



**CAM**

Caja de Ahorros  
del Mediterráneo

Alicante, 17 de julio de 1998

**COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES**

Paseo de la Castellana, 19  
28046 MADRID

Muy Sr. mestro:

Adjunto al presente escrito, y a los efectos de contar con la debida información por parte de esa Comisión Nacional del Mercado de Valores, se acompaña una copia de la información de esta Entidad (correspondiente al cierre del primer semestre del año 1998) que se ha enviado a diversos medios de comunicación al objeto de su próxima publicación.

Independientemente de ello, y dentro del plazo establecido, en breves fechas se remitirá el cuadernillo de información periódica de esta Caja de Ahorros referida al antes mencionado primer semestre de 1998.

---

---

**CAM**Caja de Ahorros  
del Mediterráneo

## **LA CAM INCREMENTA SUS RESULTADOS EN EL PRIMER SEMESTRE EN MAS DE UN 20%**

La Caja de Ahorros del Mediterráneo ha obtenido durante el primer semestre de 1998 un resultado antes de impuestos de 12.019 millones de pesetas, lo que supone un crecimiento del 20'06% sobre el registrado en el mismo período del año anterior. Es destacable que la cifra de resultados incluye el saneamiento realizado de la totalidad del fondo de comercio generado en la adquisición del Abbey National Bank.

La progresión de los resultados se sustenta, en parte, en los aumentos del margen de intermediación y de los otros productos ordinarios, que superan al moderado crecimiento de los gastos de explotación. Ello tiene como consecuencia que, a pesar del estrechamiento del margen de intermediación en relación a los activos administrados, el margen de explotación evolucione de forma positiva.

También ha contribuido a la evolución de los resultados la creciente calidad de la cartera crediticia, que ha supuesto menores requerimientos de saneamiento que en el ejercicio pasado, aun habiendo aplicado, como es habitual, criterios de máxima prudencia.

### **MÁRGENES**

El margen de intermediación se situó en el semestre en 32.147 millones y supone el 3'62% de los activos totales medios, por lo que se mantiene una importante ventaja sobre los valores medios de bancos y cajas de ahorros. El aumento del margen obedece al importante crecimiento del negocio típico de intermediación, especialmente de las inversiones crediticias.



Caja de Ahorros  
del Mediterráneo

El margen ordinario, que incluye los capítulos de la cuenta de resultados integrados en el margen de intermediación y en otros productos ordinarios, asciende a 39.352 millones, 1.633 millones más que en idéntico período de 1997, el 4'33%. Este incremento hay que valorarlo de forma muy positiva, toda vez que se ha conseguido en pleno proceso de estrechamiento de los diferenciales financieros de las entidades de crédito, y mediante la aplicación de una política muy prudente, que ha evitado la generación de resultados no recurrentes, preservando un elevado potencial de generación de beneficios futuros.

Los gastos de explotación evolucionan por la habitual senda de contención, por lo que su comportamiento en relación a los activos totales medios se ha reducido en 0'15 puntos porcentuales.

El margen de explotación, como síntesis de los capítulos de la cuenta de resultados ya analizados, se sitúa en 17.594 millones, 774 millones más que en 1997, el 4'60%.

Los importes destinados al capítulo de saneamientos e insolvencias han ascendido a 2.164 millones, cifra sensiblemente inferior a la del año anterior, lo que hay que valorar de forma muy satisfactoria, ya que constituye un buen indicador de la calidad de los activos, puesto que se han seguido aplicando criterios de máxima prudencia, que permiten mantener cubiertos los activos dudosos al 100%.

## ACTIVO

El crédito neto sobre clientes se comporta de forma muy positiva y su saldo se sitúa en 1.134.635 millones. El incremento acumulado se cifra en 92.491 millones, superior al del ejercicio anterior a pesar de haber efectuado una titulización de activos que ha supuesto la salida del balance de 25.000 millones en operaciones hipotecarias.

**CAM****Caja de Ahorros  
del Mediterráneo**

También la evolución de los activos dudosos culmina un semestre en el que los indicadores más usuales de la calidad de las inversiones han mejorado de forma significativa. Los activos dudosos disminuyen un 8'51%; como consecuencia de ello, el índice de morosidad se cifra en el 2'30%, inferior en 0'42 puntos a la cifra de partida del semestre.

### **PASIVO**

El total de recursos de clientes se eleva a 1.979.659 millones de pesetas, con un incremento interanual de 222.339 millones, el 12'65%.

El aspecto más sobresaliente de la evolución de este capítulo ha sido el elevado incremento de las cuentas a la vista, así como la expansión registrada por los recursos captados mediante fondos de inversión y planes de pensión y jubilación.

**CAM**Caja de Ahorros  
del Mediterráneo

## CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO

PRINCIPALES MAGNITUDES DEL EJERCICIO 1998

	DATOS AL 30.06.98	VARIACION INTERANUAL	
		MILLONES	%
MARGEN ORDINARIO	39.352	1.633	4'33
MARGEN DE EXPLOTACION	17.594	774	4'60
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	12.019	2.008	20'06

	DATOS AL 30.06.98	VARIACION INTERANUAL	
		MILLONES	%
RECURSOS DE CLIENTES	1.979.659	222.339	12'65
CREDITO NETO SOBRE CLIENTES	1.134.635	165.876	17'12

**CAM**Caja de Ahorros  
del Mediterráneo**CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO  
CUENTA DE RESULTADOS 1998**

	SALDOS ACUM.		VARIACION	
	JUNIO-98	JUNIO-97	Millones	% Incr.
	Millones	Millones	Millones	
Productos Financieros	55.496	60.096	-4.599	-7,65
Costes Financieros	-23.349	-28.523	5.174	-18,14
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>32.147</b>	<b>31.573</b>	<b>575</b>	<b>1,82</b>
Comisiones Netas	5.279	4.462	817	18,31
Resultados de operaciones financieras	1.926	1.664	241	14,33
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>39.352</b>	<b>37.719</b>	<b>1.633</b>	<b>4,33</b>
Gastos de explotación	-21.758	-20.899	-859	4,11
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>17.594</b>	<b>16.820</b>	<b>774</b>	<b>4,60</b>
Saneamientos de insolvencias	-2.164	-3.772	1.608	-42,64
Otros resultados y dotaciones netos	-3.413	-3.039	-374	12,31
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>12.019</b>	<b>10.010</b>	<b>2.008</b>	<b>20,06</b>
Impuestos	-3.377	-2.886	-511	17,84
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>8.641</b>	<b>7.144</b>	<b>1.497</b>	<b>20,95</b>

**CAM**Caja de Ahorros  
del Mediterráneo

## **LAS EURNOTAS DE LA CAM SE SUSCRIBEN LA MISMA MAÑANA DE SU EMISIÓN**

La Caja de Ahorros del Mediterráneo firmó el pasado 6 de julio, en Londres, un programa plurianual de Euronotas (EMTNP) por un importe de 1.250 millones de dólares (unos 200.000 millones de pesetas), que le permitirá emitir deuda a cualquier plazo y en distintas divisas.

Dentro de este programa, la CAM realizó el pasado 10 de julio la primera emisión de Euronotas, por un importe de 300 millones de dólares (46.500 millones de pesetas). La emisión, a cinco años, se suscribió en su totalidad en la misma mañana de su salida.

Juan Antonio Gisbert, director general de la CAM, informó ayer al Consejo de Administración de la Entidad en su reunión mensual ordinaria, presidida por Vicente Sala, sobre los pormenores de la firma del programa y del lanzamiento de este primer tramo.

La base inversora que compró papel en la emisión inaugural de la CAM está compuesta por: bancos 53%; fondos de inversión 29%; y compañías de seguros 18%. Por países de origen, los inversores son procedentes de: Reino Unido 30%; Lejano Oriente 15%; Alemania 14%; Austria 12%; Benelux 11%; Escandinavia 8%; Francia 6%; Resto 4%.

El objetivo de este programa es adecuar los plazos de financiación a los de las inversiones y disponer de fuentes de captación de recursos diferentes a las que la CAM ha venido utilizando habitualmente en los mercados internacionales. El programa está coordinado por el Deutsche Bank AG, entidad con amplia experiencia en el diseño, lanzamiento y seguimiento de estas operaciones. Como *dealers* actúan ABN-AMRO, Morgan Stanley Dean Witter, JP Morgan Securities Ltd., Warburg Dillon Read, Deutsche Bank y la Caja de Ahorros del Mediterráneo.