

DON ALFONSO MARÍA GUTIÉRREZ RODRÍGUEZ, Secretario General de la **CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA** (en adelante, la “Caja”), domiciliada en Plaza de Velarde 3, 39001 Santander, con C.I.F. G-39.003.785, a los efectos previstos en el PROCEDIMIENTO DE VERIFICACIÓN Y REGISTRO por la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES de la documentación relativa al Folleto Informativo Continuado de la Caja,

CERTIFICA

- I. Que el contenido del diskette que se adjunta a la presente certificación, rotulado “FOLLETO CONTINUADO JUNIO 2003.PDF”, se corresponde fielmente con el texto del Folleto Informativo Continuado (modelo RFV) registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 24 de junio de 2003.

Y para que surta los efectos oportunos, expide la presente certificación, en Santander, a 24 de junio de 2003.

El Secretario General

D. Alfonso María Gutiérrez Rodríguez

CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA
FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO

JUNIO 2003

El presente Folleto informativo continuado (modelo RFV) ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 24 de junio de 2003.

ÍNDICE

I.	PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO	4
I.1.	PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO	5
I.2.	ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO	5
I.3.	AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES.....	6
III.	EL EMISOR Y SU CAPITAL.....	9
III.1.	IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL	10
III.2.	INFORMACIONES LEGALES	11
III.3.	INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL	12
III.4.	ACCIONES EN CARTERA	19
III.5.	BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCIÓN	19
III.6.	ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL GRUPO	19
III.7.	RELACIÓN DE SOCIEDADES PARTICIPADAS.....	23
IV.	ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR.....	29
IV.1.	PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA.....	31
IV.2.	GESTIÓN DE RESULTADOS	42
IV.3.	GESTIÓN DEL BALANCE.....	63
IV.4.	GESTIÓN DEL RIESGO	80
IV.5.	ACONTECIMIENTOS EXCEPCIONALES	85
IV.6.	CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES.....	86
IV.7.	INFORMACIONES LABORALES	89
IV.8.	POLÍTICA DE INVERSIONES	99
V.	EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR.....	104
V.1.	INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES	105
V.2.	INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS	110
V.3.	BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS.....	115

VI.	LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR	117
VI.1.	IDENTIFICACIÓN Y FUNCION.....	118
VI.2.	CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS QUE ASUMEN LA ADMINISTRACIÓN DE LA MISMA.....	131
VI.3.	PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, AISLADA O CONJUNTAMENTE, EJERZAN O PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE EL EMISOR....	138
VI.4.	PRECEPTOS ESTATUTARIOS QUE SUPONGAN O PUEDAN LLEGAR A SUPONER UNA RESTRICCIÓN O UNA LIMITACIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD POR PARTE DE TERCEROS AJENOS A LA MISMA	138
VI.7.	PERSONAS O ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD, BAJO CUALQUIER FORMA JURÍDICA Y PARTICIPEN EN LAS DEUDAS A LARGO PLAZO, SEGÚN LA NORMATIVA CONTABLE, DE LA MISMA EN MÁS DE UN 20 POR 100.....	138
VI.8.	CLIENTES O SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA EMPRESA SEAN SIGNIFICATIVAS.....	138
VI.9.	RELACIÓN CON LOS AUDITORES DE CUENTAS	138
VII.	EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR.....	140
VII.1.	EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL EMISOR CON POSTERIORIDAD AL CIERRE DEL ÚLTIMO EJERCICIO	141
VII.2.	PERSPECTIVAS DEL EMISOR.....	153
VII.3.	PERSPECTIVAS DEL GRUPO.....	158
ANEXO 1	INFORME DE GESTIÓN, CUENTAS ANUALES E INFORME DE AUDITORÍA DE CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2002	
ANEXO 2	INFORME DE GESTIÓN, CUENTAS ANUALES E INFORME DE AUDITORÍA DEL GRUPO CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2002	

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. Responsabilidad del Folleto

En nombre de la Caja de Ahorros de Santander y Cantabria la responsabilidad del presente Folleto es asumida por:

D. Ricardo Bilbao León, (D.N.I. 13.695.982 B)
Director de Negocio

D. Alfonso María Gutiérrez Rodríguez, (D.N.I. 72.114.984 W)
Secretario General

Ambos por poderes vigentes otorgados por la Entidad, suficientes para esta representación, ante D. Javier Asín Zurita, notario de Santander, el 21 de diciembre de 2001, números de protocolo 3012, para el apoderamiento a favor de D. Ricardo Bilbao León, y 3017, para el apoderamiento a favor de D. Alfonso María Gutiérrez Rodríguez.

I.1.2. Veracidad del contenido del Folleto

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

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

I.2.1. Comisión Nacional del Mercado de Valores

La Comisión Nacional del Mercado de Valores, en fecha 24 de junio de 2003, ha verificado el presente Folleto informativo continuado (modelo RFV) y lo ha inscrito en los Registros Oficiales correspondientes, según prevé el artículo 92 de la Ley 24/1988 de Mercado de Valores, debidamente reformada por la Ley 37/1998 de 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 o la calidad de los valores emitidos u ofertados.

I.3. AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales e informes de gestión individuales y consolidados de Caja de Ahorros de Santander y Cantabria y las sociedades de su Grupo, correspondientes a los ejercicios 2002, 2001 y 2000 han sido auditados por la firma de auditoría PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L, con domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana nº 43, e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S0242, y se encuentran depositadas y a disposición del público en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los informes de auditoría correspondientes a las cuentas anuales individuales y consolidadas de Caja de Ahorros de Santander y Cantabria y las sociedades de su Grupo, correspondientes a los ejercicios 2002, 2001 y 2000 son favorables y sin salvedades.

NOTA SOBRE LA COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

El 31 de diciembre de 1998 entró en vigor gran parte de las disposiciones contenida en la circular 7/1998, de 3 de julio, del Banco de España, con origen en la aparición del euro y la plena integración de España en la Unión Monetaria Europea.

La aparición del euro como moneda oficial española desde el 1 de enero de 1999 y la plena participación de España en la Unión Monetaria desde su inicio, ha supuesto una redefinición de lo que se entiende por moneda nacional y extranjera. Desde el 1 de enero de 1999, inclusive, la moneda del sistema monetario nacional es el euro, tal y como esta moneda se define en el Reglamento 974/1998 del Consejo de Europa, de 3 de mayo de 1998. El euro sucede de modo íntegro a la peseta como moneda del sistema monetario nacional. La unidad monetaria y de cuenta del sistema es un euro.

Adicionalmente, el 26 de enero de 1999, el Banco de España emitió la Circular 2/1999, cuyo hecho más significativo consiste en la ampliación del plazo máximo de amortización del fondo de comercio de diez a veinte años. Asimismo, como consecuencia de la entrada en vigor de la mencionada Circular, se han adoptado los criterios de clasificación de determinadas partidas a los establecidos en la misma.

La aplicación en el ejercicio 1999 del resto de modificaciones establecidas en las citadas circulares no ha afectado significativamente a las cuentas anuales de Caja Cantabria o de su Grupo.

A partir del 1 de enero de 2002 desaparece la peseta, quedando el euro como moneda única para los Estados de la Unión Europea. Por este motivo, la información económico-financiera y los comentarios que se incluyen, están expresados en euros, millones de euros o miles de euros. Esta información difiere de las cuentas anuales publicadas correspondientes al ejercicio 2000, cuyas cifras están expresadas en pesetas.

Sin embargo, todos los estados contables a facilitar al Banco de España se han comunicado en euros a partir del 1 de enero de 1999, por lo que la información incluida en el Folleto coincide con dichos estados contables.

En los apartados IV.2. y IV.3., correspondientes a la gestión de los resultados y a la gestión del balance del capítulo IV del Folleto, tan sólo se incluye información individual, en base a que la Matriz representa aproximadamente el 99% del Grupo, salvo cuando se ha considerado necesaria su incorporación por la existencia de una diferencia significativa entre los datos individuales y los datos consolidados.

CAPÍTULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

III.1.1. Denominación

Razón social:	CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA
Denominación comercial:	CAJA CANTABRIA
Domicilio social:	Plaza de Velarde, nº 3 39001 Santander
Código de identificación fiscal:	G-39003785

III.1.2. Objeto social

La Caja de Ahorros de Santander y Cantabria es un establecimiento de crédito, de naturaleza fundacional privada y carácter benéfico social, sin ánimo de lucro, cuyos objetivos básicos se centran en el fomento del ahorro a través de una captación y retribución adecuadas; en la inversión de sus recursos; en la financiación de activos y en el desarrollo de los diversos sectores económicos de su ámbito de actuación, y ello bajo la finalidad última de constituir reservas para mayor garantía de sus depositantes y crear o sostener obras sociales, benéficas y culturales.

Según el artículo 3º de sus Estatutos sociales, en el desarrollo de los objetivos básicos en los que se inspira su actuación, la Caja de Ahorros de Santander y Cantabria tiene como finalidad:

- ? Recibir fondos para la formación del ahorro, haciéndolos productivos, mediante una prudente administración.
- ? Emplear sus depósitos en las condiciones de mayor seguridad y en la forma que se estime conveniente para el Establecimiento, mediante la realización de toda clase de operaciones económicas y financieras, entre las que se inscriben la concesión de préstamos y créditos; adquisición de valores mobiliarios de renta fija o variable u otros tipos de activos financieros; creación o participación en toda clase de entes o sociedades que permitan un mejor desarrollo de las actividades y finalidad de la Entidad, así como la realización de toda clase de operaciones de tipo

financiero y de intermediación que sean conformes a su naturaleza y se adecuen al ordenamiento jurídico.

- ? Constituye, asimismo, una de las finalidades específicas de la actuación de la Caja de Ahorros de Santander y Cantabria, la creación y mantenimiento de Obras Sociales, propias o en colaboración con otras instituciones, aplicando, para ello, la parte procedente de los resultados, una vez atendida, de manera preferente, la constitución de reservas, de conformidad con las normas que regulan el régimen de distribución de excedentes y los correspondientes acuerdos de la Asamblea General de la Entidad.

La principal actividad de Caja Cantabria dentro de la clasificación nacional de actividades económicas (C.N.A.E.) corresponde al número 65.

III.2. INFORMACIONES LEGALES

III.2.1. Fecha y forma de constitución

La Caja de Ahorros de Santander y Cantabria fue constituida el 3 de junio de 1898, con la denominación de "Monte de Piedad de Alfonso XIII y Caja de Ahorros de Santander", por el Gobernador Civil D. Francisco Rivas Moreno, mediante la creación de un Patronato al efecto, aplicando para ello una dotación inicial de 35.000 pesetas (210 euros), parte de un legado que el industrial santanderino D. Modesto Tapia Caballero instituyó para fines benéficos.

El fondo de dotación o capital fundacional está establecido, actualmente, en 601 euros.

Inició su actividad el 5 de noviembre de 1899.

Está inscrita en el Libro especial de Cajas Generales de Ahorro Popular del Banco de España, bajo el número 55, y en el Registro Mercantil de Cantabria a fecha 14 de noviembre de 1992, en el Tomo 464 de la Sección General, folio 1, hoja número 2.561, inscripción 1ª.

La sociedad tiene duración por tiempo indefinido.

Asimismo, Caja Cantabria cuenta con el número de identificación bancario 2066.

Los Estatutos sociales vigentes de la Institución, estados contables, económicos y financieros, así como cualquier documento citado en este Folleto o cuya existencia se derive de su contenido, podrán ser consultados en la Secretaría General de la Institución, sita en el domicilio social, Plaza de Velarde, 3, de Santander, durante su horario de oficina.

III.2.2. Forma jurídica y legislación especial

La Caja de Ahorros de Santander y Cantabria es un establecimiento de crédito, de naturaleza fundacional privada y carácter benéfico social, sin ánimo de lucro, que se halla bajo el protectorado de la Comunidad Autónoma de Cantabria, ejercido a través de la Consejería competente e inscrito en el Registro Especial de Cajas de Ahorro Popular del Banco de España, así como en el correspondiente de la Comunidad Autónoma de Cantabria y en el Registro Mercantil.

Está inscrita como Caja General de Ahorro Popular, por Real Orden de 15 de diciembre de 1930, y en consecuencia, disfruta de cuantos beneficios concede a esta clase de entidades el Estatuto de las Cajas de Ahorros, aprobado por Decreto de 14 de marzo de 1933.

La Caja de Ahorros de Santander y Cantabria posee plena personalidad jurídica y capacidad para regirse a sí misma, celebrar toda clase de actos y contratos, entablar ante toda clase de autoridades, organismos y tribunales de cualquier orden y jurisdicción, cuantas acciones y recursos le asistan y defenderse de las reclamaciones que contra la misma se promuevan, conforme a las disposiciones de carácter general relativas a los establecimientos de crédito, las aplicables a las entidades de ahorro benéfico y a sus propios Estatutos, aprobados por el Consejo de Gobierno del Gobierno de la Comunidad Autónoma de Cantabria, el 31 de octubre de 2002.

III.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

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

Al no existir capital social no existe información relativa a este punto.

III.3.2. Importes a liberar, plazos y forma en que debe tener lugar

Al no existir capital social no existe información relativa a este punto.

III.3.3. Clases y series de acciones

Al no existir capital social no existe información relativa a este punto.

III.3.4. Evolución del capital social en los últimos tres años

Dada la específica naturaleza jurídica de la Entidad emisora, Caja Cantabria no cuenta con capital social, estando constituidos sus recursos propios básicamente por el fondo de dotación, las reservas, el fondo permanente de la Obra Social y las obligaciones subordinadas emitidas en los ejercicios 2000, 2001 y 2002.

El Consejo de Administración de Caja Cantabria acordó, en sesión celebrada el 23 de octubre de 2000, y ratificó, el 19 de diciembre de 2000, autorizar el lanzamiento de la Primera Emisión de Deuda Subordinada (obligaciones de interés variable garantizadas y subordinadas) por un importe de 15 millones de euros ampliable a 60 millones de euros. Cantabria Finance Limited, filial al 100% de Caja Cantabria, emitió esta deuda el 28 de diciembre de 2000, a diez años, con vencimiento el 28 de diciembre de 2010, consta de 150 títulos al portador de 100.000 euros cada uno y fue suscrita totalmente.

Asimismo, el Consejo de Administración, en sesión celebrada el 27 de febrero de 2001, aprobó el lanzamiento de la Segunda Emisión de Deuda Subordinada por un importe de 15 millones de euros ampliable a 25 millones de euros. Cantabria Finance Limited, filial al 100% de Caja Cantabria, emitió esta deuda el 28 de marzo de 2001, a diez años, con vencimiento el 28 de marzo de 2011, consta de 150 títulos al portador de 100.000 euros cada uno y fue suscrita totalmente.

El Consejo de Administración, en sus sesiones de 5 de junio de 2001 y 10 de agosto de 2001, aprobó el lanzamiento de la Emisión de Participaciones Preferentes Serie A (*Preference Shares Series A*), garantizadas y subordinadas, por un importe de 30 millones de euros. Cantabria Capital Limited, filial al 100% (acciones ordinarias) de Caja Cantabria, emitió esta deuda el 10 de diciembre de 2001, perpetua con posibilidad de amortización

anticipada por parte del Emisor a partir del quinto año, consta de 50.000 títulos al portador de 600 euros cada uno y fue suscrita totalmente.

Finalmente, el Consejo de Administración, en su sesión de 2 de julio de 2002, aprobó el lanzamiento de la Primera Emisión de Obligaciones Subordinadas Caja Cantabria, garantizadas y subordinadas, por un importe de 50 millones de euros, ampliable a 80 millones de euros. La Entidad emitió esta deuda el 10 de octubre de 2002 por un importe de 80 millones de euros, a diez años, con vencimiento el 10 de octubre de 2012, consta de 80.000 títulos al portador de 1.000 euros cada uno y fue suscrita totalmente.

En el apartado de pasivos subordinados del balance de Caja Cantabria, a 31 de diciembre de 2002, se incluyen los depósitos subordinados a favor de la filial Cantabria Finance Limited, por un importe total de 30 millones de euros, como contrapartida a las emisiones de deuda subordinada de fechas 28 de diciembre de 2000 y 28 de marzo de 2001, el depósito subordinado a favor de la filial Cantabria Capital Limited, por un importe de 30 millones de euros, como contrapartida de la emisión de participaciones preferentes de fecha 10 de diciembre de 2001, y la emisión de obligaciones subordinadas realizada por la Entidad, de fecha 10 de octubre de 2002, por importe de 80 millones de euros.

El balance consolidado del Grupo, a 31 de diciembre de 2002, refleja en el apartado de pasivos subordinados, la deuda subordinada emitida por la filial Cantabria Finance Limited, por un total de 30 millones de euros, de fechas 28 de diciembre de 2000 y 28 de marzo de 2001, y las obligaciones subordinadas emitidas por la Entidad, por un importe de 80 millones de euros, de fecha 10 de octubre de 2002. En tanto que las Participaciones Preferentes Serie A (*Preference Shares Series A*) emitidas por la filial Cantabria Capital Limited con fecha 10 de diciembre de 2001, por un importe de 30 millones de euros, se incluyen en el apartado de intereses minoritarios, al constituir acciones preferentes.

La evolución del fondo de dotación, de las reservas, antes de la aplicación anual de los excedentes obtenidos, del Fondo de Obra Social y de los pasivos subordinados en los últimos tres ejercicios de Caja Cantabria ha sido la siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Fondo de dotación	1	1	1	-	-
Reservas	197.716	200.869	186.962	-1,6	7,4
Fondo de Obra Social	8.491	8.519	8.812	-0,3	-3,3
Pasivos subordinados	140.000	60.000	15.000	133,3	300,0

El coeficiente de recursos propios exigido por la legislación vigente es del 8% sobre los riesgos computables. La Entidad alcanzó, a 31 de diciembre de 2002, un coeficiente del 10,27%, con un excedente de recursos de 77.072 miles de euros.

La presente información se ha realizado conforme a la normativa vigente que es de aplicación a las entidades financieras en materia de recursos propios.

La evolución de los recursos propios computables del Grupo Caja Cantabria, con arreglo a la normativa del Banco de España, durante estos tres últimos años ha sido la siguiente:

**Recursos propios consolidados antes de la distribución de resultados.
Normativa del Banco de España**

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Recursos propios básicos	230.116	236.770	190.301	-2,8	24,4
Fondo de dotación	1	1	1	-	-
Reservas generales	196.064	199.305	186.018	-1,6	7,1
Intereses minoritarios	30.047	30.055	47	-	>
Fondos afectos al conjunto de riesgos Entidad	-	-	-	-	-
Reservas en sociedades consolidadas	13.913	11.136	7.893	24,9	41,1
A deducir:	-9.909	-3.727	-3.658	165,9	1,9
Activos inmateriales	-7.646	-2.117	-1.852	261,2	14,3
Pérdidas en sociedades consolidadas	-2.263	-1.610	-1.806	40,6	-10,9
Recursos propios de 2ª categoría	118.491	38.519	23.812	207,6	61,8
Reservas de revalorización	-	-	-	-	-
Fondo de Obra Social	8.491	8.519	8.812	-0,3	-3,3
Pasivos subordinados	110.000	30.000	15.000	266,7	100,0
Otras deducciones de los recursos propios	-	-38.050	-10.180	-100,0	273,8
Recursos propios computables	348.607	237.239	203.933	46,9	16,3
<i>Requerimientos mínimos ⁽¹⁾</i>	<i>271.535</i>	<i>233.149</i>	<i>190.389</i>	<i>16,5</i>	<i>22,5</i>
<i>Excedente</i>	<i>77.072</i>	<i>4.090</i>	<i>13.544</i>	<i>></i>	<i>-69,8</i>
<i>Total activos con riesgo ponderado ⁽²⁾</i>	<i>3.393.836</i>	<i>2.914.365</i>	<i>2.379.863</i>	<i>16,5</i>	<i>22,5</i>
<i>Coeficiente de solvencia (%)</i>	<i>10,27</i>	<i>8,14</i>	<i>8,57</i>	<i>2,13</i>	<i>-0,43</i>

- (1) Incluye los requerimientos de recursos propios por riesgo de crédito y contraparte, por riesgo de cambio y por riesgo de la cartera de negociación, y los requerimientos exigibles al Grupo.
- (2) Incluye la ponderación del activo por riesgo de crédito y contraparte, por riesgo de cambio y por riesgo de la cartera de negociación, y los correspondientes al Grupo.

El cumplimiento de los requerimientos mínimos de recursos propios, atendiendo a la normativa del Banco de España queda reflejado a continuación:

**Cumplimiento de requerimientos mínimos de recursos propios.
Normativa del Banco de España**

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Requerimientos Grupo consolidado	271.535	233.149	190.389	16,5	22,5
Por riesgo de crédito y contraparte	269.878	231.155	187.227	16,8	23,5
Por riesgo de tipo de cambio	143	371	247	-61,5	50,2
Por riesgo de cartera de negociación	85	297	1.903	-71,4	-84,4
Requerimientos exigibles al Grupo	1.429	1.326	1.012	7,8	31,0
Requerimientos mínimos	271.535	233.149	190.389	16,5	22,5
Recursos propios computables	348.607	237.239	203.933	46,9	16,3
Superávit	77.072	4.090	13.544	>	-69,8

Por otra parte, en el mes de mayo de 2002, la agencia de calificación de riesgo crediticio Moody's Investors Service Limited asignó a Caja Cantabria un rating de A3 para el largo plazo, Prime-2 para el corto plazo y C para la fortaleza financiera.

Posteriormente, en abril de 2003, Moody's Investors Service Limited elevó la calificación de Caja Cantabria a corto plazo de Prime-2 a Prime-1.

La calificación actual de riesgo crediticio es la siguiente:

RATING DE CAJA CANTABRIA	
Agencia de calificación	Moody´s
Largo plazo	A3
Corto plazo	Prime-1
Fortaleza financiera	C

Las escalas de calificación de deuda a largo plazo empleada por la agencia citada son las siguientes:

DEUDA A LARGO PLAZO – Moody´s	
Grado inversor	Aaa
	Aa
	A
	Baa
Grado especulativo	Ba
	B
	Caa
	Ca
	C

Moody´s aplica una puntuación de (1) a (3) en las categorías Aa a B que indica la posición relativa dentro de la categoría, siendo (1) la mejor posición dentro de la categoría y (3) la más débil.

Las escalas de calificación de deuda a corto plazo empleadas por la agencia citada son las siguientes:

DEUDA A CORTO PLAZO – Moody´s
Prime-1
Prime-2
Prime-3
Not Prime

Las escalas de fortaleza financiera empleadas por la agencia citada son las siguientes:

FORTALEZA FINANCIERA – Moody´s
A
B
C
D
E

Moody´s aplica en ocasiones un modificador “+” para ratings inferiores a la categoría A y un modificador “-” para ratings superiores a la categoría E, para distinguir aquellos que están en una categoría intermedia.

La calificación de A3 para la deuda a largo plazo indica, de acuerdo con lo señalado anteriormente, una garantía financiera buena, con una consideración media-alta. La calificación como Prime-1 otorgada a Caja Cantabria por Moody´s indica la fuerte capacidad para el reembolso puntual de deuda emitida a un plazo inferior a un año.

Por otra parte, la fortaleza financiera califica la seguridad intrínseca de la entidad y su solvencia. La calificación C otorgada a Caja Cantabria por Moody´s indica una fortaleza financiera adecuada.

Estas calificaciones crediticias no constituyen una recomendación para comprar, vender o ser titular de valores. Las calificaciones crediticias pueden ser revisadas, suspendidas o retiradas en cualquier momento por las agencias de calificación responsables de las mismas.

Las mencionadas calificaciones crediticias son sólo una estimación y no tiene por qué evitar a los potenciales inversores la necesidad de efectuar sus propios análisis de Caja Cantabria o de los valores a adquirir.

III.3.5. Existencia de empréstitos de obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants”

La Entidad no tiene emitidos empréstitos de obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants”.

III.3.6. Títulos que representen las ventajas atribuidas a fundadores y promotores y bonos de disfrute

Al no existir capital social no existe información relativa a este punto.

III.3.7. Capital autorizado

Al no existir capital social no existe información relativa a este punto.

III.3.8. Condiciones a las que los Estatutos sometan las modificaciones del capital

Al no existir capital social no existe información relativa a este punto.

III.4. ACCIONES EN CARTERA

Al no existir capital social no existe información relativa a este punto.

III.5. BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Al no existir capital social no existe información relativa a este punto.

III.6. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Caja Cantabria es dominante de un grupo de sociedades, de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre y el Real Decreto 1343/1992 de 6 de noviembre, por lo que está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas.

A 31 de diciembre de 2002, el Grupo está constituido, además de por la propia Caja de Ahorros de Santander y Cantabria, como entidad matriz, por un conjunto de sociedades que realizan actividades, entre otras, en las áreas financiera, de seguros, inmobiliaria, de fondos de inversión y crediticia.

Las sociedades que integran el Grupo Caja Cantabria son las siguientes:

Grupo Caja Cantabria

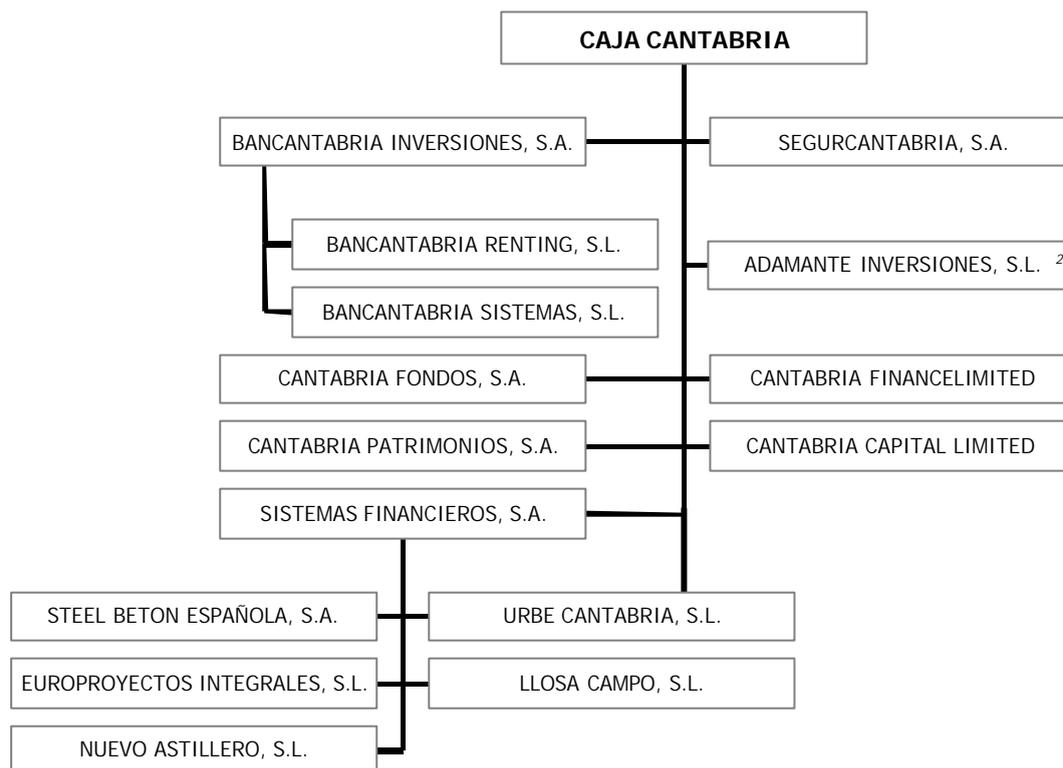
Sociedades	Actividades	Porcentajes de participación		
		2002	2001	2000
Bancantabria Inversiones, S.A.	Establecimiento financiero de crédito	100,00	100,00	100,00
Bancantabria Renting, S.L.	Sociedad de alquileres o renting	100,00	100,00	-
Bancantabria Sistemas, S.L.	Sociedad instrumental de informática	100,00	-	-
Cantabria Fondos, S.A.	Sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva	100,00	100,00	100,00
Cantabria Patrimonios, S.A.	Sociedad gestora de carteras	100,00	100,00	100,00
Cantabria Finance Limited	Sociedad de cartera	100,00	100,00	100,00
Cantabria Capital Limited	Sociedad de cartera	0,04	0,04	-
Sistemas Financieros, S.A.	Sociedad de inversión	99,78	99,71	99,71
Steel Beton Española, S.A.	Construcción de prefabricados de hormigón	89,24	89,24	89,24
Urbe Cantabria, S.L.	Promotora de construcción	99,80	99,80	99,80
Inmobiliaria Sandonia, S.L.	Promotora de construcción	-	-	35,30
Candemat, S.A.	Matricería	-	44,87	44,87
Europroyectos Integrales, S.L.	Promotora inmobiliaria	44,87	44,87	44,87
Flavia XXI, S.L.	Promotora inmobiliaria	-	-	22,93
Llosa Campo, S.L.	Promotora inmobiliaria	44,87	44,87	44,87
Nuevo Astillero, S.L.	Promotora inmobiliaria	74,83	-	-
Segurcantabria, S.A.	Correduría de seguros	100,00	100,00	100,00

El Subgrupo de Sistemas Financieros, S.A. está formado por las siguientes sociedades:

- Como grupo de control, Steel Beton Española, S.A., Nuevo Astillero, S.L. y Urbe Cantabria, S.L. En esta última, además de la participación indirecta en un porcentaje del 68,80%, existe una participación directa del 31%.
- Además, como grupo económico, Europroyectos Integrales, S.L. y Llosa Campo, S.L., cuyos porcentajes de participación se obtienen

indirectamente a través de aquella sociedad. En el año 2002 se ha vendido Candemat, S.A. Y a lo largo del ejercicio 2001 se enajenaron Flavía XXI, S.L. e Inmobiliaria Sandonia, S.L.

Se adjunta un cuadro esquemático de la estructura y composición del Grupo Caja Cantabria ¹ y la posición que ocupa la Entidad dentro de él, a 31 de diciembre de 2002.



¹ Incluye las sociedades que forman parte del conjunto consolidable y las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia.

² La participación del 20% en Adamante Inversiones, S.L., consolidada por integración proporcional, se elimina en la consolidación, quedando tan sólo la participación del 0,6% (20% del 3%) en las sociedades participadas por Adamante Inversiones, S.L. (Uralita, S.A., Sol Meliá, S.A., Obrascón, S.A. y Tavex, S.A.), consolidadas por puesta en equivalencia.

Durante el año 2002 se han producido las siguientes variaciones en cuanto a las participaciones del Grupo, tal y como ha quedado definido anteriormente:

- El desembolso de 14.790 miles de euros correspondiente a sucesivas ampliaciones de capital de Adamante Inversiones, S.L., sociedad de cartera para la compra de renta variable, participada en un 20% por Caja Cantabria.
- La ampliación de capital de 3.005 miles de euros correspondiente a Bancantabria Inversiones, S.A., sociedad participada al 100% por Caja Cantabria.
- La constitución de Bancantabria Sistemas, S.L., sociedad participada al 100% de manera indirecta a través de Bancantabria Inversiones, S.A.
- La venta de Candemat, S.A., sociedad participada indirectamente a través de Sistemas Financieros, S.A.

A lo largo del año 2001 tuvieron lugar las siguientes variaciones:

- El desembolso de 43.999 euros correspondientes a la ampliación de capital de Cantabria Finance Limited, sociedad instrumental para la emisión de deuda subordinada, participada al 100% por Caja Cantabria.
- El desembolso de 12.000 euros correspondientes a la constitución de Cantabria Capital Limited, sociedad instrumental para la emisión de participaciones preferentes, participada al 100% (acciones ordinarias) por Caja Cantabria. Esta sociedad realizó la emisión de 30 millones de euros de Participaciones Preferentes Serie A (*Preference Shares Series A*) con fecha 10 de diciembre de 2001, las cuales forman parte de sus fondos propios.
- El desembolso de 120.204 euros correspondientes a la constitución y posterior aumento de capital de Adamante Inversiones, S.L., sociedad instrumental de cartera para la compra de renta variable, participada al 20% por Caja Cantabria.
- La constitución de Bancantabria Renting, S.L., sociedad participada al 100% de manera indirecta a través de Bancantabria Inversiones, S.A.

- La venta de Flavia XXI, S.L. e Inmobiliaria Sandonia, S.L., sociedades participadas indirectamente a través de Sistemas Financieros, S.A.

Por otra parte, **Y** en el ejercicio 2003, y hasta la fecha de registro del presente Folleto, ha tenido lugar:

- El desembolso de 60.200 euros correspondientes a la constitución **Y** de Cantabria Capital, S.G.E.C.R., S.A., sociedad participada al 20% por Caja Cantabria.

III.7. RELACIÓN DE SOCIEDADES PARTICIPADAS

Este apartado no procede ya que Caja Cantabria es la entidad dominante de un Grupo y tiene obligación legal de consolidar sus estados financieros. No obstante, a continuación se facilita información sobre la denominación, domicilio social, actividad, participación directa o indirecta, valor neto contable, fondo de fluctuación de valores, valor teórico de la participación, capital y reservas, resultado del ejercicio y dividendos, correspondientes al ejercicio cerrado 2002, de las sociedades que forman parte integrante del Grupo, así como los métodos de consolidación aplicados (véase la Nota 8 de la Memoria de Caja Cantabria, incluida en el Anexo 1 del Folleto, y la Nota 8 de la Memoria del Grupo Caja Cantabria, incluida en el Anexo 2 del Folleto).

Detalle de las participaciones en empresas del grupo en el balance de Caja Cantabria.

A 31 de diciembre de 2002

<i>Miles de euros</i>	Partip. directa (%)	Valor contable	Valor teórico de la partip. ¹	Fondo fluctuac. de valores	Capital social	Reservas y rdtos. negativos ejerc. ante.	Resultado del ejercicio	Dividendos cobrados de la sociedad ²
En el grupo consolidable								
Bancantabria Inversiones, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Financiera	100,00	10.518	10.518	-	12.020	791	823	819
Cantabria Fondos, S.A., S.G.I.I.C. Domicilio: Santander Actividad: Gestora	100,00	745	745	-	781	2.096	408	580
Cantabria Patrimonios, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Cartera	100,00	140	85	-55	150	-46	-20	-
Cantabria Finance Limited Domicilio: Islas Caimán Actividad: Intermediación financiera	100,00	50	50	-	50	1	8	-
Cantabria Capital Limited Domicilio: Islas Caimán Actividad: Intermediación financiera	0,04	12	12	-	30.012	1	21	-
Sistemas Financieros, S.A. Domicilio: Madrid Actividad: Financiera	99,78	15.135	15.135	-	23.418	5.335	3.790	2.246
En el grupo no consolidable								
Urbe Cantabria, S.L. ³ Domicilio: Santander Actividad: Promotora de construcción	31,00	2.049	909	-1.722	6.611	-2.144	-1.488	-
Segurcantabria, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Correduría de seguros	100,00	2.104	2.104	-	661	1.009	651	200
Total ⁴		30.753		-1.777				3.845

¹ *Calculado como capital social + reservas + primas de emisión + actualización de activos +/- resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación +/- resultado del ejercicio – dividendo a cuenta – capital pendiente de desembolso – inmovilizado material.*

² *El total se corresponde con el epígrafe “rendimiento de la cartera de renta variable, de participaciones en el grupo” de la cuenta de pérdidas y ganancias pública.*

³ *El fondo de fluctuación de valores de Urbe Cantabria, S.L. incluye 582 miles de euros correspondientes al 25% del valor adjudicado de la participación.*

⁴ *El importe neto de valor contable y fondo de fluctuación de valores (28.976 miles de euros) se corresponde con el epígrafe “participaciones en empresas del grupo” del balance público.*

Detalle de las participaciones en el balance de Caja Cantabria.

A 31 de diciembre de 2002

<i>Miles de euros</i>	Partip. directa (%)	Valor contable	Valor teórico de la partip. ¹	Fondo fluctuac. de valores	Capital social	Reservas y rdtos. negativos ejerc. ante.	Resultado del ejercicio	Dividendos cobrados de la sociedad ²
En el grupo consolidable								
Adamante Inversiones, S.L. Domicilio: Madrid Actividad: Cartera	20,00	14.910	14.910	-	74.553	-53	-2.658	-
Ayco Grupo Inmobiliario, S.A. ³ Domicilio: Madrid Actividad: Construcción	7,19	2.406	2.282	-124	13.385	14.423	2.538	42
Sodercan, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Desarrollo Regional	48,50	13.297	13.205	-92	26.524	668	34	-
Soqarca, S.G.R. Domicilio: Santander Actividad: Afianzamiento	39,09	1.803	898	-905	2.517	-262	-104	-
World Teleport Center, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Inmobiliaria	42,00	95	-	-95	301	-86	-	-
Asefi, A.I.E. Domicilio: Madrid Actividad: Instrumental informática	33,33	2	-	-2	4	-	-	-
Sociedad de Cooperación Tecnológica, A.I.E. Domicilio: Madrid Actividad: Instrumental informática	14,29	150	150	-	1.050	170	47	-
Total ⁴		32.663		-1.218				42

¹ *Calculado como capital social + reservas + primas de emisión + actualización de activos +/- resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación +/- resultado del ejercicio - dividendo a cuenta - capital pendiente de desembolso - inmovilizado material.*

² *El total se corresponde con el epígrafe "rendimiento de la cartera de renta variable, de participaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias pública.*

³ *Anteriormente Inmobiliaria Alcázar, S.A.*

⁴ *El importe neto de valor contable y fondo de fluctuación de valores (31.445 miles de euros) se corresponde con el epígrafe "participaciones" del balance público.*

Detalle de las participaciones en empresas del grupo en el balance consolidado de Caja Cantabria. A 31 de diciembre de 2002

Miles de euros	Participación (%)			Valor contable	Valor teórico de la partip.	Dividendos aplicados en la consolidación ²
	Directa	Indirecta ¹	Total			
En el grupo por integración global						
Bancantabria Inversiones, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Financiera	100,00	-	100,00	-	13.980	-
Cantabria Fondos, S.A., S.G.I.I.C. Domicilio: Santander Actividad: Gestora	100,00	-	100,00	-	2.945	-
Cantabria Patrimonios, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Cartera	100,00	-	100,00	-	85	-
Cantabria Finance Limited Domicilio: Islas Caimán Actividad: Intermediación financiera	100,00	-	100,00	-	62	-
Cantabria Capital Limited Domicilio: Islas Caimán Actividad: Intermediación financiera	0,04	-	0,04	-	30.012	-
Sistemas Financieros, S.A. Domicilio: Madrid Actividad: Financiera	99,78	-	99,78	-	19.630	-
En el grupo por puesta en equivalencia						
Urbe Cantabria, S.L. ³ Domicilio: Santander Actividad: Promotora de construcción	31,00	68,80	99,80	342	2.397	-
				2.055		
Securcantabria, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Correduría de seguros	100,00	-	100,00	2.121	2.121	200
Steel Beton Española, S.A. Domicilio: El Astillero (Cantabria) Actividad: Prefabricados de hormigón	-	89,24	89,24	6.984	6.984	-
Nuevo Astillero, S.L. Domicilio: El Astillero (Cantabria) Actividad: Promotora inmobiliaria	-	74,83	74,83	88	88	-
	Total ⁴			11.590		200

¹ La participación indirecta se obtiene a través de Sistemas Financieros, S.A.

² El total se corresponde con el epígrafe "rendimiento de la cartera de renta variable, de participaciones en el grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pública.

³ El fondo de fluctuación de valores de Urbe Cantabria, S.L. es de 582 miles de euros, correspondientes al 25% del valor adjudicado de la participación. Este es el único concepto del fondo de fluctuación de valores que figura en la consolidación, ya que el resto de partidas se eliminan en los procesos de consolidación.

⁴ El total del valor contable se corresponde con el epígrafe "participaciones en empresas del grupo" del balance consolidado público.

Detalle de las participaciones en el balance consolidado de Caja Cantabria.

A 31 de diciembre de 2002

Miles de euros	Participación (%)			Valor contable	Valor teórico de la partip.	Dividendos aplicados en la consolidación ²
	Directa	Indirecta ¹	Total			
Participaciones por puesta en equivalencia						
Ayco Grupo Inmobiliario, S.A. ³	7,19	-	7,19	2.210	2.210	42
Domicilio: Madrid						
Actividad: Construcción						
Sodercan, S.A.	48,50	-	48,50	13.204	13.204	-
Domicilio: Santander						
Actividad: Desarrollo Regional						
Soqarca, S.G.R.	39,09	-	39,09	898	898	-
Domicilio: Santander						
Actividad: Afianzamiento						
World Teleport Center, S.A.	42,00	-	42,00	1	1	-
Domicilio: Santander						
Actividad: Inmobiliaria						
Sociedad de Cooperación Tecnológica, A.I.E.	14,29	-	14,29	180	180	-
Domicilio: Madrid						
Actividad: Instrumental informática						
Subgrupo Adamante Inversiones, S.L.	20,00	-	20,00	12.056	12.056	-
Domicilio: Madrid						
Actividad: Cartera						
Uralita, S.A.				2.321	2.321	
Sol Meliá, S.A.	-	0,60	0,60	6.225	6.225	77
Obrascón, S.A.	-	0,60	0,60	2.939	2.939	-
Tavex, S.A.	-	0,60	0,60	571	571	22
Total ⁴				28.549		190

¹ La participación indirecta se obtiene a través de Adamante Inversiones, S.L.

² El total se corresponde con el epígrafe "rendimiento de la cartera de renta variable, de participaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pública.

³ Anteriormente Inmobiliaria Alcázar, S.A.

⁴ El total del valor contable se corresponde con el epígrafe "participaciones" del balance consolidado público.

**Sociedades participadas con actividad inmobiliaria o de construcción.
Accionariado a 31 de diciembre de 2002**

<i>% de participación</i>	31-DIC-2002
Urbe Cantabria, S.L.	100,00
Sistemas Financieros, S.A.	69,00
Caja de Ahorros de Santander y Cantabria	31,00
Ayco Grupo Inmobiliario, S.A.	100,00
Caja de Ahorros de Baleares (Sa Nostra)	41,40
Grupo Neixity Participaciones	22,11
Caja España	19,10
Caja de Ahorros de Santander y Cantabria	7,19
L.B.S. Immobilien Gmbh	3,60
Minoritarios mercado	6,60
World Teleport Center, S.A.	100,00
Caja de Ahorros de Santander y Cantabria	42,00
Autoridad Portuaria de Santander	25,00
Lainter Trading, S.A.	25,00
Corporación Celes, S.A.	4,00
Editorial Cantabria, S.A.	4,00
Llosa Campo, S.L.	100,00
Sistemas Financieros, S.A.	45,00
Francisco Javier Expósito Pérez	11,25
Ángel Saiz Revilla	11,25
José Manuel Saiz Revilla	11,25
Miguel Saiz Revilla	11,25
José Roberto Torre Olavarria	10,00
Europroyectos Integrales, S.L.	100,00
Sistemas Financieros, S.A.	45,00
Propenor, S.L.	32,73
Juan Carlos Sánchez Girón	22,00
IA 4, S.L.	0,27
Nuevo Astillero, S.L.	100,00
Sistemas Financieros, S.A.	75,00
Urbanizaciones Costa Cantabria, S.L.	25,00

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

ANTECEDENTES

En 1898, gracias al legado del industrial D. Modesto Tapia Caballero y a la iniciativa del gobernador civil D. Francisco Rivas Moreno, se funda en Santander un Monte de Piedad, que se denominará de Alfonso XIII, y del que será complemento una Caja de Ahorros, formando ambas instituciones un solo establecimiento benéfico. La norma fundamental reguladora del funcionamiento y organización del Establecimiento fueron sus Estatutos de 1898, cuyo texto fue aprobado por la Junta de Gobierno con fecha 11 de febrero de 1898 y por el Ministerio de Gobernación, mediante Real Orden de 28 de abril del mismo año.

La inauguración oficial de las operaciones del Monte de Piedad de Alfonso XIII y Caja de Ahorros de Santander tuvo lugar el 5 de noviembre de 1899, servicios que se desarrollaban en la oficina de la calle Pedrueca.

Tras atravesar una época difícil, en los comienzos del siglo XX, la Caja inició su crecimiento, inaugurando su primera sucursal en la capital en 1923. Más tarde llegaría la expansión provincial de la Caja, con la instalación de nuevas sucursales en la provincia y en la capital (en 1953 se inauguró el nuevo edificio de Plaza de Velarde), incluyendo una oficina temporal en el Sardinero para la etapa veraniega, y la creación, en 1957, de la primera oficina móvil.

En 1962 la Caja consigue rebasar los 6 millones de euros (1.000 millones de pesetas) de recursos ajenos.

El año 1980 fue el del cambio de denominación, pasando a utilizar oficialmente el nombre de Caja de Ahorros de Santander y Cantabria. Durante esa década la Entidad apuesta por la dotación de su Red de Oficinas con modernos medios tecnológicos y cajeros automáticos en gran parte de las 118 Oficinas que poseía a finales de los 80.

En la actualidad, Caja Cantabria tiene como principales objetivos promover el desarrollo económico de la región y el fomento de la cultura de la sociedad cántabra. Para ello, dispone de más de 150 oficinas, siendo la Entidad de mayor cobertura de la región. Además, el Grupo Caja Cantabria está compuesto por una serie de sociedades que realizan actividades, entre

otras, en las áreas financiera, de seguros, inmobiliaria, de fondos de inversión y crediticia.

IV.1. PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

IV.1.1. Descripción de las principales actividades y negocios de la entidad emisora

IV.1.1.1. Actividades

De conformidad con su objeto social, las actividades de la Entidad pueden agruparse en dos familias o clases de productos:

Conceptos	31-DIC-2002
<i>Miles de euros</i>	
a) Captación de fondos: Recursos ajenos (*)	3.640.556
b) Aplicación de fondos:	
b.1) Inversiones crediticias	2.778.479
b.2) Tesorería, entidades de crédito y cartera de valores	1.057.680

(*) Incluye los siguientes epígrafes del balance individual: entidades de crédito, débitos a clientes, débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados.

Los productos comerciales utilizados para llevar a cabo su actividad responden a las necesidades de nuestros clientes, en cada una de las zonas de influencia de la Entidad, disponiéndose de un amplio catálogo de productos que cubren adecuadamente la demanda de inversión, colocación y servicios.

La fijación de precios y la necesidad de reducir el riesgo de interés se efectúa mediante la adaptación permanente a la evolución del mercado, y ofreciendo la formalización de operaciones, tanto a tipo de interés fijo como variable.

Los índices de referencia que la Entidad utiliza como habituales en el conjunto de las operaciones crediticias son el Euribor y el Índice de Referencia de los Préstamos Hipotecarios (I.R.P.H.).

El Euribor utilizado como referencia depende normalmente del período de vigencia de la operación, siendo los Euribor a tres meses y a seis meses los más utilizados en las operaciones a corto o medio plazo (hasta 2 años generalmente), y la media mensual del Euribor anual y el I.R.P.H. los utilizados fundamentalmente en operaciones hipotecarias.

La actividad de Caja Cantabria se realiza principalmente en las Comunidades Autónomas de Cantabria y Madrid, concentrándose la práctica totalidad del negocio en la primera de ellas. También tenemos oficinas abiertas recientemente en las localidades de Baracaldo (Vizcaya), Barcelona y Burgos.

IV.1.1.2. Familias de productos

En términos generales, Caja Cantabria agrupa la totalidad de sus productos en cinco áreas fundamentales:

- Productos de pasivo.
- Productos de activo.
- Productos de desintermediación.
- Servicios financieros.
- Otros servicios.

IV.1.1.3. Descripción de los componentes de los productos

El contenido de estas familias de productos se relaciona a continuación:

Productos de pasivo

- Del sector residente
- Del sector no residente

Para el sector residente cabría distinguir entre cuentas en euros a la vista y cuentas en euros a plazo, y para los segundos, los no residentes, tendríamos que añadir, además de los productos en euros, las cuentas en divisas.

Esta gama de productos es la tradicional de las Cajas de Ahorros que, bien a través de las cuentas de ahorro o a través de las cuentas corrientes, en sus diversas modalidades, canalizan las imposiciones de nuestros clientes. En definitiva, se trata de contratos de depósito que, con más o menos plazo de

duración y liquidez, remuneran los depósitos de nuestros clientes a unos tipos pactados en función de las características anteriores.

Al mismo tiempo, como alternativa a las fuentes de financiación tradicionales, se va incrementando el peso, dentro de nuestra gama de productos, de la captación de pasivo a través de la emisión de valores negociables, como obligaciones subordinadas.

Productos de activo

Podemos agruparlos en los siguientes:

- Préstamos con garantía personal.
- Préstamos con garantía hipotecaria.
- Préstamos con garantía pignoratícia.
- Descuento y crédito comercial.
- Avals y otras garantías.

Los primeros son los que se realizan tomando como garantía el patrimonio personal del prestatario y tienen diferentes modalidades, entre las que cabe nombrar el préstamo personal (propíamente dicho), las cuentas de crédito, los préstamos nómina, los préstamos para el consumo y los préstamos campaña (de apoyo a distintos colectivos, tales como PYMES, comercio, profesionales liberales y sector agropecuario, entre otros).

Los préstamos hipotecarios son aquellos que se realizan con la garantía de hipoteca que sobre el bien objeto de la misma se realiza. Tienen modalidades: préstamos al promotor, al comprador directo, etc.

Los que se realizan con garantía pignoratícia son similares a los anteriores, pero no garantizan el pago mediante hipoteca del bien, sino contra imposiciones a plazo fijo, títulos valores u otras prendas, aunque el peso de esta modalidad en el total de la cartera es poco representativo.

Productos de desintermediación

Los fundamentales son los siguientes:

- Fondos de inversión.
- Planes y seguros de pensiones.
- Operaciones de cesión de activos.

Servicios financieros

Cabe distinguir los siguientes grupos:

- Medios de pago:
 - T.P.V.
 - Tarjeta CASYC.
 - Tarjeta 15-30 (destinada al colectivo de personas entre 15 y 30 años).
 - Tarjeta de crédito CAJA CANTABRIA.
 - Tarjeta VISA.
 - Cheque gasolina.
 - Tarjeta gasóleo.
 - Tarjeta MASTERCARD e-BUSINESS.
 - Tarjeta monedero.
 - Tarjeta euro < 26.

- Valores mobiliarios:
 - Compra-venta de valores y derechos en bolsa.
 - Suscripciones de valores.
 - Depósitos de valores.
 - Conversiones y canjes.
 - Amortizaciones.
 - Ampliaciones de capital.
 - Dividendos.
 - Información fiscal anual, etc.

- Otros servicios:
 - Fonocantabria Línea Directa.
 - Altamira online.
 - Servicio de custodia.
 - Alquiler de cajas de depósito.
 - Domiciliaciones.
 - Servicio nómina.
 - Recaudaciones.
 - Órdenes permanentes, etc.

- Otros productos comercializados por el Grupo Bancantabria Inversiones:
 - Factoring, en sus diferentes modalidades.
 - Renting de bienes de equipo.

- Leasing.
- Financiación a proveedores.
- Soporte técnico y financiación especializada para los diferentes colectivos empresariales.

IV.1.1.4. Red comercial

A 31 de diciembre de 2002, Caja Cantabria cuenta con una red de 155 oficinas, de las cuales 150 son consideradas como centros autónomos, 143 en la Comunidad Autónoma de Cantabria y 7 oficinas fuera de Cantabria (4 en la provincia de Madrid, 1 en la provincia de Barcelona, 1 en la provincia de Burgos y 1 en la provincia de Vizcaya), y 5 de atención desplazada. A esta red hay que unir la correduría de seguros Segurcantabria, la gestora de instituciones de inversión colectiva Cantabria Fondos, y el Grupo financiero Bancantabria Inversiones, especializado en financiación a través de leasing, factoring en sus diversas modalidades, renting de bienes de equipo y financiación a proveedores.

Es de destacar la puesta en marcha del Plan de Expansión fuera de la Comunidad Autónoma de Cantabria iniciado en el año 2001.

El Plan de Expansión contempla la apertura de 5 centros al año, hasta alcanzar un total de 20 oficinas en el año 2004. El objetivo de localización de las oficinas de expansión radica en zonas concéntricas, y en especial en la provincia de Madrid, por la fortaleza de sus indicadores productivos y su sostenibilidad en el tiempo. Se ha fijado como estrategia que la apertura de nuevas oficinas, por un lado, vaya acompañada de importantes promociones de viviendas en grandes barriadas, y por otro, en el desarrollo de determinados polígonos industriales. Las inversiones previstas tan sólo afectarán al acondicionamiento de locales arrendados y al equipamiento tecnológico estándar de oficina.

La distribución de la red de negocio se muestra en el siguiente cuadro:

Distribución de la red de negocio (centros autónomos)

<i>Número de oficinas</i>	2002	2001	2000
Cantabria	143	141	139
Santander	35	34	34
Torrelavega	17	17	17
Resto Comunidad	91	90	88
Madrid	4	3	2
Barcelona	1	-	-
Burgos	1	-	-
Vizcaya	1	-	-
Total	150	144	141

Distribución de la red de negocio (centros autónomos)

<i>Porcentajes</i>	2002	2001	2000
Cantabria	95,33	97,92	98,58
Santander	23,33	23,61	24,11
Torrelavega	11,33	11,81	12,06
Resto Comunidad	60,67	62,50	62,41
Madrid	2,66	2,08	1,42
Barcelona	0,67	-	-
Burgos	0,67	-	-
Vizcaya	0,67	-	-
Total	100,00	100,00	100,00

La actividad realizada en cada una de las sucursales tiene carácter universal, es decir, todas ellas comercializan la totalidad de los productos de la Entidad y atienden a todos los segmentos de clientes.

IV.1.2. Posicionamiento dentro del sector financiero

IV.1.2.1. Cuota de mercado de Caja Cantabria en su ámbito de actuación

El mercado principal de Caja Cantabria, donde se desarrolla su actividad, es la Comunidad Autónoma de Cantabria.

En base a la información estadística disponible para las cajas de ahorros y el sistema financiero, la evolución de las cuotas de mercado de la Entidad sobre el total de cajas de ahorros y sobre el total del sistema financiero, es la siguiente:

Cuotas de mercado de la Caja en Cantabria.**Depósitos de otros sectores residentes**

<i>Porcentajes s/ total cajas de ahorros</i>	DIC/2002	DIC/2001	DIC/2000
Vista	78,30	78,96	79,73
Ahorro	87,36	88,54	89,44
Plazo	84,03	84,46	87,71
Total	84,36	85,18	87,24

Cuotas de mercado de la Caja en Cantabria.**Depósitos de otros sectores residentes**

<i>Porcentajes s/ total sistema financiero</i>	DIC/2002	DIC/2001	DIC/2000
Vista	34,64	30,97	30,22
Ahorro	55,99	56,43	56,00
Plazo	48,09	48,33	49,96
Total	47,98	47,41	47,94

Estos cuadros representan la cuota de mercado que Caja Cantabria posee en la Comunidad Autónoma de Cantabria, medida en función de los depósitos de otros sectores residentes del total de las cajas de ahorros y del total sistema financiero en la Región. Como puede observarse, a 31 de diciembre de 2002 respecto al total de depósitos en la Región representa el 84,36% de las cajas de ahorros, y respecto al total sistema financiero el 47,98%.

Cuotas de mercado de la Caja en Cantabria.**Crédito a sectores residentes**

<i>Porcentajes s/ total cajas de ahorros</i>	DIC/2002	DIC/2001	DIC/2000
Administraciones Públicas	84,05	82,72	79,27
Otros sectores residentes	68,35	71,24	72,00
Total	68,82	71,67	72,33

Cuotas de mercado de la Caja en Cantabria.**Crédito a sectores residentes**

<i>Porcentajes s/ total sistema financiero</i>	DIC/2002	DIC/2001	DIC/2000
Administraciones Públicas	23,21	31,50	30,16
Otros sectores residentes	36,11	35,22	32,96
Total	35,40	35,05	32,80

De la misma forma que en los cuadros anteriores, pero haciendo referencia al crédito a sectores residentes (Administraciones Públicas y otros sectores residentes), a 31 de diciembre de 2002 Caja Cantabria posee una cuota de mercado en la Región del 68,82% de las cajas de ahorros y un 35,40% del total del sistema financiero.

(Fuente de los datos de los cuadros de cuotas de mercado: "Estadísticas Básicas. Análisis Comparativo" editado por la Confederación Española de Cajas de Ahorros.)

IV.1.2.2. Posicionamiento relativo de la Entidad dentro del sector bancario

En los siguientes cuadros figura la comparación de Caja Cantabria respecto al grupo de cajas de tamaño similar, al 31 de diciembre de 2002, formado por las 3 cajas de ahorros que ocupan puestos anteriores y posteriores en el ranking de recursos ajenos del total de cajas de ahorros.

Datos comparativos sectoriales a 31 de diciembre de 2002

<i>Miles de euros</i>	Total activo	Créditos sobre clientes ⁽¹⁾	Recursos de clientes ⁽²⁾	Reservas ⁽³⁾	Beneficio del ejercicio
C.E. de Sabadell	4.583.098	3.704.549	3.951.512	225.016	26.262
C.A. de Vitoria y Álava	4.503.801	2.855.790	3.776.721	352.307	44.988
C.E. de Terrassa	4.231.931	2.959.996	3.770.232	210.476	33.006
CAJA CANTABRIA	3.998.341	2.778.479	3.548.957	197.716	18.554
C.E. de Tarragona	3.626.437	2.574.071	3.210.589	219.840	27.011
C.A. y M.P. de Extremadura	3.867.998	2.319.772	3.195.707	237.043	26.692
C. Insular A. de Canarias	3.440.532	2.380.444	3.066.256	244.276	24.265
<i>Media del grupo</i>	<i>4.036.020</i>	<i>2.796.157</i>	<i>3.502.853</i>	<i>240.953</i>	<i>28.683</i>

Datos comparativos sectoriales a 31 de diciembre de 2002

<i>Porcentajes s/ Total activo</i>	Total activo	Créditos sobre clientes ⁽¹⁾	Recursos de clientes ⁽²⁾	Reservas ⁽³⁾	Beneficio del ejercicio
C.E. de Sabadell	100,00	80,83	86,22	4,91	0,57
C.A. de Vitoria y Álava	100,00	63,41	83,86	7,82	1,00
C.E. de Terrassa	100,00	69,94	89,09	4,97	0,78
CAJA CANTABRIA	100,00	69,49	88,76	4,94	0,46

C.E. de Tarragona	100,00	70,98	88,53	6,06	0,74
C.A. y M.P. de Extremadura	100,00	59,97	82,62	6,13	0,69
C. Insular A. de Canarias	100,00	69,19	89,12	7,10	0,71
Media del grupo	100,00	69,28	86,79	5,97	0,71

Fuente: "Balances de las Cajas de Ahorros. Diciembre 2002", editado por la Confederación Española de Cajas de Ahorros. Datos no consolidados.

(1) Créditos sobre clientes: Inversiones crediticias netas de fondos de insolvencias.

(2) Recursos de clientes: Incluye débitos a clientes, débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados.

(3) Reservas: Incluye reservas y reservas de revalorización.

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

A continuación se presenta la información financiera, recogida en el balance y la cuenta de resultados, de las principales entidades del Grupo a 31 de diciembre de 2002.

La información que se presenta de Bancantabria Inversiones y de Sistemas Financieros es la correspondiente a los Subgrupos.

Balances de gestión a 31 de diciembre de 2002

Miles de euros

ACTIVO	Caja Cantabria	Sistemas Financieros	Bancantabria Inversiones	Cantabria Fondos	Cantabria Patrimonios	Cantabria Finance	Cantabria Capital	20% Adamante	Ajustes	TOTAL
Caja y bancos centrales	55.816	-	2	-	-	-	-	-	-	55.818
Entidades de crédito	594.006	8.224	1.345	3.290	85	30.058	30.017	157	-356.912	310.270
Créditos sobre clientes	2.778.479	8.384	299.645	291	-	7	-	-	-62.020	3.024.786
Cartera de valores	407.858	9.143	-	-	-	-	-	12.056	-41.464	387.593
Otros activos	162.182	21.250	67.043	472	168	7	73	3.217	-16.544	237.868
TOTAL ACTIVO	3.998.341	47.001	368.035	4.053	253	30.072	30.090	15.430	-476.940	4.016.335
PASIVO										
Entidades de crédito	91.599	3.719	344.616	-	-	-	-	-	-346.849	93.085
Débitos a clientes	3.265.587	-	-	-	-	-	-	-	-10.076	3.255.511
Débitos representados por valores negociables	143.370	-	-	-	-	-	-	-	-	143.370
Otros pasivos	141.514	7.143	9.790	768	3	13	56	189	-3.013	156.463
Pasivos subordinados	140.000	-	-	-	-	30.000	-	-	-60.000	110.000
Capital, reservas, resultados y minoritarios	216.271	36.139	13.629	3.285	250	59	30.034	15.241	-57.002	257.906
TOTAL PASIVO	3.998.341	47.001	368.035	4.053	253	30.072	30.090	15.430	-476.940	4.016.335

- Notas:
- La información de Caja Cantabria corresponde al balance público.
 - En la información de Sistemas Financieros y Bancantabria Inversiones se han deducido de los créditos sobre clientes y la cartera de valores los fondos que los cubren.
 - La información de Sistemas Financieros, Bancantabria y Adamante, computada al 20%, corresponde al Subgrupo.
 - La columna "ajustes" refleja los ajustes de consolidación.
 - La columna "total" se corresponde con el balance consolidado público.

Cuentas de resultados a 31 de diciembre de 2002

Miles de euros	Caja Cantabria	Sistemas Financieros	Bancantabria Inversiones	Cantabria Fondos	Cantabria Patrimonios	Cantabria Finance	Cantabria Capital	20% Adamante	Ajustes	TOTAL
Productos financieros	171.489	323	12.322	133	2	1.420	1.145	148	-16.536	170.446
Costes financieros	-56.128	-155	-10.003	-	-	-1.393	-1.098	-	12.891	-55.886
Margen de intermediación	115.361	168	2.319	133	2	27	47	148	-3.645	114.560
Comisiones por servicios (neto)	17.707	-	-281	1.138	-	-	-	-1	-	18.563
Resultados de operaciones financieras	-15.074	634	-18	-54	3	-	-	493	191	-13.825
Margen ordinario	117.994	802	2.020	1.217	5	27	47	640	-3.454	119.298
Gastos generales de administración	-76.603	-185	-2.224	-593	-26	-19	-11	-65	92	-79.634
Amortiz. y saneamiento de activos materiales e inmat. e inmat. e inmat.	-6.345	-55	-18.707	-7	-	-	-15	-2	-	-25.131
Otros resultados de explotación (neto)	-411	112	22.284	-	-	-	-	-	-2.157	19.828
Margen de explotación	34.635	674	3.373	617	-21	8	21	573	-5.519	34.361
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	-	-	-	-	-	172	172
Amortización fondo de comercio consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-95	-11	-106
Resultado por operac. del grupo (neto)	-	22	-	-	-	-	-	-148	126	-
Amortización y provis. para insolvencias (neto)	-17.385	-	-1.810	-	-	-	-	-	322	-18.873
Saneamiento inmovilz. financieras (neto)	3.454	16	-	-	-	-	-	-	-953	2.517
Dotación al fondo para riesgos bancarios gales.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados extraordin. (neto)	2.359	1.423	-13	4	1	-	-	-	2.065	5.839
Resultado antes de impuestos	23.063	2.135	1.550	621	-20	8	21	330	-3.798	23.910
Impuesto sobre beneficios	-4.509	-369	-588	-213	-	-	-	-	-350	-6.029
Resultado del ejercicio	18.554	1.766	962	408	-20	8	21	330	-4.148	17.881

- Notas:
- La información de Caja Cantabria corresponde a la cuenta de pérdidas y ganancias pública.
 - La información de Sistemas Financieros, Bancantabria y Adamante, computada al 20%, corresponde al Subgrupo.
 - La columna "ajustes" refleja los ajustes de consolidación.
 - La columna "total" se corresponde con la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pública.

IV.2. GESTIÓN DE RESULTADOS

IV.2.1. Cuenta de resultados

En los cuadros siguientes aparecen las cifras de la cuenta escalar de resultados de los tres últimos ejercicios, y se establece el porcentaje de cada uno de los saldos sobre los Activos Totales Medios, calculados como semisuma de los Activos Totales mensuales en el año. Esta magnitud se ha obtenido restando del Total Activo del balance reservado los gastos de mantenimiento (ejercicio corriente) de la Obra Social, los activos inmateriales, los intereses anticipados de recursos tomados a descuento y los productos anticipados de operaciones activas a descuento.

Cuenta escalar de resultados de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Productos financieros	171.489	164.711	150.010	4,1	9,8
Costes financieros	-56.128	-58.908	-50.087	-4,7	17,6
Margen de intermediación	115.361	105.803	99.923	9,0	5,9
Comisiones por servicios (neto)	17.707	13.271	12.082	33,4	9,8
Resultados de operaciones financieras	-15.074	-1.740	15.607	766,3	-111,1
Margen ordinario	117.994	117.334	127.612	0,6	-8,1
Gastos generales de administración	-76.603	-73.765	-69.184	3,8	6,6
Amortiz. y saneamiento de activos mat. e inmat.	-6.345	-5.979	-6.670	6,1	-10,4
Otros resultados de explotación (neto)	-411	-709	328	-42,0	-316,2
Margen de explotación	34.635	36.881	52.086	-6,1	-29,2
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-17.385	-17.305	-25.160	0,5	-31,2
Saneamiento de inmov. financieras (neto)	3.454	9.525	737	-63,7	>
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Resultados extraordinarios (neto)	2.359	1.562	2.548	51,0	-38,7
Resultado antes de impuestos	23.063	30.663	30.211	-24,8	1,5
Impuesto sobre beneficios	-4.509	-4.302	-7.289	4,8	-41,0
Resultado del ejercicio	18.554	26.361	22.922	-29,6	15,0
<i>Activos Totales Medios (ATM)</i>	<i>3.747.591</i>	<i>3.267.036</i>	<i>3.137.217</i>	<i>14,7</i>	<i>4,1</i>

El margen de intermediación del año 2002 aumentó 9.558 miles de euros, un 9%, y el margen ordinario se incrementó en 660 miles de euros, debido a las mayores pérdidas en resultados de operaciones financieras, consecuencia de las dotaciones realizadas, conforme a la normativa financiera vigente, que reflejan las minusvalías de la cartera de renta variable por diferencia entre el valor contable o de compra y el valor de mercado, por importe de 15.849 miles de euros frente a los 7.417 miles de euros del año anterior.

El margen de explotación resulta inferior en 2.246 miles de euros, tras el incremento de los gastos generales de administración en 2.838 miles de euros. El resultado antes de impuestos disminuye 7.600 miles de euros, un 24,8%, consecuencia de la menor recuperación de saneamientos de inmovilizaciones financieras.

Finalmente, el resultado del ejercicio disminuye un 29,6%.

En el ejercicio 2001, la variación del resultado pasó de un 1,5% antes de impuestos a un 15% después de impuestos, ya que la cifra del impuesto sobre beneficios fue inferior en un 41% a la del ejercicio 2000. La Ley de Acompañamiento del impuesto de Sociedades para el ejercicio 2002 introdujo varias modificaciones, entre las que se encuentra la sustitución del Régimen de "Diferimiento por Reinversión" por una "Deducción por Reinversión" del 17%. La Caja se acogió a la posibilidad que se ofrece en el régimen transitorio por la que se pueden integrar los beneficios diferidos pendientes, dentro de la primera declaración del Impuesto sobre Sociedades que se presente a partir del 1 de enero de 2002, aplicando sobre la cuantía integrada la reducción anteriormente indicada. Este hecho no ha supuesto una incidencia significativa en el impuesto sobre beneficios del ejercicio 2002.

Cuenta escalar de resultados de Caja Cantabria. Rentabilidad de gestión

<i>Porcentajes s/ Activos Totales Medios</i>	2002	2001	2000	Var. 02/01	Var. 01/00
Productos financieros	4,58	5,04	4,78	-0,46	0,26
Costes financieros	-1,50	-1,80	-1,60	0,30	-0,20
Margen de intermediación	3,08	3,24	3,18	-0,16	0,06
Comisiones por servicios (neto)	0,47	0,40	0,39	0,07	0,02
Resultados de operaciones financieras	-0,40	-0,05	0,50	-0,35	-0,55
Margen ordinario	3,15	3,59	4,07	-0,44	-0,47
Gastos generales de administración	-2,04	-2,26	-2,21	0,22	-0,05
Amortiz. y saneamiento de activos mat. e inmat.	-0,17	-0,18	-0,21	0,01	0,03
Otros resultados de explotación (neto)	-0,01	-0,02	0,01	0,01	-0,03
Margen de explotación	0,93	1,13	1,66	-0,20	-0,52
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-0,46	-0,53	-0,80	0,07	0,27
Saneamiento de inmov. financieras (neto)	0,09	0,29	0,02	-0,20	0,27
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Resultados extraordinarios (neto)	0,06	0,05	0,08	0,01	-0,03
Resultado antes de impuestos	0,62	0,94	0,96	-0,32	-0,01
Impuesto sobre beneficios	-0,12	-0,13	-0,23	0,01	0,10
Resultado del ejercicio	0,50	0,81	0,73	-0,31	0,09

La rentabilidad del resultado del ejercicio, analizado como porcentaje sobre los Activos Totales Medios, alcanza un 0,50% a finales del ejercicio 2002.

A continuación se presentan los datos consolidados de resultados y rentabilidad/coste sobre Activos Totales Medios (ATM) del Grupo, calculados mediante una proporción entre los balances reservados de Caja Cantabria y del Grupo consolidado, ya que la Matriz representa aproximadamente el 99% del Grupo. Dicha proporción se realiza con los datos a 31 de diciembre de cada año.

Tal y como se observa a continuación, la evolución de los diferentes márgenes de la cuenta de resultados consolidada no difieren significativamente de los correspondientes a la cuenta de resultados de la Matriz, excepto por la incorporación de los resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia, y los mayores gastos en amortización y saneamientos de activos materiales e inmateriales y los mayores ingresos en otros resultados netos de explotación en el ejercicio 2001, y los mayores ingresos en los resultados extraordinarios netos en el ejercicio 2000.

Cuenta escalar de resultados del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Productos financieros	170.446	166.471	151.239	2,4	10,1
Costes financieros	-55.886	-58.685	-49.943	-4,8	17,5
Margen de intermediación	114.560	107.786	101.296	6,3	6,4
Comisiones por servicios (neto)	18.563	13.811	13.238	34,4	4,3
Resultados de operaciones financieras	-13.825	-207	16.429	>	-101,3
Margen ordinario	119.298	121.390	130.963	-1,7	-7,3
Gastos generales de administración	-79.634	-75.672	-70.454	5,2	7,4
Amortización y sane. de activos mat. e inmat.	-25.131	-17.179	-6.934	46,3	147,8
Otros resultados de explotación (neto)	19.828	12.342	468	60,7	>
Margen de explotación	34.361	40.881	54.043	-15,9	-24,4
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	172	1.295	-2.473	-86,7	-152,4
Amortización del fondo comercio consolidación	-106	-	-85	-	-100,0
Resultados por operaciones grupo (neto)	-	-	-	-	-
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-18.873	-18.348	-25.910	2,9	-29,2
Saneamiento de inmov. financieras (neto)	2.517	8.343	610	-69,8	>
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Resultados extraordinarios (neto)	5.839	1.846	5.835	>	-68,4
Resultado antes de impuestos	23.910	34.017	32.020	-29,7	6,2
Impuesto sobre beneficios	-6.029	-4.981	-8.148	21,0	-38,9
Resultado consolidado del ejercicio	17.881	29.036	23.872	-38,4	21,6
Resultado atribuido a la minoría	4	6	4	-33,3	50,0
Resultado atribuido al grupo	17.877	29.030	23.868	-38,4	21,6
Activos Totales Medios	3.765.567	3.287.540	3.149.036	14,5	4,4

Cuenta escalar de resultados del Grupo Caja Cantabria. Rentabilidad de gestión

<i>Porcentajes s/ Activos Totales Medios</i>	2002	2001	2000	Var. 02/01	Var. 01/00
Productos financieros	4,53	5,06	4,80	-0,53	0,26
Costes financieros	-1,49	-1,78	-1,58	0,29	-0,21
Margen de intermediación	3,04	3,28	3,22	-0,24	0,05
Comisiones por servicios (neto)	0,49	0,42	0,42	0,07	-
Resultados de operaciones financieras	-0,37	-0,01	0,52	-0,36	-0,53
Margen ordinario	3,16	3,69	4,16	-0,53	-0,48
Gastos generales de administración	-2,11	-2,30	-2,24	0,19	-0,06
Amortización y sane. de activos mat. e inmat.	-0,67	-0,52	-0,22	-0,15	-0,30
Otros resultados de explotación (neto)	0,53	0,37	0,02	0,16	0,36
Margen de explotación	0,91	1,24	1,72	-0,33	-0,48
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	-	0,04	-0,08	-0,04	0,12
Amortización del fondo comercio consolidación	-	-	-	-	-
Resultados por operaciones grupo (neto)	-	-	-	-	-
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-0,50	-0,56	-0,83	0,06	0,27
Saneamiento de inmov. financieras (neto)	0,07	0,25	0,02	-0,18	0,23
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Resultados extraordinarios (neto)	0,16	0,06	0,19	0,10	-0,13
Resultado antes de impuestos	0,64	1,03	1,02	-0,39	0,01
Impuesto sobre beneficios	-0,16	-0,15	-0,26	-0,01	0,11
Resultado consolidado del ejercicio	0,48	0,88	0,76	-0,40	0,12

En el Grupo, el resultado consolidado del ejercicio 2002 sobre Activos Totales Medios alcanza el 0,48%.

Dado que, como ya se indicó anteriormente, la Matriz representa aproximadamente el 99% del Grupo, en los siguientes apartados del Folleto, que desglosan la gestión de los resultados, se presentan tan sólo los datos individuales, salvo cuando las diferencias entre la información individual y consolidada justifiquen el desglose de ambas informaciones.

IV.2.2. Rendimiento medio de los empleos

El siguiente cuadro analiza los saldos medios de los activos del balance, así como los intereses de los mismos. Del cociente de ambos se obtienen los rendimientos medios de los empleos.

Los saldos medios que se incluyen están calculados como media de saldos diarios obtenidos a partir de sistemas internos de gestión, difiriendo, por

tanto, el total activo de la cifra de Activos Totales Medios (ATM) calculados como semisuma de los Activos Totales mensuales en el año, tal y como se describe en el apartado IV.2.1. anterior.

No se desglosan los productos en moneda extranjera por no ser significativo su volumen.

Saldos medios * y productos de los empleos de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002		2001		2000	
	Saldos medios	Productos	Saldos medios	Productos	Saldos medios	Productos
Intermediarios financieros	381.083	15.248	402.053	18.070	216.539	8.691
Inversiones crediticias	2.639.594	139.322	2.180.700	131.681	1.963.404	108.459
Cartera de valores	411.955	16.919	421.268	14.960	677.617	32.860
Activo rentable	3.432.632	171.489	3.004.021	164.711	2.857.560	150.010
Otros activos	283.294	-	232.015	-	224.899	-
Total activo	3.715.926	171.489	3.236.036	164.711	3.082.459	150.010

* *Calculados como media de saldos diarios.*

Rendimientos de los empleos de Caja Cantabria

<i>Tipos medios (%) *</i>	2002	2001	2000
Intermediarios financieros	4,00	4,49	4,01
Inversiones crediticias	5,28	6,04	5,52
Cartera de valores	4,11	3,55	4,85
Activo rentable	5,00	5,48	5,25
<i>Productos financieros s/ Total activo (%)</i>	<i>4,61</i>	<i>5,09</i>	<i>4,87</i>
<i>Productos financieros s/ ATM (%)</i>	<i>4,58</i>	<i>5,04</i>	<i>4,78</i>

* *Calculados sobre saldos medios.*

La variación interanual de las cifras de los cuadros anteriores figura a continuación:

Variación anual del rendimiento de los empleos de Caja Cantabria

Miles de euros	Variación 2002/2001			Variación 2001/2000		
	Por volumen	Por tipo	Total	Por volumen	Por tipo	Total
	Intermediarios financieros	-942	-1.880	-2.822	7.446	1.933
Inversiones crediticias	27.710	-20.069	7.641	12.003	11.219	23.222
Cartera de valores	-331	2.290	1.959	-12.431	-5.469	-17.900
Activo rentable	26.437	-19.659	6.778	7.018	7.683	14.701
Otros activos	-	-	-	-	-	-
Total activo	26.437	-19.659	6.778	7.018	7.683	14.701

IV.2.3. Coste medio de los recursos

De igual forma que lo realizado para el rendimiento medio de los empleos, se han elaborado los siguientes cuadros que recogen el coste medio de los recursos, a partir de los saldos medios y los costes financieros de cada año.

Los saldos medios que se incluyen están calculados como media de saldos diarios obtenidos a partir de sistemas internos de gestión, difiriendo, por tanto, el total pasivo de la cifra de Activos Totales Medios (ATM) calculados como semisuma de los Activos Totales mensuales en el año, tal y como se describe en el apartado IV.2.1. anterior.

No se desglosan los productos en moneda extranjera por no ser significativo su volumen.

Saldos medios * y costes de los recursos de Caja Cantabria

Miles de euros	2002		2001		2000	
	Saldos medios	Costes	Saldos medios	Costes	Saldos medios	Costes
Intermediarios financieros	165.550	2.702	146.052	3.927	199.248	6.187
Recursos de clientes	3.089.490	53.216	2.662.670	54.619	2.461.649	42.896
Fdo. de pensiones interno	4.790	210	8.138	362	18.794	1.004
Pasivo con coste	3.259.830	56.128	2.816.860	58.908	2.679.691	50.087
Otros pasivos	239.173	-	219.544	-	225.237	-
Recursos propios (Reservas + Fondo O.S.)	216.923	-	199.632	-	177.531	-
Total pasivo	3.715.926	56.128	3.236.036	58.908	3.082.459	50.087

* Calculados como media de saldos diarios.

Costes de los recursos de Caja Cantabria

<i>Tipos medios (%) *</i>	2002	2001	2000
Intermediarios financieros	1,63	2,69	3,11
Recursos de clientes	1,72	2,05	1,74
Fondo de pensiones interno	4,38	4,45	5,34
Pasivo con coste	1,72	2,09	1,87
<i>Costes financieros s/ Total pasivo (%)</i>	<i>1,51</i>	<i>1,82</i>	<i>1,62</i>
<i>Costes financieros s/ ATM (%)</i>	<i>1,50</i>	<i>1,80</i>	<i>1,60</i>

* *Calculados sobre saldos medios.*

La variación anual del coste medio de los recursos se muestra en el siguiente cuadro:

Variación anual del coste de los recursos de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	Variación 2002/2001			Variación 2001/2000		
	Por volumen	Por tipo	Total	Por volumen	Por tipo	Total
Intermediarios financieros	524	-1.749	-1.225	-1.652	-608	-2.260
Recursos de clientes	8.755	-10.158	-1.403	3.503	8.220	11.723
Fondo de pensiones interno	-149	-3	-152	-569	-73	-642
Pasivo con coste	9.130	-11.910	-2.780	1.282	7.539	8.821
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-
Recursos propios (Reservas + Fondo O.S.)	-	-	-	-	-	-
Total pasivo	9.130	-11.910	-2.780	1.282	7.539	8.821

Como resumen de los recursos y empleos en la Cuenta de Resultados de la Entidad, se observa un cambio en la tendencia alcista de los tipos medios de años anteriores, reduciéndose en el ejercicio 2002 tanto los tipos medios del Activo Rentable como del Pasivo Oneroso, consecuencia de la reducción de tipos de mercado, pero con una ligera reducción del diferencial existente entre ambas magnitudes. La evolución del diferencial en el negocio tradicional de intermediación en mercados minoristas (Inversiones crediticias – Recursos de clientes), presenta una reducción de 0,43 puntos porcentuales. El incremento de los ingresos financieros está condicionado en mayor medida por el efecto volumen, en tanto que la reducción de los costes financieros está más condicionada por el efecto precio.

Diferenciales de rendimientos y costes de Caja Cantabria

<i>Diferenciales de tipos medios</i>	2002	2001	2000
Activo rentable – pasivo con coste	3,27	3,39	3,38
Diferencial con clientes (inversiones – recursos)	3,56	3,99	3,78

IV.2.4. Margen de intermediación

El margen de intermediación de Caja Cantabria alcanzó un volumen de 115.361 miles de euros a 31 de diciembre de 2002, que supone una rentabilidad sobre Activos Totales Medios del 3,08%.

La evolución del margen de intermediación, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, de los últimos tres ejercicios queda recogida en el siguiente cuadro:

Margen de intermediación de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Intereses y rendimientos asimilados	166.758	163.817	142.017	1,8	15,4
De la cartera de renta fija	12.238	14.066	24.867	-13,0	-43,4
Valores de Administraciones Públicas	7.387	9.038	21.849	-18,3	-58,6
Otros valores	4.851	5.028	3.018	-3,5	66,6
De otros	154.520	149.751	117.150	3,2	27,8
De Banco de España	1.695	1.966	1.703	-13,8	15,4
Entidades de crédito	11.748	16.104	6.988	-27,0	130,5
Créditos sobre clientes	141.077	131.681	108.459	7,1	21,4
Intereses y cargas asimiladas	-56.128	-58.908	-50.087	-4,7	17,6
De Banco de España	-22	-21	-148	4,8	-85,8
De entidades de crédito	-3.127	-3.906	-6.039	-19,9	-35,3
De débitos a clientes	-47.274	-53.342	-43.890	-11,4	21,5
De débitos representados por valores negociables	-2.924	-	-	-	-
De financiaciones subordinadas	-2.781	-1.639	-10	69,7	>
Rendimiento de la cartera de renta variable	4.731	894	7.993	>	-88,8
De acciones y otros títulos de renta variable	844	864	6.460	-2,3	-86,6
De participaciones	42	-	-	-	-
De participaciones en el Grupo	3.845	30	1.533	>	-98,0
Margen de intermediación	115.361	105.803	99.923	9,0	5,9
<i>Margen de intermediación s/ ATM (%)</i>	<i>3,08</i>	<i>3,24</i>	<i>3,18</i>	<i>-0,16</i>	<i>0,06</i>
<i>Margen de intermediación s/ ARM* (%)</i>	<i>3,36</i>	<i>3,52</i>	<i>3,50</i>	<i>-0,16</i>	<i>0,02</i>

* *Activos Remunerados Medios (ARM), calculados como media de saldos diarios.*

En el rendimiento de la cartera de renta variable destaca, en el ejercicio 2002, el correspondiente a las participaciones en el Grupo, que incluye los dividendos de las filiales del Grupo percibidos por la Matriz, con el desglose descrito en el apartado III.7. anterior. La positiva evolución de bs resultados de las sociedades participadas del Grupo en el ejercicio 2002 ha posibilitado el reparto de dividendos por importe de 3.845 miles de euros, frente a los 30 miles de euros del año anterior.

IV.2.5. Comisiones y otros ingresos

Este apartado incluye las comisiones percibidas netas de comisiones pagadas y los resultados por operaciones financieras.

El importe de comisiones percibidas ascendió a 23.438 miles de euros, lo que supuso un aumento del 26,3% sobre la cifra del ejercicio 2001. Cabe destacar la evolución de las comisiones por el servicio de cobros y pagos con un incremento de 3.888 miles de euros y una tasa del 32,2%, y de avales y otros pasivos contingentes, con un incremento del 26,4% sobre la cifra del año anterior, que supuso un mayor ingreso de 554 miles de euros.

Por su parte, el volumen de comisiones pagadas fue de 5.731 miles de euros, que supuso un incremento de 447 miles de euros respecto a la cifra del año 2001. El incremento se debe al aumento de las comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales.

Comisiones por servicios de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Comisiones percibidas	23.438	18.555	16.255	26,3	14,1
Pasivos contingentes	2.655	2.101	1.752	26,4	19,9
Cambio de divisas	447	536	424	-16,6	26,4
Servicio de cobros y pagos	15.954	12.066	9.461	32,2	27,5
Servicio de valores	1.222	1.063	1.513	15,0	-29,7
Por comercialización de productos financieros no bancarios	2.592	2.306	2.711	12,4	-14,9
Otras comisiones	568	483	394	17,6	22,6
Comisiones pagadas	-5.731	-5.284	-4.173	8,5	26,6
Cedidas a otras entidades y corresponsales	-4.316	-3.557	-3.160	21,3	12,6
Otras comisiones	-1.415	-1.727	-1.013	-18,1	70,5
Comisiones netas	17.707	13.271	12.082	33,4	9,8
<i>Comisiones netas s/ ATM (%)</i>	<i>0,47</i>	<i>0,40</i>	<i>0,39</i>	<i>0,07</i>	<i>0,01</i>

El apartado de resultados de operaciones financieras incluye los ingresos por diferencias de cambio, el resultado neto por operaciones de valores de renta fija y variable, excluyendo participaciones, y el resultado de la venta de otros activos financieros.

Durante el ejercicio el comportamiento de los mercados bursátiles se ha caracterizado por su alta volatilidad y baja rentabilidad. En este contexto, el resultado neto por operaciones financieras resultó negativo en 15.074 miles de euros, mientras que en el ejercicio precedente la cifra fue negativa en 1.740 miles de euros. Este resultado está condicionado por la dotación neta realizada al fondo de fluctuación de valores de renta variable por importe de 15.849 miles de euros, lo que compara con los 7.417 miles de euros de saneamiento registrado el año anterior.

En el año 2002, en la cartera de inversión se obtuvo un resultado negativo de 15.326 miles de euros (resultado neto de dotaciones), frente a los 2.664 miles de euros del ejercicio anterior. En el caso de la cartera de negociación, en el ejercicio 2002 se registró una pérdida de 110 miles de euros, frente al ingreso de 192 miles de euros del año 2001.

La evolución del resultado de las operaciones financieras en los últimos tres años ha sido la siguiente:

Resultado de operaciones financieras de Caja Cantabria					
<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Por diferencias de cambio	-173	434	272	-139,9	59,6
Por venta de valores	-15.436	-2.472	15.214	>	-116,2
Renta fija	12	4.735	-3.455	-99,7	-237,0
Venta/amortización	12	4.735	770	-99,7	514,9
Dotación neta	-	-	-4.225	-	-100,0
Renta variable (sin participaciones)	-15.448	-7.207	18.669	114,3	-138,6
Venta/actualización	401	210	3.384	91,0	-93,8
Dotación neta	-15.849	-7.417	15.285	113,7	-148,5
Por operaciones de futuro (dotación)	-292	181	-23	>	-887,0
Venta de otros activos financieros	827	117	144	>	-18,8
Resultado de operaciones financieras	-15.074	-1.740	15.607	>	-111,1
<i>Cartera de inversión (neta de dotaciones)</i>	<i>-15.326</i>	<i>-2.664</i>	<i>17.818</i>	<i>></i>	<i>-115,0</i>
<i>Cartera de negociación</i>	<i>-110</i>	<i>192</i>	<i>-2.604</i>	<i>-157,3</i>	<i>-107,4</i>
<i>Resultado de operaciones financieras s/ATM (%)</i>	<i>-0,40</i>	<i>-0,05</i>	<i>0,50</i>	<i>-0,35</i>	<i>-0,55</i>

El margen ordinario alcanzó, a 31 de diciembre de 2002, un volumen de 117.994 miles de euros, con una rentabilidad sobre Activos Totales Medios del 3,15%.

Margen ordinario de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Margen de intermediación	115.361	105.803	99.923	9,0	5,9
Comisiones por servicios (neto)	17.707	13.271	12.082	33,4	9,8
Resultados de operaciones financieras	-15.074	-1.740	15.607	>	-111,1
Margen ordinario	117.994	117.334	127.612	0,6	-8,1
<i>Margen ordinario s/ ATM (%)</i>	<i>3,15</i>	<i>3,59</i>	<i>4,07</i>	<i>-0,44</i>	<i>-0,48</i>

IV.2.6. Gastos de explotación

Los gastos generales de administración del ejercicio 2002 se elevan a 76.603 miles de euros, que suponen un incremento del 3,8% sobre los gastos del año anterior.

El Consejo de Administración de la Entidad aprobó en el ejercicio 2001 el "Plan Estratégico" de la Entidad para el horizonte temporal que va desde el año 2001 hasta el año 2004. Enmarcados en dicho Plan Estratégico, se encuentra el Plan de Expansión fuera de la Comunidad Autónoma –fruto del mismo se han abierto diversas oficinas- descrito en el capítulo IV.1.1.4. , y el Plan de Renovación de gran parte de la infraestructura tecnológica y de los sistemas de apoyo al negocio con los que cuenta actualmente Caja Cantabria, detallado en el capítulo IV.8.1. apartado de Tecnología, que se encuentra prácticamente finalizado. En cuanto al "Programa de Racionalización" iniciado en el año 1999, éste se ha dado por concluido, manteniendo una mejora continua de procesos e incidiendo en mayor medida por la vía del aumento de los ingresos. A continuación se muestra el desglose y la evolución de los gastos generales de administración y la amortización y el saneamiento de activos en los tres últimos ejercicios, de la Matriz y del Grupo.

Gastos generales de administración y amortización y saneamiento de activos de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Gastos de personal	53.020	50.983	48.332	4,0	5,5
Sueldos y salarios	39.819	39.714	37.818	0,3	5,0
Cargas sociales	12.119	10.270	9.687	18,0	6,0
Otros gastos	1.082	999	827	8,3	20,8
Otros gastos administrativos	23.583	22.782	20.852	3,5	9,3
Gastos generales	22.999	22.223	20.371	3,5	9,1
Contribuciones e impuestos	584	559	481	4,5	16,2
Amortización y saneamiento de activos	6.345	5.979	6.670	6,1	-10,4
Total	82.948	79.744	75.854	4,0	5,1
<i>Gastos de explotación s/ ATM (%)</i>	-2,21	-2,44	-2,42	0,23	-0,02

Gastos generales de administración y amortización y saneamiento de activos del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Gastos de personal	54.448	51.984	49.076	4,7	5,9
Sueldos y salarios	40.966	40.522	38.419	1,1	5,5
Cargas sociales	12.355	10.439	9.806	18,4	6,5
Otros gastos	1.127	1.023	851	10,2	20,2
Otros gastos administrativos	25.186	23.688	21.378	6,3	10,8
Gastos generales	24.569	23.111	20.887	6,3	10,6
Contribuciones e impuestos	617	577	491	6,9	17,5
Amortización y saneamiento de activos	25.131	17.179	6.934	46,3	147,8
Total	104.765	92.851	77.388	12,8	20,0
<i>Gastos de explotación s/ ATM (%)</i>	-2,78	-2,82	-2,46	0,04	-0,36

Dentro de los gastos de personal, las cargas sociales crecieron un 18% en la Matriz y un 18,4% en el Grupo. Este incremento radica en las aportaciones al fondo de pensiones externo por importe de 3.755 miles de euros (2.121 miles de euros del ejercicio 2001), fruto del Pacto de Empresa suscrito con la representación laboral, con fecha 18 de Octubre de 2002, cuyo impacto sobre el complemento de pensiones se describe en el capítulo IV.7.3. posterior.

El incremento del 6,1% correspondiente a la amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales en la Matriz está motivado, tanto por la

renovación de equipos informáticos, como por el cambio de instalaciones que ha sido necesario acometer en los recintos con cajeros automáticos.

En el Grupo, este incremento se eleva hasta el 46,3%, consecuencia de la amortización de los activos en renting de la sociedad Bancantabria Renting, integrada en el Subgrupo Bancantabria Inversiones, que en el ejercicio 2002 han ascendido a 18.707 miles de euros frente a los 11.155 miles de euros del año anterior.

Otros datos de interés de Caja Cantabria

	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Número medio de empleados	909	907	898	0,2	1,0
Coste medio por empleado (euros)	58.328	56.211	53.822	3,8	4,4
Gastos de personal s/ gastos de explotación (%)	63,92	63,93	63,72	-0,01	0,21
Número de oficinas (centros autónomos)	150	144	141	4,2	2,1
Número medio de empleados por oficina	6	6	6	-	-

La eficiencia de Caja Cantabria, medida como consumo de gastos de explotación (gastos generales de administración y amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales) sobre margen básico (margen de intermediación más comisiones netas por servicios) y como consumo sobre margen ordinario, se refleja a continuación.

En el año 2002, se observa una mejora de 4,63 puntos en el ratio de eficiencia sobre margen básico, debido al incremento del 11,8% del margen básico frente al aumento de los gastos de explotación en un 4%.

Por el contrario, la eficiencia sobre margen ordinario muestra un retroceso de 2,34 puntos dado el menor incremento del margen ordinario (0,6%) que el registrado por los gastos de explotación, motivado por las pérdidas de 15.074 miles de euros en resultados de operaciones financieras a pesar del incremento del 33,4% de las comisiones netas por servicios.

Ratios de eficiencia de Caja Cantabria

<i>Porcentajes de gastos de explotación</i>	2002	2001	2000	Var. 02/01	Var. 01/00
Sobre margen básico (margen de intermediación + comisiones)	62,34	66,97	67,72	-4,63	-0,75
Sobre margen ordinario	70,30	67,96	59,44	2,34	8,52

La evolución del margen de explotación de la Entidad y del Grupo se muestra en los siguientes cuadros.

Margen de explotación de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Margen ordinario	117.994	117.334	127.612	0,6	-8,1
Gastos generales de administración	-76.603	-73.765	-69.184	3,8	6,6
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-6.345	-5.979	-6.670	6,1	-10,4
Otros resultados de explotación (neto)	-411	-709	328	-42,0	-316,2
Margen de explotación	34.635	36.881	52.086	-6,1	-29,2
<i>Margen de explotación s/ ATM (%)</i>	<i>0,93</i>	<i>1,13</i>	<i>1,66</i>	<i>-0,20</i>	<i>-0,53</i>

Los mayores ingresos en otros resultados netos de explotación del Grupo corresponden a las operaciones de leasing, factoring y renting, que constituyen la actividad principal del Subgrupo Bancantabria Inversiones, S.A., que en el ejercicio 2002 han ascendido a 22.227 miles de euros, mientras que fueron de 12.985 miles de euros en el ejercicio anterior.

Margen de explotación del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Margen ordinario	119.298	121.390	130.963	-1,7	-7,3
Gastos generales de administración	-79.634	-75.672	-70.454	5,2	7,4
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-25.131	-17.179	-6.934	46,3	147,8
Otros resultados de explotación (neto)	19.828	12.342	468	60,7	>
Margen de explotación	34.361	40.881	54.043	-15,9	-24,4
<i>Margen de explotación s/ ATM (%)</i>	<i>0,91</i>	<i>1,24</i>	<i>1,72</i>	<i>-0,33</i>	<i>-0,48</i>

IV.2.7. Saneamientos, provisiones y otros resultados

Los siguientes cuadros reflejan los saneamientos y provisiones llevados a cabo en los últimos tres ejercicios.

Amortización y provisiones para insolvencias de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Dotación neta del año	-39.157	-33.057	-45.495	18,5	-27,3
Disponible de ejercicios anteriores	14.550	12.228	16.139	19,0	-24,2
Amortización activos dudosos (neto de fondos)	-610	-553	-1.287	10,3	-57,0
Activos en suspenso recuperados	7.832	4.077	5.483	92,1	-25,6
Total	-17.385	-17.305	-25.160	0,5	-31,2
<i>Amortización y provisiones para insolvencias s/ ATM (%)</i>	<i>-0,46</i>	<i>-0,53</i>	<i>-0,80</i>	<i>0,07</i>	<i>0,27</i>

La amortización y las provisiones para insolvencias en el conjunto del ejercicio supusieron un detrimento para la cuenta de resultados de 17.385 miles de euros. La dotación neta del año asciende a 39.157 miles de euros, y el importe disponible de ejercicios anteriores es de 14.550 miles de euros. El saldo de las provisiones para insolvencias se ha incrementado con respecto a finales del año anterior en 5.112 miles de euros. De esta manera, Caja Cantabria tiene constituidas provisiones para insolvencias por importe de 81.478 miles de euros. Ello supone una cobertura del riesgo dudoso del 162,96%, superior en 0,77 puntos porcentuales a la de diciembre de 2001, evolución acorde con el plan de fortalecimiento y saneamiento iniciado en el año 2000.

En cuanto a los resultados y quebrantos extraordinarios, comentar que bajo este concepto se integran el resto de los ingresos y gastos no incluidos en otras partidas de la cuenta de resultados, resultados de años anteriores, resultados de participaciones y dotaciones netas a otros fondos específicos y genéricos.

La partida más destacada en la Matriz es el beneficio de ejercicios anteriores, por 1.239 miles de euros, correspondiente a intereses de préstamos recuperados, a recuperación de gastos de ejercicios anteriores y a otros ingresos varios.

En el apartado de beneficios extraordinarios, existen diferencias entre los datos propios de la Caja y del Grupo. En el ejercicio 2000 esta diferencia se

debe fundamentalmente al resultado por enajenación de inmovilizado (3.669 miles de euros) en la sociedad Sistemas Financieros. No existen diferencias significativas en este apartado, en el ejercicio 2001, entre las cifras individuales de la Matriz y las consolidadas del Grupo. En el año 2002, la diferencia entre la información individual y consolidada corresponde al resultado por enajenación de inmovilizado (1.385 miles de euros por venta de inmovilizado material) y rendimientos por prestación de servicios atípicos (2.155 miles de euros por trabajos para el inmovilizado material en curso) en la sociedad Sistemas Financieros, que a su vez forman parte de sus gastos de explotación.

En las recuperaciones de fondos específicos se incluye la recuperación del fondo general para otras contingencias por importe de 1.740 miles de euros. Y en las dotaciones netas a otros fondos específicos destacan las dotaciones realizadas por fincas adjudicadas por importe de 1.001 miles de euros. En el caso de Grupo figuran neteadas las recuperaciones y dotaciones a otros fondos específicos por un importe neto positivo de 609 miles de euros.

El desglose de los beneficios y los quebrantos extraordinarios de los últimos tres ejercicios se presenta a continuación, tanto a nivel individual como consolidado.

Resultados y quebrantos extraordinarios de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Beneficios extraordinarios	3.764	3.013	4.583	24,9	-34,3
Beneficios por enajenación de inmovilizado	772	1.685	2.310	-54,2	-27,1
Beneficios de ejercicios anteriores	1.239	768	1.408	61,3	-45,5
Recuperaciones de fondos específicos	1.698	331	554	>	-40,3
Otros productos	55	229	311	-76,0	-26,4
Quebrantos extraordinarios	-1.405	-1.451	-2.035	-3,2	-28,7
Pérdidas por enajenación de inmovilizado	-7	-201	-53	-96,5	279,2
Dotaciones a otros fondos específicos	-1.079	-916	-233	17,8	293,1
Dotaciones a fondos de pensiones internos	-	-	-1.204	-	-100,0
Dotaciones a fondos de pensiones externos	-	-	-	-	-
Otros conceptos	-319	-334	-545	-4,5	-38,7
Total	2.359	1.562	2.548	51,0	-38,7

Resultados y quebrantos extraordinarios del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Beneficios extraordinarios	6.385	2.968	8.035	115,1	-63,1
Beneficios por enajenación de inmovilizado	2.157	1.685	5.979	28,0	-71,8
Beneficios de ejercicios anteriores	1.239	768	1.078	61,3	-28,8
Recuperaciones de fondos específicos (neto)	609	-	554	-	-100,0
Otros productos	2.380	515	424	362,1	21,5
Quebrantos extraordinarios	-546	-1.122	-2.200	-51,3	-49,0
Pérdidas por enajenación de inmovilizado	-7	-201	-53	-96,5	279,2
Dotaciones a otros fondos específicos (neto)	-	-585	-233	-100,0	151,1
Dotaciones a fondos de pensiones internos	-	-	-1.204	-	-100,0
Dotaciones a fondos de pensiones externos	-	-	-	-	-
Otros conceptos	-539	-336	-710	60,4	-52,7
Total	5.839	1.846	5.835	216,3	-68,4

Respecto al conjunto de saneamientos, provisiones y otros resultados de la Entidad, comentar que en el apartado de saneamiento de inmovilizaciones financieras se recogen tanto los ingresos por disponibilidad de ejercicios anteriores del fondo de fluctuación de valores (2.499 miles de euros), como las dotaciones netas por participaciones y participaciones en empresas del grupo (955 miles de euros). Estas cifras fueron de 8.343 miles de euros (por recuperación del valor de mercado) y de 1.182 miles de euros. Por otra parte, las diferencias entre la Matriz y el Grupo en el apartado de saneamiento de inmovilizaciones financieras son consecuencia de los procesos de eliminación en la consolidación.

Saneamientos, provisiones y otros resultados de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-17.385	-17.305	-25.160	0,5	-31,2
Saneamiento de inmov. financieras (neto)	3.454	9.525	737	-63,7	>
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Beneficios extraordinarios	3.764	3.013	4.583	24,9	-34,3
Pérdidas extraordinarias	-1.405	-1.451	-2.035	-3,2	-28,7
Total	-11.572	-6.218	-21.875	86,1	-71,6
<i>Saneamientos, provisiones y otros resultados s/ ATM (%)</i>	<i>-0,31</i>	<i>-0,19</i>	<i>-0,70</i>	<i>-0,12</i>	<i>0,51</i>

En el Grupo se incluyen 172 miles de euros correspondientes a resultados netos por sociedades puestas en equivalencia, de los que 562 miles de euros reflejan los ingresos netos de la participación en resultados (beneficios –

pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia (Urbe Cantabria, Segurcantabria y las sociedades que forman parte del Subgrupo Sistemas Financieros), y se descuentan 390 miles de euros de correcciones de valor por cobro de dividendos (importe incluido en el margen de intermediación, en rendimiento de la cartera de renta variable, participaciones y participaciones en el grupo). La diferencia respecto al año anterior (1.295 miles de euros) corresponde a los menores resultados de las sociedades que forman parte del Subgrupo Sistemas Financieros.

Por otra parte, la amortización del fondo de comercio de consolidación, que asciende a 106 miles de euros, corresponde al fondo de comercio de consolidación por puesta en equivalencia del Subgrupo formado por Adamante Inversiones, S.L., sociedad participada en un 20% por Caja Cantabria.

Saneamientos, provisiones y otros resultados del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	172	1.295	-2.473	-86,7	-152,4
Amortización del fondo de comercio de consol.	-106	-	-85	-	-100,0
Resultados por operaciones del grupo (neto)	-	-	-	-	-
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-18.873	-18.348	-25.910	2,9	-29,2
Saneamiento de inmov. financieras (neto)	2.517	8.343	610	-69,8	>
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Beneficios extraordinarios	6.385	2.968	8.035	115,1	-63,1
Pérdidas extraordinarias	-546	-1.122	-2.200	-51,3	-49,0
Total	-10.451	-6.864	-22.023	52,3	-68,8
<i>Saneamientos, provisiones y otros resultados s/ ATM (%)</i>	<i>-0,27</i>	<i>-0,21</i>	<i>-0,70</i>	<i>-0,06</i>	<i>0,49</i>

Por último, la obtención del resultado antes de impuestos, a partir del margen de explotación, se detalla a continuación.

Resultado antes de impuestos de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Margen de explotación	34.635	36.881	52.086	-6,1	-29,2
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-17.385	-17.305	-25.160	0,5	-31,2
Saneamiento de inmov. financieras (neto)	3.454	9.525	737	-63,7	>
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Resultados extraordinarios (neto)	2.359	1.562	2.548	51,0	-38,7
Resultado antes de impuestos	23.063	30.663	30.211	-24,8	1,5
<i>Resultado antes de impuestos s/ ATM (%)</i>	<i>0,62</i>	<i>0,94</i>	<i>0,96</i>	<i>-0,32</i>	<i>-0,02</i>

El resultado antes de impuestos del Grupo Caja Cantabria ha tenido la siguiente evolución:

Resultado antes de impuestos consolidado del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Margen de explotación	34.361	40.881	54.043	-15,9	-24,4
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	172	1.295	-2.473	-86,7	-152,4
Amortización del fondo de comercio de consol.	-106	-	-85	-	-100,0
Resultados por operaciones del grupo (neto)	-	-	-	-	-
Amortización y prov. para insolvencias (neto)	-18.873	-18.348	-25.910	2,9	-29,2
Saneamiento de inmov. financieras (neto)	2.517	8.343	610	-69,8	>
Dotación al fondo para riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-
Resultados extraordinarios (neto)	5.839	1.846	5.835	216,3	-68,4
Resultado antes de impuestos	23.910	34.017	32.020	-29,7	6,2
<i>Resultado antes de impuestos s/ ATM (%)</i>	<i>0,64</i>	<i>1,03</i>	<i>1,02</i>	<i>-0,39</i>	<i>0,01</i>

IV.2.8. Resultados y recursos generados

En este apartado se presenta el resultado del ejercicio, así como el cash-flow o recursos generados.

Resultado del ejercicio de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Resultado antes de impuestos	23.063	30.663	30.211	-24,8	1,5
Impuesto sobre beneficios	-4.509	-4.302	-7.289	4,8	-41,0
Resultado del ejercicio	18.554	26.361	22.922	-29,6	15,0
<i>Resultado del ejercicio s/ ATM (%) (ROA)</i>	<i>0,50</i>	<i>0,81</i>	<i>0,73</i>	<i>-0,31</i>	<i>0,08</i>
<i>Resultado del ejercicio s/ RPM* (%) (ROE)</i>	<i>8,55</i>	<i>13,20</i>	<i>12,91</i>	<i>-4,65</i>	<i>0,29</i>

* *Recursos propios medios (RPM) calculados como media de saldos diarios. Incluye reservas y Fondo de Obra Social.*

En el ejercicio 2001, la variación del resultado pasó de un 1,5% antes de impuestos a un 15% después de impuestos, ya que la cifra del impuesto sobre beneficios fue inferior en un 41% a la del ejercicio 2000. Estas diferencias vienen marcadas por el efecto de la aplicación de la Ley de Acompañamiento del impuesto de Sociedades para el ejercicio 2002, tal y como se menciona en el capítulo IV.2.1. anterior. La Ley introdujo varias modificaciones, entre las que se encuentra la sustitución del Régimen de "Diferimiento por Reinversión" por una "Deducción por Reinversión" del 17%. La Caja se acogió a la posibilidad que se ofrece en el régimen transitorio por la que se pueden integrar los beneficios diferidos pendientes, dentro de la primera declaración del Impuesto sobre Sociedades que se presente a partir del 1 de enero de 2002, aplicando sobre la cuantía integrada la reducción anteriormente indicada, lo que afectó al impuesto liquidado correspondiente al ejercicio 2001. Este hecho no ha supuesto una incidencia significativa en el impuesto sobre beneficios del ejercicio 2002.

El resultado consolidado del Grupo ha sido el siguiente:

Resultado consolidado del ejercicio del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Resultado antes de impuestos	23.910	34.017	32.020	-29,7	6,2
Impuesto sobre beneficios	-6.029	-4.981	-8.148	21,0	-38,9
Resultado consolidado del ejercicio	17.881	29.036	23.872	-38,4	21,6
<i>Resultado consolidado del ejercicio s/ ATM (%)</i>	<i>0,48</i>	<i>0,88</i>	<i>0,76</i>	<i>0,40</i>	<i>0,12</i>
<i>Resultado consolidado del ejercicio s/ RPM* (%)</i>	<i>8,02</i>	<i>16,36</i>	<i>13,40</i>	<i>-8,34</i>	<i>2,96</i>

* *Recursos propios medios (RPM). Incluye reservas y Fondo de Obra Social.*

El cash-flow de la Entidad recoge los recursos generados antes de la aplicación de impuestos, dotaciones y amortizaciones.

Cash-flow de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Resultado antes de impuestos	23.063	30.663	30.211	-24,8	1,5
Amortización y saneamiento de activos	6.345	5.979	6.670	6,1	-10,4
Amortización y provisiones para insolvencias	17.385	17.305	25.160	0,5	-31,2
Recuperación de activos en suspenso	7.832	4.077	5.483	92,1	-25,6
Saneamiento de valores	12.395	-11.270	-11.797	>	-4,5
Otras dotaciones a fondos especiales	-619	585	234	>	150,0
Cash-flow	66.401	47.339	55.961	40,3	-15,4
<i>Cash-flow s/ ATM (%)</i>	<i>1,77</i>	<i>1,45</i>	<i>1,78</i>	<i>0,32</i>	<i>-0,33</i>

A continuación se muestra la evolución del cash-flow del Grupo.

Cash-flow consolidado del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Resultado antes de impuestos	23.910	34.017	32.020	-29,7	6,2
Amortización y saneamiento de activos	25.131	17.179	6.934	46,3	147,8
Amortización y provisiones para insolvencias	18.873	18.348	25.910	2,9	-29,2
Recuperación de activos en suspenso	7.854	4.077	5.486	92,6	-25,7
Saneamiento de valores	13.333	-10.088	-15.778	-232,2	-36,1
Otras dotaciones a fondos especiales	-609	-585	-233	4,1	151,1
Cash-flow	88.492	62.948	54.339	40,6	15,8
<i>Cash-flow s/ ATM (%)</i>	<i>2,35</i>	<i>1,91</i>	<i>1,73</i>	<i>0,44</i>	<i>0,18</i>

IV.3. GESTIÓN DEL BALANCE

IV.3.1. Balance

A 31 de diciembre de 2002 los activos totales mantenidos en el balance público de Caja Cantabria alcanzan los 3.998.341 miles de euros, cifra superior en un 15% a la registrada a finales del año 2001.

La evolución del balance de gestión de la Entidad ha sido el siguiente:

Balance de gestión de Caja Cantabria

Miles de euros

ACTIVO	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Caja y depósitos en bancos centrales	55.816	61.888	45.274	-9,8	36,7
Deudas del Estado	176.716	86.891	440.528	103,4	-80,3
Entidades de crédito	594.006	595.390	392.020	-0,2	51,9
Créditos sobre clientes	2.778.479	2.368.303	2.027.308	17,3	16,8
Obligaciones y otros valores de renta fija	103.508	96.739	42.193	7,0	129,3
Acciones y participaciones	127.634	134.396	136.797	-5,0	-1,8
Activos inmateriales	4.938	1.897	1.603	160,3	18,3
Activos materiales	87.404	83.101	85.733	5,2	-3,1
Otros activos	49.667	32.248	32.400	54,0	-0,5
Cuentas de periodificación	20.173	14.826	28.247	36,1	-47,5
TOTAL ACTIVO	3.998.341	3.475.679	3.232.103	15,0	7,5
PASIVO					
Entidades de crédito	91.599	197.646	272.263	-53,7	-27,4
Débitos a clientes	3.265.587	2.855.697	2.613.306	14,4	9,3
Débitos representados por valores negociables	143.370	-	-	-	-
Otros pasivos	79.075	95.550	73.604	-17,2	29,8
Cuentas de periodificación	19.381	21.234	17.216	-8,7	23,3
Provisiones para riesgos y cargas	43.058	18.321	30.829	135,0	-40,6
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio	18.554	26.361	22.922	-29,6	15,0
Pasivos subordinados	140.000	60.000	15.000	133,3	300,0
Capital suscrito	1	1	1	-	-
Reservas	197.716	200.869	186.962	-1,6	7,4
TOTAL PASIVO	3.998.341	3.475.679	3.232.103	15,0	7,5

Los datos consolidados del balance público arrojan un activo total, a 31 de diciembre de 2002, de 4.016.335 miles de euros, con un incremento anual del 14,8%. Su evolución se muestra a continuación.

Balance de gestión consolidado del Grupo Caja Cantabria

Miles de euros

ACTIVO	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Caja y depósitos en bancos centrales	55.818	61.888	45.275	-9,8	36,7
Deudas del Estado	176.716	86.891	442.013	103,4	-80,3
Entidades de crédito	310.270	368.060	213.145	-15,7	72,7
Créditos sobre clientes	3.024.786	2.583.135	2.188.971	17,1	18,0
Obligaciones y otros valores de renta fija	103.508	96.739	42.193	7,0	129,3
Acciones y participaciones	107.369	125.926	126.901	-14,7	-0,8
Activos inmateriales	5.112	2.117	1.852	141,5	14,3
Fondo de comercio de consolidación	2.534	-	-	-	-
Activos materiales	152.109	120.906	114.600	25,8	5,5
Otros activos	55.579	35.961	41.033	54,6	-12,4
Cuentas de periodificación	20.271	15.022	28.532	34,9	-47,4
Pérdidas en sociedades consolidadas	2.263	1.610	1.806	40,6	-10,9
TOTAL ACTIVO	4.016.335	3.498.255	3.246.321	14,8	7,8
PASIVO					
Entidades de crédito	93.085	194.594	271.696	-52,2	-28,4
Débitos a clientes	3.255.511	2.849.068	2.609.721	14,3	9,2
Débitos representados por valores negociables	143.370	-	-	-	-
Otros pasivos	88.579	108.948	77.286	-18,7	41,0
Cuentas de periodificación	20.220	21.618	17.369	-6,5	24,5
Provisiones para riesgos y cargas	45.918	21.176	34.052	116,8	-37,8
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-	-	-
Diferencia negativa de consolidación	1.746	3.318	3.366	-47,4	-1,4
Beneficios consolidados del ejercicio	17.881	29.036	23.872	-38,4	21,6
Pasivos subordinados	110.000	30.000	15.000	266,7	100,0
Intereses minoritarios	30.047	30.055	47	-	>
Capital suscrito	1	1	1	-	-
Reservas	196.064	199.305	186.018	-1,6	7,1
Reservas en sociedades consolidadas	13.913	11.136	7.893	24,9	41,1
TOTAL PASIVO	4.016.335	3.498.255	3.246.321	14,8	7,8

IV.3.2. Tesorería y entidades de crédito

En este apartado analizamos la tesorería de la Entidad, distinguiendo los depósitos en el Banco de España y caja central de la tesorería operativa.

Caja y depósitos en bancos centrales de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Caja	36.121	29.467	27.985	22,6	5,3
Banco de España	19.695	32.421	17.289	-39,3	87,5
Otros bancos centrales	-	-	-	-	-
Total	55.816	61.888	45.274	-9,8	36,7

Los datos que aparecen a continuación desglosan el saldo de entidades de crédito en el balance individual de la Entidad.

Posición neta de entidades de crédito de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Activo	594.006	595.390	392.020	-0,2	51,9
A la vista	30.345	100.030	19.383	-69,7	416,1
Cuentas mutuas	19.646	76.484	1.895	-74,3	>
Cámara compensación y otras cuentas	10.699	23.546	17.488	-54,6	34,6
Otros créditos	563.661	495.360	372.637	13,8	32,9
Cuentas a plazo	495.589	309.167	357.149	60,3	-13,4
Adquisición temporal de activos	68.072	186.193	15.488	-63,4	>
Otras cuentas	-	-	-	-	-
Pasivo	91.599	197.646	272.263	-53,7	-27,4
A la vista	46.250	137.239	28.384	-66,3	383,5
Cuentas mutuas	17.826	109.917	11.418	-83,8	862,7
Cámara compensación y otras cuentas	28.424	27.322	16.966	4,0	61,0
Otros débitos	45.349	60.407	243.879	-24,9	-75,2
Banco de España	-	-	-	-	-
Cuentas a plazo	45.349	60.407	46.847	-24,9	28,9
Cesión temporal de activos	-	-	197.032	-	-100,0
Otras cuentas	-	-	-	-	-
Posición neta entidades de crédito	502.407	397.744	119.757	26,3	232,1
<i>Posición neta a la vista</i>	<i>-15.905</i>	<i>-37.209</i>	<i>-9.001</i>	<i>-57,3</i>	<i>313,4</i>
<i>Posición neta otros créditos/débitos</i>	<i>518.312</i>	<i>434.953</i>	<i>128.758</i>	<i>19,2</i>	<i>237,8</i>
<i>Posición neta en euros</i>	<i>497.245</i>	<i>393.634</i>	<i>119.973</i>	<i>26,3</i>	<i>228,1</i>
<i>Posición neta en moneda extranjera</i>	<i>5.162</i>	<i>4.110</i>	<i>-216</i>	<i>25,6</i>	<i><</i>

Caja Cantabria presenta una posición prestadora en Entidades de Crédito a finales del ejercicio 2002 por importe de 502.407 miles de euros. En el caso del Grupo Caja Cantabria, este dato está condicionado por los procesos de consolidación de las sociedades que lo conforman, con la consiguiente eliminación de los saldos, lo que arroja un saldo neto deudor de 217.185 miles de euros. Concretamente, a 31 de diciembre de 2002 el saldo del

epígrafe "otros créditos, cuentas a plazo" incluye créditos concedidos a Bancantabria Inversiones por importe de 285.552 miles de euros (227.883 miles de euros en 2001). Y en el pasivo, en "otros débitos, cuentas a plazo", a 31 de diciembre de 2002, se encuentra registrado el saldo en cuenta corriente de esta misma sociedad por importe de 1.284 miles de (3.487 miles de euros en 2001).

Las variaciones en cuentas a la vista de entidades de crédito radican en la propia operativa de intermediación financiera, que provoca saldos puntuales elevados.

IV.3.3. Inversiones crediticias

A 31 de diciembre de 2002, las inversiones crediticias de la Caja totalizan 2.848.733 miles de euros, y representan un incremento del 16,9% sobre el año anterior.

Deduciendo del total de las inversiones crediticias las provisiones para cobertura de insolvencias del riesgo en balance, se obtiene la cifra de créditos sobre clientes reflejado en el balance público, que asciende a 2.778.479 miles de euros.

Como hechos relevantes de los ejercicios 2002 y 2000 hay que mencionar los procesos de desagregación llevados a cabo en la cartera de préstamos hipotecarios. Estos procesos se encuadraron en la emisión de bonos de titulización a través de los fondos de titulización de activos "TDA 15-Mixto", con una participación de 117,2 millones de euros, y "AyT.7 Promociones Inmobiliarias I", con una participación de 29,7 millones de euros, en el año 2002, y del fondo de titulización de activos "TDA12", con una participación de 60 millones de euros, en el año 2000.

Igualmente, en el ejercicio 2000 se vendieron préstamos recogidos en el crédito a las Administraciones Públicas por un importe cercano a los 48 millones de euros.

Estos procesos se encuadran dentro de la política de rotación de la cartera de préstamos y créditos puesta en marcha por Caja Cantabria a partir de 1999, realizada con el fin de dar liquidez inmediata a parte de dicha cartera en aras de obtener una mayor rentabilidad, bien en inversiones alternativas o bien en inversiones de la misma naturaleza pero con un mayor diferencial.

Inversiones crediticias de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Crédito a Administraciones Públicas	93.665	95.930	95.729	-2,4	0,2
Crédito a otros sectores residentes	2.704.819	2.292.688	1.930.385	18,0	18,8
Crédito comercial	124.088	122.302	99.639	1,5	22,7
Deudores con garantía real	1.633.162	1.285.902	1.083.307	27,0	18,7
Otros deudores a plazo	863.209	811.441	673.286	6,4	20,5
Deudores a la vista y varios	84.360	73.043	74.003	15,5	-1,3
Arrendamiento financiero	-	-	150	-	-100,0
Crédito a no residentes	5.066	5.271	5.642	-3,9	-6,6
Aplicación Fondo Obra Social, otros	119	19	1	>	>
Activos dudosos	45.064	42.027	48.805	7,2	-13,9
Total	2.848.733	2.435.935	2.080.562	16,9	17,1
<i>Créditos sobre clientes en balance (neto de fondos)</i>	<i>2.778.479</i>	<i>2.368.303</i>	<i>2.027.308</i>	<i>17,3</i>	<i>16,8</i>

Respecto a la información del Grupo, a 31 de diciembre de 2002, las inversiones crediticias totalizan 3.098.576 miles de euros, representando un incremento del 16,8% sobre el año anterior.

La cifra de créditos sobre clientes reflejada en el balance público consolidado asciende a 3.024.786 miles de euros.

Las inversiones crediticias totales (sin deducir fondos de insolvencias) de Caja Cantabria se desglosan aproximadamente en los siguientes plazos de vencimientos residuales:

Inversiones crediticias de Caja Cantabria. Plazos de vencimiento

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Hasta 3 meses	142.434	174.459	125.861	-18,4	38,6
Entre 3 meses y 1 año	190.989	164.503	127.243	16,1	29,3
Entre 1 año y 5 años	536.992	398.489	310.194	34,8	28,5
Más de 5 años	1.835.175	1.428.244	1.242.284	28,5	15,0
Indeterminado	143.143	270.240	274.980	-47,0	-1,7
Total	2.848.733	2.435.935	2.080.562	16,9	17,1

La inversión crediticia de Caja Cantabria se desglosa con arreglo a las siguientes garantías:

Inversión crediticia por garantías

<i>Miles de Euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Garantía hipotecaria	1.636.634	1.296.763	1.184.323	26,2	9,5
Garantía personal	1.184.147	1.116.152	870.176	6,1	28,3
Otras garantías ¹	6.006	5.152	5.365	16,6	-4,0
Otros saldos deudores	21.946	17.868	20.698	22,8	-13,7
Total	2.848.733	2.435.935	2.080.562	16,9	17,1

¹ Incluye garantía prendaria, sobre valores y sobre cuentas.

A continuación se presenta la evolución del crédito por finalidades correspondiente a otros sectores residentes, que representa entre el 95 y el 97% de la inversión crediticia total antes de la deducción de las provisiones para insolvencias.

Crédito por finalidades (Otros sectores residentes)

<i>Miles de Euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Actividades productivas	1.365.844	1.066.753	734.485	28,0	45,2
Industrias manufactureras	164.746	137.928	109.939	19,4	25,5
Industrias extractivas	10.158	19.549	15.527	-48,0	25,9
Agricultura y pesca	20.484	34.469	27.581	-40,6	25,0
Energía	82.703	86.250	79.423	-4,1	8,6
Construcción	683.514	403.527	249.327	69,4	61,8
Comercio y reparaciones	67.742	89.086	66.823	-24,0	33,3
Hostelería	57.151	50.585	28.902	13,0	75,0
Transporte y comunicaciones	37.051	73.355	56.408	-49,5	30,0
Otros servicios	87.332	88.141	65.649	-0,9	34,3
Activ. inmobiliarias y servicios empresariales	88.477	56.295	26.163	57,2	115,2
Intermediación financiera	66.486	27.568	8.743	141,2	215,3
Gastos de personas físicas	1.240.699	1.183.847	1.165.864	4,8	1,5
Adquisición vivienda propia	843.648	787.143	795.022	7,2	-1,0
Rehabilitación de viviendas	49.621	53.158	132.922	-6,7	-60,0
Bienes de consumo duradero	90.043	99.662	104.581	-9,7	-4,7
Otros bienes y servicios corrientes	56.318	104.236	107.229	-46,0	-2,8
Resto	201.069	139.648	26.110	44,0	434,8
Gastos de instituciones sin fines de lucro	11.687	5.377	6.620	117,4	-18,8
Otros	131.512	78.235	71.839	68,1	8,9
Total	2.749.742	2.334.212	1.978.808	17,8	18,0

Seguidamente se presenta el desglose de la inversión crediticia por provincias y su evolución en los últimos tres años.

Inversión crediticia por provincias (excepto no residentes)

<i>Miles de Euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Cantabria	2.464.139	2.222.674	1.886.701	10,9	17,8
Administraciones públicas	89.626	94.628	94.306	-5,3	0,3
Otros sectores residentes	2.374.513	2.128.046	1.792.395	11,6	18,7
Madrid	329.173	207.969	188.216	58,3	10,5
Administraciones públicas	4.178	1.803	1.803	131,7	-
Otros sectores residentes	324.995	206.166	186.413	57,6	10,6
Barcelona	31.856	-	-	-	-
Administraciones públicas	-	-	-	-	-
Otros sectores residentes	31.856	-	-	-	-
Vizcaya	18.142	-	-	-	-
Administraciones públicas	-	-	-	-	-
Otros sectores residentes	18.142	-	-	-	-
Burgos	236	-	-	-	-
Administraciones públicas	-	-	-	-	-
Otros sectores residentes	236	-	-	-	-
Total	2.843.546	2.430.643	2.074.917	17,0	17,1

A continuación se muestra la inversión crediticia de no residentes clasificada por áreas geográficas.

Inversión crediticia de no residentes en Caja Cantabria.

Clasificación por áreas geográficas

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Unión Europea	2.246	1.789	1.717	25,5	4,2
EEUU	128	198	231	-35,4	-14,3
Japón	-	-	-	-	-
Otros países OCDE	406	412	249	-1,5	65,5
Iberoamérica	2.288	2.874	3.398	-20,4	-15,4
Resto del mundo	-	-	49	-	-100,0
Total	5.068	5.273	5.644	-3,9	-6,6

Además de la inversión en descuentos, préstamos y créditos, la Caja tiene asumidos otros riesgos de firma por avales, otras cauciones y créditos

documentarios que, a 31 de diciembre de 2002, ascienden a 271.144 miles de euros, cifra inferior en un 3,9% a la de finales del año anterior.

Pasivos contingentes de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Avales y cauciones	259.749	274.446	167.686	-5,4	63,7
Otros pasivos contingentes	11.395	7.674	5.680	48,5	35,1
Total	271.144	282.120	173.366	-3,9	62,7

IV.3.4. Cartera de Valores

A 31 de diciembre de 2002, el saldo del conjunto de la cartera de valores neta de fondos que figura en el balance público es de 407.858 miles de euros, tras deducir los fondos de fluctuación de valores constituidos, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, como cobertura de las minusvalías latentes, y el fondo para la cobertura estadística de insolvencias, que asciende a 708 miles de euros.

Cartera de valores (neta de fondos) de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Deudas del Estado	176.716	86.891	440.528	103,4	-80,3
Letras del Tesoro	46.881	51.268	60.376	-8,6	-15,1
Otras deudas del Estado	129.835	35.623	389.314	>	-90,8
Menos: Fondo fluctuación valores	-	-	-9.162	-	-100,0
Obligaciones y otros títulos de renta fija	103.508	96.739	42.193	7,0	129,3
De emisión pública	1	1	1	0,0	-
Otros emisores	104.215	97.243	42.326	7,2	129,7
Menos: Fondos de insolvencias	-708	-505	-134	40,2	276,9
Acciones y participaciones	127.634	134.396	136.797	-5,0	-1,8
Acciones	97.140	109.326	109.163	-11,1	0,1
Participaciones en empresas del grupo	30.753	27.735	27.679	10,9	0,2
Otras participaciones	32.663	17.873	17.753	82,8	0,7
Menos: Fondo fluctuación valores	-32.922	-20.538	-17.798	60,3	15,4
Total	407.858	318.026	619.518	28,2	-48,7
<i>Cartera de negociación</i>	<i>708</i>	<i>2.473</i>	<i>15.860</i>	<i>-71,4</i>	<i>-84,4</i>
<i>Cartera de inversión ordinaria</i>	<i>196.886</i>	<i>202.093</i>	<i>529.888</i>	<i>-2,6</i>	<i>-61,9</i>
<i>Cartera de inversión a vencimiento</i>	<i>180.478</i>	<i>88.895</i>	<i>55.432</i>	<i>103,0</i>	<i>60,4</i>
<i>Participaciones permanentes</i>	<i>63.416</i>	<i>45.608</i>	<i>45.432</i>	<i>39,0</i>	<i>0,4</i>

En el año 2002, el incremento del volumen de otras participaciones corresponde al desembolso de 14.790 miles de euros por la adquisición adicional en Adamante Inversiones, S.L., sociedad de cartera para la compra de renta variable.

El fondo de fluctuación de valores de Caja Cantabria asciende, a 31 de diciembre de 2002, a 32.922 miles de euros, que cubren íntegramente las posibles minusvalías de la cartera de renta variable.

IV.3.5. Recursos ajenos

Los recursos de clientes en el balance de Caja Cantabria, a 31 de diciembre de 2002, alcanzan los 3.548.957 miles de euros, y registran un incremento del 21,7% sobre el año anterior.

Recursos de clientes de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Débitos a clientes	3.265.587	2.855.697	2.613.306	14,4	9,3
Administraciones Públicas	162.383	102.977	77.303	57,7	33,2
Otros sectores residentes	3.073.400	2.726.773	2.513.133	12,7	8,5
Cuentas corrientes	443.264	369.116	324.009	20,1	13,9
Cuentas de ahorro	1.115.456	1.034.328	932.284	7,8	10,9
Cuentas a plazo	1.277.002	1.087.275	1.031.051	17,4	5,5
Cesión temporal de activos	237.678	236.054	225.789	0,7	4,5
No residentes	29.804	25.947	22.870	14,9	13,5
Débitos representados por valores negociables	143.370	-	-	-	-
Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-	-	-
Pagarés y otros valores	143.370	-	-	-	-
Pasivos subordinados	140.000	60.000	15.000	133,3	300,0
Total	3.548.957	2.915.697	2.628.306	21,7	10,9
<i>En euros</i>	<i>3.533.407</i>	<i>2.901.235</i>	<i>2.617.242</i>	<i>21,8</i>	<i>10,9</i>
<i>En moneda extranjera</i>	<i>15.550</i>	<i>14.462</i>	<i>11.064</i>	<i>7,5</i>	<i>30,7</i>

El epígrafe de débitos representados por valores negociables refleja el volumen de pagarés emitidos por la Entidad, al amparo del Primer Programa de Pagarés de Empresa de Elevada Liquidez.

En la línea de pasivos subordinados del balance, a 31 de diciembre de 2002, se incluyen los depósitos subordinados a favor de la filiales Cantabria Finance Limited y Cantabria Capital Limited por un importe total de 60

millones de euros, como contrapartida de la deuda subordinada de 28 de diciembre de 2000 (15 millones de euros) y 28 de marzo de 2001 (15 millones de euros) emitida por Cantabria Finance Limited, y de las participaciones preferentes de 10 de diciembre de 2001 (30 millones de euros) emitidas por Cantabria Capital Limited, así como las obligaciones subordinadas de 10 de octubre de 2002 emitidas por Caja Cantabria por importe de 80 millones de euros.

Igualmente, en el mes junio del año 2002 la Caja participó en la emisión de bonos de titulización, a través de "AyT Cédulas Cajas III, Fondo de Titulización de Activos", emitiendo una Cédula Hipotecaria singular por importe de 120 millones de euros, cifra que figura en el balance de la Entidad en el epígrafe "cuentas a plazo".

El desglose por vencimientos de los recursos de clientes se expresa a continuación:

Recursos de clientes de Caja Cantabria. Plazos de vencimiento ⁽¹⁾					
<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
A la vista	1.709.898	1.505.304	1.334.549	13,6	12,8
A plazo	1.695.689	1.410.393	1.293.757	20,2	9,0
Hasta 3 meses	711.956	699.322	604.447	1,8	15,7
Entre 3 meses y 1 año	617.613	497.993	485.160	24,0	2,6
Entre 1 año y 5 años	103.821	150.634	187.069	-31,1	-19,5
Más de 5 años ⁽²⁾	260.188	60.209	15.360	>	>
Indeterminado	2.111	2.235	1.721	-5,5	29,9
Total	3.405.587	2.915.697	2.628.306	16,8	10,9

⁽¹⁾ No incluye los pagarés emitidos.

⁽²⁾ Incluye pasivos subordinados: 140 millones de euros a 31 de diciembre de 2002, 60 millones de euros a 31 de diciembre de 2001 y 15 millones de euros a 31 de diciembre de 2000.

Los recursos captados sin reflejo patrimonial, fondos de inversión y fondos de pensiones, alcanzan, a 31 de diciembre de 2002, un volumen de 368.283 miles de euros.

Recursos netos captados sin reflejo patrimonial

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Recursos captados	368.283	346.772	242.910	6,2	42,8
Fondos de inversión captados	316.945	302.604	206.892	4,7	46,3
Por Cantabria Fondos	289.047	257.876	149.646	12,1	72,3
De otros gestores	27.898	44.728	57.246	-37,6	-21,9
Fondos de pensiones captados	51.338	44.168	36.018	16,2	22,6
Activos cedidos	-105.526	-61.772	-111.181	70,8	-44,4
Saldo neto	262.757	285.000	131.729	-7,8	116,4

Añadiendo a los recursos de clientes en balance, los recursos captados sin reflejo patrimonial y descontando el volumen de activos cedidos a fondos de inversión, los recursos intermediados netos se sitúan en 3.811.714 miles de euros, registrándose un incremento del 19,1% sobre el ejercicio 2001.

En el Grupo, los recursos intermediados netos se elevan en 3.771.638 miles de euros, con un incremento anual del 19,2%.

IV.3.6. Recursos propios

El patrimonio neto contable de Caja Cantabria (fondo de dotación, reservas y beneficio), antes de la dotación al Fondo de Obra Social, se ha reducido en el ejercicio 2002 un 4,8% con respecto al año anterior, y alcanza un volumen de 216.271 miles de euros.

El "Plan de Prejubilaciones 2002" ha supuesto la salida de la Entidad de 91 empleados, de edades iguales o superiores a 55 años, lo que unido a la reposición de no más del 50% de las bajas, trae consigo varios aspectos positivos, como son el rejuvenecimiento de la plantilla, la profundización en el necesario cambio cultural, y una importante rotación interna.

El Plan de Prejubilaciones se ha financiado con cargo a reservas de disposición voluntaria, con la pertinente autorización del Banco de España, por el montante de 32,5 millones de euros, y el resto, hasta los 36 millones de euros, con cargo a los resultados de los ejercicios 2002 y 2003, 2 y 1,5 millones de euros, respectivamente, de acuerdo con la fecha de prejubilación de los interesados.

Tras la dotación de 7.800 miles de euros al Fondo de Obra Social, el patrimonio neto de la Caja después de la aplicación de resultados se cifra en 208.471 miles de euros, un 4,7% inferior al del año 2001.

El patrimonio neto contable de Caja Cantabria, evaluado a partir de los balances de situación, preparados de acuerdo con los modelos establecidos por el Banco de España para las entidades de crédito y de ahorro, ha tenido la siguiente evolución durante los años 2002, 2001 y 2000:

Patrimonio neto contable de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Fondo de dotación	1	1	1	-	-
Reservas:					
Primas de emisión	-	-	-	-	-
Reservas generales	197.716	200.869	186.962	-1,6	7,4
Reservas de revalorización	-	-	-	-	-
Más:					
Beneficio del ejercicio	18.554	26.361	22.922	-29,6	15,0
Menos:					
Dividendo activo a cuenta	-	-	-	-	-
Acciones propias	-	-	-	-	-
Patrimonio neto contable	216.271	227.231	209.885	-4,8	8,3
Menos: Dotación Fondo Obra Social	-7.800	-8.414	-9.015	-7,3	-6,7
Patrimonio neto después de la aplicación de resultados	208.471	218.817	200.870	-4,7	8,9

El patrimonio neto contable del Grupo registró una reducción del 5,2% en el último año, alcanzando un volumen de 225.592 miles de euros.

Tras la distribución de resultados, el patrimonio neto del Grupo es de 217.792 miles de euros, un 5,1% inferior al del año anterior.

Su evolución en los tres últimos ejercicios ha sido la siguiente:

Patrimonio neto contable del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Fondo de dotación	1	1	1	-	-
Reservas:					
Primas de emisión	-	-	-	-	-
Reservas	196.064	199.305	186.018	-1,6	7,1
Reservas de revalorización	-	-	-	-	-
Reservas en sociedades consolidadas	13.913	11.136	7.893	24,9	41,1
Pérdidas en sociedades consolidadas	-2.263	-1.610	-1.806	40,6	-10,9
Más:					
Beneficio del ejercicio atribuido al Grupo	17.877	29.030	23.868	-38,4	21,6
Menos:					
Dividendo activo a cuenta	-	-	-	-	-
Acciones propias	-	-	-	-	-
Patrimonio neto contable	225.592	237.862	215.974	-5,2	10,1
Menos: Dotación Fondo Obra Social	-7.800	-8.414	-9.015	-7,3	-6,7
Patrimonio neto después de la aplicación de resultados	217.792	229.448	206.959	-5,1	10,9

Siguiendo los criterios del Banco de España referidos a los grupos consolidados, los fondos propios computables del Grupo Caja Cantabria, a 31 de diciembre de 2002, ascienden a 348.607 miles de euros. De acuerdo con la Ley 13/1992 y el Real Decreto 1343/1992 y la Orden de 30 de diciembre de 1992, que la desarrollan y que adaptan la normativa sobre recursos propios a las normas comunitarias, junto con la Circular 5/1993 del Banco de España, que completaba el proceso de adaptación, y la Circular 12/1993 del Banco de España, que ampliaba y modificaba aspectos concretos de la anterior circular, el coeficiente de solvencia del Grupo Caja Cantabria al finalizar el ejercicio 2002 es del 10,27%, superando en 2,27 puntos porcentuales el mínimo exigido por el Banco de España que es del 8%. A 31 de diciembre de 2002, el exceso sobre la cuantía mínima exigible es de 77.072 miles de euros.

La evolución de los recursos propios computables del Grupo Caja Cantabria, con arreglo a la normativa del Banco de España, durante estos tres últimos años ha sido la siguiente:

**Recursos propios consolidados antes de la distribución de resultados.
Normativa del Banco de España**

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Recursos propios básicos	230.116	236.770	190.301	-2,8	24,4
Fondo de dotación	1	1	1	0,0	-
Reservas generales	196.064	199.305	186.018	-1,6	7,1
Intereses minoritarios	30.047	30.055	47	-	63846,8
Fondos afectos al conjunto de riesgos Entidad	-	-	-	-	-
Reservas en sociedades consolidadas	13.913	11.136	7.893	24,9	41,1
A deducir:	-9.909	-3.727	-3.658	165,9	1,9
Activos inmateriales	-7.646	-2.117	-1.852	261,2	14,3
Pérdidas en sociedades consolidadas	-2.263	-1.610	-1.806	40,6	-10,9
Recursos propios de 2ª categoría	118.491	38.519	23.812	207,6	61,8
Reservas de revalorización	-	-	-	-	-
Fondo de Obra Social	8.491	8.519	8.812	-0,3	-3,3
Pasivos subordinados	110.000	30.000	15.000	266,7	100,0
Otras deducciones de los recursos propios	-	-38.050	-10.180	-100,0	273,8
Recursos propios computables	348.607	237.239	203.933	46,9	16,3
<i>Requerimientos mínimos ⁽¹⁾</i>	<i>271.535</i>	<i>233.149</i>	<i>190.389</i>	<i>16,5</i>	<i>22,5</i>
<i>Excedente</i>	<i>77.072</i>	<i>4.090</i>	<i>13.544</i>	<i>></i>	<i>-69,8</i>
<i>Total activos con riesgo ponderado ⁽²⁾</i>	<i>3.393.836</i>	<i>2.914.365</i>	<i>2.379.863</i>	<i>16,5</i>	<i>22,5</i>
<i>Coefficiente de solvencia (%)</i>	<i>10,27</i>	<i>8,14</i>	<i>8,57</i>	<i>2,13</i>	<i>-0,43</i>

⁽¹⁾ Incluye los requerimientos de recursos propios por riesgo de crédito y contraparte, por riesgo de cambio y por riesgo de la cartera de negociación, y los requerimientos exigibles al Grupo.

⁽²⁾ Incluye la ponderación del activo por riesgo de crédito y contraparte, por riesgo de cambio y por riesgo de la cartera de negociación, y los correspondientes al Grupo.

Aplicando las normas del Comité de Basilea, los recursos propios computables del Grupo Caja Cantabria, a 31 de diciembre de 2002, se elevan a 358.832 miles de euros. El ratio BIS se sitúa en el 10,58%, y el exceso sobre la exigencia mínima que establece esta normativa es de 87.297 miles de euros, 2,58 puntos porcentuales sobre el coeficiente de solvencia mínimo exigido.

Los coeficientes de solvencia del Grupo Caja Cantabria según los criterios del Comité de Basilea figuran en los siguientes cuadros:

Ratio BIS

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Total activos con riesgo ponderado	3.393.836	2.914.365	2.379.863	16,5	22,5
Total recursos propios	358.832	292.164	226.691	22,8	28,9
Capital Tier I	240.870	254.717	204.208	-5,4	24,7
Capital Tier II	117.962	37.447	22.483	215,0	66,6
Coefficiente de recursos propios (%)	10,58	10,02	9,52	0,56	0,50
Tier I (%)	7,10	8,74	8,58	-1,64	0,16
Tier II (%)	3,48	1,28	0,94	0,61	0,61
Superávit de recursos propios	87.297	59.015	36.302	47,9	62,6

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

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

Capital Tier II: Comprende las reservas de revalorización, las provisiones genéricas, el fondo disponible de la Obra Social y los pasivos subordinados.

IV.3.7. Obra Social

Obra Benéfico-Social de las Cajas de Ahorros se regula por las normas contempladas en el Real Decreto 2290/1977 y en la Ley 13/1985 que, entre otros aspectos, disponen que las Cajas destinarán a la financiación de obras sociales, propias o en colaboración, la totalidad de los excedentes que, de conformidad con las normas vigentes, no se integren en reservas o fondos genéricos.

La actividad de la Obra Social se centra principalmente en los ámbitos socioasistencial, docente y cultural; actuando también en el área de la educación ambiental y en el de la conservación y restauración del patrimonio histórico de Cantabria.

La actividad de la Obra Social se centra principalmente en los ámbitos socioasistencial, docente y cultural; actuando también en el área de la educación ambiental y en el de la conservación y restauración del patrimonio histórico de Cantabria.

En el ámbito social se han llevado a cabo importantes actuaciones para dotar a los cántabros de los servicios asistenciales que los nuevos tiempos han hecho precisos.

Conscientes de esta realidad, se han establecido también acuerdos de colaboración con otras instituciones, asociaciones y colectivos que trabajan en estas áreas para poner en marcha diferentes proyectos para poder atender estas necesidades.

La Obra Social de Caja Cantabria trata de reorientar su actividad para dar respuesta a las nuevas necesidades emergentes en Cantabria.

El movimiento del Fondo de la Obra Social durante los tres últimos años ha sido el siguiente:

Movimientos del Fondo de la Obra Social de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	Dotaciones disponibles	Materialización en inmovilizado	Total
Saldo a 31 de diciembre de 1999	7.260	13.541	20.801
Distribución del excedente de 1999	9.016	-	9.016
Otros	6.131	-	6.131
Materialización en inmovilizado	-6.178	6.178	-
Aplicaciones directas	-7.086	7.086	-
Amortizaciones	908	-908	-
Gastos de mantenimiento de 2000	-8.744	-	-8.744
Saldo a 31 de diciembre de 2000	7.485	19.719	27.204
Distribución del excedente de 2000	9.015	-	9.015
Otros	-803	-	-803
Materialización en inmovilizado	676	-676	-
Aplicaciones directas	-592	592	-
Amortizaciones	1.268	-1.268	-
Gastos de mantenimiento de 2001	-8.926	-	-8.926
Saldo a 31 de diciembre de 2001	7.447	19.043	26.490
Distribución del excedente de 2001	8.414	-	8.414
Otros	-560	-	-560
Materialización en inmovilizado	1.275	-1.275	-
Aplicaciones directas	23	-23	-
Amortizaciones	1.252	-1.252	-
Gastos de mantenimiento de 2002	-8.614	-	-8.614
Saldo a 31 de diciembre de 2002	7.962	17.768	25.730

IV.4. GESTIÓN DEL RIESGO

Esta Entidad, siguiendo la normativa del Banco de España, mantiene sistemas de control de riesgos de las inversiones que realiza.

IV.4.1. Riesgo de interés

El riesgo de tipo de interés viene definido como la exposición de los precios de mercado a las fluctuaciones derivadas de cambios en el nivel general en los tipos de interés.

La gestión del riesgo de interés tiene como objetivo primordial la consecución de un margen financiero y valor de la Entidad óptimos.

Este objetivo global se instrumenta a través del establecimiento de criterios de gestión y medidas, tendentes a facilitar la implantación de una estructura de balance adecuada y el establecimiento del mix riesgo/rentabilidad acorde con la estrategia de la Entidad.

En Caja Cantabria se aborda, mensualmente, el análisis y seguimiento de este riesgo desde el Comité de Activos y Pasivos empleando para ello tres técnicas: el enfoque del "gap", el modelo de simulación y el análisis de duración.

El enfoque del "gap" determina dentro de un período, normalmente un año, los activos y pasivos que vencen o reprecian en el mismo. La fuente principal de riesgo de interés, en lo que a margen financiero se refiere, se deriva precisamente de la reinversión de los activos y la recolocación de los pasivos al tipo de interés vigente en cada momento. Este método tiene como principal limitación el hecho de ser un análisis estático, es decir reproduce la situación de la Entidad en un momento puntual (balance a fin de mes).

El modelo de simulación (análisis dinámico) completa y perfecciona el enfoque anterior (estático) calculando las variaciones del margen financiero ante diferentes hipótesis sobre la evolución de los tipos de interés y estrategias de la Entidad.

La aplicación a la gestión de Activos y Pasivos del análisis de duración se basa en convertir el balance en una cartera con un bono en el activo y otro

en el pasivo con una vida igual a las duraciones del activo y pasivo, calculadas a partir de todos y cada uno de los flujos de caja esperados.

A partir de aquí, nos permite medir el impacto en el valor del activo, pasivo o valor patrimonial de alteraciones en los tipos de interés. Así pues, la duración es una medida global de riesgo de interés que nos permite el control del mismo mediante la fijación de límites a posiciones y riesgos.

Como resumen de la situación a 31 de diciembre de 2002, en el corto plazo, y teniendo en cuenta las limitaciones del análisis de gap, la Entidad presenta un posicionamiento favorable ante subidas de tipos de interés, debido a que el gap acumulado anual resulta positivo.

Estructura de sensibilidad del balance de Caja Cantabria a 31 de diciembre de 2002

<i>Miles de euros</i>	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Más de 1 año	No sensible	Total¹
Activos sensibles	611.473	970.681	558.413	990.852	522.018	464.603	4.118.040
<i>% s/ Total activo</i>	14,85	23,57	13,56	24,06	12,68	11,28	100,00
Mercado monetario	186.738	91.750	5.000	-	26.882	36.121	346.491
Mercado crediticio	385.441	861.673	518.805	970.514	325.700	-	3.062.133
Mercado de capitales	39.294	17.258	34.608	20.338	169.436	160.555	441.489
Otros activos	-	-	-	-	-	267.927	267.927
Pasivos sensibles	515.606	539.102	375.421	455.425	1.752.775	479.711	4.118.040
<i>% s/ Total pasivo</i>	12,52	13,09	9,12	11,06	42,56	11,65	100,00
Mercado monetario	19.609	6.459	-	65.531	-	-	91.599
Mercado de depósitos	495.997	532.643	375.421	389.894	1.752.775	-	3.546.730
Otros pasivos	-	-	-	-	-	479.711	479.711
Índice de cobertura²	118,59	180,06	148,74	217,57	29,78	96,85	100,00
Gap simple	95.867	431.579	182.992	535.427	-1.230.757		
<i>% s/ Total activo</i>	2,33	10,48	4,44	13,00	-29,89		
Gap acumulado	95.867	527.446	710.438	1.245.865	15.108		
<i>% s/ Total activo</i>	2,33	12,81	17,25	30,25	0,36		

¹ Total balance reservado.

² Porcentaje de activos sensibles sobre pasivos sensibles.

IV.4.2. Riesgo crediticio

El volumen de riesgo dudoso contabilizado a 31 de diciembre de 2002, incluyendo los créditos de firma de dudosa recuperación, asciende a 50.000 miles de euros, que representa el 1,60% del riesgo total.

A 31 de diciembre de 2002, la Caja tiene constituidas provisiones para insolvencias por importe de 81.478 miles de euros, lo que supone una cobertura del riesgo dudoso del 162,96%.

Riesgo de crédito de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Riesgo dudoso	50.000	47.085	54.220	6,2	-13,2
Activos dudosos	45.064	42.027	48.805	7,2	-13,9
Pasivos contingentes dudosos	4.936	5.058	5.415	-2,4	-6,6
Riesgo vivo	3.119.877	2.718.055	2.253.928	14,8	20,6
Dinerario	2.848.733	2.435.935	2.080.562	16,9	17,1
De firma	271.144	282.120	173.366	-3,9	62,7
Fondo de insolvencias	81.478	76.366	57.907	6,7	31,9
<i>Índice de morosidad (%)</i>	<i>1,60</i>	<i>1,73</i>	<i>2,41</i>	<i>-0,13</i>	<i>-0,68</i>
<i>Cobertura de insolvencias (%)</i>	<i>162,96</i>	<i>162,19</i>	<i>106,80</i>	<i>0,77</i>	<i>55,39</i>

El volumen de riesgo dudoso contabilizado por el Grupo, a 31 de diciembre de 2002, asciende a 51.779 miles de euros, que representa el 1,55% del riesgo total.

A 31 de diciembre de 2002, el Grupo tiene constituidas provisiones para insolvencias por importe de 84.725 miles de euros, lo que supone una cobertura del riesgo dudoso del 163,63%.

La Circular 9/1999 del Banco de España, de 17 de diciembre, incorporó un fondo para la cobertura estadística de insolvencias que debía dotarse trimestralmente, a partir del 1 de julio de 2000, con cargo a pérdidas y ganancias, por la diferencia positiva entre una cuarta parte de la estimación estadística de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos, como minuendo, y las dotaciones netas para insolvencias realizadas en el trimestre, como substraendo. Este fondo será, como máximo, igual al triple de la suma de los productos de los importes de las diferentes carteras de riesgos homogéneos por sus correspondientes coeficientes. Los importes dotados a este fondo, con cargo al epígrafe correspondiente de provisiones para insolvencias de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2002, 2001 y 2000 han ascendido a un total de 6.756, 16.238 y 4.243 miles de euros, respectivamente, a nivel individual de Caja, y 6.805, 16.238 y 4.243 miles de euros, respectivamente, a nivel consolidado del Grupo.

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

En este apartado se incluyen los futuros y las opciones sobre tipos de interés y de valores. La Entidad utiliza estos instrumentos tanto en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales como en operaciones especulativas.

Futuros, opciones y otras operaciones de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Compra-venta de divisas no vencidas	32.009	38.910	13.704	-17,7	183,9
Compras	8.816	10.848	6.864	-18,7	58,0
Ventas	23.193	28.062	6.840	-17,4	310,3
Compra-venta no vencidas de activos financieros	12.256	30.763	-	-60,2	-
Compra-ventas al contado deuda anotada pendiente de ejecución	1.948	30.763	-	-93,7	-
Compras a plazo	10.308	-	-	-	-
Ventas a plazo	-	-	-	-	-
Futuros financieros sobre valores y tipos de interés	-	-	-	-	-
Comprados	-	-	-	-	-
Vendidos	-	-	-	-	-
Opciones	989	6.308	20.635	-84,3	-69,4
Compradas	-	-	-	-	-
Emitidas	989	6.308	20.635	-84,3	-69,4
Otras operaciones sobre tipos de interés	248.447	88.020	49.803	182,3	76,7
Acuerdos sobre tipos de interés futuro	-	-	-	-	-
Permutas financieras	248.447	88.020	49.803	182,3	76,7
Total	293.701	164.001	84.142	79,1	94,9

Las operaciones de futuro no vencidas al 31 de diciembre de 2002 se han realizado para cubrir diversos riesgos del balance de la Caja. Su valoración se ha realizado al valor de mercado al cierre del ejercicio teniendo en cuenta si corresponden o no a operaciones de cobertura.

Operaciones de futuro no vencidas a 31 de diciembre de 2002

Miles de euros	Operaciones de cobertura			Otras operaciones comerciales			Total
	Tipo de interés	Tipo de cambio	Valores	Tipo de interés	Tipo de cambio	Valores	
Compra-venta de divisas no vencidas	-	31.295	-	-	714	-	32.009
Compra-venta no vencida de valores	-	-	-	-	-	12.256	12.256
Permutas financieras	177.762	-	-	70.685	-	-	248.447
Opciones							
Emitidas	-	-	989	-	-	-	989
Compradas	-	-	-	-	-	-	-
Total	177.762	31.295	989	70.685	714	12.256	293.701

IV.4.4. Riesgo de tipo de cambio

La Entidad no tiene ninguna operación que deba ser declarada como riesgo país en el activo de sus balances a 31 de diciembre de 2000, 2001 y 2002.

Recursos y empleos en moneda extranjera de Caja Cantabria

Miles de euros

	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
EMPLEOS					
Caja y depósitos en bancos centrales	436	698	397	-37,5	75,8
Entidades de crédito	14.847	15.026	13.397	-1,2	12,2
Créditos sobre clientes	11.677	14.441	15.572	-19,1	-7,3
Cartera de valores	14.226	16.891	-	-15,8	-
Otros empleos en moneda extranjera	162	228	186	-28,9	22,6
Empleos en moneda extranjera	41.348	47.284	29.552	-12,6	60,0
<i>Porcentaje sobre Activo Total</i>	<i>1,03</i>	<i>1,36</i>	<i>0,91</i>	<i>-0,33</i>	<i>0,45</i>
RECURSOS					
Entidades de crédito	9.685	10.916	13.613	-11,3	-19,8
Débitos a clientes	15.550	14.462	11.064	7,5	30,7
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-	-
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-
Otros recursos en moneda extranjera	93	114	1.635	-18,4	-93,0
Recursos en moneda extranjera	25.328	25.492	26.312	-0,6	-3,1
<i>Porcentaje sobre Pasivo Total</i>	<i>0,63</i>	<i>0,73</i>	<i>0,81</i>	<i>-0,10</i>	<i>-0,08</i>

IV.5. ACONTECIMIENTOS EXCEPCIONALES

En los tres últimos ejercicios se han producido los siguientes acontecimientos excepcionales:

- ? La Circular 9/1999, de 17 de diciembre, del Banco de España, introdujo diversas modificaciones en la Circular 4/1991, de 14 de junio, del Banco de España, que entraron en vigor en el ejercicio 2000. La modificación más significativa, que entró en vigor el 1 de julio de 2000, corresponde a la constitución de un fondo estadístico de cobertura de insolvencias, complementario a los fondos de insolvencias establecidos anteriormente. El importe dotado a este fondo, con cargo al epígrafe correspondiente de provisiones para insolvencias de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002 ha ascendido a un total de 6.756 miles de euros en la matriz y 6.805 miles de euros en el Grupo. En los ejercicios 2001 y 2000, estos importes fueron de 16.238 y 4.243 miles de euros, respectivamente, tanto individual de Caja como consolidada del Grupo.
- ? Asimismo, en el ejercicio 2000 entró en vigor la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, del Banco de España, que introdujo diversos cambios en la normativa aplicable a la valoración, sistemas de cálculo e hipótesis, y contabilización de los compromisos por pensiones y obligaciones similares, derivados del Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre. La aplicación de la citada circular a la operatoria propia de la Caja no ha supuesto ningún hecho relevante digno de mención en el ejercicio 2002 ni en los años 2001 y 2000.
- ? Las operaciones globales de la Entidad se rigen por Leyes relativas a la protección del medioambiente (Leyes medioambientales) y a la seguridad y salud del trabajador (Leyes sobre seguridad laboral). La Entidad considera que cumple sustancialmente tales Leyes y que mantiene procedimientos diseñados para garantizar y fomentar su cumplimiento.
- ? La Orden de 8 de octubre de 2001, por la que se aprueban los modelos de presentación de cuentas anuales para su depósito en el Registro Mercantil, recoge el contenido de la información medioambiental a consignar en las cuentas de las empresas. A este respecto, hay que mencionar que la Entidad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo la normativa vigente al

respecto. Durante el ejercicio 2002, la Entidad no ha realizado inversiones significativas de carácter medioambiental ni ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y cargas de carácter medioambiental. No existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

- ? La Asamblea General de la Caja de Ahorros de Santander y Cantabria, en sesión celebrada el 20 de octubre de 2002, aprobó la nueva redacción de los Estatutos sociales de la Entidad para adecuarlos a lo dispuesto en la Ley de Cantabria 4/2002, de 24 de julio, de Cajas de Ahorros. Posteriormente, el Consejo de Gobierno de la Comunidad Autónoma de Cantabria, en sesión celebrada el 31 de octubre de 2002, aprobó la nueva redacción de los Estatutos. Este acontecimiento figura inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores como Hecho relevante, con fecha 13 de diciembre de 2002, y en el Registro Mercantil de Cantabria, con fecha 3 de marzo de 2003, al tomo 772, folio 5, sección 8ª, hoja S.2561, inscripción 90ª.

La Asamblea General de la Caja, en sesión celebrada el 11 de enero de 2003 dio por finalizado el proceso de renovación de los Órganos de Gobierno que establecen los Estatutos de la Entidad. Posteriormente, el Consejo de Administración y la Comisión de Control de la Entidad, en sus correspondientes sesiones celebradas el 14 de enero de 2003, eligieron sus respectivos cargos. Este acontecimiento figura inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores como Hecho relevante, con fecha 23 de enero de 2003, y en el Registro Mercantil de Cantabria, al tomo 772, folio 3, sección 8, hoja S2561, inscripción 89ª.

IV.6. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.6.1. Grado de estacionalidad del negocio

El negocio bancario de la Entidad no está sometido a variaciones estacionales relevantes.

IV.6.2. Patentes, marcas y otros

La actividad de Caja Cantabria no se encuentra influenciada por patentes, marcas ni otra clase de circunstancia condicionante.

Sin embargo, en su evolución financiera sí tiene influencia la existencia de coeficientes regulados por el Banco de España, con el fin de asegurar la solvencia y garantía de la Entidad, tales como:

Coeficiente de Caja

Establecido en un 2% de los recursos ajenos computables. Supone el mantenimiento en forma de depósitos un porcentaje de los recursos computables de clientes de acuerdo con la legislación vigente, y siendo de obligado cumplimiento con carácter mensual. Se remunera al tipo de interés básico de las operaciones principales de financiación del Banco Central Europeo.

Coeficiente de recursos propios

Se establece un coeficiente mínimo sobre el grado de riesgo y los tipos de cambio del 8%.

Fondo de la Obra Social

Distribución a reservas de un mínimo del 50% del beneficio del ejercicio, pasando el importe restante a integrar el Fondo de la Obra Social.

Aportación al Fondo de Garantía de Depósitos

Obligación de aportar anualmente el 2 por mil de los recursos computables de terceros al Fondo de Garantía de Depósitos de Cajas de Ahorros, con cargo a la cuenta de resultados del ejercicio. La garantía de este fondo cubre los depósitos hasta un importe de 20.000 euros por impositor. En el ejercicio 2000, y siguiendo las directrices emanadas por la Comisión Gestora del Fondo de Garantía de Depósitos en Cajas de Ahorros, estaba en suspenso la aportación anual.

No obstante, la Orden del Ministerio de Economía, ECO/136/2002, de 24 de enero, por la que se establecen las aportaciones de las Cajas de Ahorros al Fondo de Garantía de Depósitos, acordó fijar el 8 de febrero de 2002 como fecha para el desembolso de las que correspondían al año 2001, que se

contabilizaron en el año 2001, y la de 28 de febrero de 2002 para las correspondientes al año 2002, estableciéndose el importe de la aportación de las Cajas de Ahorros al Fondo de Garantía de Depósitos en el 0,4 por mil de los depósitos computables.

La obligación de estos coeficientes a Caja Cantabria, según se desprende de la información económica facilitada, se cubre ampliamente.

IV.6.3. Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos

Caja Cantabria se esfuerza en todo momento en mantener un catálogo de productos y servicios adecuadamente actualizado, solución funcional accesible por todos los usuarios que permite consultar en tiempo real las características de todos los productos comercializados por la Caja.

Entre los distintos proyectos llevados a cabo durante 2002, destacamos la nueva aplicación de Depósitos a Plazo, que incorpora nuevas modalidades como los depósitos indexados, la nueva solución para la gestión documental de clientes y el sistema de cotización de seguros multicompañía en tiempo real. Estos proyectos se encuentran terminados y verán la luz a primeros de 2003.

IV.6.4. Litigios o arbitrajes que puedan tener, o hayan tenido en un pasado reciente, una incidencia importante sobre la situación financiera del emisor o sobre la actividad de los negocios

Caja Cantabria no se halla incurso en litigio o arbitraje alguno en curso o pendiente de resolución que pueda afectar significativamente, a sus resultados del ejercicio social o su situación patrimonial

IV.6.5. Interrupción de las actividades del emisor que pueda tener o haya tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre la situación financiera del emisor

No se han producido interrupciones en la actividad de Caja Cantabria que tengan o hayan tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera.

IV.7. INFORMACIONES LABORALES

IV.7.1. Número medio del personal empleado

El número medio de empleados del Grupo durante el ejercicio 2002 ha sido de 1.049 aproximadamente (1.307 empleados en el año 2001 y 938 empleados en el año 2000).

La composición media de la plantilla del Grupo Caja Cantabria y su evolución en los últimos tres ejercicios se recogen en el siguiente cuadro:

Plantilla media por categorías del Grupo Caja Cantabria

<i>Número de empleados</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Caja Cantabria	909	907	898	0,2	1,0
Dirección General	1	1	1	-	0,0
Jefes	375	414	407	-9,4	1,7
Administrativos	528	477	468	10,7	1,9
Subalternos y oficios varios	5	15	22	-66,7	-31,8
Resto del Grupo	140	400	40	-65,0	>
Total	1.049	1.307	938	-19,7	39,3

Situación laboral de la plantilla de Caja Cantabria a 31 de diciembre

<i>Número de empleados</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Con contrato indefinido	823	864	865	-4,7	-0,1
Con contrato temporal	63	70	27	-10,0	>
Total	886	934	892	-5,1	4,7

El desglose de los gastos de personal en los últimos tres ejercicios se muestra a continuación:

Gastos de personal del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000	% Var. 02/01	% Var. 01/00
Caja Cantabria	53.020	50.983	48.332	4,0	5,5
Sueldos y salarios	39.819	39.714	37.818	0,3	5,0
Cargas sociales	12.119	10.270	9.687	18,0	6,0
Otros gastos	1.082	999	827	8,3	20,8
Resto del Grupo	1.428	1.001	744	42,7	34,5
Total	54.448	51.984	49.076	4,7	5,9

IV.7.2. Negociación colectiva

La Entidad se rige bajo el Convenio Colectivo del sector de Cajas de Ahorros. El último Convenio en vigor es el correspondiente al período 2001-2002.

Adicionalmente, Caja Cantabria tiene suscrito con la representación laboral un Pacto de Empresa de carácter indefinido, por el que se regulan determinadas condiciones extraconvenio, se simplifican conceptos retributivos y se refuerza la parte variable de la retribución en función de los resultados obtenidos por la Entidad, conforme a la planificación presupuestaria anual.

IV.7.3. Política en materia de ventajas al personal y de pensiones

Formación

La Entidad entiende que su capital humano es uno de los elementos diferenciales más importantes entre las empresas del sector, en el que se están produciendo sustanciales modificaciones, fruto de la intensa y creciente competencia, la globalización, la introducción de nuevas tecnologías y la calidad de servicios y profesionalización que la clientela exige en sus relaciones con las entidades financieras.

Por estos motivos, la formación constituye uno de los elementos que contribuye, de forma decisiva, a la continua actualización y desarrollo de los empleados, para que estos puedan afrontar eficazmente el nuevo entorno en que se desarrolla su actividad. Caja Cantabria destina significativos recursos económicos (218.000 euros en el ejercicio 2002 y 355.000 euros previstos para el año 2003) y humanos para la cumplimentación de su Plan Anual de Formación, que se estructura en cuatro áreas formativas diferenciales: comercial, gerencial, financiera y técnico-operativa.

La extensión de la formación incluye, en la práctica, a toda la plantilla, para la que se planifican las distintas acciones en función de las necesidades a corto y medio plazo que se han detectado, con carácter previo, en cada colectivo, utilizándose la metodología más apropiada para cada caso, entre las que cabe mencionar el uso de las nuevas tecnologías para la realización de cursos "on line".

A destacar, dentro del Plan General de Formación, los Programas de Desarrollo Profesional, encaminados a la capacitación de empleados con

potencial para ocupar puestos o realizar funciones de mayor responsabilidad en el futuro y que contribuyen a la promoción profesional de las personas a través del desarrollo previo de sus competencias y habilidades.

Seguro de vida y accidentes

En materia de cobertura de contingencias, la Entidad tiene suscrita una póliza que cubre las contingencias de invalidez y fallecimiento para todos sus empleados, sin distinción alguna. El gasto en primas en el ejercicio de 2002 ascendió a 67.147 euros; para el año 2003, se prevé un gasto aproximado de 69.784 euros (una vez descontados, aproximadamente, 20.000 euros correspondientes a la participación en beneficios de la póliza por ausencia de siniestralidad).

El capital, para el caso de muerte natural asciende a 12.020 euros, duplicándose en el caso de muerte por accidente y se triplica si el fallecimiento se debe a muerte por accidente de circulación.

Adicionalmente, la póliza del seguro de accidentes tiene un capital de 60.101 euros y complementa a los capitales antes señalados.

Prevención de Riesgos Laborales

La Caja de Ahorros de Santander y Cantabria ha sabido adaptarse a la nueva Ley de Prevención de Riesgos Laborales, constituyendo su primer Comité de Seguridad y Salud el día 26 de marzo de 1996, apenas recién publicada la Ley 31/1995, y antes de que se publicaran los primeros Reales Decretos conteniendo los Reglamentos de Desarrollo de la misma.

Este carácter pionero se mantuvo en el tiempo, y con la colaboración inestimable de los Delegados de Prevención, como representantes de los trabajadores, se ha ido dotando de contenido durante todos estos años a la actividad preventiva de la Entidad.

La publicación del R.D. 39/1997 por el que se aprobaba el Reglamento de los Servicios de Prevención, proporcionó la ocasión para que los anteriormente llamados Servicios Médicos dieran paso en la Entidad, el día 1 de enero de 1999, tal y como se contemplaba en la normativa recién nacida, a la estructuración de los Servicios de Prevención de Riesgos Laborales con un contenido mucho más amplio que el regulado anteriormente, con 4

especialidades de protección de los riesgos laborales: Seguridad, Higiene Industrial, Ergonomía y Psicología Aplicada y Medicina del Trabajo.

Aparece un concepto nuevo que es el concepto de *SALUD*, entendido en su acepción más amplia, como es definido por la Organización Mundial de la Salud: *“La salud es un estado de perfecto (completo) bienestar físico, mental y social, y no sólo la ausencia de enfermedad”*.

La normativa que se ha ido generando como transposición de diferentes directivas Europeas durante estos años, conjuntamente con la experiencia acumulada por todos -empresa, Delegados de Prevención y Servicios de Prevención- en este período, hacen que esta Entidad se planteara como objetivo para el año 2002 definir un marco normativo y organizativo estable, que facilite el objetivo de alcanzar unos niveles de calidad elevados en la protección de los riesgos laborales.

Para ello el Consejo de Administración aprobó, el día 10 de abril de ese mismo año, incluir el Plan de Prevención de Riesgos Laborales como una de las partes esenciales del Plan Director de Seguridad de la Entidad.

Es propósito de la Entidad dar contenido a este Plan de Prevención de Riesgos Laborales, desarrollando un Manual General de Prevención, que contenga los criterios básicos por los que habrá de regirse en el futuro la actividad preventiva y, en general, todo lo relacionado con la protección de la salud de los trabajadores.

Se pretende, con el desarrollo de este Manual General de Prevención, dar contenido real a la filosofía general que impregna toda la normativa de prevención, recogida en el artículo 1 del Reglamento 39/1997 de los Servicios de Prevención, y que es la integración de la cultura preventiva en los procesos, decisiones y organización del trabajo.

La Caja de Ahorros de Santander y Cantabria, por medio de sus Órganos de Gobierno y su Director General, manifiestan el compromiso inequívoco de avanzar y profundizar en los principios básicos en materia de prevención de riesgos laborales, haciendo suyos, no sólo el mero cumplimiento formal de la normativa, sino el espíritu que emana de la misma.

La Caja de Ahorros de Santander y Cantabria tiene, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 30 de la Ley 31/1995 de Prevención de Riesgos

Laborales, dispuesta la organización de la prevención de riesgos laborales conforme al siguiente esquema:

- ? Las especialidades de Medicina del Trabajo y Seguridad concertadas con el servicio de prevención mancomunado PREVYSAL.
- ? Las especialidades de Ergonomía y Psicología aplicada e Higiene están concertadas con la empresa Prevención y Salud.

Ambas empresas disponen, a juicio de la Entidad, de la capacidad, información y medios necesarios para el ejercicio de sus facultades.

Así mismo, durante cada ejercicio, el Servicio de Prevención organiza diferentes campañas de prevención, entre las que cabe destacar las dedicadas al dolor de espalda, tabaquismo, etc.

El Consejo de Administración de la Entidad aprobó en el año 2002 el documento denominado Política y Directrices de Seguridad en el que se fijan las funciones competencias y responsabilidades de la seguridad en su sentido más amplio y se elige el modelo de gestión integral como fórmula de gestión de los riesgos en la Entidad.

Este reconocimiento explícito efectuado por el máximo Órgano de Gobierno de la Entidad ha supuesto el lanzamiento de distintas actividades que se desarrollarán a lo largo del presente ejercicio de 2003 y que básicamente se contienen en:

- ? Contratación de una Auditoría del sistema de gestión de Prevención de Riesgos Laborales que se encuentra en el momento presente realizando sus trabajos, con lo que la Entidad pretende, además de cumplir lo prescrito legalmente al efecto, que las conclusiones de la misma sirvan para corregir los aspectos negativos que pudiera tener dicho sistema y adecuar la gestión futura tanto a las exigencias legales como a las necesidades funcionales de una empresa de nuestro tamaño.
- ? Programa de formación del personal en materia de prevención de riesgos laborales, dirigido al conjunto de la plantilla en general a través de la instalación en cada equipo informático de la Entidad de un software de autoevaluación de los riesgos por parte de cada trabajador. además de la correspondiente formación e información que consideramos necesaria y suficiente conforme a lo dispuesto en la normativa legal. Además se han

iniciado cursos de formación específicos a los responsables de riesgos de cada Oficina de la Entidad.

Estos nombramientos y la creación de la figura de Responsable de Seguridad de cada Oficina viene a cumplir otro de los preceptos contenidos en la normativa legal cual es la integración efectiva de la actividad preventiva en la gestión de la Entidad.

Dentro de los principios contenidos dentro de la declaración citada por parte del Consejo de Administración se contiene la dotación económica suficiente (115.184 euros en el ejercicio 2002) para la adecuada gestión de estos riesgos, cuestión que ha sido tenida en cuenta a nivel presupuestario (172.200 euros para el año 2003).

Complementariamente, cada año se constituye y dota un fondo económico (47.608 euros en el ejercicio 2002 y 90.000 euros presupuestados para el ejercicio 2003) que se dedica a compensar aquellos gastos médicos incurridos por los empleados y que no están cubiertos por el sistema público de salud.

Anticipo social

Se contempla la posibilidad de conceder anticipos sin interés, hasta un importe de 6 mensualidades, para atender necesidades perentorias de los empleados. La amortización se efectúa en 60 mensualidades.

Préstamos vivienda

Se conceden para la adquisición, construcción y/o reforma de la vivienda habitual, mejorándose los importes establecidos en el Convenio Colectivo y con un tipo de interés inferior al contemplado en el mismo.

Préstamos sociales

La Caja, dentro de su política de mejoras sociales, contempla otras dos modalidades de financiación para sus empleados, destinadas a cubrir necesidades diversas, con un tipo de interés preferencial respecto del mercado y del propio Convenio Colectivo.

Ayuda para estudios

En lo referente a este capítulo, se conceden ayudas a los empleados que cursan estudios académicos oficiales, cubriendo en un porcentaje del 90% los gastos de matrícula y libros.

Para los hijos de los empleados existe una cantidad anual que se percibe hasta que cumplen los 25 años, excluyendo a los hijos que tengan ingresos superiores al salario mínimo interprofesional.

Plus de fidelidad

Este concepto retributivo, que viene a reconocer la permanencia continuada al servicio de la Entidad, durante un largo período de tiempo (25/40 años), en desarrollo de lo previsto en el Artículo 77 del Estatuto de Empleados, ha experimentado una fundamental transformación, como consecuencia del Pacto de Empresa suscrito con la representación laboral, con fecha 18 de Octubre de 2002.

La nueva regulación contempla el mantenimiento a título personal de los premios ya devengados, consistentes en un 10% del salario base al cumplir los 25 años de servicio, y un 10% añadido a partir de los 40, en ambos casos consolidables hasta el final de la vida laboral, y el abono periódico, anticipado y descontado, de las expectativas del primero de ellos (el de los 25 años de servicio) para los empleados que aún no han cumplido mencionado plazo de servicio a la Entidad.

Para los empleados en plantilla a la fecha del acuerdo que atancen los 40 años de servicio, se les recompensará en ese momento con un pago único, no consolidable, por una cantidad en metálico equivalente al 10% de su salario real devengado durante los doce meses anteriores.

Para empleados de nueva incorporación, el Premio de Fidelidad, al cumplir los 25 años de servicio, establece la percepción de una cantidad en metálico, en un único pago, no consolidable, equivalente al 5% de su salario real percibido durante los últimos 12 meses, además de 3 días de vacaciones adicionales a las reglamentarias del ejercicio en que se cumplan mencionados 25 de servicio.

Complemento de pensiones

De acuerdo con el convenio colectivo vigente para las Cajas de Ahorros, estas entidades vienen obligadas a complementar las prestaciones de la

Seguridad Social percibidas por sus empleados o derechohabientes en caso de jubilación, viudedad u orfandad, incapacidad permanente y gran invalidez, y a actualizar dichos complementos. La Entidad tiene constituidos fondos y seguros, de acuerdo con la normativa vigente, para cubrir la totalidad de los compromisos devengados, tanto para el personal en activo como pasivo, a través de un fondo de pensiones interno, pólizas de seguro y Fondem Cantabria, Fondo de Pensiones, constituido el 3 de noviembre de 1990.

La gestora y aseguradora de mencionados planes es Caser, Grupo Asegurador, Caja de Seguros Reunidos, Cía. de Seguros y Reaseguros, S.A.

En el ejercicio 2000, la Entidad adecuó las hipótesis actuariales utilizadas en la estimación de sus compromisos y riesgos devengados por pensiones, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1589/1999, de 15 de octubre, la Resolución de la Dirección General de Seguros de 31 de octubre de 2000, y la Circular 5/2000 del Banco de España, que modifican y determinan los criterios sobre las hipótesis financieras y las tablas demográficas.

El Real Decreto 1589/1999, de 15 de octubre, establecía un plazo que finalizaba el 31 de diciembre de 2000 para que las entidades determinasen la instrumentación a dar a sus compromisos por pensiones, fecha que fue ampliada hasta el 16 de noviembre de 2002, por disposición adicional vigésima quinta de la Ley 14/2000.

La Circular 5/2000 del Banco de España establecía que, a 31 de diciembre de 2000, aquellos compromisos que no estuvieran cubiertos de forma expresa por alguna de las modalidades de instrumentación reguladas en el Real Decreto 1588/1999, deberían quedar registrados contablemente según el tratamiento previsto en la citada Circular para fondos internos, criterio que ha sido aplicado por la Entidad.

La circular 5/2002 del Banco de España explicita que se consignarán en cuentas de orden, cuando la Entidad continúe respondiendo de aquellos o los tenga asegurados con otra entidad del grupo o de los que respondan dichas entidades, supuesto que no es de aplicación a la Caja.

En el año 2002 la Caja ha realizado el **Plan de Prejubilaciones 2002**. Para este fin, constituyó un fondo específico dentro del de pensiones, previa autorización del Banco de España, mediante el traspaso, neto del impuesto anticipado correspondiente (que está recogido en el fondo de

prejubilaciones hasta la conclusión del mismo), de 21.100 miles de euros de reservas de libre disposición, al fondo especial destinado a cubrir las necesidades financieras derivadas de la realización en el año de este plan extraordinario.

Según los estudios actuariales de que dispone Caja Cantabria, a 31 de diciembre de 2002, las obligaciones de la Entidad derivadas de los compromisos con sus empleados alcanzan un pasivo actuarial total de 116.547 miles de euros. De ellos, 80.478 miles de euros corresponden al pasivo del fondo de pensiones externo, 32.074 miles de euros al pasivo del fondo de pensiones interno y 3.995 miles de euros a pólizas de seguros.

A 31 de diciembre de 2002, el saldo de Fondem Cantabria, Fondo de Pensiones, se eleva a 80.478 miles de euros y el del fondo de pensiones interno es de 31.405 miles de euros.

Durante el ejercicio 1990, la Entidad adaptó su fondo de pensiones interno a lo establecido en la Ley 8/1987, sobre Planes y Fondos de Pensiones, cumpliendo los requisitos y demás condiciones establecidas en la disposición transitoria primera del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, presentando a la Dirección General de Seguros el plan de reequilibrio, así como el correspondiente plan de transferencias de los fondos constituidos desde la Caja al fondo de pensiones.

El plan de transferencias contemplaba el traspaso, a la fecha de formalización del plan, de la totalidad del pasivo actuarial devengado por prestaciones causadas y el margen de solvencia mínimo a constituir en el plan. Y, al final del plazo de 10 años, de los servicios pasados reconocidos, circunstancia que se ha producido en este ejercicio. Durante el plazo de transferencia se han ido transfiriendo de forma anual postpagable los intereses de los fondos no transferidos a la fecha de formalización del plan, determinados en función de las posiciones acreedoras del fondo de pensiones remuneradas a un tipo de interés de mercado igual al del activo de referencia de las Cajas de Ahorros que sea publicado en el Boletín Oficial del Estado, rebajado en un entero y con ciertos límites.

De acuerdo con el estudio actuarial realizado, el pasivo actuarial devengado al 31 de diciembre de 2002 asciende a 3.721 miles de euros, existiendo un déficit de 1.297 miles de euros en los fondos constituidos.

La Comisión de Control de Fondem Cantabria, Fondo de Pensiones, en su sesión del 2 de febrero de 2001, decidió asegurar mediante póliza de seguros los compromisos del plan con los beneficiarios de pensiones causadas por importe de 42.976 miles de euros e integrar en el plan de pensiones obligaciones de jubilados y beneficiarios, procedentes fundamentalmente de mejoras de prestaciones por jubilaciones anticipadas no cubiertas por el plan, lo que supuso el pago de 10.525 miles de euros, procedentes del fondo interno.

Tras la transformación del Plan de Pensiones de la Entidad, operada en virtud del Pacto de Empresa de 18 de octubre de 2002, los compromisos por pensiones de la Entidad se encuentran cubiertos por los siguientes instrumentos:

- ? El propio Plan de Pensiones, que ha pasado de la modalidad de prestación definida a la de aportación definida, mediante la aportación de un porcentaje del salario real del partícipe, para la prestación de jubilación.

Dentro del Plan, se distinguen varios colectivos: los beneficiarios o pasivos, que tienen cubiertas sus prestaciones mediante póliza de aseguramiento principal, y complementaria para las mejoras no cubiertas por el Plan, suscritas con la compañía Caser; los prejubilados anteriores a 31 de diciembre de 2001 (5 personas), que se mantienen como activos en el Plan y en la modalidad original de prestación definida para todas las contingencias (jubilación, fallecimiento en incapacidad).

El resto de activos del Plan han cambiado a la modalidad de aportación definida para la prestación de jubilación, que no precisa hipótesis ni variables de valoración, y se mantienen en la prestación definida para las contingencias de fallecimiento e incapacidad, cubiertas asimismo mediante póliza apta, suscrita con la compañía Caser, en los mismos términos anteriormente expuestos.

- ? Respecto de los compromisos que a 31 de diciembre de 2001 la Entidad mantenía en el fondo interno, han quedado reducidos a los compromisos no externalizados, habiéndose externalizado, mediante póliza apta al efecto, el resto de aquellos compromisos, correspondientes al colectivo de "altos directivos", mejoras de jubilación de beneficiarios, y prejubilados en fase de jubilación.

- ? También existe un fondo de prejubilaciones correspondiente a las prejubilaciones realizadas en ejercicios anteriores y la realizada en el ejercicio actual.
- ? Pólizas de seguros complementarias que externalizan e instrumentan las mejoras no cubiertas por el plan, como se ha mencionado anteriormente.

IV.8. POLÍTICA DE INVERSIONES

IV.8.1. Principales inversiones realizadas

Financieras

La política de inversiones financieras de la Caja en los últimos tres años ha venido marcada por:

- ? El mantenimiento en el número de participaciones de empresas del Grupo, incrementando tan sólo el volumen de inversión en las ampliaciones de capital de las empresas participadas que forman parte del Grupo.
- ? El mantenimiento de la cartera de acciones.
- ? La participación en la Sociedad de Inversiones “Cajas Españolas de Ahorro, Sicav”.
- ? El incremento de la posición en la cartera de renta fija privada.

Dentro de la cartera de acciones, a 31 de diciembre de 2002, la inversión más notoria que mantiene Caja Cantabria en títulos cotizados corresponde a Indra Sistemas, S.A., con una participación del 1%, que asciende a 1.509.426 títulos después del split realizado el 2 de octubre de 2000. La perspectiva de la Caja respecto a esta posición en Indra es de venta a determinado nivel de precio.

Igualmente, otra participación significativa es la correspondiente a “Cajas Españolas de Ahorro, Sicav”, donde se mantienen dos posiciones, una de 18 millones de euros en la Sicav I-Clase X, y otra de 30 millones de euros en la Sicav II-Clase I.

La inversión en Deuda Pública pasó de un saldo de 389.314 miles de euros a finales del año 2000 a 35.623 miles de euros al cierre del ejercicio 2001.

A lo largo del ejercicio 2001, Caja Cantabria disminuyó la posición en Deuda Pública en 353.691 miles de euros, suponiendo el reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias de un efecto neto favorable de 4.079 miles de euros, como consecuencia de las pérdidas en la venta de los títulos por 5.083 miles de euros, que estaban provisionados por importe de 9.162 miles de euros. No obstante, siguiendo el criterio de prudencia establecido por la Entidad, parte de ellos se mantuvieron en fondos.

Estas operaciones se encuadran en la estrategia implantada por la Entidad, desde comienzos del año 2001, en el mercado de deuda, tendente a minorar el período de duración, tomando referencias a corto plazo y vendiendo las existentes a largo, previa valoración de su impacto en resultados.

A lo largo del año 2002 se han tomado posiciones de Deuda Pública, alcanzado un saldo a fin de este ejercicio de 129.835 miles de euros.

Inmovilizado

En el último trienio (2000-2002) se han inaugurado 13 nuevas oficinas conforme al modelo NEMO (Normalización Espacios Modelización Oficinas). En línea con el esfuerzo de adaptación de la Red de Oficinas al modelo establecido, en este período se han reubicado en nuevos locales 9 oficinas y 9 se remodelaron en su totalidad. Este esfuerzo de adaptación a la nueva imagen ha supuesto una inversión superior a 10 millones de euros.

Tecnología

En el tercer trimestre del año 2000 se inició un proyecto de evolución en las infraestructuras de telecomunicaciones, cuya culminación tuvo lugar a finales del primer trimestre del año 2001.

Como elemento fundamental del proyecto destacó el aumento de ancho de banda producido, disponiendo actualmente de una capacidad de conexión entre las sedes principales de Cazoña y Velarde de 34 MB/seg (70 veces el ancho de banda anterior), y de 64 KB/seg para la totalidad de las oficinas de la Red, (6 veces el anterior). Este despliegue permitió, entre otras mejoras, la implantación de un sistema de videoconferencia, la instalación de una

intranet, una mejor gestión de las redes locales en dependencias centrales, etc.

En cuanto a la inversión en canales se encuentra terminada la evolución del "Call Center", Fonocantabria, habiéndose migrado a un sistema que permite la integración de la telefonía y los sistemas de información, incorporando nuevas funcionalidades, como el módulo de respuesta automática, todo ello desarrollado sobre una plataforma para entorno Windows y de estructura modular.

En lo concerniente a soluciones para clientes, se instaló en junio 2001 un sistema multicanal de ticketing. Este sistema permite la venta de entradas de espectáculos a través de los cajeros automáticos de la Entidad y los servicios de Fonocantabria (banca telefónica) y Altamira On Line (banca por internet).

Durante el ejercicio 2001 se finalizó la instalación de dos salas de Videoconferencia en las sedes de Cazoña y Velarde.

En el Ordenador Central se incorporó una nueva unidad de discos de última tecnología. No sólo dará servicio al entorno Host sino que también lo hará para otras plataformas, Unix, Windows NT, lo que nos permite abandonar el procedimiento de copias en cintas para los servidores departamentales. La capacidad de almacenamiento es ahora de 1300 gigas.

También se han realizado mejoras en el robot que gestiona las unidades de almacenamiento, lo que redundará en un aumento de densidad de grabación que permite duplicar la capacidad de archivo y una gran mejora en los tiempos de proceso.

En 2000 y 2001 se instalaron 26 nuevos cajeros automáticos con un incremento neto del parque de 23 unidades, habiendo alcanzado por tanto la cifra de 210 cajeros instalados.

El proyecto más importante de los iniciados en 2001, y del que dependían otros muchos proyectos, fue la evolución de la Plataforma Financiera a una solución Multicanal desde el punto de vista de desarrollo de software.

Se cambiaron todas las infraestructuras, desde los dispositivos de acceso de cada canal hasta el ordenador central. El proyecto es de una importancia estratégica extraordinaria para Caja Cantabria:

- ? Windows XP, Windows 2000 Server y Windows NT en cajeros.
- ? Código de aplicación JAVA (independencia del Sistema Operativo)
- ? Arquitectura lógica a 3 niveles:
 - ? Datos y aplicaciones en Host. Nivel 1
 - ? Lógica de negocio y mensajería en el servidor de aplicación. Nivel 2
 - ? Lógica de presentación en cliente. Nivel 3
- ? Evolución robot, almacenamiento, software de base, procesador.
- ? Centralitas Telefónicas en todas las oficinas.
- ? De Token Ring a Fast Ethernet en las Redes de Area Local.
- ? Herramienta de control de red FORMULA (se trata de un gestor de gestores)
- ? Renovación de todo el hardware de Oficinas y Servicios Centrales, y de más del 50% de los Cajeros automáticos (120 cajeros sustituidos).

A 31 de diciembre de 2002 se encontraba finalizado el proyecto, y desplegado en el 98% de las oficinas y el 90% de los cajeros automáticos.

Las inversiones realizadas para la consecución de las líneas anteriormente expuestas han sido las siguientes:

Inversiones en tecnología			
<i>Miles de euros</i>	2000	2001	2002
Volumen de inversión	814	1.682	8.584

Destacan las inversiones correspondientes a la renovación de la Plataforma Financiera en Oficinas y Servicios Centrales y a la renovación de cajeros automáticos, cuyo volumen, en los tres últimos ejercicios, han superado los 8 millones de euros.

IV.8.2. Principales inversiones en curso de realización

Inmovilizado

Actualmente se encuentran en fase de remodelación, ampliación y reubicación 5 nuevos centros que suponen una inversión aproximada de 1 millón de euros, cuya finalización tendrá lugar en el primer semestre del año.

Tecnología

En el mes de noviembre de 2002 se empezó el proyecto de banca electrónica, que nos permitirá disponer de un servidor web propio, integrando el canal junto con los que ya se encuentran en la nueva plataforma tecnológica, oficina y cajeros. Este proyecto nos permitirá desarrollar una estrategia más activa sobre este canal, impulsando nuevos desarrollos aprovechando el mismo código existente para el resto de canales.

De gran relevancia es también el proyecto de Gestión Global del Riesgo, que se desarrolla a nivel de sector y al que están incorporadas prácticamente todas las Cajas de Ahorro españolas. Es de un gran alcance y desde luego impensable llevarlo a cabo en solitario. Ayudará a mejorar los procesos crediticios así como a la consecución del cumplimiento de los nuevos acuerdos tomados en Basilea II.

El conjunto de ambos proyectos supondrá, en el año 2003, una inversión de 622 miles de euros, aproximadamente.

CAPÍTULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

Se acompañan los cuadros del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación, todos ellos comparativos del último ejercicio cerrado (2002) con los dos ejercicios anteriores (2001 y 2000).

Las cuentas anuales que se presentan se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Entidad, efectuándose las reclasificaciones necesarias, y han sido adaptadas a las disposiciones establecidas en la Circular 4/1991, de 14 de junio, del Banco de España, y en sus actualizaciones posteriores.

V.1.1. Balance

Balances de situación de Caja Cantabria de los ejercicios terminados al 31 de diciembre

Miles de euros

ACTIVO	2002	2001	2000
Caja y depósitos en bancos centrales	55.816	61.888	45.274
Caja	36.121	29.467	27.985
Banco de España	19.695	32.421	17.289
Otros bancos centrales	-	-	-
Deudas del Estado	176.716	86.891	440.528
Entidades de crédito	594.006	595.390	392.020
A la vista	30.345	100.030	19.383
Otros créditos	563.661	495.360	372.637
Créditos sobre clientes	2.778.479	2.368.303	2.027.308
Obligaciones y otros valores de renta fija	103.508	96.739	42.193
De emisión pública	1	1	1
Otras emisiones	103.507	96.738	42.192
Acciones y otros títulos de renta variable	67.213	92.737	96.496
Participaciones	31.445	16.409	15.680
En entidades de crédito	-	-	-
Otras participaciones	31.445	16.409	15.680
Participaciones en empresas del grupo	28.976	25.250	24.621
En entidades de crédito	10.518	7.513	7.513
Otras	18.458	17.737	17.108
Activos inmateriales	4.938	1.897	1.603
Gastos de constitución y de primer establecimiento	-	-	-
Otros gastos amortizables	4.938	1.897	1.603
Activos materiales	87.404	83.101	85.733
Terrenos y edificios de uso propios	24.559	24.433	22.457
Otros inmuebles	23.778	20.764	25.104
Mobiliario, instalaciones y otros	39.067	37.904	38.172
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
Acciones propias	-	-	-
Otros activos	49.667	32.248	32.400
Cuentas de periodificación	20.173	14.826	28.247
Pérdidas del ejercicio	-	-	-
TOTAL ACTIVO	3.998.341	3.475.679	3.232.103
CUENTAS DE ORDEN	1.036.323	893.109	554.874
Pasivos contingentes	271.144	282.120	173.366
Avales y cauciones	259.749	274.446	167.686
Otros pasivos contingentes	11.395	7.674	5.680
Compromisos	765.179	610.989	381.508
Disponibles por terceros	727.198	583.553	356.063
Otros compromisos	37.981	27.436	25.445

PASIVO	2002	2001	2000
Entidades de crédito	91.599	197.646	272.263
A la vista	46.250	137.239	28.384
A plazo o con preaviso	45.349	60.407	243.879
Débitos a clientes	3.265.587	2.855.697	2.613.306
Depósitos de ahorro	3.012.288	2.614.145	2.382.691
A la vista	1.703.597	1.505.041	1.334.101
A plazo	1.308.691	1.109.104	1.048.590
Otros débitos	253.299	241.552	230.615
A la vista	6.301	263	448
A plazo	246.998	241.289	230.167
Débitos representados por valores negociables	143.370	-	-
Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
Pagarés y otros valores	143.370	-	-
Otros pasivos	79.075	95.550	73.604
Cuentas de periodificación	19.381	21.234	17.216
Provisiones para riesgos y cargas	43.058	18.321	30.829
Fondo de pensionistas	31.405	7.137	18.333
Provisión para impuestos	602	602	602
Otras provisiones	11.051	10.582	11.894
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficio del ejercicio	18.554	26.361	22.922
Pasivos subordinados	140.000	60.000	15.000
Capital suscrito	1	1	1
Primas de emisión	-	-	-
Reservas	197.716	200.869	186.962
Reservas de revalorización	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-
TOTAL PASIVO	3.998.341	3.475.679	3.232.103

V.1.2. Cuenta de pérdidas y ganancias

Cuentas de pérdidas y ganancias de Caja Cantabria de los ejercicios terminados al 31 de diciembre

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000
Intereses y rendimientos asimilados	166.758	163.817	142.017
De los que: cartera de renta fija	12.238	14.066	24.867
Intereses y cargas asimiladas	-56.128	-58.908	-50.087
Rendimiento de la cartera de renta variable	4.731	894	7.993
De acciones y otros títulos de renta variable	844	864	6.460
De participaciones	42	-	-
De participaciones en el grupo	3.845	30	1.533
Margen de intermediación	115.361	105.803	99.923
Comisiones percibidas	23.438	18.555	16.255
Comisiones pagadas	-5.731	-5.284	-4.173
Resultados de operaciones financieras	-15.074	-1.740	15.607
Margen ordinario	117.994	117.334	127.612
Otros productos de explotación	834	470	530
Gastos generales de administración	-76.603	-73.765	-69.184
Gastos de personal	-53.020	-50.983	-48.332
De los que: sueldos y salarios	-39.819	-39.714	-37.818
Cargas sociales	-12.119	-10.270	-9.687
De los que: pensiones	-3.755	-2.121	-1.853
Otros gastos administrativos	-23.583	-22.782	-20.852
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-6.345	-5.979	-6.670
Otras cargas de explotación	-1.245	-1.179	-202
Margen de explotación	34.635	36.881	52.086
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-17.385	-17.305	-25.160
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	3.454	9.525	737
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficios extraordinarios	3.764	3.013	4.583
Quebrantos extraordinarios	-1.405	-1.451	-2.035
Resultado antes de impuestos	23.063	30.663	30.211
Impuesto sobre beneficios	-4.509	-4.302	-7.289
Resultado del ejercicio	18.554	26.361	22.922

V.1.3. Cuadro de financiación

Cuadros de financiación de Caja Cantabria de los ejercicios terminados al 31 de diciembre

Miles de euros

APLICACIONES	2002	2001	2000
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito	98.591	294.601	262.095
Inversión crediticia	412.798	355.373	179.450
Títulos de renta fija	96.797	-	-
Títulos de renta variable no permanente	-	163	-
Acreeedores	-	-	-
Empréstitos	-	-	-
Adquisiciones de inversiones permanentes	36.562	10.945	9.875
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	17.808	176	12
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	18.754	10.769	9.863
Otros conceptos activos menos pasivos	64.870	-	-
TOTAL APLICACIONES	709.618	661.082	451.420
ORÍGENES			
Recursos generados de las operaciones	60.649	38.213	46.578
Beneficio neto del ejercicio	18.554	26.361	22.922
Amortización y sane. de activos materiales e inmateriales	6.345	5.979	6.443
Amortización y provisiones para insolvencias	24.607	15.621	29.251
Otras dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos	11.621	-8.264	-11.431
Dotaciones netas a fondos de pensionistas	287	-	1.653
Beneficios netos en enajenación de inmovilizado	-765	-1.484	-2.260
Aportaciones externas de capital	-	-	-
Títulos subordinados emitidos	80.000	45.000	15.000
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito	-	-	-
Inversión crediticia	-	-	-
Títulos de renta fija	-	307.882	62.325
Títulos de renta variable no permanente	12.186	-	50.882
Acreeedores	409.890	242.391	265.455
Débitos representados por valores negociables	143.370	-	-
Venta de inversiones permanentes	3.523	7.610	9.351
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	-	-	162
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	3.523	7.610	9.189
Otros conceptos activos menos pasivos	-	19.986	1.829
TOTAL ORÍGENES	709.618	661.082	451.420

V.1.4. Cash-flow

Cash-flow de Caja Cantabria de los ejercicios terminados al 31 de diciembre

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000
Resultado antes de impuestos	23.063	30.663	30.211
Amortización y saneamiento de activos	6.345	5.979	6.670
Amortización y provisiones para insolvencias	17.385	17.305	25.160
Recuperación de activos en suspenso	7.832	4.077	5.483
Saneamiento de valores	12.395	-11.270	-11.797
Otras dotaciones a fondos especiales	-619	585	234
Cash-flow	66.401	47.339	55.961

V.1.5. Como Anexo 1 se incorporan al Folleto el informe de auditoría, acompañado de las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria) y del informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2002.

Los estados financieros de Caja Cantabria que se adjuntan, referidos al cierre del ejercicio 2002, fueron formulados por el Consejo de Administración el día 18 de marzo de 2003 y auditados por la firma independiente PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., y presentados a la Asamblea General de la Entidad, y aprobados por ella, el día 12 de abril de 2003.

V.2. INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS

Se acompañan los cuadros del balance consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y el cuadro de financiación consolidado, todos ellos comparativos del último ejercicio cerrado (2002) con los dos ejercicios anteriores (2001 y 2000).

Los criterios utilizados en la consolidación se corresponden con los dictados por el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, por el que se regula la consolidación de los estados contables de las entidades de depósito, por la Circular 4/1991, de 14 de junio, del Banco de España, que ha desarrollado esa norma y por el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, de normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas.

V.2.1. Balance consolidado

Balances de situación consolidados del Grupo Caja Cantabria de los ejercicios terminados al 31 de diciembre

Miles de euros

ACTIVO	2002	2001	2000
Caja y depósitos en bancos centrales	55.818	61.888	45.275
Caja	36.123	29.467	27.986
Banco de España	19.695	32.421	17.289
Otros bancos centrales	-	-	-
Deudas del Estado	176.716	86.891	442.013
Entidades de crédito	310.270	368.060	213.145
A la vista	32.161	100.583	19.389
Otros créditos	278.109	267.477	193.756
Créditos sobre clientes	3.024.786	2.583.135	2.188.971
Obligaciones y otros valores de renta fija	103.508	96.739	42.193
De emisión pública	1	1	1
Otras emisiones	103.507	96.738	42.192
Acciones y otros títulos de renta variable	67.230	93.668	97.121
Participaciones	28.549	20.229	20.042
En entidades de crédito	-	-	-
Otras participaciones	28.549	20.229	20.042
Participaciones en empresas del grupo	11.590	12.029	9.738
En entidades de crédito	-	-	-
Otras	11.590	12.029	9.738
Activos inmateriales	5.112	2.117	1.852
Gastos de constitución y de primer establecimiento	37	15	-
Otros gastos amortizables	5.075	2.102	1.852
Fondo de comercio de consolidación	2.534	-	-
Por integración global y proporcional	-	-	-
Por puesta en equivalencia	2.534	-	-
Activos materiales	152.109	120.906	114.600
Terrenos y edificios de uso propios	48.470	43.506	44.454
Otros inmuebles	6.604	2.951	4.191
Mobiliario, instalaciones y otros	97.035	74.449	65.955
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
Acciones propias	-	-	-
Otros activos	55.579	35.961	41.033
Cuentas de periodificación	20.271	15.022	28.532
Pérdidas en sociedades consolidadas	2.263	1.610	1.806
Por integración global y proporcional	720	69	51
Por puesta en equivalencia	1.543	1.541	1.755
Por diferencias de conversión	-	-	-
Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	-	-
TOTAL ACTIVO	4.016.335	3.498.255	3.246.321
CUENTAS DE ORDEN	994.252	883.468	563.800
Pasivos contingentes	242.905	252.611	172.777
Avales y cauciones	230.750	244.937	167.097
Otros pasivos contingentes	12.155	7.674	5.680
Compromisos	751.347	630.857	391.023
Disponibles por terceros	713.366	603.421	365.578
Otros compromisos	37.981	27.436	25.445

PASIVO	2002	2001	2000
Entidades de crédito	93.085	194.594	271.696
A la vista	44.966	133.752	27.817
A plazo o con preaviso	48.119	60.842	243.879
Débitos a clientes	3.255.511	2.849.068	2.609.721
Depósitos de ahorro	3.005.581	2.610.790	2.380.774
A la vista	1.696.890	1.501.686	1.332.184
A plazo	1.308.691	1.109.104	1.048.590
Otros débitos	249.930	238.278	228.947
A la vista	6.301	263	448
A plazo	243.629	238.015	228.499
Débitos representados por valores negociables	143.370	-	-
Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
Pagarés y otros valores	143.370	-	-
Otros pasivos	88.579	108.948	77.286
Cuentas de periodificación	20.220	21.618	17.369
Provisiones para riesgos y cargas	45.918	21.176	34.052
Fondo de pensionistas	31.405	7.137	18.333
Provisión para impuestos	602	602	602
Otras provisiones	13.911	13.437	15.117
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Diferencia negativa de consolidación	1.746	3.318	3.366
Por integración global y proporcional	92	92	92
Por puesta en equivalencia	1.654	3.226	3.274
Beneficios consolidados del ejercicio	17.881	29.036	23.872
Del grupo	17.877	29.030	23.868
De minoritarios	4	6	4
Pasivos subordinados	110.000	30.000	15.000
Intereses minoritarios	30.047	30.055	47
Capital suscrito	1	1	1
Primas de emisión	-	-	-
Reservas	196.064	199.305	186.018
Reservas de revalorización	-	-	-
Reservas en sociedades consolidadas	13.913	11.136	7.893
Por integración global y proporcional	12.501	10.484	7.625
Por puesta en equivalencia	1.412	652	268
Por diferencias de conversión	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-
TOTAL PASIVO	4.016.335	3.498.255	3.246.321

V.2.2. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del Grupo Caja Cantabria de los ejercicios terminados al 31 de diciembre

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000
Intereses y rendimientos asimilados	169.185	165.607	144.178
De los que: cartera de renta fija	12.238	14.072	24.942
Intereses y cargas asimiladas	-55.886	-58.685	-49.943
Rendimiento de la cartera de renta variable	1.261	864	7.061
De acciones y otros títulos de renta variable	871	864	6.460
De participaciones	190	-	-
De participaciones en el grupo	200	-	601
Margen de intermediación	114.560	107.786	101.296
Comisiones percibidas	25.297	19.871	17.459
Comisiones pagadas	-6.734	-6.060	-4.221
Resultados de operaciones financieras	-13.825	-207	16.429
Margen ordinario	119.298	121.390	130.963
Otros productos de explotación	23.138	13.521	670
Gastos generales de administración	-79.634	-75.672	-70.454
Gastos de personal	-54.448	-51.984	-49.076
De los que: sueldos y salarios	-40.966	-40.522	-38.419
Cargas sociales	-12.355	-10.439	-9.806
De los que: pensiones	-3.755	-2.121	-1.853
Otros gastos administrativos	-25.186	-23.688	-21.378
Amortización y sane. de activos materiales e inmateriales	-25.131	-17.179	-6.934
Otras cargas de explotación	-3.310	-1.179	-202
Margen de explotación	34.361	40.881	54.043
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	172	1.295	-2.473
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	2.055	1.303	1.247
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-1.493	-8	-3.119
Correcciones de valor por cobro dividendos	-390	-	-601
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-106	-	-85
Beneficios por operaciones grupo	-	-	-
Quebrantos por operaciones grupo	-	-	-
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-18.873	-18.348	-25.910
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	2.517	8.343	610
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficios extraordinarios	6.385	2.968	8.035
Quebrantos extraordinarios	-546	-1.122	-2.200
Resultado antes de impuestos	23.910	34.017	32.020
Impuesto sobre beneficios	-6.029	-4.981	-8.148
Resultado consolidado del ejercicio	17.881	29.036	23.872
Resultado atribuido a la minoría	4	6	4
Resultado atribuido al grupo	17.877	29.030	23.868

V.2.3. Cuadro de financiación consolidado

Cuadros de financiación del Grupo Caja Cantabria de los ejercicios terminados al 31 de diciembre

Miles de euros

APLICACIONES GRUPO	2002	2001	2000
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito	37.649	248.630	165.717
Inversión crediticia	444.713	409.875	251.043
Títulos de renta fija	96.797	-	-
Títulos de renta variable no permanente	-	471	-
Acreeedores	-	-	-
Empréstitos	-	-	-
Adquisiciones de inversiones permanentes	64.437	31.034	33.032
Compra participaciones empresas del grupo y asoci.	-	121	2.122
Compra elementos inmovilizado material e inmaterial	64.437	30.913	30.910
Otros conceptos activos menos pasivos	88.132	-	-
TOTAL APLICACIONES	731.728	690.010	449.792
ORÍGENES GRUPO			
Recursos generados de las operaciones	79.928	54.237	39.402
Beneficio neto del ejercicio	17.881	29.036	23.872
Amortización y sane. de activos materiales e inmateriales	25.131	17.179	6.635
Amortización y provisiones para insolvencias	106	21.873	30.159
Otras dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos	26.117	-12.367	-16.991
Dotaciones netas a fondos de pensionistas	12.556	-	1.653
Beneficios netos en enajenación de inmovilizado	287	-1.484	-5.926
Otros abonos que no han supuesto origen de fondos	-2.150	-	-
Aportaciones externas de capital	-	-	-
Títulos subordinados emitidos	80.000	15.000	15.000
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito	-	-	-
Inversión crediticia	-	-	-
Títulos de renta fija	-	309.367	62.349
Títulos de renta variable no permanente	13.119	-	52.474
Acreeedores	406.443	239.347	264.608
Débitos representados por valores negociables	143.370	-	-
Participaciones preferentes	-	30.000	-
Venta de inversiones permanentes	8.868	8.103	12.880
Venta participaciones empresas del grupo y asoci.	3.917	458	-
Venta elementos inmovilizado material e inmaterial	4.951	7.645	12.880
Otros conceptos activos menos pasivos	-	33.956	3.079
TOTAL ORÍGENES	731.728	690.010	449.792

V.2.4. Cash-flow consolidado

Cash-flow consolidado del Grupo Caja Cantabria de los ejercicios terminados al 31 de diciembre

<i>Miles de euros</i>	2002	2001	2000
Resultado antes de impuestos	23.910	34.017	32.020
Amortización y saneamiento de activos	25.131	17.179	6.934
Amortización y provisiones para insolvencias	18.873	18.348	25.910
Recuperación de activos en suspenso	7.854	4.077	5.486
Saneamiento de valores	13.333	-10.088	-15.778
Otras dotaciones a fondos especiales	-609	-585	-233
Cash-flow consolidado	88.492	62.948	54.339

V.2.5. Como Anexo 2 se incorporan al Folleto el informe de auditoría, acompañado de las cuentas anuales consolidadas (balance consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y memoria consolidada) y del informe de gestión consolidado, correspondientes al ejercicio 2002.

Los estados financieros del Grupo Caja Cantabria que se adjuntan, referidos al cierre del ejercicio 2002, fueron formulados por el Consejo de Administración el día 18 de marzo de 2003 y auditados por la firma independiente PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., y presentados a la Asamblea General de la Entidad, y aprobados por ella, el día 12 de abril de 2003.

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

V.3.1. Comparación de la información y entidades que forman el Grupo consolidado

Caja Cantabria es la Matriz de un Grupo de sociedades, de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre y el Real Decreto 1343/1992 de 6 de noviembre, por lo que está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas.

Las sociedades que forman el Grupo Consolidado de Caja Cantabria a 31 de diciembre de 2002 se detallan en el capítulo III.7.

V.3.2. Principios de contabilidad aplicados

Los principios de contabilidad aplicados se recogen y quedan suficientemente explicados en la Memoria de las Cuentas Anuales, que se incluyen como anexo en el presente Folleto.

CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI.1. IDENTIFICACIÓN Y FUNCION

VI.1.1. Miembros del órgano de administración

El gobierno, administración, representación y control de la Caja de Ahorros de Santander y Cantabria corresponden a la Asamblea General, el Consejo de Administración, la Comisión Ejecutiva y la Comisión de Control, conforme a las competencias que, en cada caso, se establecen en los Estatutos sociales.

Asamblea General

La Asamblea General es el órgano supremo de gobierno y decisión de la Caja, correspondiéndole, además de estas funciones generales, las funciones derivadas de su Patronato como depositaria de la voluntad fundadora del Establecimiento.

Está constituida por las representaciones de los intereses sociales y colectivos del ámbito de actuación de la Caja.

Los miembros de la Asamblea, que ostentan la denominación de Consejeros Generales, representan los intereses de los depositantes, así como los generales del ámbito de actuación de la Entidad y aquellos otros de carácter social que le son propios.

Además de las facultades generales relativas al supremo gobierno de la Entidad, corresponden a la Asamblea General las siguientes atribuciones:

1. Definir anualmente las líneas generales del plan de actuación de la Entidad, a las que deberá ajustarse la gestión del Consejo de Administración y de la Comisión de Control.
2. La aprobación de las cuentas anuales, del informe de gestión y de la aplicación del resultado a los fines de la Entidad.
3. La designación de los Auditores de Cuentas.
4. La aprobación y modificación de los Estatutos de la Entidad y del Reglamento Electoral de los Órganos de Gobierno, en ambos supuestos,

a propuesta del Consejo de Administración, sin perjuicio de la posterior autorización por el Gobierno de Cantabria.

5. La creación y disolución de Obras Benéfico Sociales e igualmente, la aprobación de sus presupuestos anuales y de la gestión y liquidación de los mismos.
6. El nombramiento, renovación y reelección, en su caso, de los Vocales del Consejo de Administración y miembros de la Comisión de Control, así como de sus suplentes, con excepción del representante que designe la Consejería competente del Gobierno de Cantabria, para formar parte de la citada Comisión de Control.
7. La separación de los Consejeros Generales, siempre que medie causa justificada, y la revocación de los Vocales del Consejo de Administración y miembros de la Comisión de Control, mediante acuerdo motivado, en uno y otro caso, antes del cumplimiento de sus mandatos y a propuesta del Consejo de Administración.
8. Ratificar, en su caso, los acuerdos por los que se designe Presidente ejecutivo y se fijen sus facultades.
9. Ratificar, en su caso, el nombramiento de Director General o asimilado, a propuesta del Consejo de Administración.
10. Acordar la fusión, disolución y liquidación de la Entidad, así como la escisión y cesión global del activo y pasivo de la misma.
11. Resolver, en los supuestos de convocatoria de Asamblea General Extraordinaria, a requerimiento de la Comisión de Control, habiendo mediado petición de suspensión de acuerdos del Consejo de Administración, adoptando resolución al efecto.
12. Autorizar las emisiones de cédulas, bonos, participaciones hipotecarias, así como la emisión de instrumentos financieros computables como recursos propios de la Entidad o bien de captación de recursos ajenos.
13. Conocer y, en su caso, decidir, sobre cualesquiera otros asuntos que establezcan estos Estatutos y las restantes normas aplicables, así como los demás que someta a su consideración el Consejo de Administración.

La Asamblea General está compuesta por cien Consejeros Generales, que ostentan las siguientes representaciones, con el número de miembros para cada grupo que también se establece:

- a) Veinticinco representantes del Parlamento de Cantabria.
- b) Veinticinco representantes de las Corporaciones Municipales, en cuyo término la Entidad tenga abierta alguna Oficina.
- c) Veinticinco representantes de los Impositores de la Entidad.
- d) Nueve representantes del Personal de la Entidad.
- e) Dieciséis representantes de las Entidades de carácter benéfico, social, cultural, científico o profesional, de reconocido prestigio en Cantabria.

La duración del mandato de los Consejeros Generales es de cuatro años.

La renovación de los Consejeros Generales se realiza por mitades cada dos años, respetando en todo caso, la proporcionalidad de las representaciones que ostentan quienes componen la Asamblea General.

Los Consejeros Generales pueden ser nombrados o designados por dos nuevos mandatos, de cuatro años cada uno, siempre que en ellos se cumplan todos los requisitos, trámites y demás condiciones reflejadas en los Estatutos, pudiendo producirse tal reelección por cualquiera de los colectivos con representación en la Asamblea General, con independencia de la que hubiere ostentado con anterioridad, salvo los representantes de los Empleados, que podrán ser reelegidos por dicho grupo o por el de Corporaciones Municipales, con la singularidad que esta representación impone.

El límite temporal de ejercicio del cargo no podrá superar como máximo los doce años o tres mandatos, computándose todas las representaciones que se hayan ostentado en cualquiera de los Órganos en los que se haya ejercido un cargo. No obstante la limitación precedente, el transcurso de ocho años desde el cese en el último nombramiento o cargo habilita para intervenir en cualquier proceso de elección o designación, iniciándose un nuevo cómputo de mandatos.

Según consta en el artículo 27 de los Estatutos sociales, la Asamblea General debe celebrar una reunión ordinaria dentro del primer semestre

natural de cada ejercicio. En el año 2002, la Asamblea General Ordinaria tuvo lugar el 20 de abril, donde, entre otros acuerdos, se aprobó la gestión del Consejo de Administración, las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondiente todo al ejercicio 2001, la propuesta de aplicación de los resultados del ejercicio, la gestión y liquidación de los presupuestos de la Obra Social en el ejercicio 2001, así como de los presupuestos de la Obra Social para el ejercicio 2002.

El artículo 27 de los Estatutos sociales determina que la Asamblea General Extraordinaria será convocada y se celebrará en igual forma que las ordinarias, pero no podrán tratarse en ella otros asuntos que aquéllos que figuren en su convocatoria.

La Asamblea General de la Entidad celebró una sesión extraordinaria el 20 de octubre de 2002 en la se aprobaron los Estatutos y el Reglamento Electoral de Caja Cantabria, tras su adaptación a la Ley de Cantabria 4/2002, de 24 de julio, de Cajas de Ahorros.

Por tanto, el número de Asambleas Generales llevadas a cabo durante el año 2002 se eleva a un total de 2.

A lo largo del primer cuatrimestre del año 2003 se han celebrado 2 Asambleas Generales.

La Asamblea General de la Entidad celebró una sesión extraordinaria el 10 de enero de 2003 en la que finalizó el proceso de renovación de los Órganos de Gobierno que establecen los Estatutos de la Entidad.

El 12 de abril de 2003 se celebró la Asamblea General Ordinaria, donde, entre otros acuerdos, se aprobó la gestión del Consejo de Administración, las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondiente todo al ejercicio 2002, la propuesta de aplicación de los resultados del ejercicio, la gestión y liquidación de los presupuestos de la Obra Social en el ejercicio 2002, así como de los presupuestos de la Obra Social para el ejercicio 2003.

Los acuerdos de la Asamblea General se adoptan por mayoría de votos de los asistentes, excepto en los supuestos (i) de aprobación y modificación de los Estatutos y del Reglamento Electoral, (ii) disolución y liquidación de la Entidad y (iii) revocación de Consejeros Generales y establecimiento de Presidencia Ejecutiva, para los cuales se requerirá, además de la asistencia de cincuenta y un miembros, el voto favorable de dos tercios de los

asistentes. Por su parte, el acuerdo de fusión de la Entidad requerirá el voto favorable, como mínimo, de sesenta y siete miembros.

Consejo de Administración

El Consejo de Administración es el órgano al que corresponde la administración y gestión financiera de la Entidad, así como de su Obra Benéfico Social, pudiendo realizar todos los actos que interesen a la Caja, con las más amplias facultades de representación que se extienden a todo lo comprendido en el ámbito de la actividad prevista, tanto en la normativa legal, como en la norma estatutaria, sin más limitación que la enmarcada por ambos instrumentos configuradores del ámbito de actuación.

En el ejercicio de sus funciones, el Consejo de Administración se regirá, asimismo, por lo establecido en los Estatutos sociales y en los acuerdos adoptados de la Asamblea General de la Entidad.

Son competencia del Consejo de Administración el gobierno, la gestión, la administración y la representación de la Caja y su Obra Benéfico Social, independientemente de las que le pueda delegar la Asamblea General.

El Consejo de Administración está integrado por diecisiete Vocales cuyo nombramiento se efectúa por la Asamblea General, a propuesta única de los Consejeros Generales de cada uno de los grupos que la componen: cuatro Vocales representantes del Parlamento de Cantabria, cuatro de las Corporaciones Municipales, cuatro de los Impositores, dos de los Empleados de la plantilla de ahorro de la Caja, y tres de las Entidades de carácter benéfico, social, cultural, científico o profesional, de reconocido prestigio en Cantabria.

El desempeño del cargo de Vocal del Consejo de Administración tiene una duración de cuatro años, sin perjuicio de la posibilidad de reelección que regulan los Estatutos de la Entidad, con un límite temporal del ejercicio del cargo de doce años o tres mandatos como Consejero General.

Es aplicable a los Vocales del Consejo de Administración lo dispuesto para los Consejeros Generales, sobre el cómputo de los mandatos a partir de la Asamblea de inicio de cuatrienio o de la de renovación, así como la forma en que tendrá efecto lo prevenido en los Estatutos de la Entidad, en cuanto a la duración, renovación y posibilidad de reelección en tales cargos.

La renovación de los Vocales del Consejo de Administración se realiza por mitades cada dos años, respetando la proporcionalidad de las representaciones que ostentan quienes le componen, efectuándose mencionada renovación dentro de los propios grupos.

Tal y como previenen los Estatutos de la Entidad, el Consejo de Administración se reúne, a convocatoria del Presidente, cuantas veces sea necesario para la buena marcha de la Entidad, celebrando sesiones ordinarias al menos una vez cada dos meses, y extraordinarias cuando fuere necesario, en las que no podrán tratarse otros asuntos que aquéllos que figuren en su convocatoria.

En el transcurso del ejercicio 2002 el Consejo de Administración ha celebrado 31 sesiones, de las cuales 6 fueron ordinarias y 25 extraordinarias.

Por otra parte, a lo largo del primer trimestre del año 2003 el Consejo de Administración ha celebrado 9 sesiones, de las cuales 2 han sido ordinarias y 7 extraordinarias.

La adopción de los acuerdos del Consejo de Administración exige el voto favorable de la mitad más uno de los asistentes.

No obstante, es preciso el voto favorable de nueve de sus miembros para la modificación del orden del día de las sesiones ordinarias, para la delegación permanente de facultades del Consejo de Administración y para la constitución, composición y nombramiento de cargos de la Comisión Ejecutiva y demás Comisiones Delegadas, así como para la propuesta de separación o revocación de Consejeros, para su suspensión cautelar y para el cese del Director General, que requiere además la asistencia de once de los miembros del Consejo.

Para el nombramiento y cese de los cargos del Consejo de Administración se requiere voto favorable de diez de sus miembros.

Se requiere el voto favorable de once Vocales para los acuerdos en que se establezca o revoque la Presidencia Ejecutiva y se fijen o modifiquen sus funciones; para el acuerdo de nombramiento de Director General; para la aprobación de aquellos contratos con el personal de la Entidad que tengan cualquier tipo de cláusula que suponga directa o indirectamente, la predeterminación de la indemnización por denuncia de los mismos, distinta a

la prevista tanto en el Estatuto de los Trabajadores, como en la reglamentación específica que en cada momento regule relaciones laborales de carácter especial, como son en la actualidad los contratos de alta dirección; para determinar las Entidades con derecho a designar representante en la Asamblea General; y para el nombramiento del Defensor del Cliente, así como para las propuestas a la Asamblea en los procesos de fusión y disolución de la Entidad.

Con el mismo requisito de voto favorable de once miembros, se actuará por este Órgano en el supuesto de posible difusión de acuerdos adoptados por este Órgano, sus Comisiones Delegadas y la Comisión de Control.

De acuerdo con la adaptación de los Estatutos de la Entidad a lo dispuesto en la Ley de Cantabria 4/2002, de 24 de julio, de Cajas de Ahorros, el 11 de enero de 2003 se produjo el cese de los Vocales del Consejo de Administración, a excepción de los representantes de los Empleados y de los Impositores, nombrándose los actuales Vocales del Consejo de Administración con un nuevo mandato cuatrienal a partir de esa fecha.

No obstante, respecto al límite temporal total del ejercicio del cargo, cómputo de los mandatos y reelección de los actuales Vocales del Consejo de Administración, continúa siendo de aplicación lo dispuesto para los Consejeros Generales, descrito en el apartado anterior relativo a la Asamblea General.

Actualmente, y desde el 11 de enero de 2003, la composición del Consejo de Administración es la que se recoge a continuación, siendo elegidos los cargos el 14 de enero de 2003:

Presidente	D. Carlos Manuel Saiz Martínez
Vicepresidente primero	D. Andrés Ceballos Rodríguez
Vicepresidente segundo	D. Celestino Fernández García
Secretario	D. Miguel Ángel Castanedo Alonso
Vocales	D. Eduardo Avendaño Rodríguez D ^a María Teresa Bonilla Carmona D. Jesús Cabezón Alonso

D. Ricardo Calderón Alonso
D. Luis Santos Clemente Guadilla
D. Alfonso Díez Prieto
D^a Lorena González Herrera
D. José Luis González Lobato
D. Francisco Javier López Marcano
D. Javier Puente González
D. Ángel Sainz Ruiz
D. Federico Santamaría Velasco
D^a Concepción Senach San Millán

Comisión Ejecutiva

El Consejo de Administración podrá actuar en pleno o delegar funciones en la Comisión Ejecutiva y en otro tipo de comisiones delegadas, en el Presidente y en el Director General.

La Comisión Ejecutiva es un órgano delegado permanente del Consejo de Administración, cuyos vocales son designados por aquél Órgano para desempeñar sus funciones durante el período de un año, pudiendo ser objeto de reelección.

Resolverá por delegación del Consejo de Administración, en el ámbito de las atribuciones enumeradas en los Estatutos de la Entidad.

La Comisión Ejecutiva está integrada por ocho miembros del Consejo de Administración: dos representantes del Parlamento de Cantabria, dos de las Corporaciones Municipales, dos de los Impositores, uno de los Empleados y uno de las Entidades de reconocido prestigio en Cantabria, incluyendo entre ellos al Presidente. Asiste a las sesiones, con voz y sin voto, el Director General, que actúa de Secretario.

Dado que los componentes de la Comisión Ejecutiva son miembros del Consejo de Administración, la duración y el límite temporal total del ejercicio del cargo, cómputo de los mandatos y reelección reúnen las mismas características que las aplicables a estos últimos.

La Comisión Ejecutiva celebra sesiones a convocatoria del Presidente, adoptándose los acuerdos por mayoría de votos de los asistentes. Este Órgano no ha mantenido reuniones durante el año 2002, ni a lo largo del primer trimestre del ejercicio 2003.

Actualmente, y desde el 28 de enero de 2003, la composición de la Comisión Ejecutiva es la siguiente:

Presidente	D. Carlos Manuel Saiz Martínez
Secretario	D. Víctor Javier Eraso Maeso (Director General)
Vocales	D. Miguel Ángel Castanedo Alonso D. Andrés Ceballos Rodríguez D. Alfonso Díez Prieto D. Celestino Fernández García D. José Luis González Lobato D. Francisco Javier López Marcano D ^a . Concepción Senach San Millán

Comisión de Control

La Comisión de Control es el órgano de gobierno que tiene por objeto velar porque la gestión del Consejo de Administración, de la Comisión Ejecutiva y demás Comisiones Delegadas, se realice de la manera más eficaz, cumpliendo en todo momento los preceptos legales de carácter financiero, de la Obra Social u otros aplicables a las actividades de la Caja, dentro de las directrices generales de actuación aprobadas por la Asamblea General.

En el ejercicio de sus facultades regirá por lo establecido en los Estatutos y en los acuerdos de la Asamblea General, pudiendo recabar de los Órganos de Gobierno supervisados, así como de la Dirección General, en el ámbito de sus funciones, cuantos antecedentes e información considere necesarios.

La Comisión de Control está integrada por nueve miembros, nombrados por la Asamblea General, a propuesta única de los Consejeros Generales de cada uno de los grupos y de entre los mismos: dos miembros

representantes del Parlamento de Cantabria, dos de las Corporaciones Municipales, tres de los Impositores, uno de los empleados de la Entidad de la plantilla de ahorro y uno de las Entidades de reconocido prestigio y arraigo en Cantabria.

Puede formar parte, además, de la Comisión de Control, un representante de la Consejería competente del Gobierno de Cantabria, que nombrado de entre personas con capacidad y preparación técnica adecuadas, asistirá a las sesiones de la Comisión de Control, con voz pero sin voto.

El desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Control tiene una duración de cuatro años, sin perjuicio de la posibilidad de reelección que regulan los Estatutos de la Entidad.

Es aplicable a los miembros de la Comisión de Control lo dispuesto en los Estatutos de la Entidad, sobre el cómputo del mandato a partir de la Asamblea de inicio de cuatrienio o de la de renovación, así como la forma en que tendrá efecto lo prevenido en los Estatutos sociales, en cuanto a la duración, renovación y posibilidad de reelección en tales cargos.

La renovación de los miembros de la Comisión de Control se realiza por mitades cada dos años, respetando en la medida de lo posible, la proporcionalidad de las representaciones que ostentan quienes la componen y sin incluir en ella al representante que nombra la Consejería competente, quien desempeña su mandato de forma ininterrumpida.

Los miembros de la Comisión de Control podrán ser reelegidos por sucesivos períodos de igual duración, siempre que cumplan las condiciones, requisitos y trámites exigidos para el nombramiento, estableciendo como límite temporal del ejercicio del cargo, el de doce años o tres mandatos.

La Comisión de Control se reúne y celebra sesiones, a convocatoria del Presidente, cuantas veces sea necesario para el desempeño de sus funciones y como mínimo, dentro de los quince días siguientes a cada reunión del Consejo de Administración.

Durante el año 2002 la Comisión de Control ha celebrado 61 sesiones, de las cuales 6 fueron ordinarias y 55 extraordinarias.

A lo largo del primer trimestre del ejercicio 2003 la Comisión de Control ha celebrado 13 sesiones, de las cuales 2 fueron ordinarias y 11 extraordinarias.

Con carácter general, los acuerdos de la Comisión de Control se adoptan por mayoría de los asistentes con derecho a voto.

No obstante, las propuestas de suspensión de la ejecución de acuerdos, el nombramiento de Presidente y Secretario, así como la posible difusión de cualquier acuerdo, requerirán ser aprobadas por seis de sus miembros Consejeros.

De acuerdo con la adaptación de los Estatutos de la Entidad a lo dispuesto en la Ley de Cantabria 4/2002, de 24 de julio, de Cajas de Ahorros, el 11 de enero de 2003 se produjo el cese de los Vocales de la Comisión de Control, a excepción de los representantes de los Empleados y de los Impositores, nombrándose los actuales Vocales de la Comisión de Control con un nuevo mandato cuatrienal a partir de esa fecha.

No obstante, respecto al límite temporal total del ejercicio del cargo, cómputo de los mandatos y reelección de los actuales Vocales de la Comisión de Control, continúa siendo de aplicación lo dispuesto para los Consejeros Generales, descrito en el apartado anterior relativo a la Asamblea General.

Actualmente, y desde el 11 de enero de 2003, la composición de la Comisión de Control es la que se recoge a continuación, siendo elegidos los cargos el 14 de enero de:

Presidente	D. Rafael Lombilla Martínez
Secretario	D. José Manuel García Diego
Vocales	D ^a . Marina Arenal Rábago
	D. Manuel Antonio Blanco Gutiérrez
	D ^a María Carmen Cueto Santos
	D. Miguel Ángel Fernández Díaz
	D. Ángel Mario Nozaleda Corripio
	D. Aníbal Ruiz Gómez
	D. Juan José Sota Verdión
	D. Francisco Javier Vázquez Quevedo

Comité de Auditoría

La Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, establece que las sociedades emisoras de valores cuyas acciones u obligaciones estén admitidas a negociación en un mercado secundario oficial de valores deberán tener un Comité de Auditoría .

El Consejo de Administración de Caja Cantabria, en sesión de 25 de abril de 2000, acordó la constitución del Comité de Auditoría, bajo la dependencia del Consejo de Administración, y con la misión de:

- ? Conseguir el buen gobierno de la Organización, debiendo asegurar que los administradores asuman sus responsabilidades cumpliendo razonablemente con las leyes y normas, tanto externas como internas, que se están dirigiendo los negocios éticamente y que se mantienen los controles eficientes frente a conflictos de intereses y fraudes.
- ? Garantizar que la información refleje razonablemente la situación de la Entidad en cada momento.
- ? Garantizar que el control interno se lleve a cabo en cualquier parte de la Organización, en todos sus niveles y en todas sus funciones.

El Comité de Auditoría está compuesto por el Presidente del Consejo de Administración, que actúa como Presidente del Comité, el Presidente de la Comisión de Control, el Director General y el Director de Auditoría y Control Interno. Pueden asistir como invitados del Presidente los profesionales o Consejeros éste que considere oportuno.

El Comité de Auditoría ha establecido su propio Reglamento Interno, en el que se recogen las funciones, atribuciones, régimen de responsabilidades y normas de funcionamiento del mismo.

Durante el año 2002 el Comité de Auditoría ha celebrado 3 sesiones, todas ellas ordinarias.

A lo largo del primer trimestre del ejercicio 2003 el Comité de Auditoría ha celebrado 2 sesiones, ambas ordinarias.

Está previsto realizar la adaptación de los Estatutos de la Entidad, una vez sea aprobada la Ley de Cantabria adaptada a la Ley 44/2002, en próxima Asamblea General.

VI.1.2. Directores

El personal de la Entidad que asume la gestión de la Entidad al nivel más elevado es el Equipo Directivo, que está integrado por el Director General, el Secretario General y los Directores.

Director General

El Director General ostenta la superior categoría y jefatura del personal de la Entidad, siendo el medio de relación entre los Órganos de Gobierno y el resto del personal, cuando la Presidencia de la Entidad carezca de funciones ejecutivas.

Incluso cuando la Presidencia revistiera carácter ejecutivo, deberá nombrarse por el Consejo de Administración, a propuesta de su Presidente, un Director General, con las competencias que, en cada caso, se le confieran por el propio Consejo de Administración.

El Director General es designado por el Consejo de Administración, requiriendo el correspondiente acuerdo, el voto favorable de once de sus miembros y confirmación por la Asamblea General en el plazo del mes siguiente a dicha designación.

Tal y como se recoge en los Estatutos, el Director General ejecuta los acuerdos del Consejo de Administración, coordina las relaciones de los Órganos de Gobierno y las Unidades o Servicios de la Caja y ejerce las funciones que los propios Estatutos le atribuyen y aquéllas que le delegue el Consejo de Administración o el Presidente, además de las propias del cargo.

En el ejercicio de sus funciones, el Director General actúa bajo la superior autoridad del Consejo de Administración y de su Presidente.

Equipo Directivo

A 31 de diciembre de 2002, el Equipo Directivo que asume la gestión de la Entidad al nivel más elevado es el siguiente:

Director General

D. Víctor Javier Eraso Maeso

Secretario General	D. Alfonso María Gutiérrez Rodríguez
Director de Negocio	D. Ricardo Bilbao León
Director de Recursos	D. Juan Jesús López Rojas
Director de Planificación y Control	D. Luis Fernando García Andrés
Director de Proceso Crediticio y Participadas no Financieras	D. José Luis de Luis Marcos

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

VI.2.1. 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

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

VI.2.2. Participación en las transacciones inhabituales y relevantes de la sociedad en los dos últimos ejercicios

Los miembros del Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva, Comisión de Control, Directores y Equipo Directivo, que asumen la gestión de Caja Cantabria al más alto nivel, a los que se refiere el apartado VI.1. anterior, no han participado ni participan en transacciones inhabituales y relevantes de la Entidad.

VI.2.3. Sueldos, dietas y remuneraciones devengadas en el último ejercicio

El artículo 9 de los Estatutos de la Institución fija que los cargos de compromisario, Consejero General, Vocal del Consejo de Administración, miembro de la Comisión de Control, de la Comisión Ejecutiva o de cualquier otra que pudiera crearse, tienen carácter honorífico y gratuito y no podrán originar percepciones distintas de las dietas por asistencia y gastos de desplazamiento. Su cuantía y condiciones serán fijadas por la Asamblea General, a propuesta del Consejo de Administración y dentro de los límites

que en cada caso establezca la Consejería competente del Gobierno de Cantabria.

Durante el ejercicio 2002, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de la Caja en concepto de dietas por asistencia y gastos de desplazamiento ha sido de 171 miles de euros (162 miles de euros en el año 2001). Igualmente, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz que forman parte de los diversos Consejos de Administración del resto de las sociedades del Grupo han percibido, en concepto de dietas y gastos de desplazamiento, en el ejercicio 2002, un importe de 20 miles de euros (20 miles de euros en el año 2001).

A continuación se presenta el detalle de los sueldos, dietas y otras remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración de Caja Cantabria, correspondientes a los ejercicios 2001 y 2002 y primer trimestre de 2003.

Sueldos, dietas y otras remuneraciones devengados por los miembros del Consejo de Administración de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	MAR-2003	2002	2001
Sueldos ¹	28	59	53
En Caja Cantabria	28	59	53
En otras sociedades del Grupo	-	-	-
Dietas	39	188	180
En Caja Cantabria	37	168	160
En otras sociedades del Grupo	2	20	20
Otras remuneraciones ²	1	3	2
En Caja Cantabria	1	3	2
En otras sociedades del Grupo	-	-	-
Total	68	250	235

¹ El sueldo que perciben los Consejeros Generales corresponde exclusivamente a los representantes del personal en su condición de empleados.

² Corresponde a los gastos de desplazamiento.

Respecto al resto de las personas referidas en el apartado VI.1 anterior, los miembros de la Comisión Ejecutiva de la Entidad no han percibido remuneración alguna, en concepto de dietas por asistencia y gastos de desplazamiento, en el ejercicio 2002, al no haber celebrado sesiones. En ese mismo año, los miembros de la Comisión de Control de la Caja percibieron, por estos mismos conceptos, un importe total de 150 miles de euros (137 miles de euros en 2001).

Igualmente, los miembros del Equipo Directivo de la Sociedad Matriz que forman parte de los diversos Consejos de Administración del resto de las sociedades del Grupo no han percibido remuneración alguna, en concepto de dietas y gastos de desplazamiento, en los ejercicios 2001 y 2002, ni en el primer trimestre de 2003. Ningún miembro de la Comisión de Control de Caja Cantabria tiene presencia en los Consejos de Administración del resto de las sociedades del Grupo.

A continuación se presenta el detalle de los sueldos, dietas y otras remuneraciones de los Consejeros Generales que son miembros de la Comisión Ejecutiva o de la Comisión de Control, y del Equipo Directivo, correspondientes a los ejercicios 2001 y 2002 y primer trimestre de 2003.

Sueldos, dietas y otras remuneraciones devengados por los miembros de la Comisión Ejecutiva, Comisión de Control y Equipo Directivo de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	MAR-2003	2002	2001
Comisión Ejecutiva	-	-	-
Sueldos	-	-	-
Dietas	-	-	-
Otras remuneraciones ²	-	-	-
Comisión de Control	57	219	194
Sueldos ¹	16	69	57
Dietas	40	147	135
Otras remuneraciones ²	1	3	2
Equipo Directivo	191	839	809
Sueldos	184	813	788
Dietas	1	6	3
Otras remuneraciones ²	6	20	18
Total	248	1.058	1.003

¹ El sueldo que perciben los Consejeros Generales corresponde exclusivamente a los representantes del personal en su condición de empleados.

² Corresponde a los gastos de desplazamiento.

La remuneración global, en concepto de dietas y gastos de desplazamiento, al 31 de diciembre de 2002, de los miembros de los Consejos de Administración de las distintas sociedades integrantes del Grupo ascendió a 248 miles de euros. En el ejercicio 2001 este importe fue de 293 miles de euros. En el primer trimestre de 2003 esta remuneración se eleva a 56 miles de euros.

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

Caja Cantabria tiene contratado un seguro de responsabilidad civil, en una única póliza, a favor de los miembros de los Consejos de Administración de la Entidad y de las filiales del Grupo, los miembros de la Comisión de Control de Caja Cantabria y altos cargos de la Entidad cuyas primas anuales, durante el ejercicio 2002, han ascendido a 40 miles de euros.

Asimismo, existen dos seguros de accidentes, uno a favor de los Consejeros Generales, y otro a favor de los miembros del Consejo de Administración, Comisión de Control y Equipo Directivo de la Entidad, cuyas primas anuales durante el ejercicio 2002 han sido 3 y 9 miles de euros, respectivamente, totalizando 12 miles de euros.

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida y accidentes respecto a los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control de la Caja, se contraen exclusivamente a los representantes del personal, en su condición de empleados en activo.

Las primas anuales del seguro de vida y accidentes de empleados, correspondientes a los Consejeros Generales representantes del personal en el Consejo de Administración y la Comisión de Control, tanto actuales como antiguos, han sido de 226 euros en el ejercicio 2002.

Igualmente, el seguro de vida y accidentes de empleados, correspondiente al Equipo Directivo, ha devengado unas primas anuales de 679 euros en el ejercicio 2002.

En cuanto a los planes de pensiones, los miembros del Equipo Directivo siguen el mismo régimen establecido en el plan de pensiones externo de derecho que el resto de la plantilla, a excepción del Director General, cuyas condiciones quedan reguladas en contrato privado.

A continuación se muestran las obligaciones contraídas en materia de pensiones con los Consejeros Generales representantes del personal en el Consejo de Administración y la Comisión de Control, tanto actuales como antiguos, únicos Consejeros con los que la Entidad mantiene dichas obligaciones, y el Equipo Directivo, a 31 de diciembre de 2002 y 31 de diciembre de 2001.

Obligaciones contraídas en materia de pensiones a 31 de diciembre. ¹
Consejeros Generales y Equipo Directivo

<i>Miles de euros</i>	2002	2001
Consejeros Generales (representantes del personal en el Consejo de Administración y en la Comisión de Control)	1.774	1.860
Actuales	203	99
Antiguos	1.571	1.761
Equipo Directivo	3.038	3.503
Actuales	1.139	1.570
Antiguos	1.899	1.933
Total	4.812	5.363

¹ *Provisiones matemáticas y margen de solvencia.*

Dado que los estudios actuariales tienen periodicidad anual, no existe información de las obligaciones contraídas con los Consejeros Generales y el Equipo Directivo, en materia de pensiones, para el primer trimestre del ejercicio en curso. No obstante, no se esperan cambios significativos respecto a la información facilitada a 31 de diciembre de 2002.

VI.2.5. Anticipos, créditos concedidos y garantías constituidas por el emisor

El artículo 18.2 de la Ley 4/2002 de Cantabria, de 24 de julio, de Cajas de Ahorros, establece que los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control, el Director General, así como sus cónyuges, ascendientes y descendientes y las sociedades en que dichas personas ostenten una participación, aislada o conjuntamente, superior al 20 por 100 del capital social o en las que ejerzan los cargos de Presidente, Consejero, Administrador, Gerente, Director general o asimilado, no podrán obtener créditos, avales o garantías de la Caja de Ahorros sin que exista acuerdo del Consejo de Administración de ésta y autorización de la Consejería competente.

Esta prohibición no es aplicable para los créditos, avales o garantías concedidos para la adquisición de vivienda con aportación por el titular de garantía real suficiente y se extenderá, en todo caso, no sólo a las operaciones realizadas directamente por las personas o entidades referidas, sino a aquellas otras en que pudieran aparecer una o varias personas físicas o jurídicas interpuestas.

Quedarán, igualmente, exceptuadas de la referida autorización, tanto las operaciones con sociedades en las que el cargo de Presidente, Consejero, Administrador o Gerente lo desempeñen las personas anteriormente reflejadas en representación o por designación de la Caja, sin tener en dicha sociedad interés económico personal o familiar directo o a través de persona interpuesta.

Tampoco es de aplicación respecto a los representantes del personal, para los cuales la concesión de créditos se regirá por los Convenios Colectivos o por Pactos específicos de Empresa.

El saldo del riesgo por préstamos, avales y créditos concedidos a miembros del Consejo de Administración, Comisión de Control y Dirección General de Caja Cantabria, así como a sus descendientes y ascendientes en primer grado, era de 9.580 miles de euros al 31 de diciembre de 2002. De este importe, 1.405 miles de euros corresponden a riesgos directos, y los restantes 8.175 miles de euros a riesgos indirectos por pertenencia a Consejos de Administración de otras sociedades.

A 31 de diciembre de 2001 el riesgo crediticio global de los mismos era de 7.263 miles de euros, correspondiendo 1.202 miles de euros a riesgos directos de Consejeros y 6.061 miles de euros a riesgos indirectos.

El importe global de los riesgos crediticios contraídos con los mismos durante el ejercicio 2002 ascendió a 1.104 miles de euros (9.817 miles de euros en 2001). De este importe, 595 miles de euros corresponden a riesgos propios de los Consejeros y Directivos, y los restantes 509 miles de euros a riesgos indirectos por pertenencia a Consejos de Administración de otras sociedades, etc. (495 y 9.322 miles de euros, respectivamente, en 2001). Con arreglo al acuerdo adaptado por el Consejo de Administración de la Entidad, los Consejeros Generales disponen de financiación para atenciones personales y financiación de vivienda en condiciones especiales durante el tiempo de permanencia en el cargo, a un tipo de interés del euribor anual sin diferencial, con un límite máximo de 180 miles de euros para adquisición/rehabilitación de vivienda y de 60 miles de euros para el resto de finalidades, excepto los representantes del personal, a los que se les aplica las condiciones recogidas en el Pacto de Empresa.

VI.2.6. Principales actividades ejercidas fuera de la sociedad

Las actividades ejercidas fuera de la Entidad, por los miembros del Consejo de Administración, de la Comisión de Control y del Equipo Directivo, citados en el apartado VI.1.1. precedente, a 31 de marzo de 2003, se relacionan a continuación.

Miembros del Consejo de Administración, Comisión de Control y Equipo Directivo con presencia en los Consejos de Administración de otras sociedades del Grupo o de fuera del Grupo, a 31 de marzo de 2003

<i>Consejero/Directivo</i>	<i>Sociedad</i>	<i>Cargo</i>
D. Ricardo Bilbao León	Bancantabria Inversiones, S.A. *	Vocal Consejo
	Ahorrogestión Hipotecario, S.A. *	Vocal Consejo
D. Manuel Blanco Gutiérrez	Gran Casino del Sardinero	Vocal Consejo
D. Jesús Cabezón Alonso	Fundación Caja Cantabria *	Patrono
D. Miguel Ángel Castanedo Alonso	Mola Inversiones, S.L.	Administrador solidario
	Sistemas Financieros, S.A. *	Vocal Consejo
	Fundación Caja Cantabria *	Patrono
D. Andrés Ceballos Rodríguez	Fundación Caja Cantabria *	Patrono
	Cantabria de Turba, S. Coop. Ltda.	Vicepresidente
D. Miguel Ángel Fernández Díaz	Coorcopar, O.N.G.	Presidente
D. Víctor Javier Eraso Maeso	Ahorro Corporación, S.A. *	Vocal Consejo
	Fundación Caja Cantabria *	Patrono
	Sodercan, S.A. *	Vocal Consejo
	Cantabria Capital, SGEGR, S.A. *	Vocal Consejo
	Mutua Montañesa *	Vocal Junta
D. Celestino Fernández García	Consultores Administraciones Públicas *	Vocal Consejo
	Fundación Caja Cantabria *	Patrono
D. Luis Fernando García Andrés	Segurcantabria, S.A. *	Vocal Consejo
	Cantabria Finance Limited *	Vocal Consejo
	Cantabria Capital Limited *	Vocal Consejo
D. José Luis González Lobato	S.D.S. 2001 S.A.L.	Presidente Consejo
	S.S.D. 300 S.L.	Presidente Consejo
	Urbe Cantabria *	Vocal Consejo
D. Alfonso María Gutiérrez Rodríguez	Suelo Industrial de Cantabria, S.L. *	Vocal Consejo
	Cantabria Capital, SGEGR, S.A. *	Vocal Consejo
D. Francisco Javier López Marcano	Sistemas Financieros, S.A. *	Vocal Consejo
D. José Luis de Luis Marcos	Sistemas Financieros, S.A. *	Vocal Consejo
	UTE Aparcamientos Santander *	Vocal Consejo
	Nuevo Astillero, S.L. *	Vocal Consejo
D. Ángel Mario Nozaleda Corripio	Cantur, S.A.	Vocal Consejo
	Sogarca, S.A.	Vocal Consejo
	Parque Empresarial de Cantabria	Vocal Consejo
D. Javier Puente González	Sistemas Financieros, S.A. *	Vocal Consejo
D. Aníbal Ruiz Gómez	Aitor Santander, S.L.	Administrador Gerente
D. Carlos Saiz Martínez	Caser *	Vocal Consejo
	Confederación Española Cajas de Ahorros *	Vocal Consejo
D. Federico Santamaría Velasco	Salami, S.A.	Consejero
D. Juan José Sota Verdión	Mercasantander	Vocal Consejo

* En representación de Caja Cantabria.

VI.3. PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, AISLADA O CONJUNTAMENTE, EJERZAN O PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE EL EMISOR

Careciendo Caja Cantabria de capital social, no existe ninguna persona o institución con participación en la misma que, directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerza o pueda ejercer un control sobre el emisor.

VI.4. PRECEPTOS ESTATUTARIOS QUE SUPONGAN O PUEDAN LLEGAR A SUPONER UNA RESTRICCIÓN O UNA LIMITACIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD POR PARTE DE TERCEROS AJENOS A LA MISMA

No existen preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la sociedad por parte de terceros ajenos a la misma.

VI.7. PERSONAS O ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD, BAJO CUALQUIER FORMA JURÍDICA Y PARTICIPEN EN LAS DEUDAS A LARGO PLAZO, SEGÚN LA NORMATIVA CONTABLE, DE LA MISMA EN MÁS DE UN 20 POR 100

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

VI.8. CLIENTES O SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA EMPRESA SEAN SIGNIFICATIVAS

No existen clientes o suministradores de la Entidad cuyas operaciones con la empresa, de modo individual, supongan un 25% o más de las ventas o compras totales de la Caja.

VI.9. RELACIÓN CON LOS AUDITORES DE CUENTAS

A continuación se desglosa del importe total facturado por el auditor PricewaterhouseCoopers, por auditorías anuales y otros servicios, tanto de la propia firma como de empresas asociadas, en el ejercicio 2002.

Honorarios de PricewaterhouseCoopers y empresas asociadas devengados en el ejercicio 2002

<i>Miles de euros</i>	Caja	Grupo ¹	Total
Auditoría de las Cuentas Anuales 2002	78	106	184
Otros servicios	3	-	3
Total	81	106	187

¹ Incluye la auditoría de las sociedades que forman el conjunto consolidable y de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia con un porcentaje de participación directo superior al 30%.

CAPÍTULO VII

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

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

VII.1.1. La cifra de negocios

Balances de situación de Caja Cantabria

Miles de euros

ACTIVO	31-MAR-2003	31-MAR-2002	Variación (%)
Caja y depósitos en bancos centrales	31.233	77.288	-59,6
Caja	25.642	37.467	-31,6
Banco de España	5.591	39.821	-86,0
Otros bancos centrales	-	-	-
Deudas del Estado	135.729	142.106	-4,5
Entidades de crédito	547.426	357.459	53,1
A la vista	57.383	26.473	116,8
Otros créditos	490.043	330.986	48,1
Créditos sobre clientes	2.953.644	2.493.757	18,4
Obligaciones y otros valores de renta fija	113.688	96.052	18,4
De emisión pública	1	1	-
Otras emisiones	113.687	96.051	18,4
Acciones y otros títulos de renta variable	64.137	90.948	-29,5
Participaciones	31.434	27.416	14,7
En entidades de crédito	-	-	-
Otras participaciones	31.434	27.416	14,7
Participaciones en empresas del grupo	29.054	25.327	14,7
En entidades de crédito	10.518	7.513	40,0
Otras	18.536	17.814	4,1
Activos inmateriales	4.384	4.934	-11,1
Gastos de constitución y de primer establecimiento	-	-	-
Otros gastos amortizables	4.384	4.934	-11,1
Activos materiales	86.592	81.908	5,7
Terrenos y edificios de uso propios	24.434	24.638	-0,8
Otros inmuebles	23.828	20.479	16,4
Mobiliario, instalaciones y otros	38.330	36.791	4,2
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
Acciones propias	-	-	-
Otros activos	59.520	38.872	53,1
Cuentas de periodificación	26.305	20.629	27,5
Pérdidas del ejercicio	-	-	-
TOTAL ACTIVO	4.083.146	3.456.696	18,1
CUENTAS DE ORDEN	1.079.850	997.742	8,2
Pasivos contingentes	284.970	277.422	2,7
Avales y cauciones	273.051	273.397	-0,1
Otros pasivos contingentes	11.919	4.025	>
Compromisos	794.880	720.320	10,4
Disponibles por terceros	764.450	694.591	10,1
Otros compromisos	30.430	25.729	18,3

PASIVO	31-MAR-2003	31-MAR-2002	Variación (%)
Entidades de crédito	121.297	134.276	-9,7
A la vista	74.052	48.634	52,3
A plazo o con preaviso	47.245	85.642	-44,8
Débitos a clientes	3.339.666	2.816.721	18,6
Depósitos de ahorro	3.098.284	2.596.711	19,3
A la vista	1.686.062	1.486.752	13,4
A plazo	1.412.222	1.109.959	27,2
Otros débitos	241.382	220.010	9,7
A la vista	5.507	519	>
A plazo	235.875	219.491	7,5
Débitos representados por valores negociables	118.858	98.838	20,3
Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
Pagars y otros valores	118.858	98.838	20,3
Otros pasivos	81.652	70.943	15,1
Cuentas de periodificación	22.653	24.785	-8,6
Provisiones para riesgos y cargas	42.368	16.068	163,7
Fondo de pensionistas	31.547	6.821	>
Provisión para impuestos	-	602	-100,0
Otras provisiones	10.821	8.645	25,2
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficio del ejercicio	381	7.834	-95,1
Pasivos subordinados	140.000	60.000	133,3
Capital suscrito	1	1	-
Primas de emisión	-	-	-
Reservas	197.716	200.869	-1,6
Reservas de revalorización	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	18.554	26.361	-29,6
TOTAL PASIVO	4.083.146	3.456.696	18,1

Cuentas de pérdidas y ganancias de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	31-MAR-2003	31-MAR-2002	Variación (%)
Intereses y rendimientos asimilados	41.331	39.309	5,1
De los que: cartera de renta fija	3.117	2.678	16,4
Intereses y cargas asimiladas	-15.295	-12.605	21,3
Rendimiento de la cartera de renta variable	50	327	-84,7
De acciones y otros títulos de renta variable	50	87	-42,5
De participaciones	-	-	-
De participaciones en el grupo	-	240	-100,0
Margen de intermediación	26.086	27.031	-3,5
Comisiones percibidas	5.741	5.220	10,0
Comisiones pagadas	-1.220	-1.098	11,1
Resultados de operaciones financieras	-2.655	176	<
Margen ordinario	27.952	31.329	-10,8
Otros productos de explotación	447	346	29,2
Gastos generales de administración	-20.119	-19.218	4,7
Gastos de personal	-13.850	-12.772	8,4
De los que: Sueldos y salarios	-10.337	-9.751	6,0
Cargas sociales	-3.007	-2.636	14,1
De los que: pensiones	-899	-602	49,3
Otros gastos administrativos	-6.269	-6.446	-2,8
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-1.969	-1.490	32,1
Otras cargas de explotación	-305	-283	7,8
Margen de explotación	6.006	10.684	-43,8
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-5.798	-4.778	21,3
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	426	1.530	-72,2
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficios extraordinarios	2.065	2.746	-24,8
Quebrantos extraordinarios	-2.205	-70	>
Resultado antes de impuestos	494	10.112	-95,1
Impuesto sobre beneficios	-113	-2.278	-95,0
Resultado del ejercicio	381	7.834	-95,1

Balances de situación consolidados del Grupo Caja Cantabria

Miles de euros

ACTIVO	31-MAR-2003	31-MAR-2002	Variación (%)
Caja y depósitos en bancos centrales	31.235	77.288	-59,6
Caja	25.644	37.467	-31,6
Banco de España	5.591	39.821	-86,0
Otros bancos centrales	-	-	-
Deudas del Estado	135.729	142.106	-4,5
Entidades de crédito	277.437	165.160	68,0
A la vista	61.343	27.304	124,7
Otros créditos	216.094	137.856	56,8
Créditos sobre clientes	3.192.637	2.657.182	20,2
Obligaciones y otros valores de renta fija	113.688	96.052	18,4
De emisión pública	1	1	-
Otras emisiones	113.687	96.051	18,4
Acciones y otros títulos de renta variable	64.154	91.876	-30,2
Participaciones	28.008	29.309	-4,4
En entidades de crédito	-	-	-
Otras participaciones	28.008	29.309	-4,4
Participaciones en empresas del grupo	11.878	12.036	-1,3
En entidades de crédito	-	-	-
Otras	11.878	12.036	-1,3
Activos inmateriales	4.583	5.146	-10,9
Gastos de constitución y de primer establecimiento	34	29	17,2
Otros gastos amortizables	4.549	5.117	-11,1
Fondo de comercio de consolidación	2.545	2.353	8,2
Por integración global y proporcional	-	-	-
Por puesta en equivalencia	2.545	2.353	8,2
Activos materiales	146.168	132.712	10,1
Terrenos y edificios de uso propios	48.365	43.386	11,5
Otros inmuebles	6.629	2.966	123,5
Mobiliario, instalaciones y otros	91.174	86.360	5,6
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
Acciones propias	-	-	-
Otros activos	66.756	43.049	55,1
Cuentas de periodificación	26.489	20.659	28,2
Pérdidas en sociedades consolidadas	3.332	1.636	103,7
Por integración global y proporcional	1316	92	>
Por puesta en equivalencia	2.016	1.544	30,6
Por diferencias de conversión	-	-	-
Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	-	-
TOTAL ACTIVO	4.104.639	3.476.564	18,1
CUENTAS DE ORDEN	1.015.904	849.024	19,7
Pasivos contingentes	254.281	245.235	3,7
Avales y cauciones	241.602	241.210	0,2
Otros pasivos contingentes	12.679	4.025	>
Compromisos	761.623	603.789	26,1
Disponibles por terceros	731.193	578.060	26,5
Otros compromisos	30.430	25.729	18,3

PASIVO	31-MAR-2003	31-MAR-2002	Variación (%)
Entidades de crédito	123.203	131.435	-6,3
A la vista	73.438	44.706	64,3
A plazo o con preaviso	49.765	86.729	-42,6
Débitos a clientes	3.331.594	2.809.702	18,6
Depósitos de ahorro	3.093.708	2.593.119	19,3
A la vista	1.681.486	1.483.160	13,4
A plazo	1.412.222	1.109.959	27,2
Otros débitos	237.886	216.583	9,8
A la vista	5.507	519	>
A plazo	232.379	216.064	7,6
Débitos representados por valores negociables	118.858	98.838	20,3
Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
Pagarés y otros valores	118.858	98.838	20,3
Otros pasivos	97.946	88.862	10,2
Cuentas de periodificación	23.822	25.603	-7,0
Provisiones para riesgos y cargas	45.211	18.896	139,3
Fondo de pensionistas	31.547	6.821	>
Provisión para impuestos	-	602	-100,0
Otras provisiones	13.664	11.473	19,1
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Diferencia negativa de consolidación	1.710	3.452	-50,5
Por integración global y proporcional	92	92	-
Por puesta en equivalencia	1.618	3.360	-51,8
Beneficios consolidados del ejercicio	716	8.285	-91,4
Del grupo	716	8.285	-91,4
De minoritarios	-	-	-
Pasivos subordinados	110.000	30.000	>
Intereses minoritarios	30.049	30.063	-
Capital suscrito	1	1	-
Primas de emisión	-	-	-
Reservas	205.514	216.550	-5,1
Reservas de revalorización	-	-	-
Reservas en sociedades consolidadas	16.015	14.877	7,6
Por integración global y proporcional	13.995	13.430	4,2
Por puesta en equivalencia	2.020	1.447	39,6
Por diferencias de conversión	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-
TOTAL PASIVO	4.104.639	3.476.564	18,1

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del Grupo Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	31-MAR-2003	31-MAR-2002	Variación (%)
Intereses y rendimientos asimilados	42.174	39.897	5,7
De los que: cartera de renta fija	3.117	2.678	16,4
Intereses y cargas asimiladas	-15.232	-12.556	21,3
Rendimiento de la cartera de renta variable	95	87	9,2
De acciones y otros títulos de renta variable	50	87	-42,5
De participaciones	45	-	-
De participaciones en el grupo	-	-	-
Margen de intermediación	27.037	27.428	-1,4
Comisiones percibidas	6.114	5.649	8,2
Comisiones pagadas	-1.486	-1.474	0,8
Resultados de operaciones financieras	-2.703	161	<
Margen ordinario	28.962	31.764	-8,8
Otros productos de explotación	6.649	5.211	27,6
Gastos generales de administración	-20.868	-19.817	5,3
Gastos de personal	-14.269	-13.047	9,4
De los que: Sueldos y salarios	-10.669	-9.962	7,1
Cargas sociales	-3.077	-2.688	14,5
De los que: pensiones	-899	-602	49,3
Otros gastos administrativos	-6.599	-6.770	-2,5
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-7.237	-5.623	28,7
Otras cargas de explotación	-335	-283	18,4
Margen de explotación	7.171	11.252	-36,3
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	-67	-336	-80,1
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	143	-	-
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-165	-336	-50,9
Correcciones de valor por cobro dividendos	-45	-	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-33	-11	>
Beneficios por operaciones grupo	-	-	-
Quebrantos por operaciones grupo	-	-	-
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-6.013	-4.223	35,1
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	350	1.538	-77,2
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficios extraordinarios	832	2.755	-69,8
Quebrantos extraordinarios	-952	-124	>
Resultado antes de impuestos	1.288	10.851	-88,1
Impuesto sobre beneficios	-572	-2.566	-77,7
Resultado consolidado del ejercicio	716	8.285	-91,4
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
Resultado atribuido al grupo	716	8.285	-91,4

VII.1.2. Tendencias más recientes y significativas

A 31 de marzo de 2003, el **balance** de la Sociedad Matriz registra un incremento interanual del 18,1%, con un saldo final de 4.083.146 miles de euros.

Al término del primer trimestre del año 2003 los recursos de clientes, que incluyen los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados, alcanzan 3.598.524 miles de euros, registrando un incremento interanual del 20,9%.

Los depósitos del sector público ascienden a 138.970 miles de euros, lo que supone un incremento del 37,3% respecto al saldo de 31 de marzo de 2002. Esta variación es debida al incremento de la posición mantenida por el conjunto de las administraciones territoriales (Comunidad Autónoma y Ayuntamientos).

Los depósitos del sector privado residente crecieron un 17,7% en los últimos doce meses, destacando la evolución de los recursos a plazo, con una tasa interanual del 27,3%. En esta línea se computan 195.000 miles de euros correspondientes a las emisiones de Cédulas Hipotecarias Singulares.

Las cuentas corrientes y las cuentas de ahorro registraron aumentos del 25% y del 8,1%, respectivamente. En cuanto a las imposiciones a plazo, a parte de los 195.000 miles de euros de incremento de las Cédulas Hipotecarias anteriormente citado, destaca la evolución en las posiciones semestrales y anuales fundamentalmente. De este modo, el conjunto de las cuentas a la vista (cuentas corrientes y cuentas de ahorro), aumentó a una tasa del 12,4%, y el total de depósitos a vencimiento (depósitos a plazo y cesión temporal de activos) lo hizo a una tasa del 23,6%.

Los pasivos subordinados ascienden a 140.000 miles de euros, con lo que el incremento con respecto al ejercicio arroja una tasa del 133,33%, que en volumen supone 80.000 miles de euros. Este importe responde a la "Primera Emisión de Obligaciones Subordinadas Caja Cantabria" realizada en octubre de 2002.

La línea de empréstitos y otros valores negociables registra un saldo de 118.858 miles de euros, correspondiente al saldo vivo de los pagarés emitidos al amparo del "Programa de Emisión de Pagarés de Empresa de Elevada Liquidez Caja Cantabria".

La captación de fondos de inversión se incrementó en 6.362 miles de euros en los últimos doce meses, variación sustentada en la evolución de los gestionados por Cantabria Fondos, cuyo valor liquidativo a finales del mes de marzo de 2003 supera en 14.543 miles de euros al valor de marzo del año anterior o, lo que es lo mismo, un 5,3% más. Por otro lado, los fondos de pensiones crecieron un 16,8%, alcanzando los 53.194 miles de euros a 31 de marzo de 2003.

Los créditos sobre clientes (netos de fondos de insolvencias) ascienden, a finales del mes de marzo de 2003, a 2.953.644 miles de euros, que suponen un incremento del 18,4% sobre la cifra del mismo mes del año anterior.

El crédito a las Administraciones Públicas presenta una situación similar a la del año anterior, con un incremento del 0,8% con respecto a marzo de 2002, y el crédito al sector privado refleja una tasa de variación interanual del 19,3%.

En este sentido, dentro de la financiación al sector privado residente, el crédito comercial registra un incremento interanual del 18,2%, que representa 20.244 miles de euros. Los deudores con garantía real, de los que el 99% corresponden a operaciones con garantía hipotecaria, han crecido 389.538 miles de euros en los últimos doce meses, equivalente a una tasa del 28,8%.

Como hecho singular acaecido en la Caja, con posterioridad al cierre del ejercicio 2002, se regularizó la situación de un acreditado cuyo volumen suponía unos 12.718 miles de euros. Teniendo en cuenta esta operación, el índice de morosidad de la Caja, que a 31 de diciembre de 2002 ascendía a 1,60%, se situaría en el 1,20%, y la cobertura de insolvencias, que era del 162,96%, alcanzaría el 218,54%. El volumen del riesgo dudoso contabilizado a 31 de marzo de 2003, incluyendo los créditos de firma de dudosa recuperación, asciende a 43.431 miles de euros. Esta cifra representa un 1,31% de índice de morosidad. El saldo de las provisiones para insolvencias se ha incrementado con respecto a marzo del año anterior en 7.303 miles de euros. De esta manera, Caja Cantabria tiene constituidas provisiones para insolvencias por importe de 87.812 miles de euros. Ello supone una cobertura del riesgo dudoso del 202,19%, superior en 31,74 puntos a la de marzo del año anterior.

La cartera de valores (neta de fondos), tal y como figura en el balance público, registra una reducción sobre el saldo a 31 de marzo de 2002 de 7.807 miles de euros, un 2% en términos relativos.

En los últimos doce meses, la posición en Deudas del Estado se vio reducida en un 4,5%. Por el contrario, las obligaciones y otros títulos de renta fija han aumentado un 18,4%, por un importe total de 17.636 miles de euros, como estrategia de cobertura del riesgo de interés de la financiación subordinada, además de la toma en autocartera de bonos de titulización emitidos por "TDA15-Mixto, F.T.A".

El volumen de participaciones se incrementó un 14,7%, y las participaciones en empresas del grupo lo hizo en un porcentaje similar, como resultado de la ampliación de capital en una de las sociedades del Grupo, Bancantabria Inversiones S.A., E.F.C., realizada a finales del ejercicio 2002.

Por último, la reducción en el apartado de acciones y otros títulos de renta variable del 29,5% se debe a un efecto combinado de venta de posiciones (reducción de 9.859 miles de euros), como de incremento en el fondo de fluctuación de valores (16.952 miles de euros), que netea el saldo reflejado en el balance público.

En cuanto al volumen en entidades de crédito, a 31 de marzo de 2003 la Caja presenta una posición prestadora neta en los mercados de 426.129 miles de euros. La disminución del 11,2% en los activos inmateriales de la Entidad viene explicada por el proceso de amortización de los gastos activados de desarrollos informáticos del Plan de renovación tecnológica llevado a cabo en la Entidad.

El incremento reflejado en la partida de otros activos corresponde a variaciones en cuentas diversas, fundamentalmente sobre operaciones en tránsito tales como, cheques a cargo de entidades de crédito, impuesto sobre beneficios, y operaciones financieras pendientes de liquidar.

Para finalizar con el análisis del balance, por el lado del pasivo se observa un incremento del 163,7% en provisiones para riesgos y cargas debido a la dotación realizada al fondo de pensiones para atender al proceso de prejubilaciones llevado a cabo en la Entidad en el ejercicio 2002. Dicha dotación ha sido cubierta contra reservas, lo que explica el descenso que se refleja en esta línea de balance. En el primer trimestre del ejercicio se han

dotado contra resultados 1.548 miles de euros, en concepto de ajuste definitivo de los compromisos por pensiones del plan de prejubilaciones.

En cuanto a la cuentas de orden, el incremento experimentado en otros pasivos contingentes se debe a la variación en el volumen de créditos documentarios.

Analizando la **cuenta de pérdidas y ganancias**, el resultado del ejercicio registrado en el primer trimestre del año 2003 alcanza una cifra de 381 miles de euros (494 miles de euros antes de impuestos), que representa una disminución sobre el resultado del mismo período del año anterior del 95,1%.

Este resultado está condicionado tanto por el impacto negativo de la evolución de los mercados de valores sobre la valoración de la cartera, como por la mayor dotación que se ha tenido que realizar para cubrir los compromisos por pensiones adquiridos por las prejubilaciones realizadas, no cubiertos contra las reservas de la Entidad.

El impacto global en la cuenta de resultados por operaciones financieras supone un detrimento de 2.229 miles de euros, cuando a 31 de marzo de 2002 se computaba un resultado positivo de 1.706 miles de euros. Por su parte, la regularización del fondo de pensiones interno ha supuesto una dotación de 1.548 miles de euros. El efecto conjunto de estos dos hechos extraordinarios supone un detrimento de 3.778 miles de euros.

En este mismo período el margen de intermediación disminuyó un 3,5%. Los ingresos financieros aumentaron un 5,1%, destacando la recuperación de los ingresos por la cartera de renta fija en un 16,39%. Los rendimientos de la cartera de renta variable disminuyeron un 84,7% aunque el importe reflejado en el primer trimestre de ambos ejercicios no resulta representativo sobre el total de los ingresos. Por otra parte, el coste de los recursos aumentó un 21,3% en comparación con el mismo período del año 2002, motivado fundamentalmente por el cambio de efecto en la estructura del pasivo (incremento de los recursos a vencimiento mayor que el de los recursos a la vista), y al coste de los empréstitos y de la financiación subordinada, lo que implica un encarecimiento de los recursos captados.

El volumen de comisiones percibidas superó en un 10% el contabilizado doce meses antes, debido fundamentalmente a la favorable evolución de las

comisiones del servicio de cobros y pagos y a la recuperación de las percibidas por productos financieros no bancarios. Las comisiones pagadas aumentaron un 11,1% debido tanto al incremento en la actividad, como por un mayor coste vía comisiones pagadas a prescriptores y por convenios con diversos colectivos, fundamentalmente con Sociedades Agrarias de Transformación.

El resultado de operaciones financieras refleja un detrimento de 2.655 miles de euros a la cuenta de resultados, motivado por la dotación neta efectuada en el trimestre al fondo de fluctuación de valores de renta variable por la evolución de los mercados, 2.787 miles de euros, frente a 260 miles de euros del mismo período del año anterior. Este hecho condiciona la evolución del margen ordinario, que supone un 10,8% menos que el contabilizado en el ejercicio anterior.

Los gastos generales de administración aumentaron un 4,7% con respecto a marzo 2001, incluyendo la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos, y el impacto que el Pacto de Empresa ha supuesto en el coste de personal, fundamentalmente en el apartado de las cargas sociales, vía incremento de la dotación a los fondos de pensiones constituidos. La amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales se incrementa en un 32,2% debido fundamentalmente a las inversiones realizadas en elementos informáticos dentro del Plan de Renovación de la Plataforma Tecnológica (cajeros automáticos, terminales financieros, pantallas y actualizados de libreta), iniciado a finales del pasado ejercicio, elementos a los que se aplica una amortización decreciente, correspondiendo el 40% a los 12 primeros meses, que representa una amortización de los equipos informáticos de 902 miles de euros en el primer trimestre de 2003, frente a 459 miles de euros del mismo período del año anterior.

Las provisiones para insolvencias se han visto incrementadas en un 21,4%, fundamentalmente de carácter extraordinario por efecto del Fondo de Cobertura Estadística de Insolvencias (FONCEI).

En la línea de saneamientos por inmovilizaciones financieras se recoge un beneficio de 426 miles de euros, inferior en un 72,2% a lo contabilizado en el ejercicio anterior. Este hecho está motivado por el menor importe recuperado de las dotaciones realizadas en ejercicios anteriores en otros títulos dentro de la cartera de renta variable (420 miles de euros hasta marzo de 2003 frente a los 1.508 miles de euros de marzo de 2002).

Respecto a los 2.204 miles de euros de beneficios extraordinarios, la partida más significativa corresponde a la recuperación de otros fondos específicos por importe de 1.102 miles de euros (fondo provisión de impuestos y fondo general para otras contingencias), frente a los 2.264 miles de euros del año anterior, correspondiente íntegramente a recuperaciones del fondo general para otras contingencias. Los quebrantos extraordinarios, con un importe de 2.344 miles de euros, recogen 1.548 miles de euros de dotaciones por prejubilaciones frente al gasto nulo del año anterior.

Finalmente, el resultado antes de impuestos recoge en la línea de quebrantos extraordinarios el importe de la dotación efectuada al fondo de pensiones interno por importe de 1.548 miles de euros, destinado a ajustar dicho fondo a las necesidades derivadas del programa de prejubilaciones efectuado en 2002. Como ya se ha comentado anteriormente, el resultado del primer trimestre del ejercicio 2003 está condicionado tanto por el impacto negativo de la evolución de los mercados de valores, como por la mayor dotación realizada para cubrir los compromisos por pensiones adquiridos por prejubilaciones. Estos dos hechos no son extrapolables al conjunto del ejercicio. El primero, porque la evolución actual de los mercados de valores muestra una tendencia más favorable que la de marzo. Y el segundo, porque el impacto de la dotación se ha recogido íntegramente en el primer trimestre del ejercicio.

En cuanto a los datos del **Grupo Consolidado**, hay que hacer constar que no se producen variaciones significativas, ya que el peso de la sociedad matriz, Caja Cantabria, en el total del balance del Grupo Consolidado supone una cifra que se sitúa en torno al 99%.

El fondo de comercio de consolidación que figura en el balance consolidado, 2.545 miles de euros, corresponde al fondo de comercio de consolidación por puesta en equivalencia del Subgrupo formado por Adamante Inversiones, S.L., sociedad participada en un 20% por Caja Cantabria. Este fondo de comercio ha sido generado por el Subgrupo Adamante Inversiones, S.L. en el año 2002.

Las provisiones para riesgos y cargas incluidas en balance incluyen 31.547 miles de euros del Fondo de pensiones de los empleados de la Matriz y 13.664 miles de euros de provisiones de avales, 2.843 miles de euros más que los reflejados en el balance individual, correspondiente al saldo de otras provisiones correspondientes al Subgrupo Sistemas Financieros.

En la cuenta de resultados, cabe mencionar el incremento de un 28,7% en amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales, debido a la actividad de renting llevada a cabo a través de la sociedad Bancantabria Renting, S.L., constituida en el ejercicio 2001, y que forma parte del Subgrupo Bancantabria Inversiones, S.A.

En el Grupo, el incremento de la amortización y el saneamiento de activos materiales e inmateriales es consecuencia de la amortización de los activos en renting de la sociedad Bancantabria Renting, integrada en el Subgrupo Bancantabria Inversiones.

Las provisiones para insolvencias se han incrementado un 42,4%, que incluye dotaciones en el Fondo de Cobertura Estadística de Insolvencias (FONCEI) de 4.447 miles de euros en la Matriz y 406 miles de euros en Bancantabria Inversiones, elevándose el saldo de los fondos en estas sociedades a 31.683 y 795 miles de euros, respectivamente.

Respecto a los beneficios y quebrantos extraordinarios, en el Grupo figuran neteadas las recuperaciones y dotaciones a otros fondos específicos, sin que existan diferencias significativas respecto a los datos de la Matriz.

Por último mencionar que el resultado consolidado del ejercicio después de impuestos disminuyó un 91,4% con respecto al mismo período del ejercicio anterior, hasta alcanzar 716 miles de euros (1.288 miles de euros antes de impuestos).

VII.2. PERSPECTIVAS DEL EMISOR

Los siguientes apartados incluyen las estimaciones y perspectivas de la Entidad, no constituyendo en, ningún caso, objetivos o compromisos de realización.

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

El negocio de las entidades de crédito ha experimentado sustanciales transformaciones en los últimos años tanto en nuestro país como en las principales economías occidentales. La caída de los tipos de interés y la intensificación de la competencia han dado lugar a un notable estrechamiento de los márgenes de intermediación.

Como consecuencia de ello, las entidades bancarias han desarrollado fórmulas de negocio que permiten atenuar los efectos asociados al estado de madurez de la actividad típica de intermediación, en su intento de mantener adecuados niveles de rentabilidad y solvencia.

En este sentido, las estimaciones de la Entidad para el ejercicio 2003 apuntan a un incremento del crédito del 15%, incluyendo los procesos de titulación de préstamos hipotecarios previstos, y un aumento de los recursos de clientes captados en balance del 17%.

Con independencia de las diferencias existentes en la forma en la que dichos argumentos se reflejen sobre la función de producción de las entidades bancarias, la inmensa mayoría de ellas hemos coincidido en incorporar con carácter prioritario en nuestros planes estratégicos dos grandes medidas de actuación. La primera de ellas centrada en la contención de los gastos de explotación mediante la incorporación de las reformas necesarias que permitan reducir los costes de producción y distribución, sin que ello implique un empeoramiento de la calidad de servicio ofrecido al cliente. Junto a ello, tratar de incrementar los ingresos procedentes de otros productos ordinarios. En ambas, el desarrollo de los instrumentos de pagos electrónicos, así como la tecnología necesaria para su aplicación y difusión, juegan un papel crucial.

Estas oportunidades de diversificación de los ingresos se materializan, en el caso del Grupo Caja Cantabria, a través de sus empresas filiales: Cantabria Fondos, como gestora de fondos de inversión, Bancantabria Inversiones y Bancantabria Renting, en financiación especializada, y Segurcantabria, en intermediación de seguros.

En consecuencia, la especialización en la actividad de banca de particulares (que proporciona una base de clientes muy amplia) y la fuerte vinculación geográfica (traducida en amplias cuotas de mercado) constituyen, respectivamente, la oportunidad y fortaleza del Grupo Caja Cantabria.

La estrategia comercial del Grupo Caja Cantabria para los próximos años, se sustenta en dos pilares básicos:

- a) Expansión de la red de oficinas fuera de la Comunidad Autónoma de Cantabria con la apertura de 20 nuevos centros, proceso ya iniciado a finales del año 2001, y descrito en el capítulo IV.1.1.4.

Aunque entendemos que el tamaño no es un fin en sí mismo, si parece que un mercado más amplio exige una elevación de la masa crítica mínima para competir con otros agentes financieros. Ello deberá

propiciar una mejora del nivel de eficiencia y la garantía de un crecimiento sostenible de la rentabilidad en el largo plazo.

b) Desarrollo de canales de distribución alternativos.

El desarrollo de las nuevas tecnologías es la base de los nuevos modelos de distribución que hoy se nuclean en torno a lo que conocemos como banca electrónica que lejos de sustituir a la oficina tradicional, la complementan, potenciándose mutuamente. Esto debe permitirnos mejorar los índices de eficiencia desviando hacia este canal las operaciones de escaso valor añadido y liberar recursos en las oficinas de modo que permitan una atención más personalizada del cliente.

En este sentido se está analizando llevar a cabo inversiones para el desarrollo de proyectos de innovación tecnológica (Banca y Comercio Electrónico) conjuntamente con CECA y otras Cajas, aún pendientes de cuantificar.

VII.2.2. Política de distribución de resultados, de inversión, de dotación a las cuentas de amortización, de emisión de obligaciones y de endeudamiento general a medio y largo plazo

Política de distribución de resultados

El marco económico en que va a desarrollarse nuestra actividad financiera en los próximos años exige una base de capital lo suficientemente sólida que nos permita seguir creciendo en rentabilidad y solvencia, compatibilizando el "trade-off" solvencia-función social.

En este sentido, la dotación a Obra Social en los próximos ejercicios se mantendrá en una cifra en torno a los 7,5/8 millones de euros anuales.

Política de inversión

El negocio fundamental de Caja Cantabria se nuclea alrededor de la actividad financiera al por menor. En la composición de nuestro balance tienen un peso mayoritario los negocios minoristas basados en la relación con los clientes particulares, básicamente familias y pequeñas y medianas empresas.

La política inversora de Caja Cantabria seguirá centrada básicamente en atender a estos sectores económicos y sin ser un sustituto o instrumento de la política industrial del Gobierno Autónomo, abordar proyectos de capital-riesgo en donde nuestra aportación puede resultar muy valiosa en el desarrollo del tejido industrial de la región.

Centrados, por tanto, en el negocio minorista, la actividad financiera de banca al por mayor, que se verá más afectada por el incremento de la competencia que traerá la Unión Monetaria, resultará el complemento necesario de inversiones alternativas que supongan rentabilidad y diversificación de riesgos frente al mercado.

Política de dotaciones y amortización

En un escenario de crecimiento estable y no inflacionista, la Unión Monetaria contribuirá a disminuir sustancialmente el riesgo de crédito lo que debería redundar en una reducción de los índices de morosidad y consecuentemente, un mayor nivel de saneamiento de los balances.

En este previsible contexto, Caja Cantabria se plantea como objetivo para los próximos años, situar el nivel de coberturas de insolvencias de crédito cercano al promedio del sector (230%) y en cualquier caso por encima del 180%.

El impacto pendiente estimado por la aportación al Fondo de Cobertura Estadística de Insolvencias (FONCEI) será del orden de 22 millones de euros, estimándose que los compromisos a alcanzar a tal efecto se situarán en torno a los 49 millones de euros para 31 de diciembre de 2003.

Política de emisión de obligaciones y de endeudamiento a medio y largo plazo

Tras las emisiones de Deuda Subordinada llevadas a cabo por Cantabria Finance Limited, y garantizadas por Caja Cantabria, con fechas 28 de diciembre de 2000 y 28 de marzo de 2001, por importe de 15 millones de euros cada una, la Entidad emitió, a través de su filial Cantabria Capital Limited, Participaciones Preferentes Serie A (*Preference Shares Series A*) con fecha 10 de diciembre de 2001, por importe de 30 millones de euros.

Igualmente, en diciembre de 2001 se llevó a cabo el Primer Programa de Emisión de Pagarés de Empresa de Elevada Liquidez de la Entidad, por un importe nominal máximo de 150 millones de euros.

El 10 de octubre de 2002 la Entidad lanzó la Primera Emisión de Obligaciones Subordinadas Caja Cantabria, por importe de 80 millones de euros. Y en diciembre de 2002 se realizó el Segundo Programa de Emisión de Pagarés de Empresa de Elevada Liquidez, por un importe nominal máximo de 300 millones de euros.

Finalmente, en junio del año 2002 la Caja participó en la emisión de Bonos de Titulización "AyT Cédulas Cajas III, Fondo de Titulización de Activos", emitiendo una Cédula Hipotecaria singular por importe de 120 millones de euros.

En el primer trimestre de 2003 la Caja ha participado en la emisión de Bonos de Titulización a través de dos operaciones: "AyT Cédulas Cajas IV, F.T.A." y "AyT Prestige Cajas de Ahorros, F.T.A.", emitiendo Cédulas Hipotecarias singulares por importe de 60 y 15 millones de euros, respectivamente.

Para el resto del año 2003, la Entidad tiene en estudio la realización de alguna nueva emisión destinada al incremento de los recursos propios computables, y participar en la emisión de Bonos de Titulización a través de algún Fondo de Titulización de Activos.

VII.2.3. Principales inversiones futuras

Inmovilizado

En el transcurso de este año se espera lograr las pertinentes licencias y permisos para acometer la remodelación de nuestra Sede Central, lo que supondrá un hito importante en la modernización de las instalaciones de la Entidad. Esta remodelación supondrá, a lo largo de un período de 3 años, una inversión total prevista que supera los 18 millones de euros.

Tecnología

A primeros de 2003, siguiendo en la línea de renovación de infraestructura tecnológica realizaremos nuevas inversiones en hardware de equipos centrales. Concretamente, se trata de un nuevo ordenador central del grupo zSeries de IBM, sobre sistema operativo z/OS, trabaja con 64 bits y que

puede atender de forma correcta a la exigencia de JAVA y productos tales como DB2 v7, CICS TS 2.2, WAS, etc.

También incorporaremos un nuevo dispositivo de almacenamiento en disco. Se trata de un ESS 800, 840 Gb y 4 canales SCSI.

El conjunto de ambas inversiones se estima en torno a los 2 millones de euros, a realizar en el ejercicio 2003.

A lo largo de este año deberemos ser capaces de encontrar nuevas herramientas que nos permitan realizar una mejor y más eficaz acción comercial con nuestros mejores clientes. Así, es intención adquirir un software operacional para la gestión comercial y una herramienta de minería de datos para las unidades de Marketing y Clientes y Mercados.

Es probable que realicemos la adquisición de nuevos cajeros automáticos, una vez tengamos construido nuestro modelo o mapa de red automática, modelo que esperamos poder tener en este primer semestre.

VII.3. PERSPECTIVAS DEL GRUPO

Los cambios de la función de consumo y de ahorro, junto con los procesos demográficos que potencian los activos financieros a largo plazo (planes de pensiones, seguros, inversión colectiva, etc.) y los condicionantes fiscales determinarán un proceso que ya resulta imparable.

La Unión Monetaria no supondrá cambios traumáticos sobre estas cuestiones, sino que acelerarán probablemente las tendencias de fondo que ya hoy tienen lugar en nuestro sistema financiero.

La actividad parafinanciera del Grupo Caja Cantabria cobrará un mayor protagonismo en los próximos años, a través de la intensificación de la financiación especializada a pequeñas y medianas empresas mediante leasing, factoring, renting y financiación a proveedores; potenciar el crecimiento patrimonial en fondos de inversión y pensiones y explotando intensivamente la comercialización de seguros en aquellas ramas con alto potencial de crecimiento.

En definitiva, el incremento de la actividad en productos parafinancieros propiciará una compensación en la reducción de márgenes a la que sin duda, está abocado el negocio tradicional por el descenso de tipos, y el fuerte posicionamiento e incremento de la competencia.

En Santander, a 20 de junio de 2003

CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA

D. Ricardo Bilbao León
D.N.I. 13.695.982 B
Director de Negocio

D. Alfonso María Gutiérrez Rodríguez
D.N.I. 72.114.984 W
Secretario General