

D. ADOLF TODO ROVIRA con D.N.I. 39.310.114, como Director General.

CERTIFICA

Que el contenido del diskette adjunto se corresponde total y fielmente con el texto del Folleto Informativo completo de la 3ª. EMISIÓN DE DEUDA SUBORDINADA inscrito en los registros de la citada C.N.M.V., el 17 de Abril de 2002.

Y para que conste y surta los efectos oportunos, se expide la presente certificación, en Manresa a 24 de Abril de 2002.

Fdo. Adolf Todó Rovira
DIRECTOR GENERAL.

**FOLLETO INFORMATIVO COMPLETO DE LA
3ª. EMISIÓN DE DEUDA SUBORDINADA**

**por un importe nominal de 12.000.000 euros
(1.996.632.000 pesetas)**

CAIXA D'ESTALVIS DE MANRESA

El presente folleto ha sido inscrito en registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 17 de Abril de 2002. Ha sido elaborado conforme al modelo RF-2 de la Circular 2/99 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ÍNDICE

CAPITULO I	<i>Personas que asumen la responsabilidad de su contenido y organismos supervisores del folleto</i> _____	4
CAPITULO II	<i>La emisión o la oferta pública y los valores negociables objeto de la misma</i> _____	7
CAPITULO III	<i>El emisor y su capital</i> _____	31
CAPITULO IV	<i>Actividades principales del emisor</i> _____	37
CAPITULO V	<i>El patrimonio, la situación financiera y los resultados del emisor</i> _____	77
CAPITULO VI	<i>La administración, la dirección y el control del emisor</i> _____	94
CAPITULO VII	<i>Evolución reciente y perspectivas del emisor</i> _____	98
ANEXO I	<i>Acuerdos de la Asamblea General y del Consejo de Administración</i>	
ANEXO II	<i>Reglamento del Sindicato de Obligacionistas</i>	
ANEXO III	<i>Cuentas Anuales e Informes de Auditoría: año 2001</i>	

(Esta página ha sido dejada en blanco intencionadamente)

CAPÍTULO I

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

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

I.1.1. Nombre, apellidos, número del Documento Nacional de Identidad y cargo de la persona que asume la responsabilidad por el contenido del folleto.

CAIXA D'ESTALVIS DE MANRESA, y en su nombre y representación D. Adolf Todó Rovira, con Documento Nacional de Identidad número 39.310.114, como Director General de la mencionada Entidad, y D. Feliu Formosa Prat, con Documento Nacional de Identidad número 33.872.526, como Director General Adjunto asumen la responsabilidad del presente Folleto informativo completo.

I.1.2. Confirmación de la veracidad del contenido del folleto.

De este modo, D. ADOLF TODÓ ROVIRA y D. FELIU FORMOSA PRAT confirman expresamente la veracidad del contenido del folleto y confirman que no se omite ningún dato relevante ni se induce a error.

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO.

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

El presente folleto completo de la 3ª emisión de obligaciones subordinadas ha sido inscrito en el Registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 17 de Abril de 2002.

El presente folleto ha sido elaborado conforme al modelo RF-2 de la Circular 2/99 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

I.2.2. Otros organismos supervisores.

Con fecha 10 de Abril de 2002 se solicitó calificación al Banco de España a fin de computar la presente emisión de financiación subordinada como recursos propios de segunda categoría.

El emisor se compromete a remitir a la C.N.M.V., la resolución que recaiga del Banco de España, sin que dicha calificación implique 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.3. NOMBRE, DOMICILIO Y CUALIFICACIÓN DE LOS AUDITORES QUE HAYAN VERIFICADO LAS CUENTAS ANUALES DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS.

Las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas de la Entidad y de su Grupo, correspondientes a los ejercicios sociales cerrados a 31 de diciembre de 1999, 2000 y 2001, fueron auditados por la empresa de auditoría PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L., que tiene su domicilio en Avda. Diagonal, 640, 08017 – BARCELONA, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en el tomo 9.267, libro 8.054, folio 75, sección 3ª, hoja 87.250-1, y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el nº S0242; C.I.F. B-79031290. Dichas cuentas anuales se encuentran depositadas y a disposición del público, en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las cuentas anuales y los informes de gestión y los informes de auditoría, individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2001, se adjuntan como anexo III, del presente Folleto Informativo.

Los informes de auditoría correspondientes a los ejercicios 1999, 2000 y 2001, tanto individuales como consolidados, son favorables y sin salvedades.

CAPÍTULO II

LA EMISIÓN O LA OFERTA PÚBLICA Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA

II.1. CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS ECONÓMICO-FINANCIERAS DE LOS VALORES.

II.1.1. Importe nominal, número de valores y numeración de los mismos

El importe nominal total de la emisión es de doce millones (12.000.000) de euros, dividido en 24.000 valores de 500 euros de valor nominal cada uno, representados por anotaciones en cuenta.

En todo caso, en el supuesto de suscripción incompleta, una vez finalizado el período de suscripción, el importe nominal del empréstito será el equivalente al importe realmente suscrito.

II.1.2. Naturaleza y denominación de los valores.

El presente Folleto informativo se registra con el objeto de proceder a la emisión de financiación subordinada, que adoptará la denominación "TERCERA EMISIÓN DE DEUDA SUBORDINADA", que estará representada por anotaciones en cuenta.

Por financiación subordinada se entiende cualquier forma de financiación que, por quedar sujeta, legal o voluntariamente, a una cláusula de subordinación sufre una postergación en el rango de prelación de los créditos.

La emisión y puesta en circulación de obligaciones o financiación subordinada están sometidas a los mismos requisitos y procedimientos que rigen para las obligaciones en general.

La presente emisión de Financiación Subordinada se adecua a la Ley 13/1985, de 25 de mayo, sobre coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros, en la redacción dada a la misma por la Ley 13/1992 de 1 de junio de Recursos Propios y Supervisión en Bases Consolidadas de las entidades financieras y por el Real Decreto 1343/92 de 6 de noviembre, que desarrolla aquella en lo referente a los Recursos Propios de las entidades financieras, y el Real Decreto 534/94 de 25 de marzo, que lo modifica parcialmente, así como la norma 5ª de la circular 8/93 del 26 de marzo, del Banco de España, modificada por la circular 2/94 de fecha 4 de abril, del Banco de España.

II.1.3. Importe nominal y efectivo de los valores.

El importe nominal de cada valor es de quinientos (500) euros. El precio de emisión de los valores es del cien por cien, sin prima de emisión, que coincide con su valor nominal.

II.1.4. Comisiones y gastos que ha de soportar el suscriptor

Las obligaciones se emiten libres de comisiones y gastos para el suscriptor. Es decir, no existen gastos para el suscriptor en el momento de la suscripción ni de la amortización. Por lo que se refiere a la cuenta de efectivo, Caixa Manresa cobrará una comisión de mantenimiento de 9,02 euros anuales según tarifas publicadas e inscritas en el Banco de España y que se encuentran a disposición del público en las oficinas de Caixa Manresa.

II.1.5. Comisiones para valores representados por anotaciones en cuenta

Serán a cargo del emisor, los gastos de 1ª Inscripción en Aca S.A. Agencia de Valores, sociedad que se encargará del registro contable y de la liquidación y compensación de las operaciones realizadas con estas obligaciones. Los subscriptores de los valores tendrán que tener abierta una cuenta de valores en Aca S.A. Agencia de Valores, por la cual dicha sociedad les cobrará las comisiones que en concepto de llevanza del registro contable de anotaciones en cuenta de valores no cotizados tiene registradas en la CNMV.

II.1.6. Cláusula de interés.

II.1.6.1. Tipo de interés.

El tipo de interés nominal inicial de la presente emisión será del 4,00% fijo y se aplicará desde la fecha de desembolso hasta el 30 de Junio de 2003, y variable durante el resto de la vida de la emisión. El tipo de interés bruto anual será revisable anualmente, y se hará efectivo por meses vencidos durante la vida del empréstito.

Pasado el primer período de tipo de interés fijo, es decir, a partir del 1 de Julio de 2003 el tipo de interés a aplicar se revisará por períodos anuales. El tipo de interés a aplicar en cada período anual será el promedio resultante de los tipos del EURIBOR a doce (12) meses publicados entre los días 1 de Junio y 15 de Junio (ambos inclusive), en la terminal financiera BLOOMBERG L.P., página EUR012M (o cualquier otra página que pueda reemplazarla en este servicio), menos un diferencial constante del 0,250%, sin límite máximo ni mínimo a la variación que pudiera sufrir este índice, y tomando los tres (3) primeros decimales. El tipo resultante se mantendrá constante para todo un año a partir del día 1 de julio, inclusive. Caixa Manresa conservará los listados del contenido de las pantallas de BLOOMBERG L.P. como documentos acreditativos del tipo EURIBOR determinado.

El EURIBOR es el tipo de referencia del mercado de dinero para el euro, en depósitos a doce (12) meses de vencimiento. En la formación del EURIBOR se tienen en cuenta los tipos de interés de 58 entidades financieras de la UE y de 6 entidades financieras de fuera de la UE. La recepción de precios y el cálculo del EURIBOR son realizados por Dow Jones Markets. Se eliminan dos tercios de las cotizaciones (el tercio de las más altas y el de las más bajas) y se calcula la media del tercio restante.

En el supuesto de no publicación de tipos según lo dispuesto en el párrafo anterior, mientras se den esas circunstancias, será de aplicación como tipo de interés de referencia sustitutivo el Tipo Pasivo de Cajas de Ahorros (indicador CECA), que publica mensualmente el Banco de España en el B.O.E., que es el 90% de la media aritmética simple de los tipos aplicados en las operaciones de pasivo igual o superior a un año, e inferior a dos, comunicados mensualmente por las Cajas de Ahorro adheridas a esta Confederación. A tal fin se tomará como referencia el último publicado por el Banco de España en el mes anterior al inicio de cada período anual.

Cuadro evolutivo de los indicadores durante el año 2000 - 2001

Mes	Tipo promedio Euribor 12 meses *	Tipo aplicable (Promedio Euribor - 0,25)	Tipo pasivo de cajas de ahorro (indicador CECA)
Junio-00	4,929	4,679	3,125
Julio-00	4,985	4,735	3,250
Agosto-00	5,160	4,910	3,250
Septiembre-00	5,313	5,063	3,500
Octubre-00	5,175	4,925	3,625
Noviembre-00	5,250	5,000	3,625
Diciembre-00	5,156	4,906	3,625
Enero-01	4,794	4,544	3,625
Febrero-01	4,585	4,335	3,500
Marzo-01	4,629	4,379	3,500
Abril-01	4,389	4,139	3,375
Mayo-01	4,602	4,352	3,375
Junio-01	4,464	4,214	3,375
Julio-01	4,285	4,035	3,375
Agosto-01	4,289	4,039	3,250
Septiembre-01	4,059	3,809	3,125
Octubre-01	3,567	3,317	2,750
Noviembre-01	3,336	3,086	2,625
Diciembre-01	3,285	3,035	2,500
Enero-02	3,404	3,154	2,500
Febrero-02	3,579	3,329	2,500

* En el ejemplo, corresponde al promedio diario del 1 al 15 de cada mes.

Para el cálculo de los intereses periódicos se pasará el tipo de interés aplicable al correspondiente tipo nominal considerando el pago mensual de los intereses, según la fórmula siguiente, tomando tres posiciones decimales:

$$I_{\text{nominal}} = [(1 + i)^{(1/12)} - 1] \times 12 \times 100$$

siendo i el tipo de interés aplicable en tanto por ciento.

El tipo de interés aplicable que resulte para cada período anual (que se pagará mensualmente) y el tipo de interés nominal mensual se harán públicos oportunamente por la Caja para conocimiento de los tenedores de los valores, mediante anuncios en todas las oficinas de la emisora, con quince días de antelación, como mínimo, a la fecha de su aplicación.

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

Los cupones se abonarán por períodos mensuales vencidos, el último día de cada mes, deduciendo de su importe bruto la retención a cuenta del impuesto vigente en cada momento. En el caso de que alguno de los días de abono de los cupones sea inhábil, a efectos bancarios, el pago de los intereses se realizará el día hábil inmediatamente anterior, sin que ello tenga repercusión en la cuantía del importe de los intereses, debido a que el cómputo de los días para el devengo no variará.

El abono de cupones de intereses a los obligacionistas se efectuará mensualmente de forma automática, mediante el correspondiente abono en la cuenta del cliente abierta en

la propia entidad, previa certificación de la posición neta de los valores anotados por Aca, S.A. Agencia de Valores.

El primer cupón se abonará el 31 de Julio de 2002, y su importe será proporcional a los días efectivamente transcurridos desde la fecha de desembolso, que se realizará íntegramente en el momento de la suscripción, y la citada fecha de pago. Según la siguiente fórmula:

$$C = (N \times i \times d) / 36.500$$

donde,

N = Nominal del valor

i = Tipo de interés nominal expresado en tanto por uno

d = Días que median entre la fecha de desembolso y el vencimiento del primer cupón.

Ejemplo:

Fecha de desembolso: 31 de Mayo de 2002

Fecha pago primer cupón: 31 de Julio de 2002

Importe primer cupón: $(500 \times 4,00 \times 61) / 36.500 = 3,34247$ euros

Cupón neto (deducida la retención del IRPF que corresponda a la legislación vigente): $3,34247 \times (1-0,18) = 2,74082$ euros

Para el resto de cupones, la fórmula será la misma:

Fecha pago segundo cupón: 31 de Agosto de 2002

Importe segundo cupón: $(500 \times 4,00 \times 31) / 36.500 = 1,69863$ euros

Cupón neto (deducida la retención del IRPF que corresponda a la legislación vigente): $1,69863 \times (1-0,18) = 1,39288$ euros

Este ejemplo se refiere al supuesto de que el obligacionista sea una persona física residente en España y suponiendo un tipo nominal aplicado del 4,00%.

II.1.7. Imposición sobre la renta de las personas físicas o jurídicas (régimen fiscal).

A continuación se expone el tratamiento fiscal en España, aplicable a los tenedores de valores emitidos, al amparo del presente folleto. El siguiente análisis es una mención general del régimen aplicable, de acuerdo con la legislación vigente, sin embargo, debe tenerse en cuenta que dicho análisis no explícita todas las posibles contingencias fiscales, y por lo tanto es recomendable consultar con asesores fiscales.

A tenor de la normativa aplicable (Ley 40/1998, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y otras Normas Tributarias; Ley 41/1998, del Impuesto sobre la Renta de no Residentes y Normas Tributarias; Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades y Ley 14/2000 de 29 de diciembre, sobre medidas fiscales, administrativas y del orden social.

El régimen fiscal de la emisión, sin perjuicio de los cambios que puedan producirse en la citada normativa a lo largo del período de duración de a emisión, será:

a) Personas físicas o jurídicas residentes en España.

Las rentas obtenidas estarán sujetas al Impuesto de la Renta de las Personas Físicas (IRPF) o al Impuesto sobre Sociedades (IS), calificándose, a efectos tributarios, como rendimientos del capital mobiliario.

La calificación como rendimiento del capital mobiliario es aplicable tanto a los intereses derivados de pago de los cupones mensuales, como a los rendimientos derivados de la transmisión, reembolso o amortización de los valores.

En el supuesto de transmisión, reembolso o amortización, se computará como rendimiento la diferencia entre el valor de transmisión, reembolso o amortización de los valores y su valor de adquisición o suscripción. Los gastos accesorios o amortización y enajenación serán computados para la cuantificación del rendimiento, en tanto se justifiquen adecuadamente.

Retenciones

Tanto para los rendimientos derivados del cobro de intereses por el vencimiento de cupones, como para los rendimientos obtenidos por transmisión, reembolso o amortización, las rentas integras obtenidas estarán sometidas, en todo caso, al régimen de retenciones al tipo vigente en cada momento, actualmente el 18%, tanto para personas físicas como para personas jurídicas.

b) Personas físicas o entidades no residentes en España.

En el supuesto de que los valores sean suscritos por personas físicas o entidades no residentes en territorio español, al entenderse obtenidas las rentas en territorio español, constituye el hecho imponible del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, pudiendo, por tanto, someterse a imposición en España. No obstante, deben tenerse en cuenta las siguientes consideraciones:

- (a) En relación con suscriptores residentes en la Unión Europea, conforme a lo dispuesto en la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, los rendimientos del capital mobiliario satisfechos estarán exentos del Impuesto siempre que la persona que obtiene las rentas sea residente en otro Estado miembro de la Unión Europea, las rentas se obtengan sin mediación de establecimiento permanente en España, y no se obtengan a través de un país o territorio calificado como paraíso fiscal a efectos de la legislación interna española.
- (b) En relación con residentes en países no pertenecientes a la Unión Europea, se estará a lo dispuesto, en su caso, en el Convenio de Doble Imposición entre España y el país de residencia.
- (c) En cuanto a los tipos de gravamen aplicables, en aquellos supuestos en los que no resulte de aplicación la exención, se estará a la legislación vigente en cada momento en función del tipo de renta, aplicándose, en su caso, los tipos reducidos establecidos en el correspondiente Convenio de Doble Imposición entre España y el país de residencia.
- (d) Según el artículo 14 de la Ley 41/1998, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de No Residentes y Normas Tributarias, los contribuyentes que obtengan rentas mediante establecimiento permanente situado en territorio español,

tributarán por la totalidad de la renta imputable a dicho establecimiento, cualquiera que sea el lugar de su obtención.

Tanto si las rentas obtenidas están exentas como si no lo están, existirá obligación de presentar las correspondientes declaraciones de acuerdo con lo dispuesto en la Ley del Impuesto sobre la Renta de no residentes y en su Reglamento, así como en la Orden de 26 de Enero de 1999 por la que se aprueba el modelo 216 (BOE de 27 de Enero de 1999) y en la Orden de 23 de Diciembre de 1997 (en vigor, de acuerdo con lo dispuesto en la Disposición Derogatoria Única, número 2 del Real Decreto 326/1999, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de no Residentes) por la que se dictan las normas de declaración de los impuestos sobre la Renta de las Personas Físicas, sobre Sociedades y sobre el Patrimonio, devengados por obligación real (BOE de 30 de Diciembre de 1997). En particular, las normas citadas exigen que la procedencia de la exención o la aplicación en su caso de un Convenio de Doble Imposición, deberá acreditarse mediante la aportación e un certificado de residencia expedido por las autoridades fiscales del país de residencia, teniendo en cuenta que cuando la causa invocada para la exención o la aplicación de un tipo de gravamen inferior al general venga determinada por la aplicación de un Convenio de Doble Imposición, deberá constar en el certificado expresamente que el sujeto pasivo es residente en el sentido definitivo del Convenio.

II.1.8. Amortización de los valores.

La presente emisión se efectúa por un plazo de vencimiento de 10 años contados a partir de la fecha de cierre del período de suscripción. Sin embargo, la Entidad emisora podrá, previa autorización del Banco de España, y transcurridos cinco años a contar desde la fecha de cierre del período de suscripción, decidir amortizar, a la par, y libre de gastos, la totalidad de los valores representativos de esta emisión, anunciándolo con una antelación de 30 días, tanto en el tablón de anuncios de cada oficina de la entidad emisora, como en el Boletín Oficial de Registro Mercantil, para conocimiento de los interesados. En todo caso, la dicha emisión se amortizará obligatoriamente el día 30 de Junio de 2012.

La amortización se efectuará de forma automática en la fecha de ejercicio de la amortización anticipada o al vencimiento de la emisión, mediante el correspondiente abono en la cuenta abierta en la Entidad. En ambos supuestos, la amortización de las obligaciones se hará pública en los tabloneros de anuncios de cada oficina de Caixa Manresa, con una antelación de un mes a la fecha de amortización.

La Entidad procederá a dar de baja a la emisión mediante el otorgamiento de la Escritura de amortización y su posterior inscripción en el Registro Mercantil.

II.1.9. Entidad financiera que atenderá el servicio financiero

La propia Entidad emisora, Caixa Manresa, atenderá el servicio financiero, previa certificación de la posición neta de los valores anotados expedida al efecto por Aca, S.A. Agencia de Valores.

El domicilio social de la Entidad emisora se encuentra situado en Manresa, Paseo de Pere III, número 24.

II.1.10. Moneda del empréstito.

La moneda de la presente emisión de financiación subordinada es el Euro.

II.1.11. Cuadro del servicio financiero.

De acuerdo con las condiciones de emisión, el cuadro de servicio financiero de la misma, expresado en euros, se realiza aplicando el tipo de interés fijo del 4,000% nominal desde las fechas de desembolso hasta el 30 de Junio de 2003, y durante todo el resto de la vida de la emisión en el 3,279% (promedio del Euribor a 12 meses publicado entre los días 1 de febrero de 2002 y 15 de febrero de 2002 aplicado el -0,25% resulta un 3,329%, que pasado a tipo de interés nominal mensual corresponde a un 3,279%) y considerando que todos los valores se han suscrito y desembolsado el 30 de Junio de 2002, por importe de 12.000.000 Euros. La fecha de reembolso será el 30 de Junio de 2012.

Fecha	Tipo interés	Nominal Emisión	Gastos del emisor	Intereses mensuales	Amortización	Flujo total
30/06/2002	4,000%	12.000.000,00	17.880,00	0,00		11.982.120,00
31/07/2002	4,000%			40.767,12		-40.767,12
31/08/2002	4,000%			40.767,12		-40.767,12
30/09/2002	4,000%			39.452,05		-39.452,05
31/10/2002	4,000%			40.767,12		-40.767,12
30/11/2002	4,000%			39.452,05		-39.452,05
31/12/2002	4,000%			40.767,12		-40.767,12
31/01/2003	4,000%			40.767,12		-40.767,12
28/02/2003	4,000%			36.821,92		-36.821,92
31/03/2003	4,000%			40.767,12		-40.767,12
30/04/2003	4,000%			39.452,05		-39.452,05
31/05/2003	4,000%			40.767,12		-40.767,12
30/06/2003	4,000%			39.452,05		-39.452,05
31/07/2003	3,279%			33.418,85		-33.418,85
31/08/2003	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/09/2003	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/10/2003	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/11/2003	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/12/2003	3,279%			33.418,85		-33.418,85
31/01/2004	3,279%			33.418,85		-33.418,85
29/02/2004	3,279%			31.262,79		-31.262,79
31/03/2004	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/04/2004	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/05/2004	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/06/2004	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/07/2004	3,279%			33.418,85		-33.418,85
31/08/2004	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/09/2004	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/10/2004	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/11/2004	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/12/2004	3,279%			33.418,85		-33.418,85
31/01/2005	3,279%			33.418,85		-33.418,85
28/02/2005	3,279%			30.184,77		-30.184,77
31/03/2005	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/04/2005	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/05/2005	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/06/2005	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/07/2005	3,279%			33.418,85		-33.418,85
31/08/2005	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/09/2005	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/10/2005	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/11/2005	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/12/2005	3,279%			33.418,85		-33.418,85
31/01/2006	3,279%			33.418,85		-33.418,85
28/02/2006	3,279%			30.184,77		-30.184,77

Fecha	Tipo interés	Nominal Emisión	Gastos del emisor	Intereses mensuales	Amortización	Flujo total
31/03/2006	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/04/2006	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/05/2006	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/06/2006	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/07/2006	3,279%			33.418,85		-33.418,85
31/08/2006	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/09/2006	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/10/2006	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/11/2006	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/12/2006	3,279%			33.418,85		-33.418,85
31/01/2007	3,279%			33.418,85		-33.418,85
28/02/2007	3,279%			30.184,77		-30.184,77
31/03/2007	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/04/2007	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/05/2007	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/06/2007	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/07/2007	3,279%			33.418,85		-33.418,85
31/08/2007	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/09/2007	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/10/2007	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/11/2007	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/12/2007	3,279%			33.418,85		-33.418,85
31/01/2008	3,279%			33.418,85		-33.418,85
29/02/2008	3,279%			31.262,79		-31.262,79
31/03/2008	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/04/2008	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/05/2008	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/06/2008	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/07/2008	3,279%			33.418,85		-33.418,85
31/08/2008	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/09/2008	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/10/2008	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/11/2008	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/12/2008	3,279%			33.418,85		-33.418,85
31/01/2009	3,279%			33.418,85		-33.418,85
28/02/2009	3,279%			30.184,77		-30.184,77
31/03/2009	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/04/2009	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/05/2009	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/06/2009	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/07/2009	3,279%			33.418,85		-33.418,85
31/08/2009	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/09/2009	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/10/2009	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/11/2009	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/12/2009	3,279%			33.418,85		-33.418,85
31/01/2010	3,279%			33.418,85		-33.418,85
28/02/2010	3,279%			30.184,77		-30.184,77
31/03/2010	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/04/2010	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/05/2010	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/06/2010	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/07/2010	3,279%			33.418,85		-33.418,85
31/08/2010	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/09/2010	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/10/2010	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/11/2010	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/12/2010	3,279%			33.418,85		-33.418,85
31/01/2011	3,279%			33.418,85		-33.418,85

Fecha	Tipo interés	Nominal Emisión	Gastos del emisor	Intereses mensuales	Amortización	Flujo total
28/02/2011	3,279%			30.184,77		-30.184,77
31/03/2011	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/04/2011	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/05/2011	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/06/2011	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/07/2011	3,279%			33.418,85		-33.418,85
31/08/2011	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/09/2011	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/10/2011	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/11/2011	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/12/2011	3,279%			33.418,85		-33.418,85
31/01/2012	3,279%			33.418,85		-33.418,85
29/02/2012	3,279%			31.262,79		-31.262,79
31/03/2012	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/04/2012	3,279%			32.340,82		-32.340,82
31/05/2012	3,279%			33.418,85		-33.418,85
30/06/2012	3,279%			32.340,82	-12.000.000,00	-12.032.340,82

Importes expresados en euros

II.1.12. Tasa Anual Equivalente y Tasa Interna de Rentabilidad, previstas para el tomador, aplicable a cada período de devengo del empréstito.

Dado el carácter variable del tipo de interés, los cálculos para la determinación de la Tasa Anual Equivalente y la Tasa Interna de Rentabilidad se establecen considerando que la amortización se produce el 30 de Junio de 2012 y que el tipo de interés nominal bruto hasta el 30 de Junio de 2003 es del 4,000%, manteniéndose en el 3,279% durante el resto de la vida de la emisión, así como la retención a cuenta de impuestos que resulte aplicable según lo dispuesto en el epígrafe II.1.7

A) Interés anual efectivo sin retención en la fuente (TAE).

Dada la variabilidad del tipo de interés aplicable a distintos periodos de devengo de cupón, el tipo efectivo anual para el suscriptor se calculará utilizando el método correspondiente a la TASA INTERNA DE RENTABILIDAD (T.I.R.), que permite determinar la tasa que hace financieramente equivalente el flujo de entrada (intereses y amortización, con el desembolso de las obligaciones), cuya formulación general sería:

$$I_0 = \sum_{n=1}^N \frac{C_n}{(1 + i_d)^{D_n}} \quad \text{donde,}$$

I_0 = Inversión neta realizada

C_n = Importe de cada uno de los ingresos que va a percibir el tomador en cada uno de los períodos (n), desde 1 (primer mes) hasta N (último cobro)

i_d = Tipo de interés efectivo diario en tanto por uno.

D_n = Días desde el día del desembolso hasta el cobro de C_n

Y,

$$I = ((1+i_d)^{365}-1) \times 100 ; \text{ donde,}$$

I = Tipo de interés efectivo anual en tanto por ciento

Los flujos calculados según las hipótesis anteriores serían:

Fecha	Tipo interés	Inversión	Intereses netos	Intereses brutos	Amortización	Flujo total
30/06/2002	4,000%	-500,00				-500,00
31/07/2002	4,000%		1,39	1,70		1,39
31/08/2002	4,000%		1,39	1,70		1,39
30/09/2002	4,000%		1,35	1,64		1,35
31/10/2002	4,000%		1,39	1,70		1,39
30/11/2002	4,000%		1,35	1,64		1,35
31/12/2002	4,000%		1,39	1,70		1,39
31/01/2003	4,000%		1,39	1,70		1,39
28/02/2003	4,000%		1,26	1,53		1,26
31/03/2003	4,000%		1,39	1,70		1,39
30/04/2003	4,000%		1,35	1,64		1,35
31/05/2003	4,000%		1,39	1,70		1,39
30/06/2003	4,000%		1,35	1,64		1,35
31/07/2003	3,279%		1,14	1,39		1,14
31/08/2003	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/09/2003	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/10/2003	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/11/2003	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/12/2003	3,279%		1,14	1,39		1,14
31/01/2004	3,279%		1,14	1,39		1,14
29/02/2004	3,279%		1,07	1,30		1,07
31/03/2004	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/04/2004	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/05/2004	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/06/2004	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/07/2004	3,279%		1,14	1,39		1,14
31/08/2004	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/09/2004	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/10/2004	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/11/2004	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/12/2004	3,279%		1,14	1,39		1,14
31/01/2005	3,279%		1,14	1,39		1,14
28/02/2005	3,279%		1,03	1,26		1,03
31/03/2005	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/04/2005	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/05/2005	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/06/2005	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/07/2005	3,279%		1,14	1,39		1,14
31/08/2005	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/09/2005	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/10/2005	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/11/2005	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/12/2005	3,279%		1,14	1,39		1,14
31/01/2006	3,279%		1,14	1,39		1,14
28/02/2006	3,279%		1,03	1,26		1,03
31/03/2006	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/04/2006	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/05/2006	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/06/2006	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/07/2006	3,279%		1,14	1,39		1,14
31/08/2006	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/09/2006	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/10/2006	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/11/2006	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/12/2006	3,279%		1,14	1,39		1,14



Fecha	Tipo interés	Inversión	Intereses netos	Intereses brutos	Amortización	Flujo total
31/01/2007	3,279%		1,14	1,39		1,14
28/02/2007	3,279%		1,03	1,26		1,03
31/03/2007	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/04/2007	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/05/2007	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/06/2007	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/07/2007	3,279%		1,14	1,39		1,14
31/08/2007	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/09/2007	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/10/2007	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/11/2007	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/12/2007	3,279%		1,14	1,39		1,14
31/01/2008	3,279%		1,14	1,39		1,14
29/02/2008	3,279%		1,07	1,30		1,07
31/03/2008	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/04/2008	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/05/2008	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/06/2008	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/07/2008	3,279%		1,14	1,39		1,14
31/08/2008	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/09/2008	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/10/2008	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/11/2008	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/12/2008	3,279%		1,14	1,39		1,14
31/01/2009	3,279%		1,14	1,39		1,14
28/02/2009	3,279%		1,03	1,26		1,03
31/03/2009	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/04/2009	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/05/2009	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/06/2009	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/07/2009	3,279%		1,14	1,39		1,14
31/08/2009	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/09/2009	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/10/2009	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/11/2009	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/12/2009	3,279%		1,14	1,39		1,14
31/01/2010	3,279%		1,14	1,39		1,14
28/02/2010	3,279%		1,03	1,26		1,03
31/03/2010	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/04/2010	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/05/2010	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/06/2010	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/07/2010	3,279%		1,14	1,39		1,14
31/08/2010	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/09/2010	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/10/2010	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/11/2010	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/12/2010	3,279%		1,14	1,39		1,14
31/01/2011	3,279%		1,14	1,39		1,14
28/02/2011	3,279%		1,03	1,26		1,03
31/03/2011	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/04/2011	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/05/2011	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/06/2011	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/07/2011	3,279%		1,14	1,39		1,14
31/08/2011	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/09/2011	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/10/2011	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/11/2011	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/12/2011	3,279%		1,14	1,39		1,14

Fecha	Tipo interés	Inversión	Intereses netos	Intereses brutos	Amortización	Flujo total
31/01/2012	3,279%		1,14	1,39		1,14
29/02/2012	3,279%		1,07	1,30		1,07
31/03/2012	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/04/2012	3,279%		1,10	1,35		1,10
31/05/2012	3,279%		1,14	1,39		1,14
30/06/2012	3,279%		1,10	1,35	500,00	501,10

Importes expresados en euros

Considerando que no hay retención en la fuente a cuenta de impuestos obtenemos una T.I.R. bruta de 0,280% mensual, equivalente al 3,415% anual. Y considerando una retención del 18% obtenemos una T.I.R. neta de 0,230% mensual, equivalente al 2,791% anual.

II.1.13. Interés efectivo previsto para el Emisor.

Para un importe nominal de 12 millones de euros, se ha efectuado la siguiente previsión inicial de gastos de emisión:

• Anuncios oficiales:	2.500,00 euros
• Notaría y Registro Mercantil:	9.700,00 euros
• Registro CNMV:	1.680,00 euros
• Otros gastos :	4.000,00 euros

Total **17.880,00 euros**

Este importe supone un 0,149% sobre el importe total de la emisión (12.000.000,00 Euros)

Supone pues una estimación de gastos de 17.880,00 euros, lo que hace que el efectivo que ingresará el emisor sea de 11.982.120 con lo cual la T.I.R. mensual para la emisora es del 0,282%, equivalente al 3,433% anual.

Suponiendo como en el apartado II.1.11 que la emisión se amortizase transcurridos 10 años y que el tipo de interés, hasta el 30 de Junio de 2003, fuese fijo en el 4,00% nominal anual, y el resto de la vida de la emisión se mantuviese constante en el 3,279% (promedio del Euribor a 12 meses publicado entre los días 1 de Febrero de 2002 y 15 de Febrero de 2002 aplicado el -0,25% resulta un 3,329%, que pasado a tipo de interés nominal mensual corresponde a un 3,279%) y que todos los valores se han suscrito y desembolsado el 30 de Junio de 2002, el interés efectivo previsto para el emisor sería:

Fecha	Tipo interés	Nominal emisión	Gastos emisión	Intereses mensuales	Amortización	Flujo total
30/06/2002	4,000%	12.000.000,00	17.880,00			11.982.120,00
31/07/2002	4,000%			-40.767,12		-40.767,12
31/08/2002	4,000%			-40.767,12		-40.767,12
30/09/2002	4,000%			-39.452,05		-39.452,05
31/10/2002	4,000%			-40.767,12		-40.767,12
30/11/2002	4,000%			-39.452,05		-39.452,05
31/12/2002	4,000%			-40.767,12		-40.767,12
31/01/2003	4,000%			-40.767,12		-40.767,12
28/02/2003	4,000%			-36.821,92		-36.821,92
31/03/2003	4,000%			-40.767,12		-40.767,12
30/04/2003	4,000%			-39.452,05		-39.452,05
31/05/2003	4,000%			-40.767,12		-40.767,12
30/06/2003	4,000%			-39.452,05		-39.452,05
31/07/2003	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
31/08/2003	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/09/2003	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/10/2003	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/11/2003	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/12/2003	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
31/01/2004	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
29/02/2004	3,279%			-31.262,79		-31.262,79
31/03/2004	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/04/2004	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/05/2004	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/06/2004	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/07/2004	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
31/08/2004	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/09/2004	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/10/2004	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/11/2004	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/12/2004	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
31/01/2005	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
28/02/2005	3,279%			-30.184,77		-30.184,77
31/03/2005	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/04/2005	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/05/2005	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/06/2005	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/07/2005	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
31/08/2005	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/09/2005	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/10/2005	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/11/2005	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/12/2005	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
31/01/2006	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
28/02/2006	3,279%			-30.184,77		-30.184,77
31/03/2006	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/04/2006	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/05/2006	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/06/2006	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/07/2006	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
31/08/2006	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/09/2006	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/10/2006	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/11/2006	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/12/2006	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
31/01/2007	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
28/02/2007	3,279%			-30.184,77		-30.184,77
31/03/2007	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/04/2007	3,279%			-32.340,82		-32.340,82

Fecha	Tipo interés	Nominal emisión	Gastos emisión	Intereses mensuales	Amortización	Flujo total
31/05/2007	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/06/2007	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/07/2007	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
31/08/2007	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/09/2007	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/10/2007	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/11/2007	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/12/2007	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
31/01/2008	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
29/02/2008	3,279%			-31.262,79		-31.262,79
31/03/2008	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/04/2008	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/05/2008	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/06/2008	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/07/2008	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
31/08/2008	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/09/2008	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/10/2008	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/11/2008	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/12/2008	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
31/01/2009	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
28/02/2009	3,279%			-30.184,77		-30.184,77
31/03/2009	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/04/2009	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/05/2009	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/06/2009	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/07/2009	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
31/08/2009	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/09/2009	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/10/2009	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/11/2009	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/12/2009	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
31/01/2010	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
28/02/2010	3,279%			-30.184,77		-30.184,77
31/03/2010	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/04/2010	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/05/2010	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/06/2010	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/07/2010	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
31/08/2010	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/09/2010	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/10/2010	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/11/2010	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/12/2010	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
31/01/2011	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
28/02/2011	3,279%			-30.184,77		-30.184,77
31/03/2011	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/04/2011	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/05/2011	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/06/2011	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/07/2011	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
31/08/2011	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/09/2011	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/10/2011	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/11/2011	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/12/2011	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
31/01/2012	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
29/02/2012	3,279%			-31.262,79		-31.262,79
31/03/2012	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/04/2012	3,279%			-32.340,82		-32.340,82
31/05/2012	3,279%			-33.418,85		-33.418,85
30/06/2012	3,279%			-32.340,82	-12.000.000,00	-12.032.340,82

Importes expresados en euros

El método de cálculo empleado es el siguiente:

$$I_1 = \sum_{n=1}^N \frac{C_n}{(1+r)^{D_n}} \quad \text{donde,}$$

I_1 = Recursos netos captados

C_n = Importe del coste a pagar al tomador en cada uno de los períodos "n", desde 1 (primer mes) hasta N (último pago)

r = Tasa interna de rentabilidad unitaria mensual o tanto efectivo mensual en tanto por uno.

D_n = Días desde el día del desembolso hasta el pago de C_n

II.1.14. Evaluación del riesgo inherente a los valores.

Ninguna Entidad Calificadora ha evaluado el riesgo inherente a los valores que se emiten, ni a su emisor.

II.2. INFORMACIÓN RELATIVA AL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN DE VALORES

II.2.1. Solicitudes de suscripción o adquisición.

II.2.1.1. Colectivo de potenciales inversores.

La presente emisión va dirigida a inversores de economías familiares, profesionales y pymes y, en particular, a clientes de Caixa Manresa; no obstante lo anterior y de acuerdo con lo previsto en el RD 1343/92, las obligaciones de esta emisión no podrán ser adquiridas posteriormente por el emisor, por entidades del grupo consolidable o por otras entidades o personas con apoyo financiero del Emisor o del Grupo, estando sujeto a lo previsto en el Código de Comercio y en la Ley del Mercado de Valores.

II.2.1.2. Aptitud de la Financiación Subordinada para cubrir exigencias legales de inversión.

Los valores emitidos no serán aptos para cubrir las exigencias legales de inversión como los Fondos de Inversión, Fondos de Pensiones y otras Instituciones de Inversión Colectiva.

II.2.1.3. Período de suscripción

El período de suscripción se iniciará a las 8:00 horas del día siguiente a la publicación del correspondiente anuncio de la emisión en el BORME y finalizará a las 21:00 horas del día 30 de Junio de 2002. La Entidad comunicará a la CNMV la fecha de publicación de dicho anuncio.

La entidad emisora podrá dar por finalizado el período de suscripción con anterioridad al transcurso del plazo mencionado, una vez hubiera sido colocada la totalidad de los valores representativos de la financiación subordinada objeto de la presente emisión. Para el caso de que se de por finalizado con anterioridad a la fecha inicialmente prevista de suscripción, la Entidad lo comunicará a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En el caso de que cerrado dicho período no se hubiera suscrito la totalidad de las obligaciones, el importe de la emisión se reduciría al efectivamente suscrito.

II.2.1.4. Tramitación de la suscripción

Una vez abierto el período de suscripción, los inversores podrán realizar sus solicitudes de suscripción directamente en cualquiera de las oficinas de la Entidad emisora, dentro del horario de apertura al público de sus oficinas.

Las peticiones de suscripción se atenderán por riguroso orden de recepción en las oficinas de la emisora, siendo necesaria la personificación del suscriptor para la firma de la orden.

Será necesario que el peticionario tenga cuenta corriente abierta en la entidad emisora, a la fecha de desembolso. La apertura y cierre serán libre de gastos.

Durante el período de suscripción y hasta el cierre de la emisión, los valores se asignarán por orden cronológico de recepción de solicitudes, adjudicándose por un sistema de asignación directa con independencia de su cuantía. Para ello se cuenta con una red informática, conectada on-line a todas las oficinas de la Caja, que permite efectuar la adjudicación de valores a tiempo real, tomando en cuenta fecha y hora de la solicitud.

La colocación de la emisión la realizará la propia Caja sin que participe ningún intermediario en calidad expresa de colocador o asegurador de la emisión.

II.2.1.5. Forma y fechas para hacer efectivo el desembolso.

La fecha de desembolso coincidirá con la fecha de suscripción. El desembolso de las peticiones aceptadas se efectuará al cien por cien de su valor nominal, mediante adeudo en la cuenta que el suscriptor tenga abierta en la entidad.

II.2.1.6. Forma y plazo de entrega de los boletines de suscripción

El justificante sellado y firmado, entregado en el momento de ordenar la suscripción, servirá como resguardo provisional acreditativo de la suscripción y el desembolso, sin posibilidad de negociación. Dicho resguardo quedará anulado en el momento que el inversor reciba el extracto de cuenta de valores.

II.2.2. Colocación y adjudicación de valores

II.2.2.1. Entidades que intervienen en la colocación de los valores

La colocación de los valores se realizará a través de las oficinas y sucursales de la Entidad emisora sin que participe ningún intermediario en calidad expresa de colocador o asegurador de la emisión.

II.2.2.2. Entidad Directora o Coordinadora

No intervienen en la emisión ninguna Entidad Directora o Coordinadora.

II.2.2.3. Entidad Aseguradora.

No interviene en la emisión ninguna Entidad Aseguradora.

II.2.2.4. Procedimiento de colocación y adjudicación

La Entidad procederá a la colocación y adjudicación de forma cronológica, centralizándose las peticiones de suscripción a través de la red informática de la Entidad, la cual procederá, de forma automática, a la contabilización y estricto control y cumplimiento del orden cronológico apuntado.

II.2.2.5. Modalidad de prorrateo

No procede.

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

Dado que las obligaciones emitidas estarán representadas por medio de anotaciones en cuenta, no se expedirán títulos representativos de las mismas.

La documentación acreditativa de haber realizado la inscripción correspondiente a favor de los titulares de los valores se registrará en cada momento por las normas establecidas al respecto por Aca, S.A. Agencia de Valores.

II.2.4. Sindicato de obligacionistas.

Se ha designado como Comisario Provisional del Sindicato de Obligacionistas, a D. Joan Bargay Vall de Vilaramó, con N.I.F. 39.274.632Q, el cual está relacionado con la Entidad de forma indirecta, ocupando el cargo de Gerente de Gesmanresa, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% de su Capital Social por la Entidad emisora.

El Reglamento del Sindicato de Obligacionistas ha sido redactado conforme a lo que establece la legislación vigente, adjuntándose en el anexo 2 del presente folleto. El sindicato estará integrado por todos los suscriptores de las obligaciones y quedará constituido una vez se inscriba la escritura de la Emisión.

II.3. INFORMACIÓN LEGAL Y DE ACUERDOS SOCIALES

II.3.1. Naturaleza jurídica denominación legal de los valores y fechas y órganos que adoptaron los acuerdos.

Por financiación subordinada se entiende cualquier forma de financiación que por quedar sujeta, legal o voluntariamente, a una cláusula de subordinación, sufre una postergación en el rango de prelación de créditos.

Los valores emitidos tendrán la naturaleza de obligaciones subordinadas.

La subordinación conduce al autosostenimiento del crédito, concediendo prioridad a todos los acreedores sociales que no se hayan sometido a una subordinación similar. Se produce, así, una renuncia al régimen legal de prelación de créditos que obliga al acreedor subordinado a participar del riesgo empresarial de forma similar a la del socio, aunque nunca igual, dado que el acreedor subordinado es preferente a éste.

La Asamblea General de la Caixa d'Estalvis de Manresa, en uso de las facultades que le confieren los Estatutos de la Institución y en relación con los objetivos y presupuestos de la Entidad, en sesión celebrada el día 6 de mayo de 1998, se tomó el siguiente acuerdo:

"se autoriza al Consejo de Administración para que pueda acordar y decidir la emisión de... c) Obligaciones Subordinadas".

El Consejo de Administración acordó con fecha 21 de Marzo de 2002 la emisión de un empréstito de obligaciones de financiación subordinadas, denominado "TERCERA EMISIÓN DE DEUDA SUBORDINADA" con arreglo a lo dispuesto en el R.D. 1343/1992 de 6 de noviembre, y sus posteriores modificaciones y con las características que se expresan en el presente folleto informativo de la emisión.

Como anexo nº 1 al presente folleto se incluyen los citados acuerdos de la Asamblea General y del Consejo de Administración de la Entidad.

Las características concretas de la emisión descritas en los apartados anteriores en cuanto a tipos de interés, fechas de emisión y amortización, periodo de suscripción y representación de los valores, han sido determinadas por los firmantes de este Folleto, de acuerdo con las facultades conferidas por el Consejo de Administración de fecha 21 de Marzo de 2002.

II.3.2. Acuerdos de modificación de los valores en los supuestos de oferta pública de venta.

No procede.

II.3.3. Autorizaciones Administrativas previas a la emisión.

La presente emisión no necesita autorización administrativa previa, estando únicamente sujeta al régimen de verificación administrativa y registro del presente folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Con fecha 10 de Abril de 2002 se solicitó calificación al Banco de España a fin de computar la presente emisión de financiación subordinada como recursos propios de segunda categoría.

El emisor se compromete a remitir a la C.N.M.V., la resolución que recaiga del Banco de España, sin que esta calificación implique 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.

II.3.4. Régimen Legal.

La financiación subordinada se encuentra regulada en la Ley 13/1985, de 25 de mayo, sobre coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros, que ha tratado parcialmente esta figura de la subordinación en sede de entidades de crédito, según nueva redacción establecida por la Ley 13/92 de 1 de junio de Recursos Propios y supervisión en Base Consolidada.

El artículo 20 del Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre establece qué elementos comprenderán los recursos propios, citando en su apartado g) a las financiaciones subordinadas.

II.3.5. Garantías de emisión.

La emisión está garantizada por la responsabilidad patrimonial universal de la Entidad emisora con arreglo a derecho. El pago de intereses no se diferirá en el supuesto de que la cuenta de resultados de la Entidad presente pérdidas, a tenor de la derogación de la letra b) del apartado 3 del artículo 22 del Real Decreto 1343/1992, modificado parcialmente por el Real Decreto 538/1994, de 25 de marzo.

II.3.5.1. Garantías reales

No existen garantías reales adicionales.

II.3.5.2. Garantías personales de terceros

No existen garantías personales de terceros.

II.3.5.3. Prelación de créditos.

La presente emisión tiene la consideración de financiación subordinada. Se entiende por financiación subordinada aquella que por quedar sujeta, legal o voluntariamente, a una cláusula de subordinación sufre una postergación en el rango de prelación de créditos.

Así, debido a las características propias de tal subordinación, esta emisión se sitúa después de todos los acreedores comunes de la Entidad, conforme a lo dispuesto en el artículo 20.1.g. del Real Decreto 1343/1992, ya citado.

Esta emisión no goza de preferencia en el seno de la deuda subordinada de la Entidad emisora.

En el supuesto de aplicación de las reglas de prelación de créditos establecidas en el Código de Comercio y en el Código Civil por incurrir la Entidad emisora en el procedimiento concursal o de quiebra, los derechos y créditos de los tenedores de las Obligaciones Subordinadas a que se refiere este folleto, frente a la Entidad Emisora se situarán, salvo que la legislación aplicable estableciese otra cosa, detrás de todos los acreedores comunes y de la siguiente manera:

- Tras los derechos y créditos de todos los acreedores comunes de la Entidad Emisora, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 20.1. letra g) del Real Decreto 1343/92.
- Los fondos adheridos a esta emisión, una vez obtenida la calificación por parte del Banco de España, tendrá la consideración de recursos propios de 2ª categoría.

II.3.6. Forma de representación.

La presente emisión de financiación subordinada estará representada mediante anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta, será el ACA, S.A. Agencia de Valores, con domicilio en Barcelona, c/ Berlín núm. 9.

II.3.7. Legislación aplicable y tribunales competentes.

La presente emisión de financiación subordinada se crea y se rige por la legislación española. En concreto, le será de aplicación la siguiente:

- (a) Ley 13/1985, de 25 de mayo, de Coeficiente de Inversión, Recursos Propios y Obligaciones de Información, de los intermediarios financieros según la nueva regulación dada por la Ley 13/1992 de 1 de junio.

- (b) Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, que desarrolla la Ley 13/1992, de Junio, sobre Recursos Propios y Supervisión en Base Consolidada, redactado según el Real Decreto 583/1994 de 25 de marzo.
- (c) Circular número 5/1993, de 26 de marzo, del Banco de España, sobre la determinación y control de los recursos propios mínimos, modificada por las circulares 2/1994 de 4 de abril, 12/1996 de 29 de noviembre y 5/1998 de 29 de mayo, del Banco de España.
- (d) Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 37/1998 de 16 de noviembre.
- (e) Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre Emisiones de Ofertas Públicas de Ventas de Valores, modificado por el Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre, sobre modificaciones del régimen jurídico de los mercados de valores.
- (f) Orden de 12 de julio de 1993 sobre Folletos Informativos y otros desarrollos del Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre Emisiones y Ofertas Públicas de Venta de Valores.
- (g) Circular número 2/1999, de 22 de abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se aprueban determinados modelos de folletos de emisiones, en emisiones u ofertas públicas de valores.

En caso de litigio serán competentes los juzgados y tribunales correspondientes, según la legislación vigente española.

II.3.8. Ley de circulación de valores.

Según la legislación vigente, no existen restricciones a la libre transmisibilidad de la presente emisión de Financiación Subordinada, a salvo de lo previsto por razones de solvencia en el artículo 22.3.d. del Real Decreto 1343/1992 de 6 de noviembre por lo que las obligaciones de esta emisión no podrán ser adquiridas posteriormente por el emisor, por entidades del grupo consolidable o por otras entidades o personas con apoyo financiero de la Entidad Emisora o del grupo consolidable, estando sujeto a lo previsto en el Código de Comercio y en la Ley del Mercado de Valores.

II.3.9. Información sobre los requisitos y acuerdos previos para la admisión a negociación en bolsa o en un mercado secundario organizado.

No se solicitará admisión a cotización en ningún mercado organizado y por tanto no se otorgará liquidez y el inversor deberá esperar a su vencimiento a no ser que se transmitan.

II.4. INFORMACIÓN RELATIVA A LA ADMISIÓN A BOLSA O A ALGÚN MERCADO SECUNDARIO ORGANIZADO DE LOS VALORES.

No procede.

II.5. FINALIDAD DE LA OPERACIÓN Y SU EFECTO EN LAS CAJAS Y SERVICIOS DE LA FINANCIACIÓN AJENA.

II.5.1. Finalidad de la operación.

II.5.1.1. Destino del importe neto de la emisión

La presente emisión tiene una doble finalidad: incrementar los recursos propios de la Entidad mediante la computabilidad en los mismos de la financiación subordinada suscrita y desembolsada, para mejorar el ratio de solvencia actual de la Entidad Emisora, y a la vez, obtener nuevas fuentes de financiación, mediante la emisión de valores subordinados.

II.5.1.2. Motivos y finalidad de la oferta pública de venta de valores

No procede.

II.5.2. Cargas y servicio de la financiación ajena (Datos a nivel individual)

FINANCIACIÓN SUBORDINADA

a) Cargas e intereses durante el ejercicio corriente y los dos anteriores

CLASE	2000	2001	Febrero 2002
1ª Emisión de Obligaciones Subordinadas (Set. 1988)			
Intereses	386	527	69
Amortización	0	0	0
2ª Emisión de Obligaciones Subordinadas (Feb. 2002)			
Intereses	-	-	0
Amortización	-	-	0

(en miles de euros)

b) Proyección de las mismas (según las condiciones teóricas del punto II.1.12)

CLASE	2002	2003	2004
1ª Emisión de Deuda Subordinada (Set. 1988)			
Intereses	409	394	395
Amortización	0	0	0
2ª Emisión de Deuda Subordinada (Feb. 2002)			
Intereses	542	622	592
Amortización	0	0	0
3ª Emisión de Deuda Subordinada (Abr. 2002)			
Intereses	242	436	395
Amortización	0	0	0

(en miles de euros)

En el cuadro correspondiente a la proyección de las cargas y servicios de la financiación ajena precedente, se han tenido en cuenta para los cálculos los tipos siguientes, con las consideraciones descritas en el punto II.1.12, del presente folleto:

CLASE	Tipo interés actual	Fecha revisión Tipo interés	Tipo interés constante resto vida emisión
1ª Emisión de Deuda Subordinada (Set.1988)	4,698% hasta 30-9-01 3,445% desde 1-10-01	30-09-02	3,279% ⁽¹⁾
2ª Emisión de Deuda Subordinada (Feb. 2002)	4,000% hasta 31-03-03	31-03-03	3,279% ⁽¹⁾
3ª Emisión de Deuda Subordinada (Abril 2002)	4,000% hasta 30-06-03	30-06-03	3,279% ⁽¹⁾

(1) Promedio del Euribor a 12 meses menos 0,25% y pasado a interés nominal mensual.

La Entidad no ha incurrido en ningún incumplimiento de pago de los intereses o devolución del principal.

DEUDAS. CON Y SIN GARANTIA

	1999	2000	2001
Entidades de crédito	112.107	78.276	193.855
Débitos a clientes	1.481.104	1.607.948	1.710.550
Otros pasivos	31.439	32.040	41.237

(en miles de euros)

Proyección para los próximos tres años:

	2002	2003	2004
Entidades de crédito	144.240	156.115	163.920
Débitos a clientes	1.991.850	2.109.655	2.267.880
Otros pasivos	35.325	37.090	39.870

(en miles de euros)

COMPROMISOS DE FIRMA

	1999	2000	2001
Pasivos contingentes	37.912	56.760	97.723
Disponibles de terceros	278.719	374.112	442.243
Otros compromisos	22.394	37.876	33.218

(en miles de euros)

Proyección para los próximos tres años:

	2002	2003	2004
Pasivos contingentes	92.550	101.810	109.445
Disponibles de terceros	398.060	417.965	449.310
Otros compromisos	45.830	50.415	54.500

(en miles de euros)

CAPITULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

III.1.1. Denominación completa del emisor. Código de Identificación Fiscal y domicilio fiscal.

a. Denominación completa del emisor:

La denominación completa de la Entidad emisora es CAIXA D'ESTALVIS DE MANRESA, en adelante Caixa Manresa.

b. Código de Identificación Fiscal:

El Código de Identificación Fiscal de la Entidad es G-08169831.

c. Domicilio Social:

La Entidad está domiciliada en MANRESA, Passeig Pere III, núm. 24, donde están ubicadas las oficinas principales.

III.1.2. Objeto social.

De conformidad con el artículo 5º de los Estatutos Sociales, el objeto es el siguiente:

"Tiene por objeto el fomento del ahorro y la captación de recursos en general; la administración y la inversión de los fondos correspondientes en activos rentables para generar productos, y la aplicación de los excedentes de esta actividad a constituir reservas, a estimular a los impositores y a realizar obras sociales y culturales.

La Caja, a fin de desarrollar su actividad, realizará las operaciones propias de las Cajas Generales de Ahorros, en la forma y condiciones que permitan las disposiciones legales y la práctica, y podrá también realizar cuantas otras operaciones similares o complementarias estén permitidas a las entidades financieras, y de previsión, previo cumplimiento de las formalidades necesarias.

Las mencionadas actividades las podrá llevar a cabo directamente o bien mediante la creación de sociedades, fundaciones u otras entidades, de carácter filial o no, dotándolas de los correspondientes recursos".

El sector principal de la clasificación nacional de actividades económicas (CNAE) en que se encuadra la institución es 65.122.

III.2. INFORMACIONES LEGALES

III.2.1. Constitución de la entidad. Datos registrales. Comienzo de sus operaciones, duración.

- Constitución de la entidad

Fue creada por Real Orden de 8 de junio de 1864 e inaugurada el día 8 de enero de 1865, con el nombre de CAJA DE AHORROS DE MANRESA, por un grupo de manresanos encabezados por D. Manuel Oms y de Prat.

La Caja tiene personalidad jurídica plena e independiente, y capacidad total para adquirir, poseer, gravar y enajenar bienes muebles e inmuebles y derechos de toda clase, por cualquier título, ejercitar acciones y excepciones, y celebrar contratos sin ninguna limitación, salvo las legales.

- Datos registrales:

La Entidad se halla inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorro Popular del Banco de España con el número de codificación 32, en el Registro Especial de Caixes de la Generalitat de Catalunya con el número 2 y en el Registro Mercantil de Barcelona, tomo 22.061, sec. General, folio 1, hoja núm. B-30.685, con el nombre de CAIXA D'ESTALVIS DE MANRESA.

Los Estatutos y el Reglamento de designación y elección de Órganos de Gobierno de la entidad fueron elevados a públicos ante el Notario que fue de Manresa, D. Emilio Sánchez-Carpintero y Abad, en fecha 26 de febrero de 1991 bajo el número 372 de su protocolo, y constan inscritos en el Registro Mercantil de Barcelona, al tomo 22.061, folio 1, hoja B-30.685, en fecha 3 de abril de 1991; en el Registro de Cajas de Ahorros de Cataluña del Departamento de Economía y Finanzas de la Generalidad de Cataluña con el número 2, en fecha 12 de abril de 1991; y en el Registro de Cajas Generales de Ahorro Popular del Ministerio de Economía con el número 2041 dentro de las entidades de crédito.

Los Estatutos, Informes, Memorias, Cuentas Anuales y cualquier otra documentación contenida en el presente Folleto o cuya existencia se derive de su contenido, así como el propio Folleto de Emisión, podrán ser consultados en la sede central de la Entidad emisora, sita en Passeig Pere III, 24. La CAIXA D'ESTALVIS DE MANRESA, de conformidad con lo establecido en el R.D. 3047/1977, R.D. 2869/1980 y R.D. 2575/1982, está integrada en el Fondo de Garantía de Depósitos de Cajas de Ahorros.

III.2.2. Legislación especial aplicable.

Caixa d'Estalvis de Manresa por Ley disfruta del Protectorado de la Generalitat de Catalunya, que ejerce a través del Departamento de Economía y Finanzas.

Actúa bajo la tutela del Banco de España y del Ministerio de Economía y Hacienda.

Está regulada por la Ley 31/85 (Ley General de Cajas de Ahorro) y la Ley 15/1995 de Cajas de Ahorros de Cataluña.

III. 3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL.

III.3.1. Importe nominal del capital suscrito y desembolsado.

Dada la específica naturaleza jurídica del Emisor, la Caja no cuenta con Capital Social.

Los Recursos Propios están formados, de acuerdo con la Ley 13/1985 de 25 de Mayo, por las Reservas, los fondos y provisiones genéricos, los inmuebles afectos a la Obra Benéfica Social y las financiaciones subordinadas.

El total de Recursos Propios Computables a 31 de Diciembre de 2001 importaba la cantidad de 150.176 miles de euros, lo que permite mantener un nivel de capitalización adecuado para cumplir los requerimientos del coeficiente de solvencia y mantener la estrategia de crecimiento del negocio.

III.3.2. Composición del capital social.

Al no existir Capital Social, se reproduce el cuadro esquemático de los Recursos Propios después de la distribución de beneficios de los últimos dos ejercicios.

(Cifras de acuerdo con la Circular 5/93 del Banco de España, expresadas en miles de euros)

CONCEPTO	2001	2000	% Variación 01/00
Reservas efectivas y expresas	114.532	102.039	12,24%
Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	13.385	7.813	71,32%
Reservas en sociedades consolidadas	4.215	4.378	-3,72%
Deducciones en recursos propios básicos	-454	-1.759	-74,19%
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS	131.678	112.471	17,08%
Reservas de revalorización de activos	3.117	3.117	0,00%
Fondos OBS	3.534	618	471,84%
Financiaciones subordinadas	12.020	12.020	0,00%
Otras deducciones	-173	-173	0,00%
TOTAL RECURSOS PROPIOS	150.176	128.053	17,28%
Recursos propios mínimos (Circ. 5/93 B.E.)	115.672	93.610	23,57%
SUPERÁVIT EN RECURSOS PROPIOS	34.504	34.443	0,18%

En el ejercicio 2001 se han dotado 5.572 miles de euros a los fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad con la finalidad de reforzar los recursos propios de la caja. Los fondos de la obra benéfico-social corresponden a la parte de inversión en inmuebles. El incremento del ejercicio 2001 se debe a la inversión en el conjunto arquitectónico del Monestir de Sant Benet de Bages.

Los recursos propios computables (patrimonio neto) se han incrementado en 22.123 miles de euros en el ejercicio 2001. Dicho incremento corresponde, básicamente, al resultado generado en el mismo ejercicio, descontando la aportación a la Obra Social.

El coeficiente de solvencia se obtiene de la ratio entre los recursos propios computables y los activos ponderados por su nivel de riesgo. Este factor de riesgo aplicado a cada uno de los saldos de activo, oscila entre el 0% para los activos con riesgo nulo, garantía del Estado o dineraria, hasta el 100% para los activos con garantía personal y cartera de valores. En nuestro caso, los activos ponderados por el grado de riesgo representan, al cierre del ejercicio, un 59% de nuestro balance y un 20% de las cuentas de orden. El coeficiente de solvencia ha quedado, al cierre del ejercicio 2001, en un 10,54%, superior al mínimo establecido del 8%.

III.3.3. Existencia de empréstitos de obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants”.

No procede.

III.3.4. Capital autorizado.

No procede.

III.3.5. Número y valor nominal del total de las acciones adquiridas y conservadas en cartera.

No procede.

III.3.6. La entidad emisora y los grupos de sociedades.

Caixa Manresa es la entidad dominante del Grupo Financiero de Caixa d'Estalvis de Manresa, cuyo organigrama, a fecha de verificación del folleto, es el siguiente:



Las participaciones de las sociedades que se citan a continuación han sido adquiridas durante el ejercicio de 2001: Àmbit d'Equipaments S.A., Residència Ortoll S.L. y Espais Centre S.A. Asimismo durante el ejercicio 2001 se ha enajenado un 10% de la participación en Garraf Mediterranea, S.A. y se ha incrementado hasta un 50% Espais Centre, S.L.

Las sociedades filiales que conforman el Grupo Financiero de Caixa d'Estalvis de Manresa al 31 de diciembre de 2001 (datos no auditados), con indicación del porcentaje de participación que, directa e indirectamente, posee la Caja así como otra información relevante, se detallan a continuación:

Nombre	Gesmanresa SCIIC, S.A.	COMANRESA, Correduría de Seguros, S.A.	SATICEM, S.A.	CAIXA MANRESA VIDA, S.A.	GARRAF MEDITERRANEA, S.A.	TRAMBAGES, S.L.	GRUP LAR CENTRE, S.L.	EUROSPAIS 2000, S.L.	VIVENDES CASADO, S.L.	AMBITES D'EQUIPA MENT, S.A.	RESIDENCIA ORTOLL, S.L.	ESPAIS CENTRE, S.L.
Fracción capital que posee												
Directamente	100%	100%	100%	86,75%	25%	-	-	-	-	-	-	50%
Indirectamente	-	-	-	-	-	100%	40%	35%	35%	35%	35%	-
Capital	601	60	3.005	9.015 (*)	16.830	3	1.863	421	5.409	6.000	6.000	331
Reservas	3.002	817	(66)	601	-	15	-	(5)	52	-	-	-
Resultado último ejercicio												
Ordinario	2.488	463	(72)	1	6	66	(53)	1	27	-	-	-
Extraordinario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor según libros de participación	601	78	2.844	4.435	4.208	3	745	146	1.893	2.100	2.100	166
Dividendos distribuidos en el ejercicio	2.432	451	-	-	-	66	-	-	-	-	-	-

(*) Desembolsado en un 50%

Régimen de liquidación: de acuerdo con la Circular 4/91 del Banco de España, todas las sociedades dependientes del Grupo en cuyo capital social la participación directa y/o indirecta de Caixa Manresa sea igual o superior al 20% y cuya actividad esté directamente relacionada con la de la Caja y constituyan, junto con ésta, una unidad de decisión, se han consolidado por el método de integración global. Adicionalmente, las participaciones en filiales del Grupo no consolidadas por razón de su actividad, así como las participaciones en otras empresas superiores al 20% (si no cotizan en Bolsa) o al 3% (si cotizan en Bolsa), se valoran por el método de puesta en equivalencia.

Caixa Manresa Vida, S.A.; Garraf Mediterranea, S.A.; Vivendes Casado, S.L; Grup Lar Centre, S.L., Eurospais 2000, S.L., Ambits d'Equipaments, S.A., Residencial Ortoll, S.L., Espais Centre, S.L. no han sido consolidadas como consecuencia de su actividad, de acuerdo con la normativa del Banco de España, y se valoran por el método de puesta en equivalencia. Aca, S.A. no ha sido consolidada por ser la participación inferior al 20% del capital.

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1.1. Naturaleza de las principales actividades económicas y negocios del emisor.

Caixa Manresa realiza todas las actividades propias de una entidad financiera, con vocación de servicio universal. Ha adaptado sus estructuras a las exigencias del mercado y se halla inmersa en un continuo proceso de actualización de los productos y servicios que viene ofreciendo a su clientela y de creación de otros nuevos. Parte de estos servicios se atienden con el apoyo de las compañías filiales mencionadas en el capítulo III.3.6.

Se inició ofreciendo los típicos productos de pasivo, libretas a la vista, depósitos a plazo y cuentas corrientes; a lo largo del tiempo estos productos fueron evolucionando, pagándose mensualmente, trimestralmente etc. y creándose nuevos productos, campañas de obsequio y promociones diversas. También se inició la comercialización de productos de activo que, en principio eran exclusivos de la Banca, como pueden ser líneas de descuento comercial, extranjero, cuentas de crédito, no por ello sin dejar de realizar los productos tradicionales de las Cajas, principalmente los préstamos para la adquisición de vivienda, básicamente los hipotecarios.

Desde el año 1982 en que entró en vigor la regulación del mercado hipotecario, se pusieron en circulación 15 emisiones de cédulas hipotecarias, dos emisiones de Bonos de Tesorería y dos emisiones de Deuda Subordinada para reforzar los recursos propios de la Entidad.

Los productos de seguros, disfrutaron de una excelente demanda y han sido objeto de una importante expansión, en su tiempo, de acuerdo con la normativa sobre seguros que autorizó a la Institución, especialmente significativa ha sido la demanda de Seguros del Hogar vinculados a préstamos hipotecarios para la adquisición de viviendas. Para ello, en 1998 se procedió a la compra de una sociedad de seguros, actualmente denominada Caixa Manresa Vida, S.A. Los principales productos comercializados por dicha compañía a través de la red de oficinas son los Unit-Link, Imposiciones Aseguradas, Renta Vitalicia, Plan de Ahorro Asegurado y Fondos de Pensiones que dada la buena aceptación de estos últimos se lanzó un nuevo fondo en el año 2000 (Caixamanresa III Fondo de Pensiones).

En el año 1987, para atender la creciente demanda de productos de inversión por parte del mercado, se constituyó Gesmanresa, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, destinada a la gestión de los fondos de inversión y otras I.I.C. comercializados por la Entidad. En la actualidad Gesmanresa SA SGIIC gestiona 12 fondos de inversión.

Principales productos y servicios que la Caja presta a sus clientes.

Los grupos o familias de productos, servicios o líneas de actividad de Caixa Manresa son los propios de una entidad de crédito. A título enunciativo se pueden citar:

a) Productos de Pasivo:

Entendiendo por éstos los que constituyen el soporte de los recursos que el público en general confía a Caixa Manresa, con finalidades tanto de mero depósito como de ahorro o inversión. Podemos distinguir:

1. Como *Recursos Directos*, es decir, los recursos que la Caja obtiene directamente del público mediante las negociaciones que en ella hacen sus clientes, y que puede invertir en créditos, valores, etc., cabe citar:

- *Recursos a la vista*: Disponibles inmediatamente por los clientes.

- Ahorro ordinario a la vista tanto en su modalidad tradicional como con otros servicios financieros y no financieros. Dentro de este apartado cabe englobar también los productos de ahorro infantil y ahorro "joven", destinados a los segmentos indicados por sus respectivos nombres. Actualmente está ofreciendo la libreta de ahorro infantil "Guardiola", destinada a menores de 15 años con condiciones favorables en cuanto a su remuneración y comisiones.
- Cuentas corrientes, tradicionales y con remuneración por tramos.

- *Imposiciones a plazo fijo*, con diversas modalidades en función de la extensión de dicho plazo, la periodicidad en el pago de intereses, la imposición mínima admisible, y la modalidad de remuneración.

Dentro de este apartado cabe mencionar productos que dan soporte a incentivos fiscales (cuentas de ahorro vivienda, depósitos con intereses pagaderos superiores a 2 años), otros cuya remuneración no consiste en dinero, sino en la entrega de productos físicos determinados en campañas específicas.

También cabe destacar nuevos productos de depósito a plazo, con el capital garantizado y cuyo tipo de interés depende de la variación de un índice escogido (Índices bursátiles, cotización de acciones o de divisas, etc.) durante todo el período de la imposición y del porcentaje prefijado de participación en esta variación. Y también unos depósitos con interés variable referenciado al Euribor.

- *Otras cuentas*: Siguiendo la misma estructura hasta ahora comentada, existen cuentas para no residentes y cuentas para residentes en divisas.

2. Un segundo grupo de productos lo constituyen los *Recursos de Desintermediación*, aquellos que la Caja capta a título de mero intermediario entre el emisor de unos títulos que espera obtener financiación a través de ellos y el público que los demanda, a cambio de cobrar un diferencial por el servicio.

Es el caso de la cesión temporal de Letras del Tesoro y Bonos y Obligaciones del Estado. Se distinguen productos según su periodicidad en la remuneración a los clientes (mensual o al vencimiento).

3. Otros productos que la Caja también comercializa dentro de la categoría de desintermediación son:

- Instituciones de Inversión Colectiva, en sus modalidades de Fondos de Inversión (F.I.M. y F.I.A.M.M.) y Simcav.
Caixa Manresa cuenta con una amplia gama de Fondos de Inversión que cubren todo el espectro de rentabilidad / riesgo: Renta Fija Pública y Privada, Renta Variable, Mercados Nacionales e Internacionales. Además ofrece fondos personalizados para grandes patrimonios, con comisiones más bajas. Tiene un excelente historial de rendimientos en cada categoría de fondos. Caixa Manresa es la única caja del Estado y la única gestora catalana que ha obtenido la Certificación ISO 9002 por la gestión y administración de Fondos de Inversión y SIMCAV. Durante el año 2001, dos fondos comercializados por Caja Manresa, Invermanresa 2 FIM e Inborsa FIM, han obtenido premios de Standard&Poor's y Expansión por su excelente rentabilidad a 3 años.
- Planes de Pensiones, tanto en su modalidad individual como en la conocida como Planes de Empleo. Actualmente cuenta con tres planes, uno de renta fija, otro de renta mixta y por último el de renta variable.
- Depósitos de Ahorro Vida.

Como soporte a las campañas comerciales se han hecho entrega diferentes regalos, ligados a la contratación de un fondo de inversión. Dependiendo de la campaña a la que pertenecía, al cliente se le ha obsequiado con un TV o un jamón pata negra por millón contratado.

Actualmente a cada cliente se le está asignando un número de puntos naranja en función, sobretodo, de las compras que hace con tarjeta, cambiándolos en la finalización de la campaña por un regalo a escoger por el cliente.

b) Productos de Activo:

Inversiones de la Caja derivadas de solicitudes de financiación por parte del público. Distinguiremos:

- Préstamos con garantía hipotecaria: diversas modalidades. Entre ellas figuran también las que recaen sobre Viviendas de protección Oficial y Viviendas a precio tasado.
- Operaciones de riesgo con garantía personal:
 - Préstamos con garantía personal (diversas modalidades).
 - Préstamos instrumentados mediante efecto financiero.
 - Cuentas de crédito.
 - Avales o afianzamientos.
- Descuento comercial: líneas de descuento y descuentos ocasionales.
- Arrendamiento financiero o leasing: actualmente no constituye inversión propia de la Caja. Se presta el servicio a los solicitantes pero la financiación corre a cargo de otra empresa.
- Factoring: en el mismo caso que el Leasing.

c) Otros Productos:

- Dentro de lo que podemos denominar Servicios de Extranjero se engloban productos relacionados con cobros y pagos con el exterior (cheques, transferencias, remesas documentarias, créditos documentarios seguro de cambio), productos para financiar dichos cobros y pagos (financiación de exportaciones y financiación de importaciones). Además, obviamente, del servicio de compraventa de billete extranjeros y divisas.
- Medios de Pago: Cheques, transferencias, efectivo, tarjetas de débito y crédito. Completando estos servicios, una red de cajeros automáticos y terminales de punto de venta en comercios, y medios de transporte público.
- Otros servicios:
 - Servicio de Valores: depósito y custodia de valores, compraventa de valores por cuenta de clientes, cobro y abono de cupones y valores amortizados.
 - Domiciliaciones: de nóminas, pensiones y cargas por conceptos varios.
 - Caixa Electrónica: servicio que permite operar a los clientes, durante las 24 horas del día y desde cualquier lugar del mundo, disponiendo simplemente de un ordenador o televisor con acceso a Internet.
 - Seguros de vida y no vida. Los seguros de vida se canalizan a través de Caixa Manresa Vida y básicamente se comercializan en forma de vida riesgo. En cuanto a no vida se comercializan productos de diferentes compañías centrándose en multiriesgos y salud.

d) Productos nuevos

Durante el ejercicio 2001, se ha reforzado con nuevos contenidos la página web institucional, habiendo mejorado y adecuado a los requerimientos normativos actuales los servicios existentes e incorporado nuevos servicios específicos de bolsa y comercio electrónico. La mejora de las herramientas de gestión y las ventajas que aporta la tecnología repercuten favorablemente en muchos procesos operativos. Los servicios

administrativos y la red de oficinas continúan ganando eficacia con los nuevos aplicativos que van incorporándose.

Entre otros nuevos productos que se han comercializado en el año 2001 destacamos el lanzamiento del Depósito a Plazo Variable Indexado, a plazo de 12 y 25 meses, un producto ideal para aprovechar las oportunidades de mercado, que combina interés fijo del primer trimestre y variable el resto. También destaca el Depósito a Plazo Creciente, depósito a 5 años con interés variable creciente por cada año transcurrido, así como el lanzamiento de cuatro nuevos fondos de inversión: Oportunitats Globals FIM, Garantit 1 FIM, Garantit 2 FIM, y Garantit 3 FIM.

IV.1.2. Posicionamiento del grupo dentro del sector bancario.

Posicionamiento de la Entidad en España a Diciembre de 2001

	Entidad	Grupo Cajas Pequeñas	Total Bancos + Cajas	Total Cajas
Créditos sobre clientes (%)	64,37	61,09	52,84	60,63
Débitos a clientes (%)	78,54	79	56,23	68,85
Fondos propios netos (%)	5,44	6,37	5,57	5,31
Beneficios antes de impuestos (miles euros)	24.310	360.254	9.450.970	4.083.679
Beneficios antes de impuestos / ATM (%)	1,24	1,12	0,85	0,95
Red bancaria de oficinas (nº) ⁽¹⁾	129	2.047	34.665	19.847
Plantilla (nº)	635	9.983	229.212	105.599
Beneficio por oficina (miles euros)	188,45	175,99	272,64	205,76
Beneficio por empleado (miles euros)	38,28	36,09	41,23	38,67
Total Activo (miles euros)	2.133.625	35.125.214	1.180.265.775	461.359.642

* Nuestra entidad se encuentra en el grupo de cajas pequeñas.

* Fuente: Banco de España. Instituciones Financieras, a 31/12/01

(1) Durante el ejercicio 2001 se han cerrado 3 oficinas

La Caja está orientada fundamentalmente al segmento de particulares y pequeña y mediana empresa, siendo la función tradicional de intermediación la que mayor importancia tiene dentro del conjunto de actividad realizada. Este hecho se manifiesta en el cuadro anterior, que presenta unos ratios de inversión crediticia y de débitos de clientes superiores a los del total de cajas.

En el siguiente cuadro figura la comparación de Caixa Manresa con otras cajas de tamaño similar, a 31 de diciembre de 2001:

(miles euros)	CAIXA MANRESA	CAIXA LAIETANA	CAIXA GIRONA
Total Activo	2.133.625	2.852.807	2.885.144
Créditos sobre clientes	1.378.187	1.897.159	1.698.449
Recursos Ajenos (1)	1.710.550	2.308.694	2.488.785
Fondos Propios (2)	130.561	192.907	173.768
Beneficios después de impuestos	18.337	15.706	24.637
Red de oficinas (unidades)	129	200	168
Empleados actividades ordinarias (unidades)	635	816	764

* Fuente: Balance Público de las Cajas de Ahorro publicado por CECA, a 31/12/01.

(1) Recursos Ajenos: sólo incluye débitos a clientes, no incluye fondos de inversión.

(2) Fondos propios: Reservas, Pasivos Subordinados y Fondo para Riesgos Bancarios Generales.

IV.1.3. Información financiera de las principales entidades del Grupo.

En los cuadros adjuntos se pone de manifiesto la información más relevante, referida a 31/12/01, relativa a las sociedades que forman parte del grupo, del cual Caixa Manresa es la entidad dominante.

Balance a 31-12-01 de la Caja y empresas del grupo consolidadas.

	Caixa Manresa	Gesmanresa SGIIC, S.A.	Comanresa, Correudría Seguros, S.A.	Saticem, S.A.	Tramibages, S.L.
<i>(Miles de euros)</i>					
Activo					
Accionistas por desembolsos no exigidos	0	0	0	0	0
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	34.495	0	0	0	0
Entidades de Crédito	176.167	3.646	1.256	64	746
Inversión Crediticia	1.378.187	742	51	388	0
Cartera de Valores	439.714	1.591	60	7.049	60
Otros Activos	105.062	2.527	451	5.222	67
TOTAL ACTIVO	2.133.625	8.506	1.818	12.723	873
Pasivo					
Entidades de Crédito	193.855	0	0	9.016	0
Débitos a Clientes	1.710.550	0	0	774	0
Débitos repr. Valores Negociables	0	0	0	0	0
Otros Pasivos	80.322	2.415	478	0	789
Pasivos Subordinados	12.020	0	0	0	0
Capital, Reservas y Resultados	136.878	6.091	1.340	2.933	84
TOTAL PASIVO	2.133.625	8.506	1.818	12.723	873

Cuenta de resultados a 31-12-01 de la Caja y empresas del grupo consolidadas.

	Caixa Manresa	Gesmanresa SGIIC, S.A.	Comanresa, Correudría Seguros, S.A.	Saticem, S.A.	Tramibages, S.L.
<i>(Miles de euros)</i>					
Ingresos por intereses y rendimientos	112.382	70	0	66	0
Gastos por intereses y cargas	-49.694	0	0	-225	0
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	62.688	70	0	-159	0
Ingresos no financieros	15.503	7.995	853	57	348
Gastos de explotación	-43.296	-4.211	-141	-44	-246
Saneamientos, provisiones y otros	-10.585	-29	0	0	0
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	24.310	3.825	712	-146	102
Impuestos	-5.973	-1.337	-249	74	-36
BENEFICIO DEL EJERCICIO	18.337	2.488	463	-72	66

Otros Datos de la Caja y empresas del grupo consolidadas.

	Caixa Manresa	Gesmanresa SGIIC, S.A.	Comanresa, Correudría Seguros, S.A.	Saticem, S.A.	Tramibages, S.L.
<i>(Miles de euros)</i>					
Rentabilidad / Activos Totales Medios (%)	0,93	29,25	25,47	-0,57	7,56
Rentabilidad / Recursos Propios Medios (%)	15,47	40,85	34,55	-2,45	78,57
Número de Oficinas	129	1	1	1	1
Número de Empleados	635	5	3	-	5

Balance a 31-12-01 de empresas del Grupo no consolidadas.

	Caixa Manresa Vida, S.A.	Garraf Mediterranea, S.A.	Grup Lar Centre, S.L.	Eurospais 2000, S.L.	Vivendes Casado, S.L.	Ambit d'equipament, S.A.	Residència Ortoll, S.L.	Espais Centre, S.L.
<i>(Miles de euros)</i>								
Activo								
Accionistas por desembolsos no exigidos	4.504	0	0	0	0	0	0	0
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	0	0	0	0	0	0	0	0
Entidades de Crédito	9.696	353	38	12	15	715	1.762	1.422
Inversión Crediticia	0	0	0	0	0	0	0	0
Cartera de Valores	43.770	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos	18.030	72.927	5.024	405	18.225	9.456	13.539	1.886
TOTAL ACTIVO	76.000	73.280	5.062	417	18.240	10.171	15.301	3.308
Pasivo								
Entidades de Crédito	50.260	17.674	3.007	0	12.709	3.070	9.301	0
Débitos a Clientes	0	10.371	0	0	0	0	0	0
Débitos repr. Valores Negociables	16.123	0	0	0	43	0	0	0
Otros Pasivos	0	28.399	256	0	0	1.101	0	2.977
Pasivos Subordinados	9.617	16.836	1.799	417	5.488	0	0	0
Capital, Reservas y Resultados						6.000	6.000	331
TOTAL PASIVO	76.000	73.280	5.062	417	18.240	10.171	15.301	3.308

Cuenta de resultados a 31-12-01 de empresas del grupo no consolidadas.

	Caixa Manresa Vida, S.A.	Garraf Mediterranea, S.A.	Grup Lar Centre, S.L.	Eurospais 2000, S.L.	Vivendes Casado, S.L.	Ambit d'equipament, S.A.	Residència Ortoll, S.L.	Espais Centre, S.L.
<i>(Miles de euros)</i>								
Ingresos por intereses y rendimientos	34.913	0	0	2	0	0	0	0
Gastos por intereses y cargas	-11.731	0	-117	0	-567	0	0	-1
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	23.182	0	-117	2	-567	0	0	-1
Ingresos no financieros	572	63.283	182	0	998	8.605	0	1
Gastos de explotación	-33	-63.274	-108	-1	-301	-8.605	0	0
Saneamientos, provisiones y otros	-23.720	0	-10	0	-91	0	0	0
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1	9	-53	1	39	0	0	0
Impuestos	0	-3	0	0	-12	0	0	0
BENEFICIO DEL EJERCICIO	1	6	-53	1	27	0	0	0

* Residència Ortoll aún no ha iniciado su actividad.

Otros Datos empresas del grupo no consolidadas.

(Miles de euros)	Caixa Manresa Vida, S.A.	Garraf Mediterranea, S.A.	Grup Lar Centre, S.L.	Eurospais 2000, S.L.	Vivendes Casado, S.L.	Ambit d'equipament, S.A.	Residència Ortoll, S.L.	Espais Centre, S.L.
Rentabilidad / Activos Totales Medios (%)	0,00	0,00	1,05	0,24	0,15	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad / Recursos Propios Medios (%)	0,01	0,00	-2,95	0,24	0,15	0,00	0,00	0,00
Número de Oficinas	1	-	-	-	-	-	-	-
Número de Empleados	2	-	-	-	-	-	-	-

IV.2. GESTIÓN DE RESULTADOS.

Los datos contables que se detallan en los capítulos siguientes vienen expresados en miles de euros. Los importes del ejercicio 2000 pueden no coincidir exactamente con los estados auditados debido a la conversión de millones de pesetas a miles de euros.

IV.2.1. Cuenta de Resultados.

Cuenta de Resultados de Caixa d'Estalvis de Manresa (individual).

El resultado de Caixa Manresa en el ejercicio 2001 ha mantenido su evolución creciente, y ha ascendido a 18.337 miles de euros, superior en un 9,28% al resultado obtenido en el ejercicio 2000.

	Ejercicio 2001		% Variación 2001/2000	Ejercicio 2000	
	Miles de euros	% sobre ATM		Miles de euros	% sobre ATM
Inter. y rendimientos asimilados	108.418	5.60	18.62	91.402	5.11
Inter. v cargas asimiladas	-49.694	-2.57	22.52	-40.559	-2.27
Rendimientos cartera renda variable	3.964	0.20	-5.14	4.179	0.23
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	62.688	3,24	13,93	55.022	3,08
Comisiones netas	14.032	0.72	10.78	12.666	0.71
Resultados operaciones financieras	1.311	0.07	-62.68	3.513	0.20
MARGEN ORDINARIO	78.031	4,03	9,59	71.201	3,98
Otros productos explotación	160	0.01	8.11	148	0.01
Gastos de explotación	-43.296	-2.24	14.22	-37.907	-2.12
De los que: Gastos de personal	-26.594	-1,37	12,19	-23.704	-1,33
MARGEN DE EXPLOTACION	34.895	1,80	4,35	33.442	1,87
Amortiz. y provisión insolvencias	-3.668	-0.19	-44.68	-6.631	-0.37
Saneamiento immob. financieras	184	0.01	-32.10	271	0.02
Resultados extraordinarios	-1.530	-0.08	-74.30	-5.953	-0.33
Dotación al fondo riesgos bancarios generales	-5.571	-0,29	0,00	0	0,00
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	24.310	1,26	15,06	21.129	1,18
Impuesto de Sociedades	-5.973	-0,31	37,27	-4.351	-0,24
RESULTADO DEL EJERCICIO	18.337	0,95	9,29	16.778	0,94
<i>Activos totales medios</i>	<i>1.935.979</i>	<i>100,00</i>	<i>8,30</i>	<i>1.787.542</i>	<i>100,00</i>

Cuenta de Resultados de Caixa d'Estalvis de Manresa y sociedades filiales que componen el Grupo Financiero de la Entidad (Consolidado).

	Ejercicio 2001		% <i>Variación</i> 2001/2000	Ejercicio 2000	
	Miles de euros	% sobre ATM		Miles de euros	% sobre ATM
Inter. y rendimientos asimilados	108.240	5,45	18,66	91.220	4,59
Inter. y cargas asimiladas	-49.694	-2,50	22,52	-40.559	-2,04
Rendimientos cartera renda variable	1.102	0,06	13,61	970	0,05
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	59.648	3,00	15,53	51.631	2,60
Comisiones netas	19.616	0,99	6,11	18.487	1,02
Resultados operaciones financieras	1.367	0,07	-60,03	3.420	0,19
MARGEN ORDINARIO	80.631	4,06	9,65	73.538	4,07
Otros productos explotación	135	0,01	-15,63	160	0,01
Gastos de explotación	-40.007	-2,01	14,21	-35.029	-1,94
<i>De los que: Gastos de personal</i>	-27.111	-1,36	12,08	-24.188	-1,34
Amortización y saneamiento de activos	-4.301	-0,22	9,64	-3.923	-0,22
MARGEN DE EXPLOTACION	36.458	1,83	4,93	34.746	1,92
Resultados netos generados por soc. puesta equivalencia	-9	0,00	-142,86	21	0,00
Amortización y prov. por insolvencias	-3.668	-0,18	-44,69	-6.632	-0,37
Amortización Fondo Comercio consolidado	0	0,00	0,00	0	0,00
Saneamiento inmoviliz. financieras	309	0,02	77,59	174	0,01
Dotación fondos riesgos bancarios generales	-5.571	-0,28	-100,00	0	0,00
Resultados extraordinarios	-1.531	-0,08	-74,15	-5.922	-0,33
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	25.988	1,31	16,09	22.387	1,24
Impuesto de Sociedades	-7.521	-0,38	26,25	-5.957	-0,33
RESULTADO DEL EJERCICIO	18.467	0,93	12,40	16.430	0,91
Resultado atribuido a la minoría	0	0,00	0,00	0	0,00
Resultado atribuido al grupo	18.467	0,93	12,40	16.430	0,91
<i>Activos totales medios</i>	<i>1.987.546</i>	<i>100,00</i>	<i>9,95</i>	<i>1.807.604</i>	<i>100,00</i>

Las observaciones y notas realizadas en las cuentas individuales son igualmente válidas para las cuentas consolidadas. El incremento en el resultado del ejercicio es más importante a nivel consolidado debido básicamente a la aportación de comisiones de las participadas.

IV.2.2. Rendimiento Medio de los Empleos (individual).

A continuación se detallan las variaciones de ingresos en función de su origen, por variación en volumen de saldos o de evolución de tipos de interés.

	2001			2000		
	Saldos medios	% tipos medios	Interés rendim.	Saldos medios	% tipos medios	Interés rendim.
<i>(Miles de euros)</i>						
Caja, depósitos en Bancos Centrales y Entidades de Crédito	180.341	3,15	5.673	145.806	3,00	4.370
Créditos sobre clientes	1.237.223	6,51	80.593	1.040.496	5,92	61.558
Cartera renta fija (incluye Deuda Estado)	381.494	5,81	22.151	472.798	5,39	25.474
Cartera de renta variable y participaciones empresas arupo	49.444	8,02	3.964	45.154	9,25	4.179
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	1.848.502	6,08	112.381	1.704.254	5,61	95.581
Inmovilizado	40.277	0,00	0	29.501	0,00	0
Otros Activos sin rendimientos	47.200	0,00	0	53.787	0,00	0
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	1.935.979	5,80	112.381	1.787.542	5,35	95.581
En euros	1.922.521	5,79	111.389	1.773.569	5,34	94.626
En moneda extranjera	13.458	7,37	992	13.974	6,83	955

Variación Anual del Rendimiento Medio de los Empleos.

	Variación 2001/2000		
	Volumen	Tipos	TOTAL
Caja y depósitos Bancos Centrales	1.035	268	1.303
Créditos sobre clientes	11.639	7.396	19.035
Cartera renta fija (incluye Deuda del Estado)	-4.919	1.596	-3.323
Cartera renta variable y partic. Empresas grupo	397	-612	-215
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	8.090	8.710	16.800
Activos sin rendimiento	0	0	0
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	8.090	8.710	16.800

Es de destacar la variación en créditos sobre clientes, básicamente por el mayor volumen en concesión en préstamos hipotecarios y a la subida de los tipos de interés medios en un 0,59% de dichos préstamos. Se produce una variación en la cartera de renta fija por vencimiento de algunas referencias de Deuda del Estado de la cartera.

IV.2.3. Coste medio de los recursos (individual).

A continuación se detallan las variaciones de costes financieros en función de su origen, por variación en volumen de saldos o de evolución de tipos de interés.

	2001			2000		
	Saldos medios	% tipos medios	Interés rendim.	Saldos medios	% tipos medios	Interés rendim.
<i>(Miles de euros)</i>						
Entidades de Crédito	138.007	4,65	6.416	59.019	5,31	3.136
Débitos a clientes y otros	1.588.055	2,69	42.750	1.531.427	2,40	36.688
Débitos repr. Por valores negociables	0	0,00	0	11.311	2,78	314
Pasivos subordinados	12.020	4,38	527	12.020	3,20	385
Otros pasivos con coste	0	0,00	0	631	5,71	36
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	1.738.082	2,86	49.693	1.614.408	2,51	40.559
Otros pasivos sin coste	78.127	0,00	0	67.001	0,00	0
Recursos Propios	119.770	0,00	0	106.133	0,00	0
RECURSOS TOTALES MEDIOS	1.935.979	2,57	49.693	1.787.542	2,27	40.559
En euros	1.930.521	2,56	49.451	1.782.656	2,26	40.250
En moneda extranjera	5.459	4,45	243	4.886	6,15	301

Variación Anual del Coste Medio de los Recursos.

	Variación 2001/2000		
	Volumen	Tipos	TOTAL
Entidades de Crédito	4.197	-917	3.280
Débitos a clientes y otros	1.357	4.705	6.062
Débitos repr. Por valores negociables	-314	0	-314
Pasivos subordinados	0	142	142
Otros pasivos con coste	-36	0	-36
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	3.107	6.027	9.134
Otros pasivos sin coste	0	0	0
Recursos propios	0	0	0
RECURSOS TOTALES MEDIOS	3.107	6.027	9.134

IV.2.4. Margen de intermediación (individual).

Se desglosan los componentes del margen de intermediación de los ejercicios 2000 y 2001 en el siguiente cuadro:

Concepto <i>(miles de euros)</i>	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
Ingresos por intereses y rendimientos asimilados	108.418	91.402	18,62
<i>De los que: Cartera de renta fija</i>	22.151	25.475	-13,05
Gastos por intereses y cargas asimiladas	-49.694	-40.559	22,52
Rendimientos cartera renta variable	3.964	4.179	-5,14
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	62.688	55.022	13,93
% Margen de intermediación / AMR	3,39	3,23	4,95
% Margen de intermediación / ATM	3,24	3,08	5,20

AMR = Activos medios remunerados	1.848.502	1.704.254
ATM = Activos totales medios	1.935.979	1.787.542

El margen de intermediación ha aumentado, situándose en 62.688 miles de euros, un 13,93% superior al del año 2000 debido básicamente al incremento de volumen de operaciones crediticias y de los tipos de interés.

IV.2.5. Comisiones y otros ingresos (individual).

Concepto <i>(miles de euros)</i>	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
Comisiones netas	14.032	12.666	10,78
Resultados operaciones financieras	1.311	3.513	-62,68
Otros productos de explotación	160	148	8,11
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	15.503	16.327	-5,05
% comisiones y otros ingresos / ATM	0,80	0,91	-12,09

ATM = Activos totales medios	1.935.979	1.787.542
------------------------------	-----------	-----------

Las comisiones netas han ascendido a 14.032 miles de euros, y se sitúan un 10,81% por encima de las del ejercicio 2000. Estas comisiones incluyen, principalmente, los servicios de comercialización de fondos de inversión y pensiones, de operaciones de bolsa o medios de pago.

La variación producida entre el año 2000 y 2001, de los resultados de las operaciones financieras, ha supuesto una disminución del 62,68%, debido a la evolución desfavorable de los mercados financieros (Ibex -8%, Europa -17%), que ha reducido las plusvalías de Caixa Manresa básicamente procedentes de participaciones en fondos de inversión.

IV.2.6 Gastos de explotación (individual).

Se desglosan los componentes de los gastos de explotación de los ejercicios 2000 y 2001 en el siguiente cuadro:

Concepto <i>(miles de euros)</i>	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
Gastos de personal	-26.594	-23.704	12,19
Amortizaciones del inmovilizado	-4.230	-3.888	8,80
Otros gastos de explotación	-12.472	-10.315	20,91
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-43.296	-37.907	14,22
% Gastos explotación / ATM	2,24	2,12	5,46
<i>ATM = Activos totales medios</i>	<i>1.935.979</i>	<i>1.787.542</i>	<i>8</i>
Ratio de eficiencia (1)	55,37	53,13	4,22
Nº medio de empleados	615	571	7,71
Coste medio por persona (euros)	43.242	41.513	4,17
% gastos personal/gastos explotación	61,42	62,53	-1,77
Nº de oficinas	129	125	3,20
Empleados por oficina	4,77	4,57	4,37

* Dentro de Otros Gastos de Explotación se incluyen otras cargas de explotación.

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

Los gastos de explotación y de amortización de activos se han incrementado en un 14,22% y 8,80% respectivamente, en relación con el ejercicio anterior, a causa del mayor volumen de oficinas (apertura de 7 oficinas durante el ejercicio 2001), siguiendo nuestra política de expansión.

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

Concepto <i>(miles de euros)</i>	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
Resultados netos por oper. del grupo	0	0	0,00
Amortiz. y provisión para insolvencias	-3.668	-6.631	-44,68
Saneamiento inmovilizaciones financieras	184	271	-32,10
Amortización del Fondo de Comercio	0	0	0,00
Beneficios extraordinarios	2.328	2.239	3,97
Quebrantos extraordinarios	-3.858	-8.192	-52,91
Dotación al fdo. riesgos bancarios gen.	-5.571	0	0,00
SANEAMIENTOS, PROVISIONES Y OTROS RESULTADOS	-10.585	-12.313	-14,03
% Saneamientos, provisiones y otros resultados / ATM	0,55	0,69	-20,63
ATM = Activos totales medios	1.935.979	1.787.542	

Las dotaciones a la provisión por insolvencias se ven reducidas en el ejercicio 2001 al tener ya totalmente constituida la cobertura estadística de insolvencias. Los Quebrantos extraordinarios se ven reducidos por las menores dotaciones a fondos específicos para la renovación tecnológica al haber quedado totalmente cubiertos en el ejercicio 2001.

IV.2.8. Resultados y Recursos Generados (Individual).

Concepto <i>(miles de euros)</i>	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	24.310	21.129	15,06
Impuesto sobre beneficios	-5.973	-4.351	37,27
RESULTADO DEL EJERCICIO	18.337	16.778	9,29
CASH-FLOW NETO (Recursos generados por las operaciones)	42.468	40.075	5,97
% Resultados antes de impuestos / ATM (ROA)	1,26	1,18	6,23
% Resultados antes de impuestos / RPM (ROE)	17,31	16,87	2,60
% Cash - Flow / ATM	2,19	2,24	-2,15
ATM = Activos Totales Medios	1.935.979	1.787.542	
R.P.M. = Recursos Propios Medios	140.432	125.232	

El resultado de Caixa Manresa en el ejercicio 2001 ha mantenido su evolución creciente, y ha ascendido a 18.337 miles de euros, superior en un 9,29% al resultado obtenido en el ejercicio 2000.

El Consejo de Administración propondrá en la Asamblea General de fecha 17 de abril de 2002 destinar el 68,04% del excedente neto, 12.477 miles de euros, a la constitución de reservas para consolidar la garantía de los recursos administrados, y el 31,96% del resultado, 5.860 miles de euros, a aplicar a las actividades propias de la Obra Social (asistenciales, culturales, educativas y científicas).

IV.3. GESTIÓN DE BALANCE.

IV.3.1. Balance (individual).

(miles de euros)	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
Activo			
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	34.496	29.106	18,52
Deudas del Estado	314.626	370.915	-15,18
Entidades de Crédito	176.166	165.153	6,67
Créditos sobre clientes	1.378.187	1.134.474	21,48
Obligaciones y valores de renta fija	67.081	46.294	44,90
Acciones y títulos de renta variable	44.995	37.556	19,81
Participaciones	5.057	2.083	142,77
Participaciones en empresas del grupo	7.955	6.896	15,36
Activos inmateriales	2.727	1.477	84,63
Activos materiales	42.810	29.410	45,56
Otros activos	36.323	35.130	3,40
Cuentas de periodificación	23.202	23.929	-3,04
Total Activo	2.133.625	1.882.423	13,34
Pasivo			
Entidades de Crédito	193.855	78.273	147,67
Débitos a clientes	1.710.550	1.607.947	6,38
Débitos repres. por valores negociables	0	0	0,00
Otros Pasivos	41.237	32.044	28,69
Cuentas de periodificación	19.819	16.085	23,21
Provisiones para riesgos y cargas	19.266	17.676	9,00
Fondo para riesgos bancarios generales	13.385	7.813	71,31
Beneficio del ejercicio	18.337	16.778	9,29
Pasivos subordinados	12.020	12.020	0,00
Reservas	102.039	90.670	12,54
Reservas de revalorización	3.117	3.117	0,00
Resultados de ejercicios anteriores	0	0	0,00
Total Pasivo	2.133.625	1.882.423	13,34
Cuentas de orden			
Pasivos contingentes	97.723	56.760	72,17
Compromisos	475.462	411.988	15,41
Total Cuentas de Orden	573.185	468.748	22,28

Las Participaciones del ejercicio 2001 se ven incrementadas por el desembolso pendiente del 75% por importe de 2.734 miles de euros de la participación en Garraf Mediterranea S.A., el incremento hasta el 50% en Espais Centre S.L. por valor de 166 miles de euros y la adquisición de la participación del 0,71% en Servired por 86 miles de euros.

En el pasivo, ha habido un mayor recurso a la financiación interbancaria para financiar el crecimiento de la inversión crediticia.

El total balance de Caixa Manresa a 31 de diciembre de 2001 ascendió 2.133.625 miles de euros, con un incremento del 13,34% respecto al año anterior. Hay que significar que la evolución de la inversión de clientes, por la parte del Activo y de los recursos de clientes, por la parte del Pasivo, han sido los aspectos que han contribuido a obtener el mencionado incremento. La inversión crediticia neta (deducidas las provisiones por insolvencias) se eleva a 1.378.187 miles de euros, con un crecimiento del 21,48% respecto al año anterior. Los recursos de clientes alcanzan la cifra de 1.710.550 miles de euros, y supone el 80,17% del total del balance, con un incremento interanual del 6,38%.

IV.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito (Individual).

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre es la siguiente:

Caja y depósitos en bancos centrales

Concepto <small>(miles de euros)</small>	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
Caja	13.933	12.702	9,69
<i>En euros / pesetas</i>	13.699	12.424	10,26
<i>En moneda extranjera</i>	234	278	-15,36 ⁽¹⁾
Banco de España	20.563	16.404	25,35
Otros Bancos Centrales	0	0	0,00
TOTAL CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	34.496	29.106	18,52
% sobre Activos Totales	1,62	1,55	4,52
<i>Activos totales</i>	<i>2.133.625</i>	<i>1.882.424</i>	

(1) La disminución viene dada por la menor circulación de billetes de la moneda UME con motivo de la entrada en circulación del euro.

El saldo mantenido en cuenta corriente del Banco de España se encuentra afecto al cumplimiento del coeficiente de reservas mínima (anteriormente coeficiente de caja) y está remunerado, desde el 1 de enero de 1999, de acuerdo con lo establecido en el Reglamento (C.E.) Nº 2818/98 del Banco Central Europeo de 1 de diciembre.

La tasa de rentabilidad media de la cuenta corriente del Banco de España ha sido del 6,53% (4,08% en 2000).

Posición neta de entidades de crédito.

Concepto <i>(miles de euros)</i>	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
Posición neta en euros	-14.028	90.322	-115,53
Entidades de crédito posición activa	175.032	164.481	6,41
Entidades de crédito posición pasiva	-189.060	-74.159	154,94
Posición neta en moneda extranjera	-3.661	-3.442	6,36
Entidades de crédito posición activa	1.134	672	68,75
Entidades de crédito posición pasiva	-4.795	-4.114	16,55
POSICIÓN NETA CON ENTIDADES DE CRÉDITO	-17.689	86.880	-120,36

La actividad crediticia, sobretudo la hipotecaria, ha ido sustituyendo progresivamente la inversión del excedente de tesorería en entidades de crédito y a la vez ha incrementado las necesidades de financiación en el mercado de interbancario.

La posición activa en moneda extranjera se debe al ingreso de divisas de países de la zona euro por parte de los clientes por la introducción de la nueva moneda euro.

IV.3.3. Inversión Crediticia.

La inversión crediticia neta se eleva a 1.378.187 miles de euros, con un incremento interanual del 21,48%.

El siguiente cuadro muestra la composición de este epígrafe de los balances de situación, atendiendo a los sectores y tipo de riesgo:

Inversión crediticia por clientes

<i>(miles de euros)</i>	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
Crédito a Administraciones Públicas	22.386	27.056	-17,26
Crédito a otros sectores residentes	1.387.262	1.137.374	21,97
Crédito a no residentes	6.184	4.197	47,34
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	1.415.832	1.168.627	21,15
Fondo de provisión de insolvencias	-37.645	-34.153	10,22
INVERSIÓN CREDITICIA NETA	1.378.187	1.134.474	21,48
Por monedas			
En euros / pesetas	1.373.392	1.130.360	21,50
En moneda extranjera	4.795	4.114	16,55

El incremento de la inversión crediticia en el año 2001 ha sido del 21,49%, crecimiento similar al del año 2000 aunque éste se vé minorado en 119.000 miles de euros por la participación de la caja en un fondo de titulización hipotecaria (TDA 11 FTH).

Inversión crediticia por garantías

	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
<i>(miles de euros)</i>			
Créditos garantizados por el sector público	22.386	27.056	-17,26
Créditos con garantía hipotecaria	976.117	772.041	26.43
Créditos con otras garantías reales	21.407	16.923	26.50
TOTAL CRÉDITOS CON GARANTIAS	1.019.910	816.020	24,99
% Créditos con garantía s/inversión crediticia neta	74,00	71,93	2,88
Créditos sin cobertura específica	358.277	318.454	12.51
TOTAL CRÉDITOS SIN COBERTURA ESPECÍFICA	358.277	318.454	12,51
% Créditos sin cobertura específica s/inversión crediticia neta	26,00	28,07	-7,39
INVERSION CREDITICIA NETA	1.378.187	1.134.474	21,48

* Los saldos de no residentes (6.184 miles de euros según el cuadro anterior) están distribuidos por garantías.

Caixa Manresa tiene constituido a 31 de diciembre de 2001 el Fondo para la cobertura estadística de insolvencias correspondiente, calculado en función de la Circular 9/99 y 4/00 del Banco de España aplicable a partir del 1 de julio de 2000, el efecto del cual se ha reflejado en una dotación adicional de 5.358 miles de euros en el ejercicio 2001. La Circular 4/00 modificó los criterios de cálculo resultando una mayor necesidad de dotación. A 31 de diciembre de 2001, Caixa Manresa tiene registrado un Fondo para Insolvencias que excede en 11.572 miles de euros a las coberturas necesarias (13.631 miles de euros en el año 2000). Este excedente se destinará a cubrir las futuras dotaciones del fondo para la cobertura estadística.

El crédito a residentes por sectores de actividad es el siguiente:

Inversión crediticia por sectores

<i>(miles de euros)</i>	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
Administraciones Públicas	22.386	27.056	-17,26
Agricultura. Ganadería v Pesca	16.228	14.577	11,33
Industria extractiva	855	192	344,56
Industria manufacturera	85.483	79.082	8,09
Energía eléctrica. gas v agua	3.963	3.093	28,13
Construcción	204.627	134.799	51,80
Comercio v reparaciones	63.767	71.807	-11,20
Hostelería	4.936	4.944	-0,16
Transporte, almacén y comunicaciones	9.364	9.252	1,21
Seguros y otras instituciones financieras	548	562	-2,49
Actividades inmobiliarias y empresariales	65.120	32.109	102,81
Otros servicios	24.941	31.476	-20,76
Créditos a Personas físicas	905.021	753.287	20,14
Créditos financ. gastos de instituciones privadas sin fines lucrativos	2.409	2.194	9,80
Otros (sin clasificar)	0	0	0,00
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA RESIDENTES	1.409.648	1.164.430	21,06

La inversión en la industria extractiva se ha visto incrementada por la concesión de préstamos a empresas de extracción de carbón vegetal emplazadas en el Berguedá.

El crédito a residentes por áreas geográficas de actividad es la siguiente:

Inversión crediticia por áreas geográficas

<i>(miles de euros)</i>	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
Barcelona	1.263.876	1.035.718	22,03
Lleida	93.943	86.762	8,28
Girona	40.861	37.647	8,54
Otras provincias	10.968	4.303	154,89
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA RESIDENTES	1.409.648	1.164.430	21,06
No residentes			
CEE	6.184	4.197	47,34
Otros países OCDE	0	0	0,00
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	1.415.832	1.168.627	21,15

El incremento principal se produce en la provincia de Barcelona, zona de influencia natural de la caja. El crecimiento en otras provincias se concentra en la aportación a un fondo de reserva mediante un préstamo por importe de 5.040 miles de euros a AyT Cédulas Cajas II FTA.

A continuación se indica la Inversión Crediticia, sin considerar el saldo de la cuenta Fondos de Insolvencias, atendiendo al plazo residual de vencimiento del crédito, a 31 de diciembre.

Inversión crediticia por plazos residuales.

<i>(miles de euros)</i>	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
Hasta 3 meses	152.194	149.995	1,47
De 3 meses a 1 año	168.987	134.080	26,03
De 1 año a 5 años	344.383	285.355	20,69
Más de 5 años	731.264	579.736	26,14
Resto	19.004	19.461	-2,35
TOTAL	1.415.832	1.168.627	21,15

Los principales compromisos y otras operaciones vigentes al 31 de diciembre son los siguientes:

Compromisos de firma

<i>(miles de euros)</i>	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
Pasivos Contingentes	97.723	56.760	72.17
<i>Avales v cauciones</i>	86.995	55.293	57.33
<i>Otros pasivos contingentes</i>	10.728	1.467	631.29
Compromisos	475.462	411.988	15.41
<i>Disponibles por terceros</i>	442.244	374.112	18.21
<i>Otros compromisos</i>	33.218	37.876	-12.30
TOTAL	573.185	468.748	22.28
Por monedas			
<i>En UME</i>	572.312	466.205	22.76
<i>En moneda extranjera</i>	873	2.543	-65.67
TOTAL	573.185	468.748	22,28

El movimiento del fondo de provisión por insolvencia ha sido el siguiente:

Movimiento de fondo de insolvencia

	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
<i>(miles de euros)</i>			
Saldo inicial	34.153	27.635	23,59
Dotación del ejercicio	12.464	11.394	9,39
Fondos recuperados	-7.779	-3.970	95,94
Traspaso al fondo de cobertura inmovilizado	353	-170	-307,65
Traspasos entre fondos	0	0	0,00
Utilizaciones- Trasp. a activos en suspenso reularizados	-1.546	-736	110,05
TOTAL	37.645	34.153	10,23

IV.3.4. Cartera de Valores (Individual)

	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
<i>(miles de euros)</i>			
Certificados del Banco de España	0	0	0,00
Cartera de Renta Fija			
De negociación	0	0	0,00
De inversión	75.101	127.601	-41,14
A vencimiento	239.525	243.314	-1,56
DEUDA DEL ESTADO	314.626	370.915	-15,18
Fondos públicos	1	0	0,00
Bonos, Obligac., y pagarés empresa	10.696	13.030	-17,91
Otros valores de renta fija	56.384	33.264	69,50
Fondo de fluctuación de valores	0	0	0,00
OBLIG. Y OTROS TITULOS RENTA FIJA	67.081	46.294	44,90
<i>Con cotización en Bolsa</i>	<i>67.081</i>	<i>46.294</i>	<i>44,90</i>
<i>Sin cotización en Bolsa</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>
Participaciones en empresas del grupo	8.549	7.349	16,33
Otras Participaciones	5.070	2.097	141,77
Otras Acciones y títulos renta variable	46.965	39.002	20,42
Fondo de Fluctuaciones de Valores	-2.577	-1.913	34,71
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	58.007	46.535	24,65
<i>Con cotización en Bolsa</i>	<i>43.671</i>	<i>35.179</i>	<i>24,14</i>
<i>Sin cotización en Bolsa</i>	<i>14.336</i>	<i>11.356</i>	<i>26,24</i>
TOTAL CARTERA DE VALORES	439.714	463.744	-5,18

Las carteras de inversión ordinaria y a vencimiento de Deuda del Estado han disminuido a lo largo del año 2001 por el vencimiento de referencias de Obligaciones del Estado, las cuales no han sido sustituidas por nuevas referencias. En cambio, se ha seguido incrementado la inversión en Otros Valores de Renta Fija que ofrecen mayores rendimientos con un riesgo limitado.

La cartera de renta variable ha aumentado por un incremento de inversión en participaciones de fondos de inversión tanto de renta fija como de renta variable gestionados por Gesmanresa SGIIC SA. También se produce un incremento en las Participaciones en promociones inmobiliarias.

No obstante, se produce una variación no significativa en el total de la Cartera de Valores.

Los títulos de renta variable se encuentran clasificados a efectos de valoración en las siguientes carteras:

<i>(miles de euros)</i>	2001	2000
Negociación		
Participaciones en empresas del grupo	0	0
Otras participaciones	0	0
Otras acciones v títulos de renta variable	0	0
Inversión ordinaria		
Participaciones en empresas del grupo	0	0
Otras participaciones	0	0
Otras acciones v títulos de renta variable	44.995	37.556
Participaciones Permanentes		
Participaciones en empresas del grupo	7.955	6.894
Otras participaciones	5.057	2.080
Otras acciones v títulos de renta variable		0
TOTAL CARTERA RENTA VARIABLE	58.007	46.529

Deuda del Estado

En cumplimiento de lo dispuesto por la Circular 2/90 sobre coeficientes de Caja de los intermediarios financieros, la Caja adquirió en 1990 certificados emitidos por el Banco de España por un valor nominal de 9.033 millones de pesetas. Dichos activos han tenido amortizaciones semestrales desde marzo de 1993, hasta septiembre del año 2000 y han devengado un interés anual del 6%.

Asimismo, el importe de las plusvalías por la diferencia entre el precio de mercado de la Deuda anotada y Otros títulos y el valor contable a 31 de diciembre de 2001 y 2000 asciende a 14.471y 12.579 miles de euros, respectivamente.

El detalle por vencimientos del saldo de estos activos a 31 de diciembre, se indica a continuación:

<i>(miles de euros)</i>	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	TOTAL
2001					
Certificados del Banco de España	0	0	0	0	0
Letras del Tesoro	5.111	23.561	5.825	0	34.497
Deuda anotada	46.891	17.929	205.731	9.579	280.130
Otros títulos	0	0	0	0	0
Total	52.002	41.490	211.556	9.579	314.627
2000					
Certificados del Banco de España	0	0	0	0	0
Letras del Tesoro	29.017	50.305	4.634	0	83.955
Deuda anotada	16.822	5.319	214.555	50.263	286.959
Otros títulos	0	0	0	0	0
Total	45.839	55.624	219.189	50.263	370.915

Obligaciones y otros valores de renta fija

Las plusvalías o minusvalías por la diferencia entre el precio de mercado y el valor contable en relación con los títulos en cartera a 31 de diciembre de 2001 y 2000 ascendían a -235 y -119 millones de pesetas, respectivamente.

A 31 de Diciembre de 2001 la cartera incluye valores por importe de 6.417 miles de euros que vencen durante el año 2002.

La tasa media de rentabilidad de la cartera de renta fija ha sido de 5,01% en 2001 y 5,43% en 2000.

Acciones y otros títulos de renta variable

La diferencia entre el valor contable de los títulos de renta variable asignados a la Cartera de Inversión Ordinaria con cotización en Bolsa y su valor de mercado al cierre del ejercicio 2001, refleja una plusvalía latente de 13.173 miles de euros (12.802 en 2000). Asimismo, no existen inversiones en títulos de renta variable de sociedades que cotizan en Bolsa que supongan una participación superior al 3% de su capital social, ni en títulos de sociedades que no coticen con una participación superior al 20%, salvo las que componen el Grupo Financiero de Caixa Manresa. (ver asimismo nota 10 de la memoria del Anexo 3).

IV.3.5. Recursos Ajenos por clientes y monedas.

	Año		%
	2001	2000	Variación
<i>(miles de euros)</i>			
Administraciones Públicas	27.957	22.826	22,48
Acreeedores Otros Sectores Residentes	1.677.670	1.580.181	6,17
<i>Cuentas corrientes</i>	416.851	363.582	14,65
<i>Cuentas de ahorro</i>	189.649	183.453	3,38
<i>Imposiciones a plazo</i>	757.901	608.699	24,51
<i>Cesión Temporal de Activos</i>	313.269	424.447	-26,19
<i>Otras cuentas</i>	0	0	0,00
Acreeedores Sector no Residente	4.923	4.940	-0,35
TOTAL DEBITOS A CLIENTES	1.710.550	1.607.948	6,38
Financiaciones Subordinadas	12.020	12.020	0,00
Débitos Represent. por val. Negociables	0	0	0,00
TOTAL RECURSOS AJENOS	1.722.570	1.619.968	6,33
<i>En euros / pesetas</i>	1.721.436	1.619.295	6,31
<i>En moneda extranjera</i>	1.134	673	68,47
OTROS RECURSOS NEGOCIADOS POR EL GRUPO	753.447	543.826	38,55

En el apartado de Administraciones Públicas se incluyen 150 miles de euros en el ejercicio 2001 correspondientes a cesión temporal de activos (909 miles de euros en el ejercicio 2000) y 721 miles de euros en cuentas especiales (510 miles de euros en el ejercicio 2000).

Los recursos ajenos administrados por Caixa Manresa a fin del ejercicio 2001 se han elevado a 2.476.017 miles de euros y representa un incremento del 14,43% en relación con el ejercicio anterior. Esta cifra incluye tanto los pasivos contabilizados en el balance de la Caixa como los fondos de inversión colectiva, fondos de pensiones y seguros administrados por Caixa Manresa.

Así como el crecimiento de los recursos ajenos dentro del balance ha sido moderado, el patrimonio de los fondos de inversión administrados se ha incrementado sustancialmente, dando lugar a un incremento de recursos totales administrados más fuerte. El total de recursos ajenos dentro del balance ascendió a 1.722.570 miles de euros y se acumula un crecimiento en dos años de 214.366 miles de euros, resultado de la estrategia de continua expansión llevada a cabo por la Entidad en los últimos años.

Igual que en ejercicios anteriores, una parte importante de esta cifra corresponde a los depósitos a plazo que representan un 43,99% del total de los recursos ajenos de los contabilizados en balance y con un crecimiento anual del 24,51%. Los importantes volúmenes de los depósitos a plazo han venido fomentados por un mayor interés de los clientes por los productos de ahorro más tradicionales y con rendimiento cierto, dada la mala evolución de los mercados financieros. También por la emisión de una Cédula Hipotecaria Singular destinada a la captación de recursos.

La clasificación de los depósitos a plazo por plazos residuales de vencimiento desde 31 de diciembre, es la siguiente:

Depósito de ahorros y otros débitos a plazo

	Año		%
	2001	2000	Variación
<i>(miles de euros)</i>			2001/2000
Hasta 3 meses	175.187	142.037	23,34
De 3 meses a 1 año	265.877	283.592	-6,25
De 1 año a 5 años	137.480	185.641	-25,94
Más de 5 años	184.877	5.342	3.360,82
TOTAL	763.421	616.612	23,81

En el ejercicio 2000 se había incrementado en un 19% los depósitos a 1 año, altamente remunerados (10% y 7%) ligados a otros productos del catálogo, comercializados por Caixa Manresa, sobretudo fondos de inversión. En el ejercicio 2001 los depósitos a más de 1 año han disminuido por el vencimiento de depósitos con rendimiento ligado a la evolución de distintos índices bursátiles, migrando hacia depósitos con rendimiento cierto. En el apartado a más de 5 años se incluye 180.000 miles de euros de recursos captados mediante la emisión de una Cédula Hipotecaria Singular.

Débitos representados en valores negociables

	Año		%
	2001	2000	Variación
<i>(miles de euros)</i>			2001/2000
Emitidos por la Entidad Dominante	0	0	0,00
Emitidos por entidades del grupo	0	0	0,00
TOTAL	0	0	0,00

Débitos representados por valores no negociables (Pasivos Subordinados)

	Año		%
	2001	2000	Variación
<i>(miles de euros)</i>			2001/2000
Emitidos por la entidad dominante	12.020	12.020	0,00
Emitidos por entidades del grupo	0	0	0,00
TOTAL	12.020	12.020	0,00
<i>En euros</i>	<i>12.020</i>	<i>12.020</i>	<i>0,00</i>
<i>En moneda extranjera</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>

El importe corresponde a la primera emisión de deuda subordinada del año 1998.

Otros recursos gestionados por el grupo

	Año		%
	2001	2000	Variación
<i>(miles de euros)</i>			
Fondos de Inversión	628.502	471.440	33,32
Seguros y fondos de pensiones	124.945	72.386	72,61
TOTAL	753.447	543.826	38,55

Los Fondos de Inversión han tenido un incremento destacable a lo largo del ejercicio 2001 dadas las excelentes rentabilidades en los fondos de renta fija (FIAMM y fondos de renta fija a corto plazo euro) y a la comercialización de fondos garantizados de renta fija.

Los Seguros y Fondos de Pensiones también han tenido importantes crecimientos este año debido principalmente a las ventajas fiscales del ahorro en este tipo de productos (incluidos los Unit-Linked) y por la captación de los compromisos por pensiones de empresas afectadas por el proceso de externalización.

IV.3.6. Otras cuentas de activo (Consolidado)

A continuación se desglosan los saldos del balance correspondientes al Inmovilizado y resto de activos a nivel consolidado:

	Año		%
	2001	2000	Variación
<i>(miles de euros)</i>			
Activos Inmateriales	2.964	1.759	68,50
<i>Otros gastos amortizables</i>	2.964	1.759	68,50
Activos Materiales	47.306	31.634	49,54
<i>Terrenos y edificios de uso propio</i>	13.024	12.423	4,84
<i>Otras inmuebles</i>	7.448	1.412	427,48
<i>Mobiliario, instalaciones y otros</i>	19.776	16.283	21,45
<i>Fondo cobertura de inmovilizado</i>	-1.044	-1.387	-24,73
<i>Inmovilizado Obra Social</i>	3.606	679	430,96
<i>Inmoviliz. en sociedades consolidadas</i>	4.496	2.224	102,18
TOTAL ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES CONSOLIDADO	50.270	33.393	50,54

El importe de los bienes que a 31 de diciembre de 2001 estaban totalmente amortizados asciende a 19.863 miles de euros (15.843 miles de euros en 2000).

De acuerdo con las normas de presentación del balance de situación, el inmovilizado afecto a la Obra Social se presenta conjuntamente con el resto del inmovilizado.

La Caixa ha actualizado los elementos patrimoniales de su inmovilizado material de acuerdo con las normas establecidas en el R.D. 2607/1996, de 20 de diciembre.

En el mes de enero del 2001 los activos Inmovilizados de Caixa Manresa se incrementaron con la adquisición del Monestir de Sant Benet de Bages, con el propósito de rehabilitación y adecuación para todo tipo de actividades de índole social y cultural con destino final en el inmovilizado de la obra social.

En el ejercicio 2001 Caixa Manresa ha cedido los derechos de uso a la Fundació Caixa Manresa, con la finalidad de desarrollar su actividad.

Otros Activos y Periodificación (datos consolidados)

	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
<i>(miles de euros)</i>			
Hacienda Pública	15.851	13.272	19,43
Operaciones en camino	174	77	125,97
Cheques a cargo de entidades financieras	10.315	11.121	-7,25
Partidas a regularizar para operaciones de futuro	4.149	5.458	-23,98
Otros conceptos	4.666	3.617	29,00
CUENTAS DE OTROS PASIVOS	35.155	33.545	4,80
CUENTAS DE PERIODIFICACION	22.885	23.691	-3,40

Otros Pasivos y Periodificación (datos consolidados)

	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
<i>(miles de euros)</i>			
Hacienda Pública	11.398	10.513	8,42
Operaciones en camino	124	13	853,85
Obligaciones a pagar	756	903	-16,28
Fondo obra social	7.239	5.737	26,18
Otros conceptos	22.689	15.291	48,38
CUENTAS DE OTROS PASIVOS	42.206	32.457	30,04
CUENTAS DE PERIODIFICACION	19.869	16.174	22,85

IV.3.7. Recursos propios (consolidado).

<i>(miles de euros)</i>	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
Fondo de dotación	0	0	0,00
Reservas :			
<i>Reservas (legal, etc.)</i>	101.925	90.670	12,41
<i>Reservas de revalorización</i>	3.117	3.117	0,00
<i>Reservas de ejercicios anteriores</i>	0	0	0,00
<i>Reservas en sociedades consolidadas</i>	4.215	4.378	
Fondo para riesgos bancarios generales	13.385	7.813	71,31
Más :			
Beneficio del ejercicio	18.467	16.430	12,40
PATRIMONIO NETO CONTABLE	141.109	122.408	15,28
Menos:			
Dotación fondo OBS	-5.860	-5.409	8,34
PATRIMONIO NETO DESPUES DE APLICACIÓN RESULTADOS	135.249	116.999	15,60

Los recursos propios computables (patrimonio neto) se han incrementado en 18.250 miles de euros en el ejercicio 2001. Dicho incremento corresponde, básicamente, al resultado generado en el mismo ejercicio, descontando la aportación a la Obra Social y además de por la dotación de 5.572 miles de euros al fondo para riesgos bancarios generales.

Coeficiente de solvencia

El coeficiente de solvencia se obtiene del ratio entre los recursos propios computables y los activos ponderados por su nivel de riesgo. Este factor de riesgo aplicado a cada uno de los saldos de activo, oscila entre el 0% para los activos con riesgo nulo, garantía del Estado o dineraria, hasta el 100% para los activos con garantía personal y cartera de valores. En nuestro caso, los activos ponderados por el grado de riesgo representan, al cierre del ejercicio, un 59% de nuestro balance y un 20% de las cuentas de orden. El coeficiente de solvencia ha quedado, al cierre del ejercicio 2001, en un 10,54%, superior al mínimo establecido del 8%.

Coefficiente de Solvencia según Normativa Banco de España

(miles de euros)	Año	
	2001	2000
1. Riesgos Totales Ponderados	1.425.385	1.155.788
2. Coeficiente de Solvencia Exigido %	8%	8%
3. REQUERIMIENTO REC. PROPIOS MÍNIMOS (*)	115.672	93.610
4. Recursos Propios Básicos	131.678	112.471
(+) Capital social y recursos asimilados	0	0
(+) Reservas efectivas y expresas	114.532	102.039
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	13.385	7.813
(+) Reservas en sociedades consolidadas	4.215	4.378
(+) Intereses minoritarios	0	0
(-) Activos inmateriales y otras deducciones	-454	-1.759
5. Recursos propios de Segunda Categoría	18.671	15.755
(+) Reservas de revalorización de activos	3.117	3.117
(+) Fondo de la obra social (inmuebles)	3.534	618
(+) Capital social correspondiente a acciones sin voto	0	0
(+) Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	12.020	12.020
(-) Deducciones	0	0
6. Limitaciones Rec. Prop. De Segunda Categoría	0	0
7. Otras Deducciones de Recursos Propios	-173	-173
8. TOTAL REC. PROPIOS COMPUTABLES (4+5+6+7)	150.176	128.053
Coefficiente de Solvencia de la Entidad (s/.1 en %)	10,54	11,08
9. SUPERÁVIT (DÉFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	34.504	34.443
% De Superávit sobre Rec. Propios mínimos	29,83	36,79

(*) Los requerimientos de recursos propios mínimos incorporan, a parte del riesgo de crédito y contraparte (8% sobre los riesgos totales ponderados), el riesgo de tipo de cambio y de la cartera de negociación. Para el cómputo de los recursos propios de segunda categoría, sólo se incluyen los inmuebles del fondo de la obra social por importe de 3.534 miles de euros, no computando 72 miles de euros correspondientes a mobiliario e instalaciones.

Para el cálculo de activos inmateriales y otras deducciones se han aplicado 2.964 miles de euros contabilizados en el activo del balance como activos inmateriales, minorados en 2.591 miles de euros, correspondientes a fondos específicos para la renovación tecnológica que cubren la parte de activos inmateriales en fase de obra en curso, resultando una deducción neta en los recursos propios de 373 miles de euros. Además como otras deducciones, se minoran 81 miles de euros de pérdidas en sociedades consolidadas.

Bis Ratio (*):

<i>(miles de euros)</i>	Año	
	2001	2000
1. TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	1.284.642	1.041.145
Capital Tier I	131.678	112.107
Capital Tier II	18.498	15.584
2. TOTAL RECURSOS PROPIOS = (Tier I + Tier II)	150.176	127.691
Coeficiente Recursos Propios (2/1 en %)	11,69	12,26

(*) BIS Ratio = Coeficiente de solvencia aplicando criterios del Banco de Pagos Internacionales (BIS)

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

Capital Tier II = Comprende las reservas de revalorización, las provisiones genéricas, los pasivos subordinados y el fondo de la Obra Social, menos otras deducciones de recursos propios.

IV.4. GESTIÓN DE RIESGOS (INDIVIDUAL).

IV.4.1. Riesgo Crediticio (*)

<i>(miles de euros)</i>	Año		%
	2001	2000	Variación 2001/2000
Total riesgo computable (1)	1.503.152	1.189.427	26,38
Deudores morosos (2)	13.933	15.025	-7,27
Cobertura necesaria total (3)	26.148	20.581	27,05
Cobertura constituida al final del período (4)	37.720	34.216	10,24
<i>% índice morosidad (2/1)</i>	0,93	1,26	-26,62
<i>% cobertura deudores morosos (4/2)</i>	270,72	227,72	18,88
<i>% cobertura constituida / cobertura necesaria</i>	144,26	166,25	-13,23

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

(1) Incluye, además de los deudores morosos (2), los riesgos computables para la cobertura genérica al 1% y al 0,5%.

(2) Incluye los deudores en mora con y sin cobertura obligatoria así como los riesgos de firma de dudosa recuperación.

(3) Según normativa del Banco de España

(4) Provisiones para insolvencia y riesgos de firma constituidos al final del período.

En virtud de las circulares 9/1999 y 4/2000 del Banco de España que modifican la circular 4/1991, de 14 de junio, sobre normas de contabilidad y modelos de estados financieros, se ha constituido un fondo de cobertura estadística de insolvencias (FCEI) que ha comportado 5.359 miles de euros en la cuenta de resultados.

IV.4.2. Riesgo país

Caixa d'Estalvis de Manresa no mantiene posiciones de exposición al Riesgo País; entendiéndose como tal aquel que concurre en las deudas de un país, globalmente consideradas, por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

IV.4.3. Riesgo de interés

La gestión de activos y pasivos del banco para el seguimiento del riesgo de interés es responsabilidad del área de tesorería de la caja. Mensualmente se analiza en el Comité de Activos y Pasivos el gap de intereses agrupando las distintas masas patrimoniales del activo y pasivo por tramos de vencimiento o revisión de tipos de interés, para analizar el impacto en el resultado de la entidad de las variaciones de los tipos de interés. De este análisis se toman decisiones de inversión y/o financiación en aquellos tramos donde existen mayores desviaciones.

Mercado Monetario: Al no tener operaciones superiores a 1 mes, el riesgo de tipo de interés está muy minimizado y prácticamente inexistente ya que las operaciones solamente las realizan en el mercado interbancario a día.

En cuanto al mercado crediticio, el 70% de las operaciones son hipotecarias e indicadas a un índice (IRPH) que va recogiendo las variaciones del mercado.

La cartera de valores es la única expuesta al riesgo de interés, ya que es a vencimiento, si bien está cubierta por los pasivos en exceso.

(miles de euros)	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 1 año	Total
Activos sensibles al riesgo de interés						
Mercado Monetario	134.915	14.941	4.784	18.776	5.824	179.240
Mercado Crediticio	144.357	314.594	271.141	493.978	141.124	1.365.194
Mercado de Valores	43.778	25.868	7.435	41.013	289.730	407.824
TOTAL ACTIVOS SENSIBLES	323.050	355.403	283.360	553.767	436.678	1.952.258
% s/ total Activos Sensibles	16,55%	18,20%	14,51%	28,37%	22,37%	100,00%
% s/ Activos Totales	15,14%	16,66%	13,28%	25,95%	20,47%	91,50%
Pasivos sensibles al riesgo de interés						
Mercado Monetario	295.079	48.256	34.865	72.560	28.422	479.182
Mercado de Depósitos	332.534	95.675	106.746	171.914	573.918	1.280.787
Mercado de Empréstitos	0	0	179.997	12.020	0	192.017
TOTAL PASIVOS SENSIBLES	627.613	143.931	321.608	256.494	602.340	1.951.986
% s/ total Pasivos Sensibles	32,15%	7,37%	16,48%	13,14%	30,86%	100,00%
% s/ Pasivos Totales	29,42%	6,75%	15,07%	12,02%	28,23%	91,49%
Medidas de sensibilidad						
Diferencias (Activo-Pasivo)	-304.563	211.472	-38.248	297.273	-165.662	
% sobre activo total	14,27%	9,91%	-1,79%	13,93%	7,76%	
Diferencias Acumuladas	-304.563	-93.091	-131.339	165.934	272	
% sobre activo total	14,27%	4,36%	6,16%	-7,78%	-0,01%	
Índice de cobertura % (*)	51,47%	246,93%	88,11%	215,90%	72,50%	

(*) Resultado de dividir el Total de Activos sensibles entre el Total de Pasivos sensibles en cada plazo

IV.4.4. Riesgo de Contraparte Tipos de Interés y Tipos de Cambio

(miles de euros)	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
Futuros Financieros s/tipo interés	0	0	0.00%
Otras Operaciones s/ tipo interés	188.049	8.048	2236,72%
OPERACIONES SOBRE TIPOS DE INTERÉS	188.049	8.048	2236,72%
Compraventa Divisas No Vencidas	8.081	10.033	-19.46%
Opciones comoradas s/divisas	0	0	0.00%
Otras Operac. S/tipos de cambio	0	0	0.00%
OPERACIONES SOBRE TIPOS DE CAMBIO	8.081	10.033	-19,46%

En el ejercicio 2001 se ha formalizado un Swap de Tipo de Interés por importe de 180.000 miles de euros como cobertura del riesgo de tipo de interés en una emisión de una Cédula Hipotecaria Singular suscrita por Ahorro Corporación Financiera vendida a AyT C.Cajas.

IV.4.5. Riesgo de tipo de cambio

Recursos y empleos en moneda extranjera

<i>(miles de euros)</i>	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
Caia efectivo	233	276	-15.72
Entidades de crédito	1.134	673	68.47
Créditos sobre clientes	4.795	4.117	16.47
Cartera de valores	7.347	8.673	-15.28
Otros empleos en moneda extranjera	203	240	-15.56
EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	13.712	13.980	-1,91
<i>% sobre activos totales</i>	<i>0,64</i>	<i>0,74</i>	<i>-13,51</i>
Entidades de crédito	4.795	4.117	16.47
Débitos a clientes	1.134	673	68.47
Débitos represent. por valores negociables	0	0	0.00
Pasivos subordinados	0	0	0.00
Otros recursos en moneda extranjera	80	102	-21.70
RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA	6.009	4.892	22,83
<i>% sobre pasivos totales</i>	<i>0,28</i>	<i>0,26</i>	<i>7,69</i>

IV.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

Las circunstancias más significativas en la actuación financiera de la Caja vienen dadas por la existencia de coeficientes legales y obligatorios de inversión de sus recursos y de garantía sobre inversiones, así como la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos, y la aplicación, como mínimo, de su excedente neto del ejercicio a Reservas, y el importe restante al fondo de O.B.S.

El emisor desarrolla su actividad de manera totalmente estable y sujeta a las normas que regulan la actividad bancaria.

IV.5.0. Grado de estacionalidad del negocio

No incide en la actividad de la Entidad.

IV.5.1. Coeficientes Legales

Actualmente la Caja debe cumplir los siguientes coeficientes:

- Coeficiente de Caja: 2,00 % sobre Recursos Ajenos Computables. A 31 de diciembre de 2001 el coeficiente medio mensual era del 2,36%.
- Coeficiente de Solvencia: los Recursos Propios de la Entidad no pueden ser inferiores al 8 % de las cuentas patrimoniales, los compromisos y demás cuentas de orden que presenten riesgo de crédito, ponderados atendiendo a la naturaleza de la contraparte y a las garantías y características de los activos o riesgos.

Adicionalmente se han de cumplir otros requerimientos de Recursos Propios para cubrir el riesgo de cambio, en función de la posición global neta en divisas, y el riesgo de mercado de la cartera de negociación.

- Aportación anual al Fondo de Garantía de Depósito del 0,4 por mil de los Recursos Ajenos computables, con cargo a la Cuenta de Resultados. La garantía de este Fondo cubre los depósitos hasta 20.000 euros por impositor.

IV.5.2. Indicación de cualquier litigio o arbitraje de importancia.

No existen, ni han existido, litigios de clase alguna que puedan ocasionar, o hayan ocasionado incidencias importantes sobre la situación financiera de la Entidad emisora o sobre la actividad de los negocios.

IV.5.3. Indicación de cualquier interrupción de las actividades del emisor que puedan tener o haya tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre la situación financiera del emisor.

No existe ni ha existido ninguna interrupción de las actividades del emisor que pueda tener o haya tenido una incidencia importante sobre su situación financiera.

IV.6. INFORMACIONES LABORALES.

Número medio de empleados

El número medio de empleados de la Caja, distribuidos por categorías, es el siguiente:

	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
Directivos y jefes de Departamento	47	50	-6,00
Delegados de oficinas y otros jefes	126	97	29,90
Titulados	3	3	0,00
Oficiales	279	270	3,33
Auxiliares	169	152	11,18
Ayudantes y otros	11	11	0,00
TOTAL	635	583	8,92

Gastos de personal

Los gastos de personal de los ejercicios 2001y 2000 presentan la siguiente composición:

<i>(Miles de euros)</i>	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
Sueldos, salarios y asimilados	20.710	17.901	15,69
Cuotas de la Seguridad Social	4.892	4.383	11,61
Dotaciones a fdos. Pensiones internos	0	0	0,00
Aportaciones a fod.s pensiones externos	337	198	69,92
Otros conceptos	655	1.222	-46,40
TOTAL	26.594	23.704	12,19

El incremento de las Aportaciones a Fondos de Pensiones Externos se debe al incremento de plantilla en 52 personas producido durante el ejercicio 2001.

Negociación colectiva en el marco de la Caja.

La negociación colectiva en el marco de Caixa d'Estalvis de Manresa se canaliza fundamentalmente a través de la Asociación de Cajas de Ahorros para Relaciones Laborales (A.C.A.R.L.), en cuyo marco se negocia el Convenio Colectivo de Cajas de Ahorros a nivel Nacional y en cuyo seno se constituye la Comisión Mixta Interpretativa del Convenio, que resuelve los conflictos entre cajas y sindicatos en materia de aplicación del mismo.

En Caixa d'Estalvis de Manresa existe un Comité de Empresa y dos Delegaciones de Personal, para las oficinas ubicadas en las provincias de Lérida y Gerona.

Éste Comité actúa como interlocutor de la Caja en representación laboral de sus empleados y empleadas y lo integran dos secciones sindicales; C.C.O.O. que ostenta la mayoría, y U.G.T.

El Convenio Colectivo vigente es el firmado para los años 2001 y 2002 y en virtud de dicho convenio y, también de ciertos pactos y acuerdos entre la Caja y el Comité de Empresa, todos los empleados y empleadas gozan de determinadas ventajas sociales, algunas de ellas mejorando el convenio, y que a continuación detallamos:

- **Ayuda para la formación de hijos de empleados.-** Consiste en una cantidad fija anual, definida por convenio, que perciben los empleados por cada hijo hasta que cumpla los 25 años de edad. Ésta ayuda se ve incrementada en el 100% si los estudios se cursan pernoctando fuera de la plaza de residencia del empleado.
- **Ayuda de estudios para empleados de la Caja.-** Se satisface el 90% de los gastos que se acrediten, originados por los estudios que establece el convenio.
- **Préstamo para compra de vivienda habitual.-** Se formaliza el préstamo con el tipo de interés que indica el convenio, en la actualidad el 70% del Euribor, con el límite máximo del 4'50% y mínimo del 2'25%. El importe máximo no podrá superar el valor de la vivienda más gastos inherentes ni cinco anualidades del salario del prestatario (límite, éste último, mejorado en nuestra caja ya que el convenio lo establece en cuatro anualidades).
- **Préstamo para compra por segunda vez de la vivienda habitual o rehabilitación.-** El convenio no contempla esta opción y nuestra caja la ofrece al tipo de interés del 85% del Euribor y por un importe hasta el 80% del valor de la vivienda o del presupuesto de rehabilitación.
- **Préstamo para la adquisición de segunda residencia.-** Opción tampoco contemplada por el convenio y que nuestra caja concede hasta el 80% del valor del inmueble y al 105% del Euribor.
- **Préstamo social para atenciones varias.-** Se concede para cubrir necesidades diversas de los empleados, hasta un máximo del 25% de la retribución anual o 2'5 millones de pesetas (importe mejorado en nuestra caja ya que el convenio lo establece en 2 millones). El plazo máximo de amortización será de 8 años y el tipo de interés el 105% del Euribor (tipo que mejora el convenio que establece el 110%).
- **Compromisos por pensiones.-** Caixa Manresa, para cumplir con los compromisos derivados de los sucesivos convenios colectivos en relación con los complementos de jubilación, viudedad, orfandad y invalidez de sus empleados, el 3 de noviembre de 1990 promovió y constituyó un plan de pensiones (PECEM) para sus empleados, que se integró en un fondo de pensiones (FONSCHEM) de acuerdo con la Ley 8/1987 sobre Planes y Fondos de Pensiones. En el momento de constituirse el Fondo se transfirieron los activos correspondientes a las pensiones causadas y se propuso un plan de transferencias aprobado por la Dirección General de Seguros el 11 de junio de 1992, según el cual se transferirían al Fondo, en un plazo máximo de 10 años desde su constitución, los activos que existían por pensiones no causadas. Dicho Fondo es gestionado por Caixa Manresa Vida, S.A. Companyia d'Assegurances y se distribuye en dos subplanes; el subplan 1 de prestación definida para el personal fijo en activo en la caja con anterioridad al XIV Convenio y el subplan 2 de aportación definida (cada año la indica el convenio), para el personal incorporado a partir de la entrada en vigor del XIV Convenio.
- **Modalidad de contratación.-** Los contratos de trabajo se efectúan indefinidos con un período de prueba de 6 meses, mejorando el convenio vigente que establece un período de prueba de 9 meses.
- **Retribución de las nuevas contrataciones.-** Una vez superado el período de prueba, las nuevas contrataciones perciben 18 pagas y media, cuando ello no ocurriría

hasta el cuarto año si se aplicara la escala salarial progresiva que establece el convenio colectivo y comienza con 16 pagas.

IV.7. POLÍTICA DE INVERSIONES.

IV.7.1. Descripción cuantitativa de las principales inversiones.

La información de este epígrafe está referida únicamente a Caixa d'Estalvis de Manresa, siendo la descripción cuantitativa de las principales inversiones crediticias por sectores la siguiente:

	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
<i>(miles de euros)</i>			
Crédito a Administraciones Públicas	22.386	27.056	-17,26
Crédito a otros sectores residentes			
Agricultura, Ganadería y Pesca	16.228	14.577	11,33
Industria extractiva	855	192	344,56
Industria manufacturera	85.483	79.082	8,09
Energía eléctrica, gas y agua	3.963	3.093	28,13
Construcción	204.627	134.799	51,80
Comercio y reparaciones	63.767	71.807	-11,20
Hostelería	4.936	4.944	-0,16
Transporte, almacén y comunicaciones	9.364	9.252	1,21
Seguros y otras instituciones financieras	548	562	-2,49
Actividades inmobiliarias y empresariales	65.120	32.109	102,81
Otros servicios	24.941	31.476	-20,76
Créditos a Personas físicas	905.021	753.287	20,14
Créditos financiación de gastos de instituciones privadas sin fines lucrativos	2.409	2.194	9,81
Otros (sin clasificar)	0	0	0,00
Total otros sectores residentes	1.387.262	1.137.374	21,97
Crédito a no residentes	6.184	4.197	47,34
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	1.415.832	1.168.627	21,15

Nótese que la inversión crediticia es bruta, o sea, sin deducir los fondos de insolvencia.

IV.7.2 Inversiones en curso de realización.

No existe ninguna inversión relevante en curso de realización por lo que se refiere a créditos sobre clientes y cartera de valores. En cuanto al inmovilizado, las principales inversiones serán destinadas a la apertura de nuevas oficinas y reformas y remodelación de las existentes según la nueva imagen corporativa de Caixa Manresa.

En cuanto a las inversiones técnicas en activos inmateriales, se seguirá invirtiendo en la mejora de la plataforma informática de la caja. También está previsto mejorar los mecanismos de control de riesgos con la participación en el Proyecto Sectorial de

Control de Riesgos promovido por la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA).

Finalmente, en el capítulo de inversiones en empresas participadas, se ha adquirido en el mes de marzo de 2002 una participación del 13% por valor de 1.200 miles de euros en la sociedad Projectes Territorials del Bages S.A., una empresa mixta impulsada por instituciones, empresas e inversores privados con el objetivo social de desarrollar proyectos urbanísticos e infraestructuras con destino al desarrollo de la comarca del Bages.

En el mes de febrero de 2002 se ha presentado el Plan Director de Rehabilitación del Monestir de Sant Benet de Bages, monasterio de origen románico, con el objetivo de llevar a cabo una reforma profunda del conjunto arquitectónico para futuros usos sociales y culturales.

IV.7.3 Inversiones futuras.

No existen perspectivas de variación sustancial de la política del Grupo en materia de inversiones respecto a las antes explicitadas.

CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

V.1.1. Cuadro comparativo del balance de los dos últimos ejercicios cerrados.

<i>(miles de euros)</i>	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
ACTIVO			
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	34.496	29.106	18,52
<i>Caja</i>	13.933	12.702	9,69
<i>Banco de España</i>	20.563	16.404	25,35
Deudas del Estado	314.626	370.915	-15,18
Entidades de crédito	176.166	165.153	6,67
<i>A la vista</i>	12.628	13.008	-2,92
<i>Otros créditos</i>	163.538	152.145	7,49
Créditos sobre clientes	1.378.187	1.134.474	21,48
Obligaciones y valores de renta fija	67.081	46.294	44,90
<i>De emisión pública</i>	1	1	100,00
<i>Otros emisores</i>	67.080	46.293	44,90
Acciones y títulos de renta variable	44.995	37.556	19,81
Participaciones	5.057	2.083	142,77
<i>En entidades de crédito</i>	0	0	0,00
<i>Otras participaciones</i>	5.057	2.083	142,77
Participaciones en empresas del grupo	7.955	6.896	15,36
<i>En entidades de crédito</i>	0	0	0,00
<i>Otras participaciones</i>	7.955	6.896	15,36
Activos inmateriales	2.727	1.477	84,63
<i>Gastos de constitución y primer establ.</i>	0	0	0,00
<i>Otros gastos amortizables</i>	2.727	1.477	84,63
Activos materiales	42.810	29.410	45,56
<i>Terrenos y edificios de uso propio</i>	12.852	12.240	5,00
<i>Otros inmuebles</i>	10.300	1.108	829,60
<i>Mobiliario, instalaciones y otros</i>	19.658	16.062	22,39
Otros activos	36.323	35.130	3,40
Cuentas de periodificación	23.202	23.929	-3,04
TOTAL ACTIVO	2.133.625	1.882.423	13,34

<i>(miles de euros)</i>	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
PASIVO			
Entidades de crédito	193.855	78.273	147,67
<i>A la vista</i>	0	0	0,00
<i>A plazo o con preaviso</i>	193.855	78.273	147,67
Débitos de clientes	1.710.550	1.607.947	6,38
Depósitos de ahorro			
<i>A la vista</i>	632.989	565.475	11,94
<i>A plazo</i>	763.421	616.612	23,81
Otros débitos			
<i>A la vista</i>	721	504	43,06
<i>A plazo</i>	313.419	425.356	-26,32
Débitos represent. por valores negociables	0	0	0,00
<i>Bonos y obligaciones en circulación</i>	0	0	0,00
<i>Pagarés y otros valores</i>	0	0	0,00
Otros pasivos	41.237	32.044	28,69
Cuentas de periodificación	19.819	16.085	23,21
Provisiones para riesgos y cargas	19.266	17.676	8,99
<i>Fondo de pensionistas</i>	216	216	-0,17
<i>Provision para impuestos</i>	1.140	1.111	2,61
<i>Otras provisiones</i>	17.910	16.349	9,55
Fondo para riesgos generales	13.385	7.813	71,32
Beneficio del ejercicio	18.337	16.778	9,29
Pasivos subordinados	12.020	12.020	0,00
Reservas	102.039	90.670	12,54
Reservas de revalorización	3.117	3.117	0,00
Resultados de ejercicios anteriores	0	0	0,00
TOTAL PASIVO	2.133.625	1.882.423	13,34
Cuentas de orden	573.185	468.747	22,28
<i>Pasivos contingentes</i>	97.723	56.760	72,17
<i>Compromisos de firma</i>	475.462	411.988	15,41

V.1.2. Cuadro comparativo de la cuenta de pérdidas y ganancias de los dos últimos ejercicios cerrados a 31 de diciembre.

	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
<i>(miles de euros)</i>			
Intereses y rendimientos asimilados	108.418	91.402	18,62
<i>De los que: la cartera de renta fija</i>	22.151	25.475	-13,05
Intereses y cargas asimiladas	-49.694	-40.559	22,52
Rendimientos cartera renta variable	3.964	4.179	-5,13
<i>De acciones y otros títulos renta variable</i>	1.052	902	16,69
<i>De participaciones</i>	27	37	-27,03
<i>De participaciones en el grupo</i>	2.885	3.240	-10,96
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	62.688	55.022	13,93
Comisiones percibidas	16.597	15.067	10,15
Comisiones pagadas	-2.565	-2.401	6,83
Resultado por operaciones financieras	1.311	3.513	-62,68
MARGEN ORDINARIO	78.031	71.201	9,59
Otros productos de explotación	160	148	8,11
Gastos generales de administración	-38.623	-34.019	13,53
<i>Gastos de personal</i>	-26.594	-23.704	12,19
<i>de los que : Sueldos v salarios</i>	-20.710	-17.901	15,69
<i>Cargas Sociales</i>	-5.229	-4.581	14,15
<i>de las que : Pensiones</i>	-337	-198	69,92
<i>Otros gastos administrativos</i>	-12.029	-10.315	16,62
Amortiz. Y saneamiento de activos	-4.230	-3.888	8,80
Otras cargas de explotación	-443	0	-100,00
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	34.895	33.442	4,35
Amortiz. y provis. para insolvencias (neto)	-3.668	-6.631	-44,68
Saneam. Inmovilizaciones financieras (neto)	184	271	-32,10
Dotación fondo riesgos bancarios generales	-5.571	0	-100,00
Beneficios extraordinarios	2.328	2.239	3,97
Quebrantos extraordinarios	-3.858	-8.192	-52,91
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	24.310	21.129	15,06
Impuesto de Sociedades	-5.973	-4.351	37,27
RESULTADO DEL EJERCICIO	18.337	16.778	9,29

Explicación analítica de la cuenta de pérdidas y ganancias de la entidad.

Intereses y rendimientos asimilados

La cifra de intereses y rendimientos asimilados se sitúa al 31 de diciembre de 2001 en 108.418 miles de euros, frente a los 91.402 miles de euros a 31 de diciembre de 2000, lo que supone un ligero aumento, que en términos absolutos se traduce en 17.016 miles de euros. Esto se ha producido por el aumento de los tipos de interés aunque el efecto no ha sido inmediato, pues el crecimiento de los tipos de la inversión crediticia ha sido lenta.

La rentabilidad sobre ATM se sitúa en el 5,53%.

Intereses y cargas asimiladas

Con respecto a los costes, se pasa de 40.559 miles de euros a 31 de diciembre de 2000 a 49.694 miles de euros a 31 de diciembre de 2001, lo que supone un aumento en términos absolutos de 9.135 miles de euros. Esto ha venido marcado por el aumento de los tipos de interés que ha generado un rápido incremento de costes en los depósitos de los clientes.

Comisiones percibidas

Se produce un incremento de 1.530 miles de euros que viene motivada por el incremento de los servicios de la Entidad que conllevan estas comisiones, tales como recibos domiciliados, comisiones de avales, descuento de efectos, etc. Durante el año 2001 la evolución desfavorable de los mercados financieros ha frenado la aportación al resultado de las comisiones procedentes de los fondos de inversión.

Comisiones pagadas

Se produce un incremento de 164 miles de euros que viene motivado igualmente por el incremento de actividad que provocan el pago de tales comisiones, tales como truncamientos, pagarés y letras, etc.

Las comisiones netas han ascendido a 14.032 miles de euros, y se sitúan en un 10,81% por encima de las del ejercicio 2000. Estas comisiones incluyen, principalmente, los servicios de comercialización de fondos de inversión y pensiones, de operaciones de bolsa o medios de pago.

Gastos de explotación y amortización de activos

Se han incrementado en el ejercicio 2001 en un 13,54% y 8,79% respectivamente, en relación con el ejercicio anterior, a causa del mayor volumen de oficinas, siguiendo nuestra política de expansión.

Dentro del incremento de los gastos de explotación nos encontramos con un incremento de los gastos de personal de 2.890 miles de euros (2.812 de sueldos y salarios, y 649 de las cargas sociales), provocados por un incremento de plantilla, justificado por el ritmo de expansión de Caixa Manresa a lo largo del año 2001 con la apertura de 8 nuevas oficinas estando ahora ya presente en 19 comarcas catalanas con un total de 129 oficinas, y también a una mayor dotación de personal a las oficinas existentes y en Servicios Centrales, para cubrir las necesidades futuras de la caja.

Resultado del ejercicio

El resultado de Caixa Manresa en el ejercicio 2001 ha mantenido su evolución creciente, y ha ascendido a 18.337 miles de euros, superior en un 9,28% al resultado obtenido en el ejercicio 2000.

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

	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
<i>(miles de euros)</i>			
APLICACIONES			
Distribución resultado del ejercicio a Obra Beneficosocial	5.409	3.967	36,36
Incremento neto en :			
Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de Crédito	0	40.923	-100,00
Inversión crediticia	248.398	120.918	105.43
Títulos de renta fija	0	0	0.00
Títulos de renta variable no permanente	8.054	0	100,00
Activos inmateriales	1.250	926	35.05
Disminución neta en:			
Empréstitos	0	15.079	-100,00
Adquisición de inversiones permanentes :			
a) Compra participaciones en empresas del grupo i asociadas	4.174	1.472	183,47
b) Compra de elementos del inmovilizado material	17.578	5.469	221,40
c) Traspaso neto de inmuebles adjudicados	11	391	-97,18
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	0	9.327	-100,00
TOTAL APLICACIONES	284.874	198.472	43,53

	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
<i>(miles de euros)</i>			
ORÍGENES			
Beneficios del ejercicio	18.337	16.778	9,29
Amortizaciones	4.268	3.912	9,10
Dotaciones netas :			
Fondos de insolvencias	4.685	7.424	-36,89
Fondos de fluctuación de valores	756	-264	-386,36
Fondos de depreciación inmovilizado	-332	-451	-26,39
Fondos de riesgos generales	5.572	0	
Otros fondos	1.305	7.843	-83,36
Beneficio en ventas de inmovilizado	-11	-385	-97,14
Recursos generados de las operaciones	34.580	34.858	-0,80
Dsminución neta en :			
Inversión menos financiación Banco de España y Entidades de crédito	99.179	0	100,00
Títulos de renta fija	35.502	35.033	1,34
Títulos de renta variable no permanente	0	307	-100,00
Incremento neto en :			
Acreedores	102.603	126.844	-19,11
Venta de inversiones permanentes :			
Venta de elementos del inmovilizado material	264	1.430	-81,54
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	12.746	0	100,00
TOTAL ORÍGENES	284.874	198.472	43,53

V.1.4. Cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) e Informe de Gestión correspondiente al último ejercicio.

Se acompaña como Anexo III al presente Folleto Informativo, formando parte del mismo, las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2001. Son aplicables las mismas notas y comentarios del Capítulo IV a nivel individual.

V.2. INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS.

Se acompaña como Anexo III al presente Folleto Informativo, formando parte del mismo, las Cuentas Anuales Consolidadas (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2001.

V.2.1. Cuadro comparativo del balance de los ejercicios 2000 y 2001 cerrados.

<i>(miles de euros)</i>	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
ACTIVO			
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	34.495	29.106	18,52
<i>Caja</i>	13.932	12.702	9,68
<i>Banco de España</i>	20.563	16.404	25,35
Deudas del Estado	315.041	371.603	-15,22
Entidades de Crédito	176.166	165.154	6,67
<i>A la vista</i>	12.628	13.008	-2,92
<i>Otros créditos</i>	163.538	152.146	7,49
Créditos sobre clientes	1.369.751	1.130.607	21,15
Obligaciones y valores de renta fija	67.717	46.738	44,89
<i>De emisión Pública</i>	1	1	100,00
<i>Otros Emisores</i>	67.716	46.737	44,89
Acciones y títulos de renta variable	45.819	38.187	19,99
Participaciones	12.046	5.132	134,72
<i>En entidades de crédito</i>	0	0	0,00
<i>Otras participaciones</i>	12.046	5.132	134,72
Participaciones en empresas del grupo	4.512	4.671	-3,40
<i>En entidades de crédito</i>	0	0	0,00
<i>Otras participaciones</i>	4.512	4.671	-3,40
Activos inmateriales	2.964	1.759	68,50
<i>Gastos constit. v primer establecimiento</i>	0	0	0,00
<i>Otros gastos amortizables</i>	2.964	1.759	68,50
Activos materiales	47.306	31.634	49,54
<i>Terrenos y edificios de uso propio</i>	12.852	12.240	5,00
<i>Otros inmuebles</i>	14.796	3.332	344,06
<i>Mobiliario, instalaciones y otros</i>	19.658	16.062	22,39
Otros activos	35.155	33.545	4,80
Cuentas de periodificación	22.885	23.691	-3,40
Pérdidas en sociedades consolidadas	81	25	224,00
<i>Por integración global v proporcional</i>	75	25	200,00
<i>Por puesta en equivalencia</i>	6	0	0,00
TOTAL ACTIVO	2.133.938	1.881.852	13,40

	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
<i>(miles de euros)</i>			
PASIVO			
Entidades de Crédito	193.856	78.273	147,67
<i>A la vista</i>	0	0	0,00
<i>A plazo o con preaviso</i>	193.856	78.273	147,67
Débitos a Clientes	1.705.612	1.602.842	6,41
Depósitos de ahorro			
<i>A la vista</i>	627.277	559.482	12,12
<i>A plazo</i>	763.421	616.612	23,81
Otros débitos			
<i>A la vista</i>	1.495	1.392	7,40
<i>A plazo</i>	313.419	425.356	-26,32
Débitos repr. Por valores negociables	0	0	0,00
<i>Bonos y obligaciones en circulación</i>	0	0	0,00
<i>Pagarés y otros valores</i>	0	0	0,00
Otros pasivos	42.206	32.457	30,04
Cuentas de periodificación	19.869	16.174	22,85
Provisiones para riesgos y cargas	19.266	17.678	8,98
<i>Fondo de pensionistas</i>	216	216	-0,17
<i>Provisión para impuestos</i>	1.140	1.113	2,43
<i>Otras provisiones</i>	17.910	16.349	9,55
Fondo para riesgos bancarios generales	13.385	7.813	71,32
Beneficio del ejercicio	18.467	16.430	12,40
Pasivos subordinados	12.020	12.020	0,00
Reservas	101.925	90.670	12,41
Reservas de revalorización	3.117	3.117	0,00
Reservas en sociedades consolidadas	4.215	4.378	-3,72
<i>Por integración global</i>	3.833	4.029	-4,86
<i>Por puesta en equivalència</i>	382	349	9,46
Resultados de ejercicios anteriores	0	0	0,00
TOTAL PASIVO	2.133.938	1.881.852	13,40

V.2.2. Cuadro comparativo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2000 y 2001 cerrados a 31 de diciembre.

	Año		% Variación
	2001	2000	2001/2000
<i>(miles de euros)</i>			
Intereses y rendimientos asimilados	108.240	91.220	18,66
<i>De los que la cartera de renta fija</i>	22.198	25.538	-13,08
Intereses y cargas asimiladas	-49.694	-40.559	22,52
Rendimientos cartera renta variable	1.102	970	13,61
<i>De acciones y otros títulos renta vble.</i>	1.075	933	15,22
<i>De participaciones</i>	27	37	-27,03
<i>De participaciones en el grupo</i>	0	0	0,00
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	59.648	51.631	15,53
Comisiones percibidas	22.181	20.888	6,19
Comisiones pagadas	-2.565	-2.401	6,83
Resultados por operaciones financieras	1.367	3.420	-60,03
MARGEN ORDINARIO	80.631	73.538	9,65
Otros productos de explotación	135	160	-15,63
Gastos generales de administración	-39.564	-35.029	12,95
<i>Gastos de personal</i>	-27.111	-24.188	12,08
<i>de los que : Sueldos y salarios</i>	-21.227	-18.302	15,98
<i>Cargas sociales</i>	-5.330	-4.665	14,26
<i>de las que : pensiones</i>	-337	-198	69,92
<i>Otros gastos administrativos</i>	-12.453	-10.841	14,87
Amortiz. y saneamiento de activos	-4.301	-3.923	9,64
Otras cargas de explotación	-443	0	-100,00
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	36.458	34.746	4,93
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	-9	21	-142,86
<i>Particip. Benef. soc. puestas en equival.</i>	12	25	-52,00
<i>Particip. Pérdidas soc. puestas en equival.</i>	-21	-4	-100,00
<i>Corr. De valor por cobro dividendos</i>	0	0	0,00
Amortiz. Fondo Comercio consolidación	0	0	0,00
Beneficios por operaciones del grupo	0	0	0,00
Quebrantos por operaciones del grupo	0	0	0,00
Amortiz. y provisiones para insolvencias (neto)	-3.668	-6.632	-44,69
Saneam. Inmovilizaciones financieras (neto)	309	174	77,29
Dotación al fondo para riesgos generales banc.	-5.571	0	-100,00
Beneficios extraordinarios	2.327	2.270	2,51
Quebrantos extraordinarios	-3.858	-8.192	-52,91
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	25.988	22.387	16,08
Impuesto de Sociedades	-7.521	-5.957	26,25
RESULTADO DEL EJERCICIO	18.467	16.430	12,40

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

V.3.1. Bases de presentación.

a) Imagen fiel

Las bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se ajustan a los modelos establecidos por la circular 4/1991 del Banco de España y a las sucesivas modificaciones a ésta y han sido preparadas a partir de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2001 y 2000, que surgen de los registros contables de Caixa d'Estalvis de Manresa y de las sociedades dependientes que, conjuntamente con ésta, integran su Grupo Financiero (a partir de ahora, el Grupo), e incluyen ciertas reclasificaciones para homogeneizar los criterios de presentación seguidos por las sociedades dependientes con los utilizados por CEM. (Ver punto V.3.3.).

b) Principios de consolidación

La definición de Grupo Financiero se ha realizado de acuerdo con el Real Decreto 1343/1992, del 6 de noviembre, por el que se regula la consolidación de las cuentas anuales de las entidades de depósito y por la circular 4/1991 del Banco de España y sucesivas modificaciones que han desarrollado esta norma. Por tanto, se han consolidado las sociedades dependientes cuando la participación directa y/o indirecta de CEM en su capital social es igual o superior al 50%, y su actividad está directamente relacionada con la propia de la entidad y que constituyen, conjuntamente con ésta, una unidad de decisión. El método utilizado en la consolidación es el de integración global, para las sociedades del Grupo consolidable. De acuerdo con las normas de consolidación anteriormente mencionadas, las inversiones en filiales que no cumplen con lo anteriormente descrito, o que no son consolidables por integración global en función de su actividad, se han valorado por el método de puesta en equivalencia.

V.3.2. Comparación de la Información y Entidades que forman el Grupo Consolidado.

Datos correspondientes al cierre del año 2001 aún no auditados.

Nombre	Gesmanresa SCIIC, S.A.	COMANRESA, Correduría de Seguros, S.A.	SATICEM, S.A.	CAIXA MANRESA VIDA, S.A.	GARRAF MEDITERRANEA, S.A.	TRAMIBAGES, S.L.	GRUPLAR CENTRE, S.L.	EUROSPAIS, S.L.	VIVENDES CASADO, S.L.	AMBITIS D'EQUIPAMENT, S.A.	RESIDENCIAL ORTOLL, S.L.	ESPAIS CENTRE, S.L.
Fracción capital que posee												
Directamente	100%	100%	100%	86,75%	25%	-	-	-	-	-	-	50%
Indirectamente	-	-	-	-	-	100%	40%	35%	35%	35%	35%	-
Valor Teórico Contable (en miles de euros)	601	78	2.844	4.435	4.208	3	745	146	1.893	2.100	2.100	2.100
Consolidadas por el régimen de liquidación:	Integración Global	Integración Global	Integración Global	Puesta en equivalencia	Puesta en equivalencia	Integración Global	Puesta en equivalencia	Puesta en equivalencia	Puesta en equivalencia	Puesta en equivalencia	Puesta en equivalencia	Puesta en equivalencia

V.3.3. Principios de Contabilidad Aplicados.

Los principios y criterios contables más significativos aplicados para formular las presentes cuentas anuales, y que siguen las normas establecidas por la circular 4/1991 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones a la misma, son los que se resumen a continuación:

a) Contabilización de ingresos y gastos

Los productos y costes que se producen como un flujo temporal se contabilizan en función de su período de devengo. Los intereses y las comisiones devengadas por riesgos en mora, litigio o dudoso cobro se reconocen como ingreso en el momento de su cobro.

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, a partir de la cual se calculan los ingresos y gastos por intereses.

b) Valoración de las cuentas en moneda extranjera

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al cambio medio del mercado de divisas de la fecha del balance o, en su defecto, del último día hábil anterior a dicha fecha.

En las operaciones a plazo con divisas que suponen una cobertura, la diferencia entre el cambio contractual y el cambio de contado del día del contrato, se periodifican a lo largo de la vida del mismo, contabilizándose como rectificaciones del coste o productos por operaciones de cobertura. Las operaciones a plazo que no suponen una cobertura se han convertido a pesetas al cambio del mercado de divisas a plazo del cierre del ejercicio, tomando para ello las cotizaciones correspondientes a los plazos residuales de las operaciones pendientes, y registrando como resultado el valor actual de las diferencias entre los valores contratados y las cotizaciones correspondientes a los plazos residuales de las operaciones. Para calcular el citado valor actual se han utilizado tipos de interés de mercado para los plazos residuales de las operaciones.

Las diferencias de cambio se registran íntegramente por el neto en el epígrafe de "Resultados de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas y con contrapartida en el epígrafe "Otros activos – Otros pasivos" de los balances de situación adjuntos, por la parte correspondiente a operaciones a plazo.

El importe global de los elementos del activo y del pasivo expresados en moneda extranjera, convertidos a pesetas, es de 13.712 y 609 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2001 (13.974 y 4.886 miles de euros a 31 de diciembre de 2000).

c) Fondo de Provisión para insolvencias

El saldo de esta cuenta cubre las pérdidas que, en su caso, se puedan producir en la recuperación íntegra de los riesgos de crédito. La provisión para insolvencias ha sido determinada de forma individual según lo que establece la Circular 4/1991. Siguiendo la normativa del Banco de España, hay una provisión adicional de carácter genérico del 1% (0,5% para los créditos hipotecarios, bajo determinadas condiciones) de las inversiones crediticias, títulos de renta fija, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria, destinada a la cobertura de riesgos no identificados específicamente pero que se puedan producir en el futuro.

El saldo de la provisión para insolvencias se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a los resultados de cada ejercicio y se minoran por las cancelaciones de deudas consideradas de muy dudoso cobro o que hayan permanecido más de tres años en situación de morosidad (seis años en el caso de operaciones hipotecarias, bajo determinadas condiciones) y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan de los importes previamente provisionados.

Las provisiones de insolvencias para cubrir las pérdidas que se puedan producir como consecuencia de los riesgos de firma mantenidos por CEM se incluyen en el epígrafe

“Provisiones para riesgos y cargas - Otras provisiones” del pasivo de los balances de situación adjuntos.

Caixa Manresa tiene constituido al 31 de diciembre de 2000 el Fondo para la cobertura estadística correspondiente, calculado en función de la Circular 9/99 del Banco de España aplicable a partir del 1 de julio de 2000, el efecto del cual se ha reflejado en una dotación adicional de 5.359 miles de euros a 31 de Diciembre de 2001 (2.107 miles de euros en el ejercicio 2000). A 31 de diciembre de 2001, CEM tiene registrado un Fondo para Insolvencias que excede en 11.572 miles de euros a las coberturas necesarias (13.635 miles de euros en el año 2000). Este excedente se destinará a cubrir las futuras dotaciones del fondo para la cobertura estadística.

Las dotaciones al fondo han de calcularse en base a la totalidad del riesgo crediticio de Caixa Manresa, previamente clasificado en diferentes categorías de riesgo. Las aportaciones son calculadas como porcentaje de cada categoría de riesgo de la inversión crediticia de Caixa Manresa, variando entre un 0% y un 1,5% en función de la categoría. El fondo podrá ser como máximo, igual al triple de la suma de los productos de los importes de las diferentes categorías de riesgo crediticio por sus correspondientes coeficientes. Las provisiones al fondo se realizan de forma trimestral, de acuerdo con el fondo máximo previsto.

En el caso de activos titulizados, la Caixa mantiene en el balance la provisión para insolvencias hasta el vencimiento de estos.

d) Cartera de inversiones financieras

Los valores que constituyen la cartera de inversión financiera de Caixa Manresa a 31 de diciembre de 2001 y 2000 se presentan, en función de su clasificación, de acuerdo con los criterios siguientes:

La cartera de negociación recoge los valores de renta fija adquiridos con la finalidad de ser vendidos en un corto período de tiempo. Los valores asignados a esta cartera se presentan a su precio de mercado al cierre del ejercicio o, en su defecto, al del último día hábil anterior a dicha fecha. Las diferencias que se producen por las variaciones de valoración se registran (sin incluir el cupón corrido) por el neto, según su signo, en el capítulo “Resultado de operaciones financieras” de la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Caixa Manresa no tiene inversiones en valores clasificadas como cartera de negociación.

- Los valores asignados a la cartera de inversión a vencimiento, que está integrada por aquellos valores de renta fija que la Caixa ha decidido mantener hasta el vencimiento final de los títulos, se presentan a su precio de adquisición (el precio de adquisición se corrige mensualmente por el importe resultante de periodificar financieramente la diferencia entre el precio de adquisición y el valor de reembolso).

Las pérdidas resultantes por ventas de valores que se puedan producir se llevarán a la Cuenta de pérdidas y ganancias como resultado extraordinario, pero en caso de ganancias, el beneficio obtenido, se periodifica linealmente a lo largo de la vida residual del valor vendido.

- La cartera de inversión ordinaria recoge los valores de renta fija o variable no clasificados en las carteras anteriores. Los valores de renta fija se contabilizan por su precio de adquisición, se ajustan cada mes y, según el vencimiento, se periodifica la diferencia entre el precio de adquisición y el valor de reembolso.

Para las pérdidas potenciales netas por fluctuación de las cotizaciones se dota un fondo de fluctuación con cargo a una cuenta periodificadora, excepto las inversiones en renta variable, en que el fondo de fluctuación se dota con cargo a la Cuenta de pérdidas y ganancias.

- Valores representativos de capital. Los títulos de renta variable se registran en el balance por su precio de adquisición o a su valor de mercado, el menor.

El valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los criterios siguientes:

Títulos cotizados: cotización media del último trimestre, o de la cotización del último día hábil del ejercicio, la que sea menor.

Títulos no cotizados: valor teórico-contable de la participación obtenida a partir del último balance de situación disponible.

- La cartera de participaciones permanentes engloba las inversiones de renta variable efectuadas en las Filiales y Participadas que forman el Grupo, excepto las consolidadas por integración global, eliminadas en el proceso de consolidación, también incluye las participaciones minoritarias en Sociedades cuya actividad es complementaria a la actividad financiera.

Las participaciones en Sociedades Dependientes no consolidadas del Grupo, como también las participaciones con otras empresas en las que se tiene una participación superior al 20% si no cotiza, o al 3%, si cotizan, e inferior al 50% o con un porcentaje superior si su actividad es distinta a la de la Caixa, se valoran según el coeficiente de participación sobre el neto patrimonial de la sociedad o empresa asociada.

El resto de participaciones permanentes no incluidas en la consolidación del Grupo, cuya actividad es complementaria a la actividad del Grupo, se han valorado al coste de adquisición. Si este valor es superior al valor teórico contable, se efectúa provisión por la diferencia con cargo a la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Con objeto de reconocer las minusvalías correspondientes, se ha constituido un fondo de fluctuación de valores que se presenta disminuyendo el saldo de los correspondientes capítulos del activo de los balances adjuntos.

e) Activos materiales e inmateriales

El inmovilizado material, así como el de Aplicación del Fondo de la OBS a Caixa Manresa, se presenta a su precio de adquisición para los bienes adquiridos a terceros y al precio de coste resultante en los construidos por la propia entidad, actualizado por el efecto de las regularizaciones de balances legales practicadas y deducidas las correspondientes amortizaciones acumuladas.

Si se trata de adquisiciones de inmovilizado en pago de deudas, se registran por el valor menor entre la deuda aplicada y el de tasación del activo adjudicado.

La amortización de los activos materiales se calcula por el método lineal, según la vida útil estimada de los bienes, aplicando los siguientes coeficientes:

	<u>Coeficiente</u>
Inmuebles	2%
Mobiliario	10% - 15%
Instalaciones	8% - 20%
Equipos de proceso de información	25%
Vehículos	16% - 24%

Los pagos a terceros por adquisición y elaboración de sistemas y programas informáticos se activan y se amortizan en tres años.

Los inmuebles propiedad de Saticem, S.A., que están contabilizados como existencias no se amortizan.

Caixa Manresa, acogiéndose a lo establecido en el artículo cinco del Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, procedió a la actualización de su inmovilizado material de acuerdo con las normas del Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre.

f) Provisiones para pensiones

Caixa Manresa, para cumplir con los compromisos derivados de los sucesivos convenios colectivos en relación a los complementos de jubilación, viudedad, orfandad y invalidez de sus empleados, el 3 de noviembre de 1990 promovió y constituyó un plan de pensiones (PECEM) para sus empleados, que se integró en un fondo de pensiones (FONSCEM) constituido de acuerdo con la Ley 8/1987 sobre Planes y Fondos de Pensiones y gestionado por Caixa Manresa Vida, S.A. Companyia d'Assegurances, el cual conjuntamente con las provisiones internas constituidas cubren las obligaciones devengadas.

En el momento de constituirse el Fondo, se transfirieron los activos correspondientes a las pensiones causadas y se propuso un plan de transferencias que aprobó la Dirección General de Seguros el 11 de junio de 1992, y según el cual se transferirían al Fondo, en un plazo máximo de 10 años desde su constitución, los activos que existían por pensiones no causadas por 13.913 miles de euros. El traspaso definitivo de este importe se ha realizado durante el ejercicio 2000.

El 19 de septiembre de 2000 el Banco de España publicó la nueva regulación donde actualiza la forma en que las instituciones financieras han de cubrir los compromisos por pensiones de sus empleados. La ley introduce hipótesis actuariales mínimas por el cálculo de los compromisos. En caso de existir déficit potencial a causa de la adaptación de las nuevas hipótesis, podría ser amortizado en un período máximo de diez años.

Los pasivos devengados por los compromisos de pensiones a 31 de diciembre de 2001 han sido calculados por el actuario del Fondo de Pensiones. Las variables estratégicas y las hipótesis utilizadas en su valoración son las siguientes:

- Tablas de supervivencia PERMF-2000/P
- Tasa nominal de actualización del 4%
- Tasa nominal de revisión de pensiones del 1%
- Tasa nominal de crecimiento salarial del 2%
- Tasa nominal de crecimiento de bases de cotización a la Seg. Social del 1%

A 31 de diciembre de 2000 las variables estratégicas y las hipótesis utilizadas en su valoración son las siguientes:

- Tablas de supervivencia PERMF-2000/P
- Tasa nominal de actualización del 4%
- Tasa nominal de revisión de pensiones del 1%
- Tasa nominal de crecimiento salarial del 2%
- Tasa nominal de crecimiento de bases de cotización a la Seg. Social del 1%

El pasivo actuarial total por compromisos de pensiones de CEM con su personal es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Pensiones causadas del personal pasivo	9.453	8.961
Pensiones devengadas del personal activo	<u>16.806</u>	<u>15.260</u>
Total devengado	<u>26.259</u>	<u>24.221</u>
Pensiones no devengadas del personal activo	9.327	6.653

De acuerdo con el actuario del fondo, hay un equilibrio entre los recursos del plan de pensiones respecto a los compromisos devengados a 31 de diciembre de 2001 (a 31 de diciembre de 2000 había un exceso respecto los compromisos devengados de 2.765 miles de euros).

El día 1 de enero de 2001, Caixa d'Estalvis de Manresa exteriorizó y aseguró compromisos por pensiones no cubiertas por el Fondo de Pensions externo.

g) Operaciones de futuros financieros

Caixa d'Estalvis de Manresa utiliza estos instrumentos de manera muy limitada tanto en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales, como en otras operaciones.

Se incluyen como cuentas de orden las operaciones de futuro por la normativa del Banco de España asociadas al riesgo de cambio, de interés o de mercado y en concreto:

- Las compra-ventas de divisas no vencidas y permutas financieras de monedas se contabilizan en virtud del plazo de su vencimiento, sea o no superior a dos días hábiles.
- Las compra-ventas de valores no vencidas se contabilizan por el valor contratado de los valores que consiga el contrato.
- El valor de ejercicio del instrumento financiero subyacente en las opciones compradas o emitidas. En las opciones sobre tipos de interés, se entiende por elemento subyacente el importe sobre el cual se calculan los intereses pactados. Las opciones compradas incluyen los activos adquiridos temporalmente con opción de venta.
- Los acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA), permutas financieras de intereses y otros contratos de futuro contraídos fuera de mercados organizados, se contabilizan por el principal de la operación.

Las operaciones que han tenido por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de mercado, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, se han considerado de cobertura. En estas operaciones de cobertura, los beneficios o quebrantos generados se han periodificado de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto.

Las operaciones que no sean de cobertura, también denominadas operaciones de negociación, contratadas en mercados organizados, se han valorado de acuerdo con su cotización, y las variaciones en las cotizaciones se han registrado íntegramente en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Los resultados de las operaciones de negociación contratadas fuera de estos mercados no se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias hasta su liquidación efectiva. No obstante, en la finalización de cada periodo se han efectuado valoraciones de las posiciones y se han provisionado con cargo a resultados las pérdidas potenciales netas para cada clase de riesgo que, si hubiera, hayan resultado de estas valoraciones.

h) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto de Sociedades de cada ejercicio, se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, siendo estas las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no reviertan en periodos subsiguientes.

El efecto de las diferencias temporales originadas por la diferente consideración de ciertas partidas según criterios contables y fiscales se contabiliza como Impuesto sobre Beneficios anticipado o diferido según proceda. CEM registra, únicamente, el impuesto sobre beneficios anticipados en aquellos casos en que se prevé que su recuperación es cierta y se producirá en un periodo inferior a diez años.

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones por doble imposición, bonificaciones y deducciones por inversiones se consideran como disminución del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se aplican.

Las Sociedades que integran el Grupo consolidado, excepto Caixamanresa Vida, S.A., están acogidas al régimen de tributación consolidada del Impuesto sobre Sociedades a partir del ejercicio 1998; por lo cual, el importe por este impuesto se satisface a Caixa d'Estalvis de Manresa como sociedad dominante del Grupo consolidado, liquidando ésta la tributación consolidada con la Hacienda Pública.

i) Provisión para riesgos bancarios generales

La provisión para riesgos bancarios generales está destinada a cubrir riesgos inherentes a la actividad bancaria. Las dotaciones se realizan con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe Dotación al fondo para riesgos bancarios generales. Mientras se mantenga esta provisión se considera como recursos propios computables a efectos del cálculo del coeficiente de solvencia, de acuerdo con la normativa vigente.

CAPITULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI.1. IDENTIFICACIÓN DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN A CONTINUACIÓN CON INDICACIÓN EXPRESA DE A QUIEN REPRESENTAN.

VI.1.1. Miembros del órgano de administración, a la fecha de verificación del presente folleto.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		<u>Fecha primer nombramiento</u>	<u>última renovación</u>	
Presidente:	Sr. Valentí Roqueta Guillamet	16/07/1992	20/04/1999	
Vicepresidente:	Sr. Ricard Torras Solervicens	19/04/2001		
Vocales:	Sr. Josep Alabern Valentí	24/07/1991	20/04/1999	
	Sr. Jaume Capdevila Bartoló	24/07/1991	20/04/1999	
	Sr. Josep Canal Martínez	20/04/1999		
	Sra. Marta Criado Domènech	19/04/2001		
	Sr. Marcelino Monterroso Sanchez	06/05/1997	19/04/2001	
	Sr. Luís Planas Martínez	24/07/1991	20/04/1999	
	Sr. Miquel-Ramon Queralt Moncunill	19/04/2001		
	Sr. Agustí-Joan Redó Martí	19/04/2001		
	Sra. Carme Solé Solanellas	20/04/1999		
	Sr. Joan Tarrés Tarrés	19/04/2001		
	Sr. Eduardo Teixeira Macipe	20/04/1999		
	Secretario	Sr. Fermí Garriga Puigdellivol	19/04/2001	
	Vice-secretario:	Sr. Jorge Santasusana Codina	19/04/2001	

COMISIÓN DE CONTROL

Presidente:	Sr. Joan Güell Marquès	30/07/1991	20/04/1999
Vice-presidente:	Sr. Jaume Ripoll Miguel	20/04/1999	
Vocals:	Sr. Carles Domènec Huddleston	20/04/1999	
	Sr. Ramon Sensada Simon	01/02/2001	
Secretari:	Sr. Alain Casanova Ribera	19/04/2001	

VI.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión de la Entidad al nivel más elevado, a la fecha de verificación del presente folleto.

		<u>Fecha de nombramiento</u>
Director general:	Sr. Adolf Todó Rovira	01/10/1995
Dir. Generales Adjuntos:	Sr. Feliu Formosa Prat	26/11/1998
	Sr. Jaume Masana Ribalta	01/10/2001
Subdirectores Generales:	Sr. Jaume Torras Rodergas	25/11/1999
	Sr. Josep Vives Torrallardona	26/11/1998
	Sr. Fernando Viladomat Carreras	26/11/1998
Secretari General:	Sr. Pere Ribera Sellarès	26/11/1998

VI.1.3. Socios colectivos o socios comanditarios.

No procede.

VI.2. INFORMACIÓN ADICIONAL DE LOS MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN, GOBIERNO O DIRECCIÓN.

VI.2.1. Funciones específicas.

De conformidad con lo previsto en los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración es el órgano de gobierno, gestión y representación de la Entidad, asumiendo cuantas facultades no estén reservadas por la Ley o por los Estatutos a otros órganos sociales y estableciendo las directrices generales de actuación de la Entidad, en sujeción a la Ley, a los Estatutos y a la política fijada por la Asamblea General.

Según disponen los estatutos Sociales, las atribuciones de la Dirección General requieren dedicación exclusiva y será, por tanto, incompatible con cualquier actividad retribuida tanto de carácter público como privado, salvo la administración del propio patrimonio y aquellas actividades que ejerza en representación de la Caja.

VI.2.2. Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición, de los que dichas personas sean titulares o representantes, directa o indirectamente o de manera concertada.

No procede, dada la naturaleza de la Entidad.

VI.2.3. Principales actividades que las citadas personas ejercen fuera de la Entidad.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y COMISIÓN DE CONTROL

Ninguna de las personas citadas en el apartado VI.1.1. ejercen fuera de la Entidad, actividades que sean significativas en relación con ésta, tales como pertenencias a otros consejos u órganos de administración o desempeño de cargos directivos.

DIRECTORES Y DEMÁS PERSONAS QUE ASUMEN LA GESTIÓN DE LA ENTIDAD AL NIVEL MÁS ELEVADO

Ninguna de las personas descritas en el apartado VI.1.2. ejercen actividades fuera de la Entidad.

VI.2.4. Importe de los sueldos, dietas y otras remuneraciones.

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2001, Caixa Manresa ha registrado los siguientes gastos devengados por los órganos de gobierno:

<i>(miles de euros)</i>	Sueldos¹	Dietas²	Otras Remuneraciones	Total
1 – Consejo de Administración	86	48	0	134,0
2 – Asamblea General	0	16,7	0	16,7
3 – Comisión de Control	0	5,2	0	5,2

¹ Cargo honorífico y gratuito por el que no se cobran sueldos, excepto los sueldos de los empleados de la entidad que a su vez son miembros del Consejo de Administración.

² Remuneraciones en concepto de dieta de asistencia y gastos de desplazamientos.

La Caja no tiene contraída obligación alguna en concepto de pensiones, ni seguros de vida con los miembros antiguos y actuales de su Consejo de administración, a excepción de los empleados que figuran en el mismo y que ya están contemplados en los estudios actuariales contabilizados.

El saldo vivo en inversiones crediticias concedidas a miembros del Consejo de Administración son de 38 miles de euros a 31 de Diciembre de 2001.

VI.2.5. Auditores Externos.

La Entidad dispone de un Departamento de Auditoría Interna y la empresa PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L., que realiza la auditoría externa (de las Cuentas Anuales de Caixa d'Estalvis de Manresa) y las empresas que forman su grupo financieras. Por el ejercicio del año 2001 se ha abonado la cantidad de 5.300.000 ptas., más el IVA correspondiente.

CAPITULO VII

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1. INDICACIONES GENERALES SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL EMISOR CON POSTERIORIDAD AL CIERRE DEL ÚLTIMO EJERCICIO.

VII.1.1. Cifras de negocio.

Información contable individual.

A continuación se presentan los balances individuales de situación a 28 de Febrero de 2002 y 2001.

<i>(miles de euros redondeados)</i>	28/2/02	28/2/01	Variación % 02/01
ACTIVO			
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	35.774	21.465	66,66
<i>Caja</i>	28.020	10.093	177,62
<i>Banco de España</i>	7.754	11.372	-31,81
Deudas del Estado	291.420	346.186	-15,82
Entidades de crédito	107.298	155.594	-31,04
<i>A la vista</i>	15.402	14.294	7,75
<i>Otros créditos</i>	91.896	141.300	-34,96
Créditos sobre clientes	1.418.256	1.137.979	24,63
Obligaciones y valores de renta fija	78.561	55.149	42,45
<i>De emisión pública</i>	1	1	0,00
<i>Otros emisores</i>	78.560	55.148	42,45
Acciones y títulos de renta variable	35.313	40.478	-12,76
Participaciones	5.057	695	627,63
<i>En entidades de crédito</i>	0	0	0,00
<i>Otras participaciones</i>	5.057	695	627,63
Participaciones en empresas del grupo	7.955	6.837	16,35
<i>En entidades de crédito</i>	0	0	0,00
<i>Otras participaciones</i>	7.955	6.837	16,35
Activos inmateriales	2.898	1.605	80,56
<i>Gastos de constitución y primer establ.</i>	0	0	0,00
<i>Otros gastos amortizables</i>	2.898	1.605	80,56
Activos materiales	43.358	37.822	14,64
<i>Terrenos y edificios de uso propio</i>	12.807	12.196	5,01
<i>Otros inmuebles</i>	10.317	9.412	9,62
<i>Mobiliario, instalaciones y otros</i>	20.234	16.214	24,79
Otros activos	34.036	26.330	29,27
Cuentas de periodificación	14.748	13.919	5,96
TOTAL ACTIVO	2.074.674	1.844.059	12,51

El incremento del 177,62% en Caja corresponde al mayor volumen de efectivo por la distribución del euro y la retirada de la peseta.

El decremento del 15,82% en Deudas del Estado se debe al vencimiento de referencias de Obligaciones del Estado que no han sido substituidas por nuevas adquisiciones.

El decremento del 31,04% en Entidades de Crédito se debe a la reducción de inversiones en el mercado de interbancario, debido al crecimiento de la actividad crediticia.

El decremento del 12,76% en Acciones y Títulos de Renta Variable se debe a la venta de participaciones en fondos de renta fija a corto plazo.

El incremento del 627,63% en Participaciones corresponde al desembolso del 75% restante de la participación en Garraf Mediterranea, S.A. por valor de 2.734 miles de euros, el incremento hasta un 50% en Espais Centre, S.L. por valor de 165 miles de euros, y la adquisición del 0,71% en SERVIRED por 86 miles de euros.

El incremento del 80,56% en Activos Inmateriales corresponde a la inversión de 1.293 miles de euros, correspondientes a inversiones en la nueva plataforma informática.

<i>(miles de euros redondeados)</i>	28/2/02	28/2/01	Variación % 02/01
PASIVO			
Entidades de crédito	204.760	84.903	141,17
<i>A la vista</i>	0	0	0,00
<i>A plazo o con preaviso</i>	204.760	84.903	141,17
Débitos de clientes	1.641.289	1.562.664	5,03
<i>Depósitos de ahorro</i>			
<i>A la vista</i>	600.115	534.376	12,30
<i>A plazo</i>	739.120	634.628	16,47
<i>Otros débitos</i>			
<i>A la vista</i>	449	492	-8,74
<i>A plazo</i>	301.605	393.168	-23,29
Débitos represent. por valores negociables	0	0	0,00
<i>Bonos y obligaciones en circulación</i>	0	0	0,00
<i>Pagarés y otros valores</i>	0	0	0,00
Otros pasivos	34.525	28.093	22,90
Cuentas de periodificación	23.419	20.368	14,98
Provisiones para riesgos y cargas	19.251	17.633	9,17
<i>Fondo de pensionistas</i>	218	216	0,76
<i>Provision para impuestos</i>	1.140	1.111	2,61
<i>Otras provisiones</i>	17.893	16.306	9,73
Fondo para riesgos generales	13.385	7.813	71,32
Beneficio del ejercicio	0	0	0,00
Pasivos subordinados	14.552	12.020	21,06
Reservas	102.039	90.670	12,54
Reservas de revalorización	3.117	3.117	0,00
Resultados de ejercicios anteriores	18.337	16.778	9,29
TOTAL PASIVO	2.074.674	1.844.059	12,51
Cuentas de orden	583.812	480.983	21,38
<i>Pasivos contingentes</i>	109.572	66.931	63,71
<i>Compromisos de firma</i>	474.240	414.052	14,54

El incremento de 141,17% en Entidades de Crédito se debe al incrementado de los recursos obtenidos en el mercado interbancario necesarios para financiar la expansión crediticia de la caja.

El decremento del 23,29% en Débitos a Clientes, Otros Débitos a Plazo se debe a una menor cesión temporal de activos a clientes.

El incremento del 71,32% en el Fondo para Riesgos Generales es debido a la dotación por importe de 5.572 miles de euros con la finalidad de fortalecer los Recursos Propios de la Entidad.

El incremento del 21,06% en Pasivos Subordinados se debe a la segunda emisión de Deuda Subordinada iniciada su comercialización a mediados de febrero y que tiene previsto cerrar el periodo de suscripción el 31 de marzo de 2002 o antes en el caso de quedar cubiertos los 18.000 miles de euros de la emisión con fecha anterior.

En el apartado de Reservas todavía no se ha visto incrementado por la distribución del resultado del ejercicio 2001 por estar pendientes de aprobación en la próxima Asamblea General de Caixa Manresa a celebrar el 17 de abril de 2002.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias individual correspondiente a 28 de Febrero de 2002 y 2001:

<i>(miles de euros redondeados)</i>	28/2/02	28/2/01	Variación % 02/01
Intereses y rendimientos asimilados	17.463	16.290	7,20
<i>De los que la cartera de renta fija</i>	3.253	3.828	-15,02
Intereses y cargas asimiladas	-7.717	-7.770	-0,68
Rendimientos cartera renta variable	49	77	-36,36
<i>De acciones y otros títulos renta variable</i>	49	77	-36,36
<i>De participaciones</i>	0	0	0,00
<i>De participaciones en el grupo</i>	0	0	0,00
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	9.795	8.597	13,94
Comisiones percibidas	2.573	2.425	6,10
Comisiones pagadas	-406	-419	-3,10
Resultado por operaciones financieras	-52	-59	-11,86
MARGEN ORDINARIO	11.910	10.544	12,96
Otros productos de explotación	61	20	205,00
Gastos generales de administración	-6.788	-6.063	11,96
<i>Gastos de personal</i>	-4.708	-4.152	13,39
<i>de los que : Sueldos y salarios</i>	-3.503	-3.231	8,42
<i>Cargas Sociales</i>	-1.095	-821	33,37
<i>de las que : Pensiones</i>	-218	-26	738,46
<i>Otros gastos administrativos</i>	-2.080	-1.911	8,84
Amortiz. y saneamiento de activos	-722	-679	6,33
Otras cargas de explotación	-79	-92	-14,13
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	4.382	3.730	17,48
Amortiz. y provis. para insolvencias (neto)	-226	-137	64,96
Saneam. Inmovilizaciones financieras (neto)	47	-59	-179,66
Dotación fondo riesgos bancarios generales	0	0	0,00
Beneficios extraordinarios	381	467	-18,42
Quebrantos extraordinarios	-452	-155	191,61
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	4.132	3.846	7,44
Impuesto de Sociedades	-835	-757	10,30
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.297	3.089	6,73

El decremento del 15,02% en Intereses y rendimientos de la cartera de renta fija se debe a unos menores ingresos derivados del vencimiento de unas Obligaciones de Deuda del Estado que incorporaban cupones comparativamente elevados.

El decremento de 36,36% de la Cartera de Renta Variable se debe a menores ingresos de dividendos por la venta de una pequeña cartera acciones de compañías cotizadas en el mercado continuo español.

El incremento del 205,00% de Otros Productos de Explotación se debe a las comisiones cobradas en el proceso de cambio de la peseta por euro.

El incremento del 738,46% de Gastos de Personal, Pensiones se debe a la necesidad de aportación para el colectivo de empleados de la caja según estudio actuarial.

El incremento del 64,96% de las Amortizaciones y Provisiones por insolvencias se debe a dotaciones necesarias por calendario de operaciones corrientes.

El decremento del 179,66% de los Saneamientos de Inmovilizaciones Financieras se debe a recuperaciones de fondos de fluctuación de valores por ventas de activos.

El decremento del 18,42% de los Beneficios Extraordinarios es debido a la menor recuperación de rendimientos de activos dudosos devengados en ejercicios anteriores.

El incremento del 191,61% de los Quebrantos Extraordinarios es debido a los costes derivados del proyecto sectorial de Control de Riesgos promovido por la Confederación Española de Cajas de Ahorros y devengados en el ejercicio anterior.

Información contable consolidada

A continuación se presentan los balances consolidados de situación a 28 de Febrero de 2002 y 2001. Son aplicables las mismas notas y comentarios hechos a nivel individual.

<i>(miles de euros redondeados)</i>	28/02/2002	28/02/2001	Variación % 02/01
ACTIVO			
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	35.774	21.465	66,66
<i>Caja</i>	28.020	10.093	177,62
<i>Banco de España</i>	7.754	11.372	-31,81
Deudas del Estado	291.834	346.716	-15,83
Entidades de Crédito	107.298	155.594	-31,04
<i>A la vista</i>	15.402	14.294	7,75
<i>Otros créditos</i>	91.896	141.300	-34,96
Créditos sobre clientes	1.407.722	1.134.722	24,06
Obligaciones y valores de renta fija	80.073	55.232	44,98
<i>De emisión Pública</i>	1	1	0,00
<i>Otros Emisores</i>	80.072	55.231	44,98
Acciones y títulos de renta variable	36.041	41.109	-12,33
Participaciones	12.765	3.738	241,49
<i>En entidades de crédito</i>	0	0	0,00
<i>Otras participaciones</i>	12.765	3.738	241,49
Participaciones en empresas del grupo	4.422	4.434	-0,27
<i>En entidades de crédito</i>	0	0	0,00
<i>Otras participaciones</i>	4.422	4.434	-0,27
Activos inmateriales	3.145	1.881	67,20
<i>Gastos constit. y primer establecimiento</i>	0	0	0,00
<i>Otros gastos amortizables</i>	3.145	1.881	67,20
Fondo de Comercio de consolidación	0	0	0,00
<i>Por integración global y proporcional</i>	0	0	0,00
<i>Por puesta en equivalencia</i>	0	0	0,00
Activos materiales	49.397	40.212	22,84
<i>Terrenos y edificios de uso propio</i>	18.039	13.779	30,92
<i>Otros inmuebles</i>	11.124	10.218	8,87
<i>Mobiliario, instalaciones y otros</i>	20.234	16.215	24,79
Otros activos	33.216	25.129	32,18
Cuentas de periodificación	14.534	13.480	7,82
Pérdidas en sociedades consolidadas	0	0	0,00
<i>Por integración global y proporcional</i>	0	0	0,00
<i>Por puesta en equivalencia</i>	0	0	0,00
TOTAL ACTIVO	2.076.221	1.843.712	12,61

<i>(miles de euros redondeados)</i>	28/02/2002	28/02/2001	Variación % 02/01
PASIVO			
Entidades de Crédito	204.760	84.903	141,17
<i>A la vista</i>	0	0	0,00
<i>A plazo o con preaviso</i>	204.760	84.903	141,17
Débitos a Clientes	1.637.724	1.557.195	5,17
<i>Depósitos de ahorro</i>			
<i>A la vista</i>	595.293	528.231	12,70
<i>A plazo</i>	739.120	634.628	16,47
<i>Otros débitos</i>			
<i>A la vista</i>	449	492	-8,74
<i>A plazo</i>	302.862	393.844	-23,10
Débitos repr. Por valores negociables	0	0	0,00
<i>Bonos y obligaciones en circulación</i>	0	0	0,00
<i>Pagarés y otros valores</i>	0	0	0,00
Otros pasivos	41.478	34.702	19,53
Cuentas de periodificación	23.550	20.461	15,10
Provisiones para riesgos y cargas	19.251	17.633	9,17
<i>Fondo de pensionistas</i>	218	216	0,76
<i>Provisión para impuestos</i>	1.140	1.111	2,61
<i>Otras provisiones</i>	17.893	16.306	9,73
Fondo para riesgos bancarios generales	13.385	7.813	71,32
Beneficio del ejercicio	0	0	0,00
Pasivos subordinados	14.552	12.020	21,06
Reservas	114.516	102.039	12,23
Reservas de revalorización	3.117	3.117	0,00
Reservas en sociedades consolidadas	3.888	3.829	1,54
<i>Por integración global</i>	3.888	3.829	1,54
<i>Por puesta en equivalencia</i>	0	0	0,00
Resultados de ejercicios anteriores	0	0	0,00
TOTAL PASIVO	2.076.221	1.843.712	12,61
Cuentas de orden	583.812	480.983	21,38
<i>Pasivos contingentes</i>	109.572	66.931	63,71
<i>Compromisos</i>	474.240	414.052	14,54

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada correspondiente a 28 de Febrero de 2002 y 2001. Son aplicables las mismas notas y comentarios hechos a nivel individual.

	28/02/2002	28/02/2001	Variación % 02/01
<i>(miles de euros redondeados)</i>			
Intereses y rendimientos asimilados	17.399	16.299	6,75
<i>De los que la cartera de renta fija</i>	3.253	3.828	-15,02
Intereses y cargas asimiladas	-7.717	-7.771	-0,69
Rendimientos cartera renta variable	55	78	-29,49
<i>De acciones y otros títulos renta vble.</i>	55	78	-29,49
<i>De participaciones</i>	0	0	0,00
<i>De participaciones en el grupo</i>	0	0	0,00
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	9.737	8.606	13,14
Comisiones percibidas	3.690	3.131	17,85
Comisiones pagadas	-406	-421	-3,56
Resultados por operaciones financieras	-52	-60	-13,33
MARGEN ORDINARIO	12.969	11.256	15,22
Otros productos de explotación	60	60	0,00
Gastos generales de administración	-7.061	-6.196	13,96
<i>Gastos de personal</i>	-4.810	-4.213	14,17
<i>de los que : Sueldos y salarios</i>	-3.584	-3.310	8,28
<i>Cargas sociales</i>	-1.114	-839	32,78
<i>de las que : pensiones</i>	-218	-26	738,46
<i>Otros gastos administrativos</i>	-2.251	-1.983	13,51
Amortiz. y saneamiento de activos	-731	-685	6,72
Otras cargas de explotación	-79	-96	-17,71
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	5.158	4.339	18,88
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	0	0	0,00
<i>Particip. Benef. Soc. puestas en equival.</i>	0	0	0,00
<i>Particip. Pérdidas soc. puestas en equival.</i>	0	0	0,00
<i>Corr. De valor por cobro dividendos</i>	0	0	0,00
Amortiz. Fondo Comercio consolidación	0	0	0,00
Beneficios por operaciones del grupo	0	0	0,00
Quebrantos por operaciones del grupo	0	0	0,00
Amortiz. y provisiones para insolvencias (neto)	-226	-138	63,77
Saneam. Inmovilizaciones financieras (neto)	47	-60	-178,33
Dotación al fondo para riesgos generales banc.	0	0	0,00
Beneficios extraordinarios	385	481	-19,96
Quebrantos extraordinarios	-455	-156	191,67
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	4.909	4.466	9,92
Impuesto de Sociedades	-1.113	-974	14,27
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.796	3.492	8,71

Los resultados al cierre del mes de febrero 2002 a nivel consolidado, arrojan unos beneficios después de impuestos de 3.796 miles de euros de euros, un 8,7% más que el mismo mes del año anterior. De estos resultados cabe destacar un incremento del margen de intermediación del 13%, motivado básicamente por al buena marcha del negocio hipotecario, y también a destacar el incremento del 15% del margen ordinario, por el mayor ingreso de comisiones percibidas de los fondos de inversión, entre otras razones. Por el contrario, los gastos de administración han crecido un 14% debido a la política expansiva de apertura de nuevas oficinas durante los últimos 12 meses, expansión prevista en el plan estratégico actual de la caja. El número actual de empleados es de 651 personas. El ratio de eficiencia operativa se sitúa en el 55%, convirtiendo a Caixa Manresa en las primeras cajas más eficientes de España.

Los recursos de clientes se han incrementado en el año 2002 un 1,1% hasta finales de febrero, a destacar el incremento en fondos de inversión comercializados que han tenido un crecimiento del 10%, cuando la media del sector ha bajado un 1%, y del incremento del 21% en Deuda subordinada correspondiente a la colocación parcial de la 2ª emisión de deuda subordinada. La caja mantiene la 3ª posición en cuanto a volumen gestionado en fondos de inversión, de entre las cajas catalanas, según se deriva de las estadísticas de Inverco referentes a 31-12-01, consolidándose como una entidad especializada en gestión del ahorro de los particulares. Desde el inicio del año 2002 la inversión crediticia ha crecido un 3%, destacando los préstamos hipotecarios a promotores con un incremento del 5% hasta finales del mes de Febrero.

VII.1.2. Las tendencias más recientes y significativas en relación con los negocios de la entidad y de su grupo.

Las políticas de actuación futuras del Grupo Caixa Manresa se encaminan a reforzar la actividad de Caixa Manresa y de todas sus sociedades filiales para hacer una caja más orientada al servicio al cliente, especializándose como gestores del ahorro, y a la consecución de resultados mediante el aumento de cuota de mercado y mejorar la oferta de servicios y productos.

El grupo Caixa Manresa se propone ser la primera entidad de todos nuestros clientes en su territorio (Catalunya Central). Los clientes básicos a los que se seguirán dirigiendo nuestros productos y servicios son las economías domésticas, las pequeñas y medianas empresas y las promociones inmobiliarias. Recientemente ha sido formado un grupo de gestores de patrimonio con el objetivo de penetrar en el segmento de clientes particulares de renta fija y alta.

A lo largo del año 2001 se ha procedido a definir y renovar la imagen corporativa de Caixa Manresa, hacia una nueva imagen más dinámica y moderna con una filosofía corporativa definida, encauzada hacia una caja flexible y adaptada a las necesidades de los clientes, como por ejemplo los Plans Endavant, que incluyen toda una gama de productos para colectivos determinados de clientes. Así, ha sido modificado el anagrama de la caja, los colores corporativos hacia un color naranja y la decoración interior y exterior de las oficinas de la entidad. Esta imagen ha sido proyectada mediante anuncios en prensa, radio y televisión.

Con todos nuestros productos existentes y nuevos, siguiendo las tendencias actuales, queremos ofrecer a nuestros clientes el abanico más amplio de productos y servicios.

Si nos remitimos a las estadísticas de los últimos ejercicios (fuente C.E.C.A.), las Cajas seguimos progresando y ganando cuota de mercado, tanto en depósitos administrados como en la concesión de créditos. Para satisfacer las necesidades de financiación de las familias que desean adquirir una vivienda, destacamos las inversiones crediticias con garantía hipotecaria que representan más del 65% de la actividad crediticia y seguimos incidiendo en la provisión de créditos para la pequeña y mediana empresa.

En cuanto a las inversiones técnicas en activos inmateriales, se seguirá invirtiendo en la mejora de la plataforma informática de la caja. También está previsto mejorar los mecanismos de control de riesgos con la participación en el Proyecto Sectorial de Control de Riesgos promovido por la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA). El presupuesto para el ejercicio 2002 asciende a 440 miles de euros.

Finalmente, en el capítulo de inversiones en empresas participadas, se ha adquirido en el mes de marzo de 2002 una participación del 13% por valor de 1.200 miles de euros en la sociedad Projectes Territorials del Bages S.A., una empresa mixta impulsada por instituciones, empresas e inversores privados con el objetivo social de desarrollar proyectos urbanísticos e infraestructuras con destino al desarrollo de la comarca del Bages.

En el mes de febrero de 2002 se ha presentado el Plan Director de Rehabilitación del Monestir de Sant Benet de Bages, monasterio de origen románico, con el objetivo de llevar a cabo una reforma profunda del conjunto arquitectónico para futuros usos sociales y culturales.

VII.2. PERSPECTIVAS DEL EMISOR Y SU GRUPO.

VII.2.1. Perspectivas del emisor y su grupo.

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

Líneas generales de actuación:

1ª - Captación de recursos.

La captación de recursos se orientará, principalmente, a los recursos tradicionales, es decir, cuentas corrientes y de ahorro, en sus diversas modalidades, desarrollando nuevos productos adaptados a las necesidades del mercado y al perfil de los clientes. El entorno actual de tipos de interés hará más atractivo la captación del ahorro a plazos medios (entre 2 y 5 años) por lo que se proyecta ofrecer depósitos a plazos superiores a 2 años para beneficiar a los clientes con una fiscalidad más favorable. Se comercializará nuevos fondos de inversión de renta fija, que son los de mayor aceptación actualmente, y se renovarán las garantías para los fondos de renta fija garantizados (Caixamanresa Garantit 1 y 2 FIM) en función de los tipos de interés del momento.

También se valorará el acceso a los mercados institucionales para la captación de recursos mediante la titulización de activos y/o emisión de empréstitos, de forma individual o coordinada con otras cajas.

Se potenciará el servicio de Banca Electrónica a través de Internet, ampliando los servicios específicos de Bolsa y comercio electrónico existentes actualmente, para impulsar las operaciones a distancia, desde cualquier ordenador, módem o televisor con acceso a Internet.

2ª - Inversiones.

A pesar de la baja morosidad que está viviendo el sector en los últimos años, se continuará vigilando por la seguridad de la inversión, incidiendo en los aspectos de la moralidad comercial del prestatario, solvencia y capacidad de devolución y se exigirán las garantías adecuadas de tipo personal o real.

La inversión en valores, privados o públicos, será considerada como una alternativa más, en función de su rentabilidad y seguridad, de acuerdo con la política de riesgos de la caja.

La tesorería libre se seguirá colocando en el mercado interbancario y en activos líquidos de elevada solvencia, en las mejores condiciones posibles a fin de permitir la utilización del dinero al servicio de la sociedad.

3ª - Participación en el capital de empresas.

Se mantendrá el criterio básico de no participar en el capital de ninguna empresa ajena al grupo, salvo cuando sea conveniente para llevar a término una actividad relacionada directamente con la Caja y que sea necesaria realizarla a través de una sociedad especial. En todo caso, se mantendrán o incrementarán las participaciones en las empresas del grupo.

4ª - Aavales.

Los criterios de concesión de aavales serán similares a los señalados para la concesión de créditos o inversiones en general.

5ª - Expansión.

Se prevé ampliar la red de oficinas, entre cinco y diez nuevas oficinas, anualmente.

6ª - Recursos Humanos

Se espera la contratación de una docena de personas para el año en curso, necesarias para la apertura de las Oficinas pendientes, alcanzando así, la cifra de 815 empleados a nivel del grupo consolidado, aproximadamente, en el 2004.

7ª - Inmovilizado.

Las actuaciones serán las propias de mantenimiento y construcción o instalación de las nuevas oficinas. También se procederá a la renovación de todas las oficinas para adaptarlas a la nueva imagen corporativa de la caja. Se seguirá la política de venta o arrendamiento del inmovilizado no necesario para la actividad de la Caja en las mejores condiciones de mercado. También se está trabajando para poner en marcha los mecanismos de control de riesgos de la caja según el proyecto promovido por la confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA). Este ambicioso proyecto en el que participan la práctica totalidad de cajas de ahorros de España se encuentra en fase de diseño. El proyecto cuenta con 6 grandes comisiones de trabajo (Riesgo de Mercado, Crédito, Tipos de Interés, Liquidez, Legal y Operacional), siendo las dos primeras las más avanzadas. La comisión de Riesgo de Mercado tiene como objetivo elaborar una metodología de medición, control y gestión del riesgo de mercado y de contrapartida derivado de la operativa con activos financiera, mediante la metodología VaR. La comisión de Riesgo de Crédito tiene como objetivo poner en marcha sistemas cualitativos de cualificación crediticia para optimizar el binomio rentabilidad/riesgos en las operaciones crediticias, mediante modelos internos de rating y scoring para particulares y empresas.

8ª - Margen de Intermediación

Se prevé que, en nuestra Entidad, se mantenga gracias a la continuación en el crecimiento de la actividad crediticia a tasas superiores al 10%, especialmente en préstamos con garantía hipotecaria, que en el 70% de los casos están referenciadas al IRPH + 0,30%.

9ª - Margen Ordinario

Tendremos, posiblemente, un aumento del mismo gracias al incremento de comisiones cobradas a clientes, sobretodo procedentes de las comisiones de los fondos de inversión. Durante el ejercicio 2002 el patrimonio de los fondos de inversión comercializados por Caixa Manresa han crecido un 10% hasta finales de febrero, y se prevé siga creciendo a tasas elevadas el resto del año.

10ª - Líneas de actuación en el Riesgo de morosidad

Se seguirán reforzando, en una cantidad superior a la que exige la normativa vigente, las dotaciones a los fondos de insolvencias para hacer frente a futuras situaciones económicas menos favorables. Mientras, se están intensificando las gestiones para la enajenación de los inmuebles procedentes de adjudicaciones, aprovechando la buena coyuntura del mercado, en estos momentos.

VII.2.2. Política de distribución de resultados de inversión, saneamiento y amortización de emisiones de Obligaciones y endeudamiento en general a medio y largo plazo.

La política de distribución de resultados para los próximos ejercicios, después de atender las exigencias fiscales, estará orientada preferentemente a reforzar el coeficiente de solvencia de la Entidad, fijando dotaciones compatibles con este objetivo a la Obra Social y Cultural.

Se seguirá manteniendo el criterio actual de elevada amortización de los activos fijos, especialmente de aquellos que están a mayor obsolescencia tecnológica.

Dentro del rigor y la prudencia en la gestión del riesgo, se seguirán dotando los fondos de provisión necesarios para cubrir previsibles insolvencias que puedan derivarse de la realización de inversiones crediticias, riesgos de firma y valores, observando el estricto cumplimiento de la normativa sobre dotación del fondo para la depreciación de activos.

En un plazo medio, Caixa Manresa no tiene previsto realizar ninguna nueva emisión de valores.

Manresa, a 16 de Abril de 2002

DIRECTOR GENERAL
Fdo. D. Adolf Todó Rovira

DIRECTOR GENERAL ADJUNTO
Fdo. D. Feliu Formosa Prat

ANEXO I

ACUERDOS DE LA ASAMBLEA GENERAL Y DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

ANEXO II

REGLAMENTO DEL SINDICATO DE OBLIGACIONISTAS

ANEXO III

CUENTAS ANUALES E INFORMES DE AUDITORÍA DEL AÑO 2001