			
Del grupo			
De minoritarios			
TOTAL ACTIVO	2.773.928	2.257.343	2.015.728
CUENTAS DE ORDEN	555.708	433.179	312.566
PASIVOS CONTINGENTES	168.626	113.787	84.331
Redescuentos, endosos y aceptaciones	1.327		
Activos afectos a diversas obligaciones	12.172	8.588	8.262
Avales y cauciones	134.600	89.935	65.300
Otros pasivos contingentes	20.527	15.264	10.769
COMPROMISOS	387.082	319.392	228.235
Cesiones temporales con opción de recompra			
Disponibles por terceros	364.506	289.227	215.135
Otros compromisos	22.576	30.165	13.100

PASIVO			
	1.998	1.997	1.996
ENTIDADES DE CREDITO	247.756	157.680	154.417
A la vista	35.521	5.088	4.358
Otros débitos	212.235	152.592	150.059
DEBITOS A CLIENTES	2.030.022	1.759.920	1.577.400
<i>Depósitos de ahorro</i>	<i>1.663.158</i>	<i>1.372.320</i>	<i>1.223.475</i>
* A la vista	996.336	759.748	644.521
* A plazo	666.822	612.572	578.954
<i>Otros débitos</i>	<i>366.864</i>	<i>387.600</i>	<i>353.925</i>
* A la vista	12.161	4.999	2.531
* A plazo	354.703	382.601	351.394
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	204.401	89.799	82.449
Bonos y obligaciones en circulación	204.401	89.799	33.399
Pagarés y otros valores			49.050
OTROS PASIVOS	35.304	22.425	17.980
CUENTAS DE PERIODIFICACION	21.495	18.323	24.166
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	41.422	25.466	25.824
Fondos pensionistas	24.716	10.503	10.972
Provisión para impuestos			
Otras provisiones	16.706	14.963	14.852
FONDO PARA RIESGOS GENERALES	47	53	67
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	1.409	1.384	749
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	22.965	20.051	16.160
Del grupo	18.912	16.537	12.553
De minoritarios	4.053	3.514	3.607
PASIVOS SUBORDINADOS	35.300	42.169	11.828
INTERESES MINORITARIOS	26.546	27.277	22.346
CAPITAL SUSCRITO			
PRIMAS DE EMISION			
RESERVAS	102.120	87.476	78.328
RESERVAS DE REVALORIZACION			
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	5.141	5.320	4.014
Por integración global	2.711	2.810	3.157
Por puesta en equivalencia	2.430	2.510	857
Por diferencias			
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES			
TOTAL PASIVO	2.773.928	2.257.343	2.015.728

**CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

Cuentas de Resultados Consolidadas al 31 de diciembre

(En millones de pesetas)

Los importes en positivo corresponden a epígrafes de Haber y los importes en negativo a los de Debe.

	1.998	1.997	1.996
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	149.065	155.062	177.269
De los que: cartera fija	19.916	23.208	23.820
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-63.239	-70.930	-91.733
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	2.061	1.537	1.186
De acciones y otros títulos de renta variable	42	19	33
De participaciones	345	419	261
De participaciones en el grupo	1.674	1.099	892
MARGEN DE INTERMEDIACION	87.887	85.669	86.722
COMISIONES PERCIBIDAS	26507	22369	18686
COMISIONES PAGADAS	-4.025	-3.374	-3.061
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	2.970	1.624	1.490
MARGEN ORDINARIO	113.339	106.288	103.837
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	450	981	807
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	-62.185	-61.175	-57.281
De personal	-43.422	-43.323	-41.235
De los que:			
. Sueldos y salarios	-33.256	-31.676	-29.994
. Cargas sociales	-8.172	-9.429	-9.150
. De las que: pensiones	-978	-2.538	-2.550
Otros gastos administrativos	-18.763	-17.852	-16.046
AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-5.312	-6.225	-6.115
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	-368	-1.006	-661
MARGEN DE EXPLOTACION	45.924	38.863	40.587
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOC. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	1.872	1.001	1.263
Participación en beneficios de soc. puestas en equivalencia	3.861	2.491	2.391
Correcciones de valor por cobro de dividendos	-1.989	-1.490	-1.128
AMORTIZACION DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	-980	-2.927	-1.459
BENEFICIOS POR OPERACIONES DE GRUPO	0	0	1
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia			
Reversión de diferencias negativas de consolidación.			1
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	-7.431	-7.889	-9.986
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS		-7	-1
DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES			
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	12.595	4.942	6.001
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-16.181	-2.941	-8.167
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	35.799	31.042	28.239
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-12.834	-10.991	-12.079
RESULTADO (BENEFICIO) CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	22.965	20.051	16.160
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO A LA MINORIA	4.053	3.514	3.607
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO AL GRUPO	18.912	16.537	12.553

V.2.1 Cuadro de financiación consolidado comparativo de los tres últimos ejercicios y conciliación de los recursos generados de las operaciones y el resultado contable.

CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA
Cuadro de Financiación Consolidado al 31 de diciembre

APLICACIONES	MILLONES DE PESETAS		
	1.998	1.997	1.996
RECURSOS APLICADOS EN LAS OPERACIONES			
REEMBOLSO DE PARTICIPACIONES EN EL CAPITAL			
Por reducción de capital			
Por adquisición de acciones propias			
TITULOS SUBORDINADOS EMITIDOS (DISMINUCION NETA)	5.050		672
INVERSION MENOS FINANCIACION EN BANCO DE ESPAÑA/CECA (VARIACION NETA)			
INVERSION CREDITICIA (INCREMENTO NETO)	422.260	260.624	170.404
TITULOS DE RENTA FIJA (INCREMENTO NETO)	38.584		
TITULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (INCREMENTO NETO)	5.347		3.153
ACREEDORES (DISMINUCION NETA)			
EMPRESTITOS (DISMINUCION NETA)			
ADQUISICION DE INVERSIONES PERMANENTES			
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	3.295	2.411	987
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	9.880	9.258	7.817
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (VARIACION NETA)		2.715	3.782
	484.416	275.008	186.815
ORÍGENES	MILLONES DE PESETAS		
	1.998	1.997	1.996
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	43.943	40.456	52.315
APORTACIONES EXTERNAS AL CAPITAL			
En emisión de acciones, cuotas participativas o aportaciones			
Conversión en acciones de títulos de renta fija			
Venta de acciones propias			
TITULOS SUBORDINADOS EMITIDOS (INCREMENTO NETO)		30.341	
INVERSION MENOS FINANCIACION EN BANCO DE ESPAÑA/CECA (VARIACION NETA)	43.143	5.228	32.972
INVERSION CREDITICIA (DISMINUCION NETA)			
TITULOS DE RENTA FIJA (DISMINUCION NETA)		4.681	13.082
TITULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (DISMINUCION NETA)		2.662	
ACREEDORES (INCREMENTO NETO)	260.510	121.725	32.869
EMPRESTITOS (INCREMENTO NETO)	114.602	61.108	48.723
VENTA DE INVERSIONES PERMANENTES			
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	553	801	
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	10.713	8.006	6.854
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (VARIACION NETA)	10.952		
	484.416	275.008	186.815

Recursos generados de las operaciones

	Millones <u>1998</u>	de <u>1997</u>	pesetas <u>1996</u>
Resultado del ejercicio después del Impuesto de Sociedades	22.965	20.051	16.160
Dotación fondos de insolvencias	8.669	9.056	11.189
Dotación fondo de cartera de valores	272	70	-159
Dotación fondo de pensiones	13.238	1.504	1.385
Dotación a otros fondos	-4.759	2.294	5.983
Amortización del inmovilizado	6.292	9.152	7.574
Pérdidas en ventas de inmovilizaciones financieras y activos materiales	23	34	48
Beneficio en ventas de inmovilizaciones financieras y activos materiales	<u>-2.757</u>	<u>-1.706</u>	<u>-1.944</u>
	43.943	40.456	40.236

V.3 PRINCIPIOS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Los principios y criterios contables más importantes que se han aplicado en la preparación de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 1998 y 1997 son los que se resumen a continuación, que se ajustan a lo dispuesto en la normativa del Banco de España:

a) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero para aquellas operaciones con plazo de liquidación superior a doce meses. Según la práctica bancaria en España, las transacciones se registran en la fecha en que se producen, que puede no coincidir con la correspondiente fecha valor, en base a la cual se calculan los ingresos y gastos por intereses. No obstante, siguiendo el principio de prudencia y de acuerdo con lo dispuesto en la normativa de Banco de España, los intereses devengados por los deudores en mora, litigio o de cobro dudoso se reconocen como ingreso en el momento de su cobro.

b) Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos y las operaciones al contado no vencidas que el Grupo mantiene en moneda extranjera se han convertido a pesetas utilizando los tipos de cambio medios (fixing) del mercado de divisas de contado español al cierre del ejercicio, facilitados por el Banco de España.

Por otra parte, las operaciones de compraventa de divisas a plazo que no son de cobertura se han valorado a los tipos de cambio del mercado de divisas a plazo al cierre del ejercicio, publicados a tal efecto por el Banco de España.

Las operaciones de compraventa a plazo de divisas que suponen una cobertura se han convertido a pesetas al cambio medio del mercado de divisas de contado a la fecha de cierre, tomando para ello las cotizaciones publicadas por el Banco de España a tal efecto. El premio o descuento surgido entre el tipo de cambio contractual de la operación a plazo y el de contado de la operación cubierta se periodifica a lo largo de la vida del contrato de la primera, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las diferencias producidas como consecuencia de la aplicación de estos criterios se registran íntegramente y por el neto en el capítulo "Resultados de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

El contravalor total de los elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1998 asciende a 90.621 y 229.081 millones de pesetas, respectivamente (62.751 y 117.892 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1997 y 45.904 y 35.396 millones de pesetas, respectivamente, al 31 de diciembre de 1996).

c) Fondos de provisión de insolvencias

El saldo de la cuenta "Fondos de insolvencias", que se presenta minorando el capítulo "Créditos sobre clientes" de los balances de situación consolidados adjuntos, tiene por objeto cubrir las pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación íntegra de los riesgos crediticios contraídos por el Grupo en el desarrollo de su actividad financiera. Esta cuenta se abona por las dotaciones cargadas a la cuenta de pérdidas y ganancias y se adeuda por las cancelaciones de deudas consideradas incobrables o que hayan permanecido más de tres años en situación de morosidad (seis años en el caso de operaciones hipotecarias) y por la recuperación de los importes previamente provisionados.

Las provisiones de insolvencias se han determinado, de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/1991 (modificada parcialmente por la Circular 11/1993) de Banco de España, en base al estudio riguroso e

individualizado del riesgo de crédito de sus operaciones y aplicando criterios de máxima prudencia. Además, siguiendo la normativa de Banco de España, existe una provisión adicional, de carácter genérico, equivalente al 1% de la inversión crediticia y otros riesgos (0'5% para determinadas operaciones hipotecarias), que está destinada a cubrir las pérdidas que puedan originarse en riesgos no identificados individualmente como problemáticos en la actualidad. Al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996 esta provisión adicional asciende a 17.241, 12.753 y 10.295 millones de pesetas, respectivamente.

Por otra parte, los intereses correspondientes a los prestatarios individuales considerados en la determinación de estas provisiones no se registran como ingresos hasta el momento de su cobro.

Las provisiones para cubrir las pérdidas en que se pueda incurrir como consecuencia de los riesgos de firma mantenidos por el Grupo, se incluyen en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas" del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos.

d) Valores de renta fija y valores representativos del capital

Los criterios seguidos por el Grupo para clasificar su cartera de valores, de acuerdo con la Circular 6/1994, de 26 de septiembre, de Banco de España, han sido los siguientes:

- a) Cartera de negociación: se incluyen los valores con los que se tiene la finalidad de beneficiarse a corto plazo.
- b) Cartera de inversión a vencimiento: está integrada por aquellos valores que el grupo ha decidido mantener hasta su vencimiento, por tener, básicamente, capacidad financiera para hacerlo o, en otro caso, por contar con financiación vinculada.
- c) Cartera de inversión ordinaria: se incluye el resto de valores no clasificados en ninguna de las dos categorías anteriores.

Deuda del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija

De acuerdo con lo establecido por la Circular 6/1994, de 26 de septiembre, de Banco de España, los valores que constituyen la cartera de valores de renta fija del Grupo se valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- a) Cartera de inversión a vencimiento: estos valores se presentan valorados a su precio de adquisición corregido (el precio de adquisición se corrige mensualmente, por el importe resultante de periodificar financieramente, durante la vida del valor, la diferencia entre dicho precio de adquisición y su valor de reembolso) y minorado, en su caso, por el importe de las minusvalías con respecto al valor de mercado registradas el 30 de junio de 1994. A partir de la entrada en vigor de la citada Circular no es necesario constituir fondo de fluctuación de valores.
- b) Cartera de inversión ordinaria: estos valores se presentan valorados a su precio de adquisición, corregido, una vez considerado su fondo de fluctuación de valores, según se define en el apartado a), o a su valor de mercado, el menor, determinado éste, en el caso de títulos cotizados, en función de la cotización del último día hábil del ejercicio.
- c) Cartera de negociación: los valores de esta cartera se presentan valorados a su precio de mercado al cierre del ejercicio. Las diferencias positivas o negativas que se producen como consecuencia de la aplicación de este criterio, se contabilizan por su importe neto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Las minusvalías correspondientes a los valores cedidos a terceros con compromiso de recompra se sanear únicamente por la parte proporcional del período comprendido entre la fecha prevista de recompra y la de vencimiento.

Valores representativos del capital

Las participaciones en sociedades dependientes no consolidables por integración global, así como las participaciones en otras empresas en las que se posea una participación superior al 20% o al 3% si cotizan en Bolsa, se valoran por la fracción que del neto patrimonial de la filial o empresa asociada representen esas participaciones.

Los valores de renta variable, distintos de los de negociación, se registran en los balances de situación consolidados adjuntos, teniendo en consideración el fondo de fluctuación de valores, por su precio de adquisición regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con la normativa legal aplicable, o a su valor de mercado, el que sea menor. Dicho valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

- a) Títulos cotizados: cotización media del último trimestre o cotización del último día del ejercicio, la que sea menor.
- b) Títulos no cotizados: valor teórico-contable de la participación, obtenido a partir del último balance de situación disponible.

Con objeto de reconocer las minusvalías derivadas de los criterios indicados anteriormente, se ha construido un fondo de fluctuación de valores que en su caso se representa disminuyendo el saldo de los capítulos "Acciones y otros títulos de renta variable" del activo de los balances de situación consolidados adjuntos.

e) Activos materiales

El inmovilizado material funcional se presenta valorado a su precio de coste, actualizado, en su caso, por las regularizaciones de balance practicadas de acuerdo con diversas disposiciones legales, que incluyen las revalorizaciones practicadas como consecuencia de los diferentes procesos de fusión en los que ha participado la Entidad matriz.

Los saldos del inmovilizado material propio y el afecto a la Obra Social se presentan netos de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y del fondo de depreciación de activos.

La amortización de estos activos se calcula linealmente, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

- . Elementos de uso propio: 50 años.
- . Edificios en renta: 50 años.
- . Mobiliario: 4-17 años.
- . Instalaciones: 5-20 años.
- . Vehículos: 6-15 años.
- . Equipos de automación: 4-10 años.

Los bienes adjudicados como resultado de la ejecución de créditos sobre clientes que resultaron impagados figuran contabilizados en el epígrafe "Activos materiales - Otros inmuebles" y se registran por el valor de adjudicación o por su valor de tasación, el que sea menor. El Grupo presenta el epígrafe "Otros inmuebles" del activo de los balances de situación consolidados adjuntos, neto de una provisión por envilecimiento de los inmuebles adjudicados, que se dota, entre otros criterios y de acuerdo con la normativa de Banco de España, en función del tiempo transcurrido desde la fecha de la adjudicación de los diferentes bienes, o al valor estimado de realización si fuese inferior.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

f) Fondo de comercio y diferencia negativa de consolidación

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en cada una de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación y los respectivos valores teórico-contables ajustados de las mismas en la fecha de la primera consolidación se han imputado de la siguiente forma:

- a. En los casos aplicables, directamente a los elementos patrimoniales de las sociedades dependientes, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos), cuyos valores de mercado eran superiores a los valores netos contables deducidos de sus balances y cuyo tratamiento contable es similar al de los mismos activos del Grupo (amortización, devengo, etc.).
- b. El resto se ha registrado como fondos de comercio de consolidación y se amortizan linealmente desde el momento de la compra en un plazo máximo de cinco años, período mínimo en que el Grupo considera que se beneficiará de estos fondos.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas por la amortización de estos fondos figuran registradas en el capítulo "Amortización del fondo de comercio de consolidación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Las diferencias negativas entre el coste de las participaciones y los respectivos valores teórico contables ajustados de las mismas en la fecha de la primera consolidación tienen la consideración de provisiones y se registran en el epígrafe del pasivo "Diferencia negativa de consolidación".

La diferencia negativa de consolidación se mantiene en el correspondiente capítulo del pasivo del balance de situación consolidado, con la consideración de provisión para riesgos y gastos y su imputación a resultados tendrá lugar en la medida que se realice la provisión de resultados desfavorables o de gastos.

g) Fondo de pensionistas

Ya se ha hecho referencia a este apartado en el capítulo IV.6.3 de este folleto relativo a la política de relaciones laborales con el personal.

h) Otras provisiones

El epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas-Otras provisiones" de los balances de situación consolidados adjuntos incluye los importes estimados para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por obligaciones probables o ciertas de cuantía indeterminada, o por otras contingencias, riesgos y garantías. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que origina la posible indemnización o pago.

i) Fondo de Garantía de Depósitos

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 18/1982, de 24 de septiembre, en el Real Decreto 2575/82, de 1 de octubre y en la Circular 1/1988 del Banco de España, la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos de las entidades de crédito se registra en resultados en el período en que se satisface, de conformidad con lo dispuesto en la normativa del Banco de España.

j) Operaciones de futuro

El Grupo utiliza estos instrumentos principalmente en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales, así como en otras operaciones.

Estos instrumentos comprenden, entre otros, las compraventas de divisas no vencidas, las compraventas de valores no vencidas, los futuros financieros sobre valores, tipos de interés y mercaderías, el valor de ejercicio del instrumento financiero subyacente en opciones compradas y emitidas, los acuerdos sobre tipos de interés futuros - FRA- y las permutas financieras.

De acuerdo con la normativa del Banco de España, las operaciones con estos productos, se recogen en cuentas de orden, bien por los derechos y compromisos futuros que pueden tener repercusión patrimonial, bien por aquellos saldos que son necesarios para reflejar las operaciones aunque no hubiera incidencia en el patrimonio del Grupo. Por tanto, el nocional de estos productos (valor teórico de los contratos) no expresa ni el riesgo total de crédito ni el de mercado asumido por el Grupo. Por otra parte, las primas cobradas y pagadas por opciones vendidas y compradas, respectivamente, se contabilizan en los capítulos "Otros activos" y "Otros pasivos" del balance de situación consolidado adjunto, respectivamente, como un activo patrimonial para el comprador y como un pasivo para el emisor.

Las operaciones cuya finalidad es eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de mercado, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, se han considerado como de cobertura. En estas operaciones de cobertura, los beneficios o quebrantos generados se han periodificado de forma simétrica a los ingresos o costes de los elementos cubiertos.

Las operaciones que no son de cobertura contratadas en mercados organizados, también denominadas operaciones de negociación, se han valorado de acuerdo con su cotización, habiéndose registrado las variaciones en las cotizaciones íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias. En los mercados organizados el riesgo crediticio de estas operaciones queda minimizado. El Grupo no realiza operaciones de negociación en mercados no organizados

k) Impuesto sobre Sociedades

El gasto contabilizado por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuído, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota.

El Grupo sigue el criterio de no activar los impuestos anticipados derivados de las dotaciones inherentes al fondo de pensiones interno, con excepción del Banco de Valencia. El efecto de la homogeneización del criterio del Banco de Valencia, S.A. con el del Grupo no tendría un efecto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas.

l) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. El gasto por indemnización se registra en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la dotación de una provisión por este concepto.

CAPITULO VI

VI. LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI.1 IDENTIFICACION Y FUNCION EN LA ENTIDAD DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN

VI.1.1 Miembros del Consejo de Administración

La actual composición del Consejo de Administración de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, así como sus fechas de nombramiento, es la siguiente:

PRESIDENTES

SR.D. JULIO DE MIGUEL AYNAT (marzo 98)

VICEPRESIDENTE PRIMERO

SR.D. ANTONIO JOSE TIRADO JIMENEZ (marzo 98)

VICEPRESIDENTA SEGUNDA

SRA.DÑA. ANA ISABEL ZARZUELA LUNA (enero 96)

VICEPRESIDENTE TERCERO

SR.D. JOSE MARIA MAS MILLET (enero 96)

VICEPRESIDENTE CUARTO

JOSE MARIA CATALUÑA OLIVER (enero 96)

VICEPRESIDENTE QUINTO

SR. D. ENRIQUE ROIG OLMOS (marzo 98)

SECRETARIO

SR.D. ANGEL DANIEL VILLANUEVA PAREJA (marzo 98)

VICESECRETARIO

SR.D. VICENTE MONTESINOS VERNETTA (marzo 98)

VOCALES

SRA.DÑA. MARIA PILAR ACIN FUERTES (marzo 98)

SR.D. JOSE SABAS AGUSTI AGUSTI (enero 96)

SR.D. RAMON CERDA GARRIDO (marzo 98)

SRA.DÑA. AUREA GARCIA SANIA (marzo 98)

SR.D. ENRIQUE LUCAS ROMANI (marzo 98)

SR.D. ENRIQUE MARTINAVARRO DEALBERT (marzo 98)

SR.D. JOSE MARTINEZ PEÑALVER (enero 96)

SR.D. JORGE PALAFOX GAMIR (marzo 98)

SR.D. JUAN ANTONIO PEREZ ESLAVA (marzo 98)

SR.D. MANUEL RIOS NAVARRO (marzo 98)

SR.D. LUIS SAIZ MARTINEZ (enero 96)

SR.D. JOSE CARLOS SANCHEZ SAHUQUILLO (enero 96)

SR.D. ARTURO VIROSQE RUIZ (marzo 98)

DIRECTOR GENERAL

SR.D. JOSE FERNANDO GARCIA CHECA (junio 98)

De todos sus componentes, ocupan puestos de consejero de otras sociedades con cotización en Bolsa o de cierta notoriedad las siguientes personas:

D. Julio de Miguel Aynat (Presidente, en representación de Bancaja, del Banco de Valencia; Presidente del Banco de Murcia y Vocal del Consejo de Aumar).

D. Antonio José Tirado Jiménez (Vicepresidente, en representación de Segurval del Banco de Valencia).

Dña. Ana Isabel Zarzuela Luna (Presidenta de Coseval y Vocal del Consejo de Aseval).

D. José María Mas Millet (Consejero-secretario de Telefónica I. de España, Presidente de Telefónica Medios de Comunicación y Presidente de Antena 3 TV).

D. José María Cataluña Oliver (Vocal del Consejo de Cisa).

D. Enrique Roig Olmos (Vocal del Consejo del Valencia C.F. y Presidente de Aseval).

- D. Angel D. Villanueva Pareja (Presidente de Cisa y Vocal del Consejo de Aseval).
- D. Vicente Montesinos Vernetta (Vocal del Consejo de Vainmosa; Vocal del Consejo de Cisa y Vocal del Consejo de Aguas de Valencia).
- D. Enrique Lucas Romaní (Consejero-delegado de Beta Capital Levante; Vocal del Consejo de Coseval; Vocal del Consejo de Vainmosa y Vocal del Consejo de Valenciana de Negocios).
- D. Jordi Palafox Gamir (Vocal del Consejo de Aseval y Vocal del Consejo de Vainmosa).
- D. Manuel Rios Navarro (Consejero de Endesa y Vocal del Consejo de Cisa).
- D. Enrique Martinavarro Dealbert (Presidente de E. Martinavarro).
- D. Luis Saiz Martínez (Vocal del Consejo de Coseval).
- D. Arturo Virosque Ruiz (Presidente de CTV Centro de Transportes Valencia).

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

Director General

D. José Fernando García Checa

Directores Generales Adjuntos

- D. Aurelio Izquierdo Gómez, Area Financiera y de Control.
- D. Juan Zurita Marqués; Area de Negocio.
- D. Pedro Vázquez Fernández, Area de Recursos Técnicos.

Subdirectores Generales

- D. Miguel Portolés Asensi; Director Banca de Empresas
- D. José Cortina Orrios; Director Unidad de Negocio de Alicante/Albacete
- D. Ramón Roselló Pons; Director Zona de Baleares.
- D. Miguel Bastida Moreno, Director Zona de Madrid.
- D. José María Zafrilla Cano Director Unidad de Negocio de Valencia.
- D. Justino Martínez Bautista Director Adjunto Area de Negocio.
- D. Salvador Lluch Balaguer, Director Unidad Territorial de Castellón
- D. José Fernando Llopis Martínez, Director Adjunto Unidad de Negocio de Valencia.

Secretario General

D. Josep Vicent Palacios Bellver; Secretaría General y O.S. y Cultural

Asesor Jurídico

D. Adolfo Porcar Rodilla; Servicios Jurídicos

VI.1.3 Fundadores de la Entidad

No es aplicable.

VI.2 CONJUNTO DE INTERESES EN LA ENTIDAD DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL EPIGRAFE VI.1

VI.2.1 Dada la naturaleza de la Entidad Emisora, las personas citadas en dicho epígrafe no son titulares ni representantes, directa o indirectamente, de acciones con derecho a voto u otros valores que otorguen derecho de adquisición. No obstante, se deja constancia de que D. Julio de Miguel Aynat y D. Antonio José Tirado Jiménez son tenedores de 100 y 5.100 títulos, respectivamente, de Banco de Valencia S.A., entidad del Grupo Bancaja. En el segundo caso se trata de 100 títulos en participación directa y 5.000 en participación indirecta.

VI.2.2 Ninguna de dichas personas participa en las transacciones inusuales y relevantes de la Entidad.

VI.2.3 El importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier tipo, devengadas por las citadas personas en el último ejercicio cerrado, cualquiera que sea su causa asciende a:

PERSONAL DIRECTIVO	338.836.392.-
CONSEJEROS	35.000.000.-

El resto de empresas pertenecientes al Grupo Bancaja no ha devengado ningún importe a favor de las mencionadas personas por dichos conceptos.

VI.2.4 Obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del Consejo, así como directivos actuales y sus antecesores.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto de los miembros del Consejo de Administración. Los miembros del equipo directivo, al igual que el resto del personal, están sujetos a los beneficios del Plan de Pensiones descritos en el epígrafe IV.6.3.

La Entidad mantiene suscrita una póliza de seguro de accidentes para los miembros actuales del Consejo de Administración.

El importe de la prima del seguro de accidentes, en vigor a 31.12.98, asciende a 3.137.961 pesetas. La cobertura que figura en la póliza correspondiente oscila, según los casos, entre 25 y 100 millones de pesetas en caso de fallecimiento y entre 50 y 200 millones en caso de invalidez permanente. Así mismo y de forma conjunta con otras sociedades del Grupo la Entidad tiene suscrita una póliza de responsabilidad civil para los miembros del Consejo de Administración y altos cargos por un importe de 3.000 millones de pesetas. El importe de la prima del seguro de responsabilidad civil, actualmente en vigor, asciende a 16.222.059 pesetas.

VI.2.5 Importe global de todos los anticipos, créditos concedidos y garantías constituídas por el emisor a favor de las mencionadas personas y todavía en vigor.

El importe global de los riesgos crediticios y de firma asumidos a 31.12.98 con los Organos de Administración de la Entidad, asciende a 1.022 millones de pesetas.

Dichos riesgos se ajustan a las siguientes características:

	<u>Riesgos directos</u>	<u>Riesgos indirectos</u>
Importe	47'3	10
Tipo de interés	3% - 11'25%	7%
Garantía	Personal - Hipotecaria	Personal
Plazo	1 - 30 años	1 año

VI.2.6 Las personas relacionadas en los puntos VI.1.1. y VI.1.2.no realizan actividades significativas para la entidad fuera de la Sociedad.

VI.3 Dadas las características de la Entidad emisora no es aplicable.

VI.4 Idem. anterior.

VI.5 Idem. anterior.

VI.6 Idem. anterior.

VI.7 Personas que sean prestamistas de la Entidad

No existen prestamistas de la Entidad, bajo ninguna forma jurídica, que participen en las deudas a medio y largo plazo de la misma en más de un 20 por 100.

VI.8 Clientes o suministradores cuyas operaciones de negocio con la Empresa sean significativas.

No existen clientes o suministradores cuyas operaciones de negocio supongan al menos un 25 por 100 de las operaciones totales de la Entidad.

VI.9 Participación del personal en el capital de la Entidad Emisora

Por la naturaleza jurídica de la Entidad Emisora, no existe participación del personal en el capital social, ya que carece del mismo.

VI.10 Comités de Control

Hay un Organismo de Control del Reglamento Interno de Conducta en Operaciones de Valores que está establecido en la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, al que se sujetan tanto los miembros del Consejo de Administración como determinados empleados de la Entidad, en razón de su cargo. De acuerdo con el Art. 3 del R.D. 629/93, de 3 de mayo, de normas de actuación en mercados de valores y registros obligatorios, la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA) elaboró un Reglamento tipo, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores según comunicación de fecha 16 de noviembre de 1993. El Consejo de Administración de Bancaja, reunido el 24 de noviembre de 1993, acordó adherirse al citado reglamento de CECA, lo que se comunicó con fecha 25 de noviembre de 1993.

La Entidad cuenta, asimismo, con un Organismo de Control de Prevención del Blanqueo de Capitales.

VI.11 Información relativa al Auditor

Las cantidades abonadas a la firma Arthur Andersen y Cía por otros conceptos diferentes a la propia auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes al último ejercicio, más concretamente, en concepto de auditoría informática y varios, han ascendido a 18.337.280 pesetas lo que representa un 73'4% de los honorarios totales satisfechos a la misma.

CAPITULO VII

VII. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1 INDICACIONES GENERALES SOBRE LA EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS DEL EMISOR

VII.1.1 Cifra de negocio (individual)

<u>VOLUMEN DE NEGOCIO</u>	<u>A 31/03/99</u>	<u>A 31/03/98</u>
INVERSIONES CREDITICIAS (1)	1.478.806	1.295.269
RECURSOS AJENOS	1.737.618	1.538.017
OPERACIONES FUERA DE BALANCE	478.891	501.571
RECURSOS GESTIONADOS (2)	2.216.509	2.039.588
CIFRA DE NEGOCIO (3)	3.695.315	3.334.857
ATM	2.144.015	1.854.712

RESULTADOS

BENEFICIO ANTES IMPTOS.	7.497	6.953
BENEFICIO NETO	5.273	4.867
CASH-FLOW	10.814	9.514

RATIOS

BENEF. NETO S/ATM (4)	0'984%	1'050%
CASH-FLOW S/ATM (4)	2'018%	2'052%

(1) Inversión crediticia bruta.

(2) Recursos ajenos + operaciones fuera de balance.

(3) Inversiones crediticias + recursos gestionados.

(4) Anualizado

BALANCE PÚBLICO

Correspondiente al 31 de marzo de 1999

ENTIDAD: CAJA DE AHORROS DE

VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE

Año	mes		P	Estado	Código Entidad
1999	03	--	M	2300	2077

(Mill de ptas. redondeados)

ACTIVO		TOTAL	
		0001	25.938
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES			
1.1. Caja		0002	15.655
1.2. Banco de España		0003	10.282
1.3. Otros bancos centrales.		0004	
2. DEUDAS DEL ESTADO.		0005	136.830
3. ENTIDADES DE CREDITO		0010	315.584
3.1. A la vista		0011	21.591
3.2. Otros créditos		0012	293.993
4. CRÉDITOS SOBRE CLIENTES		0015	1.448.270
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA.		0020	67.632
5.1. De emisión pública		0021	10.279
5.2. Otros emisores		0022	57.353
Pro memoria: títulos propios.		0023	177
6. ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE.		0025	11.817
7. PARTICIPACIONES		0030	2.200
7.1. En entidades de crédito .		0031	228
7.2. Otras participaciones		0032	1.973
8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO		0035	38.147
8.1. En entidades de crédito		0036	26.876
8.2. Otras		0037	11.271
9. ACTIVOS INMATERIALES		0040	
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento		0041	
9.2. Otros gastos amortizables.		0042	
10. ACTIVOS MATERIALES		0045	32.846
10.1. Terrenos y edificios de uso propio		0046	18.237
10.2. Otros inmuebles		0047	5.109
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros		0048	9.500
11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO		0050	
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembolsados		0051	
11.2. Resto		0052	
12. ACCIONES PROPIAS		0055	
Pro memoria: nominal		0056	
13. OTROS ACTIVOS		0060	32.440
14. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN		0065	14.631
15. PÉRDIDAS DEL EJERCICIO		0070	
TOTAL ACTIVO		0075	2.126.335

PASIVO

1. ENTIDADES DE CREDITO

0076 179.359

1.1. A la vista	0077	13.807
1.2. A plazo con preaviso	0078	165.552
2. DÉBITOS A CLIENTES	0080	1.506.107
2.1. Depósitos de ahorro.	0081	1.269.964
2.1.1. A la vista	0082	723.826
2.1.2. A plazo	0083	546.138
2.2. Otros débitos	0084	236.144
2.2.1. A la vista	0085	1.014
2.2.2. A plazo	0086	236.130
3. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	0090	143.837
3.1. Bonos y obligaciones en circulación.	0091	143.837
3.2. Pagarés y otros valores	0092	
4. OTROS PASIVOS .	0095	42.332
5. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	0100	15.669
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS.	0105	34.980
6.1. Fondo de pensionistas .	0106	21.860
6.2. Provisión para impuestos .	0107	
6.3. Otras provisiones .	0108	13.120
6 bis. FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	0110	47
7. BENEFICIOS DEL EJERCICIO	0115	5.273
8. PASIVOS SUBORDINADOS	0120	87.673
9. CAPITAL SUSCRITO	0125	
10. PRIMAS DE EMISION	0130	
11. RESERVAS	0135	94.698
12. RESERVAS DE REVALORIZACION	0140	
13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	0145	16.359
TOTAL PASIVO	0150	2.126.335

CUENTAN DE ORDEN	0151	256.964
1. PASIVOS CONTINGENTES.		
1.1. Redescuento, endosos y aceptaciones	0152	
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones	0153	12.127
1.3. Fianzas, avales y cauciones	0154	231.754
1.4. Otros pasivos contingentes	0155	13.104
2. COMPROMISOS	0160	273.288
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra.	0161	
2.2. Disponibles por terceros	0162	254.670
2.3. Otros compromisos	0163	18.618
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	0170	530.272

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS PUBLICA

Correspondiente al 30 de marzo de 1999

Año	mes		P	Estado	Código Entidad
1999	03	--	T	4310	2077

ENTIDAD: Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante - BANCAJA

(Mill. de ptas redondeados)

		TOTAL	
1.	Intereses y rendimientos asimilados	0001	26.651
	De los que: cartera de renta fija	0002	3.018
2.	Intereses y cargas asimiladas	0003	10.105
3.	Rendimiento de la cartera de renta variable	0004	1.267
	3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	0005	5
	3.2. De participaciones .	0006	0
	3.3. De participaciones en el grupo .	0007	1.263
A)	MARGEN DE INTERMEDIACION	0010	17.813
4.	Comisiones percibidas	0011	4.423
5.	Comisiones pagadas	0012	744
6.	Resultados de operaciones financieras	0013	160
B)	MARGEN ORDINARIO	0015	21.652
7.	Otros productos de explotación.	0016	9
8.	Gastos generales de administración	0017	11.837
	8.1. De personal, de los que:	0018	8.391
	Sueldos y salarios.	0019	6.475
	Cargas sociales	0020	1.564
	de las que: pensiones .	0021	255
	8.2. Otros gastos administrativos .	0022	3.446
9.	Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	0023	1.050
10.	Otras cargas de explotación	0024	3
C)	MARGEN DE EXPLOTACION .	0030	8.771
15.	Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	0045	1.668
16.	Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto).	0046	-4
17.	Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales ...	0047	
18.	Beneficios extraordinarios	0048	848
19.	Quebrantos extraordinarios	0049	568
D)	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0055	7.497
20.	Impuesto sobre beneficios ..	0056	2.224
21.	Otros impuestos	0057	
E)	RESULTADO DEL EJERCICIO	0060	5.273

VII.2 PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD

El contenido de este apartado se refiere a estimaciones e intenciones susceptibles de ser realizadas o no.

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

Para el año entrante se prevé una desaceleración en el ritmo de crecimiento económico mundial, a causa de la crisis financiera internacional. Dicha situación afectará en menor medida al área europea y probablemente sólo recorte algunas décimas de punto la tasa de incremento del PIB español, que al inicio de 1999 sigue evolucionando positivamente, incorporándose España a la Unión Económica y Monetaria con una posición favorable en aumento de la actividad, inflación y tipos de interés.

La implantación del euro constituirá un factor importante de estabilidad en su zona de influencia. Por otra parte, al acentuar el concepto de mercado único, contribuirá a la liberalización de la economía y al incremento de la competencia en numerosos sectores.

Teniendo en cuenta el entorno operativo previsto y el posicionamiento estratégico de Bancaja y de todo su Grupo, la gestión se orientará fundamentalmente a preparar las bases de futuro que permitan potenciar su posición competitiva mediante la expansión de su volumen de negocio y la mejora de la eficiencia y de la productividad en su funcionamiento.

Para conseguir lo anterior, los objetivos más importantes contemplados por los presupuestos de la Entidad para 1.999, son los siguientes:

Recursos Gestionados:

Incremento de Recursos Gestionados en 212.627 millones de pesetas, lo que representa un crecimiento del saldo a 31 de Diciembre de 1999 del 7,51%. El incremento real producido en el primer trimestre del año en curso ha ascendido a 37.879 millones de pesetas.

Además de la presente emisión, está previsto el lanzamiento de nuevos empréstitos durante el ejercicio de 1.999. Los realizados desde el 1-1-99 son los siguientes: Novena, Décima, Undécima y Duodécima Emisión de Bonos de Tesorería, así como la Emisión de Participaciones Preferentes Serie A, desarrollada por Bancaja Eurocapital Finance, con un volumen total de 720 millones de euros, que unido al volumen de la presente emisión totalizarán 840 millones de euros (139.764,24 millones de pesetas), lo que supondrá un incremento del 65,73% sobre el presupuesto de recursos gestionados para el ejercicio 1999. En este periodo no se han producido emisiones en los mercados internacionales.

Inversiones Crediticias:

Incremento de Inversiones Crediticias por un importe total de 226.931 millones de pesetas, que supone un 15,58% más que el ejercicio anterior, sobre la inversión crediticia bruta. El incremento real producido en el primer trimestre del año en curso ha ascendido a 22.137 millones de pesetas.

Inversiones Materiales:

INMOVILIZADO

Plan de Inversiones

Las partidas más importantes son las relacionadas con proyectos destinados a aumentar la calidad del servicio prestado a nuestra clientela:

- Adquisición, reforma y ampliación de locales destinados a sucursales.
- Incremento y sustitución del número de Cajeros Automáticos.
- Adquisición de elementos de Hardware Central, con capacidad de crecimiento y tecnología estable.

Plan estratégico 1998-2001

Considerando los rápidos cambios producidos en el sector y las modificaciones previsibles en el entorno futuro, se procedió a la elaboración de un Plan Estratégico que definiera las líneas clave de actuación del Grupo Bancaja en los próximos años, a fin de mejorar el servicio a los clientes y crear valor sostenible a largo plazo.

El Plan aprobado por el Consejo de Administración el 29 de julio de 1998, contempla una gestión simultánea del Grupo Bancaja en tres horizontes temporales enfocados a extender los negocios básicos, construir negocios emergentes y crear opciones de crecimiento viables, identificando oportunidades de inversión. Los objetivos y medidas a cubrir y desarrollar son:

- La expansión por territorios seleccionados, básicamente desarrollada en Madrid, Cataluña, Baleares y Canarias.
- La mejora de la eficiencia, con el apoyo de una tecnología actualizada basada en el cambio de plataforma informática acometida a mediados de 1998 y que, en sucesivas fases, abarcará hasta el año 2003, lo que supondrá una mejora importante de la información de gestión para toda la red. En estos momentos se está procediendo a las primeras conversiones de cuentas desde el antiguo teleproceso (TL3) a la nueva plataforma (TL4).
- La utilización de canales alternativos de distribución basados en la potenciación de servicios tales como Bancaja Próxima (internet), Banca Telefónica y la creación de una red de Agentes Financieros.
- La potenciación del negocio internacional con la creación de una red de corresponsales en el extranjero que aporten mayor agilidad y seguridad.
- La realización de negocios especializados y de inversiones en sectores de futuro en los sectores del ocio, tecnología, medio ambiente e infraestructuras sociales. Se descartan las tomas de participación significativa en grandes empresas.

VII.2.2 Política de distribución de resultados

Los excedentes se destinarán en su totalidad, conforme a las normas vigentes, a la constitución de reservas y a la financiación de la obra benéfico-social.

VII.3 INFORMACION GRUPO BANCAJA

La Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante se encuentra obligada a presentar su información financiera en base consolidada. El volumen de negocio de las sociedades consolidadas, cualquiera que sea el criterio de consolidación, es el siguiente: (en millones de pesetas)

<u>SOCIEDADES</u>	(31.12.98) <u>VOLUMEN DE NEGOCIO</u>
Banco de Valencia	26.558
Sind. Banqueros Barcelona "Sindibank"	9.150
Banco de Murcia	8.078
Gebasa	6.334
Vainmosa	0
Bageva	0
Grupo Bancaja Centro de Estudios	0
Cartera de Inmuebles	5.002
Bancaja International Capital Ltd.	6
Bancaja International Finance Ltd.	8
Bancaja Eurocapital Finance Ltd.	0
S.B. Activos, Agencia de Valores	297
Cartera S.B.	0
Sindigestión	283
Sindibank, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones	3
Servicio Telefónico G.B. Agrup. Interés Económico	139
Cecam	120
Aseguradora Valenciana	44.661
Coseval	1.018
Segurval	254
Aseval Consultora de Pensiones y Seguros	20
Coseval II	0
Atención al Cliente AIE Grupo Seguros Bancaja	34
Agro-Caja Sagunto	394
Actura	60

Cavaltour Agencia de Viajes	1.947
Valencia Fomento Empresarial	0
Vainmosa Cartera	0
Key	531
Ribera Salud	0
Centro de Transportes Valencia	0
Acinsa	69
Proyectos e Inversiones Valencianas	0
Compañía Española de Gas "Cegas"	5.378
Urbanigés	1.617
Nova Benicalap	0
Malilla 2000	0
Residencial Sensal	0
Aumar	29.027
Aguas de Valencia	9.062

A pesar de no estar obligada a presentar, con frecuencia trimestral, Cuenta de Resultados en base consolidada se ofrece a continuación un avance de resultados correspondiente al primer trimestre de 1999.

	INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
	Ej. Actual	Ej. Anterior	Ej. Actual	Ej. Anterior
Intereses y redimientos asimilados y rendimientos cartera renta variable	27.918	29.754	35.902	37.109
Resultado antes de impuestos	7.497	6.953	11.248	10.297
Resultado después de impuestos	5.273	4.867	7.461	6.782
Resultado atribuido a la minoría			876	1.232
Beneficio o Pérdidas del ejercicio atribuido al Grupo			6.585	5.550
Número medio de personas empleadas	3.972	4.133	5.990	5.846