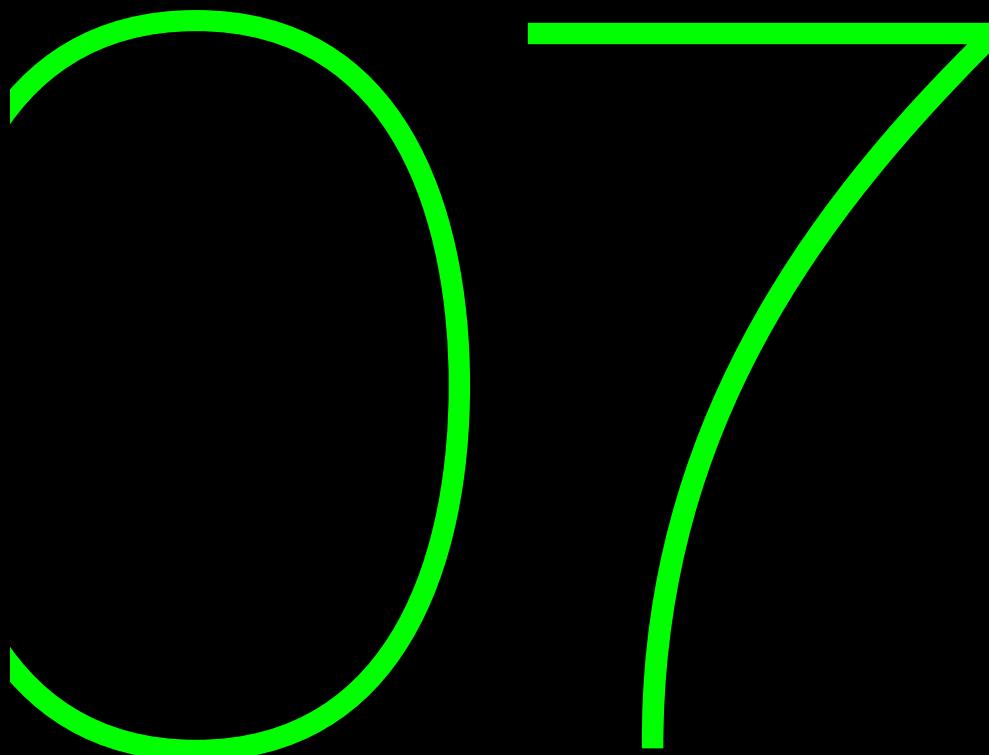


CAJA MADRID



informe anual





Índice



- 01/ Carta del Presidente, 4
- 02/ Consejo de Administración, 9
- 03/ Comité de Dirección, 10
- 04/ Comisión de Control, 11
- 05/ Estrategia, 12
- 06/ Informe financiero, 18
- 07/ Gestión del riesgo, 34
- 08/ Actividad de **Grupo CAJA MADRID**, 60
 - 01/ Banca Comercial, 64
 - 02/ Banca de Negocios, 80
 - 03/ Altae Banco Privado, 92
 - 04/ **Corporación Financiera CAJA MADRID**, 94
 - 05/ Recursos Humanos, 108
 - 06/ Tecnología y procesos operativos, 112
 - 07/ Innovación, organización y calidad, 116
- 09/ Obra Social y Fundación, 122
 - 01/ **Obra Social CAJA MADRID**, 126
 - 02/ **Fundación CAJA MADRID**, 134
- 10/ Órganos de Gobierno, 142
 - 01/ **CAJA MADRID**, 144
 - 02/ **Corporación Financiera CAJA MADRID**, 156
- 11/ Documentación legal, 158
- 12/ Datos de identificación, 310

Carta del Presidente

Un beneficio histórico

CAJA MADRID ha cerrado el ejercicio 2007 con el mejor resultado de su historia al obtener un beneficio neto atribuido al Grupo de 2.861 millones de euros que supera en un 177% el del año anterior. Excluyendo las operaciones extraordinarias relacionadas con la venta de la participación en Endesa, el beneficio recurrente creció un 40% hasta los 1.443 millones de euros.

En términos de rentabilidad, estos beneficios alcanzan niveles del 42,3% en relación a los recursos propios (ROE) y del 1,97% sobre activos (ROA). Sin las aportaciones singulares estas medidas se situarían en el 21,3% y el 1% respectivamente, superiores en ambos casos a los ratios del año pasado (ROE del 17,4% y ROA del 0,85% en 2006).

Los resultados de 2007 se enmarcan en un entorno económico y financiero global de cambio, especialmente complicado en la segunda mitad del ejercicio. Aunque los resultados económicos del pasado año fueron positivos, con la economía mundial creciendo por encima de su media de largo plazo por cuarto año consecutivo (3,5%), desde el verano empezó a manifestarse un cambio de tendencia en el ciclo de crecimiento en los países desarrollados. A este ajuste a la baja en la actividad contribuyeron los efectos de las turbulencias financieras, al aumentar la desconfianza y las primas de riesgo e introducir ineficiencias en el funcionamiento de los mercados financieros.

Evolución excelente del negocio

En este escenario menos favorable, **CAJA MADRID** ha hecho posible, nuevamente, un crecimiento del negocio y de los ingresos elevado y de alta calidad.

Hemos logrado fuertes ritmos de actividad, ganando terreno en los segmentos que han resultado clave en este ejercicio, como la financiación a empresas que ha contribuido a mantener el pulso de la inversión en el 13% y los recursos tradicionales de clientes, en particular de las imposiciones a plazo, que con una mejora del 49% revelan nuestra extraordinaria competitividad para captar fondos en condiciones de fortísima competencia y presiones de liquidez. Estos avances se han trasladado a los ingresos recurrentes con aumentos del 16% en el margen de intermediación y del 13% en el básico.

Al mismo tiempo, se ha preservado la calidad de los fundamentales del Grupo, manteniendo un nivel de eficiencia que nos sitúa según estudios internacionales entre las diez entidades más eficientes de la gran banca europea, y un sólido balance, avalado por tasas de morosidad bajas del 0,90% y coberturas holgadas del 237%. Estos fundamentos sostienen los buenos *ratings* asignados por las principales agencias, reafirmados en la segunda mitad del año.

A los resultados ordinarios del negocio hay que añadir la contribución de la política de diversificación iniciada por la Caja hace años con ingresos que este ejercicio han batido todos los récords, gracias al eficiente desarrollo de nuestra estrategia de participaciones y alianzas.

Hitos estratégicos en el ejercicio

En este sentido, la gestión activa de la cartera empresarial ha dado lugar en 2007 a operaciones muy importantes. La más destacada ha sido la desinversión en Endesa con el resultado de una plusvalía de 2.333 millones de euros.

Los ingresos generados nos han permitido fortalecer las bases del crecimiento en un momento crítico por las condiciones del mercado. Por una parte, hemos reforzado nuestra liquidez en más de 4.200 millones de euros, lo que junto a una prudente política de emisión diversificada en instrumentos, plazos e inversores, nos confiere una posición comparativamente favorable para afrontar futuras tensiones de liquidez. También hemos redoblado la prudencia en materia de saneamientos con una dotación voluntaria superior a los 700 millones de euros que aumenta la fortaleza del balance ante la incertidumbre económica que estamos viviendo. Finalmente, los resultados extraordinarios han contribuido a aumentar en más de 2.600 millones el *core capital* del Grupo, situando el ratio en un elevado 8,2%, reflejo de una base de capital de calidad y muy sólida.



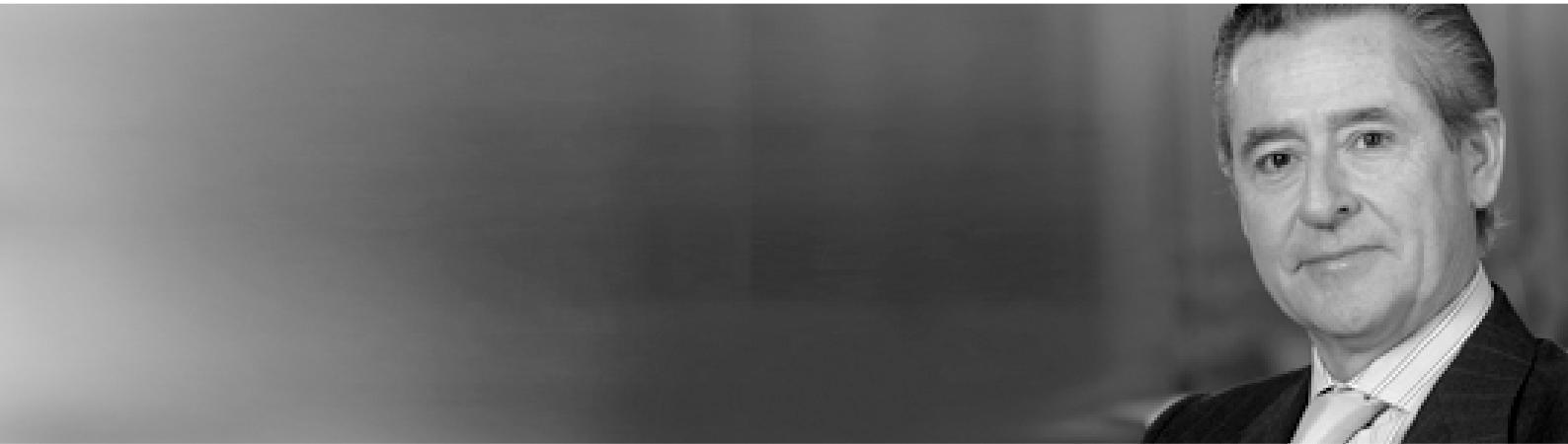
La actividad del ejercicio en diversificación se completa con otras operaciones como el incremento hasta el 23% de la participación en el capital de Iberia convirtiéndonos en el principal accionista de la mayor aerolínea española, y la salida a Bolsa de Realia Business.

En el ámbito de las alianzas, las actuaciones se han dirigido a reforzar la colaboración con nuestros socios tradicionales. A este objetivo responde la reorganización de la alianza con Mapfre aprobada a finales de año por los respectivos Consejos de Administración. La operación, que consiste en cambios significativos en las participaciones conjuntas, nos consolida como socio de referencia de Mapfre y fortalece las relaciones entre los dos Grupos. Por su parte, hemos constituido con FCC la sociedad Global Vía que agrupa las respectivas participaciones en concesiones de infraestructuras. Con esta nueva sociedad alcanzamos la masa crítica necesaria para competir al máximo nivel en los concursos internacionales.

Al mismo tiempo que desarrollábamos estas actuaciones, todas las unidades de negocio han progresado conforme a las directrices marcadas en el Plan estratégico 2010 lanzado a principios del ejercicio para impulsar el liderazgo del Grupo en las actividades y mercados en los que está presente.

En general, los avances han sido muy destacados en las actuaciones que han tenido como objetivo el cliente, logrando la ampliación y mejora de los servicios de atención personalizada. También hemos sido muy activos en calidad e innovación de servicios, de forma que todas las unidades han desarrollado soluciones de valor que anticipan las demandas del mercado. Para estar a la vanguardia, contamos con la planificación de un departamento especializado en innovación creado este ejercicio y con el soporte de la potente plataforma tecnológica del Grupo que estamos reforzando con un nuevo Plan Tecnológico.

En cuanto al negocio exterior, el Grupo ha reafirmado la vocación de aumentar su proyección internacional creando la Dirección Desarrollo Internacional e Inversiones Especiales para gestionar las participaciones y buscar oportunidades nuevas de inversión. Al mismo tiempo, ha aumentado la actividad exterior de la banca corporativa, canalizada principalmente a través de las oficinas de Miami y Lisboa a las que se sumará en breve la de Viena desde donde daremos servicio a clientes con intereses en Europa Central y del Este.



Perspectivas para el futuro

En 2007 hemos demostrado con los resultados obtenidos que tenemos el posicionamiento y la calidad de gestión necesarios para afrontar los retos futuros.

Vamos a continuar trabajando para completar los planes programados que nos dirigen hacia los objetivos del 2010 y tomaremos ventaja de las oportunidades más interesantes que se presenten en cada momento, siguiendo siempre las prácticas habituales de prudencia y eficacia en la gestión.

Contamos con un excelente equipo humano que hemos reforzado este año con más de 1.300 incorporaciones hasta totalizar 14.379 profesionales en el Grupo, a los que agradezco personalmente su dedicación. También hemos adquirido un nuevo edificio destinado a albergar la sede central de **CAJA MADRID**, que estará operativo en 2009. Se trata de un entorno moderno, dotado de la tecnología más avanzada, que mejorará la eficiencia de los espacios de trabajo y de las relaciones entre las personas.

Mirando al futuro podemos decir que **CAJA MADRID** está preparada para continuar buscando el liderazgo en todos los ámbitos de su actuación y en esta ambición esperamos seguir contando con la confianza de nuestros clientes y beneficiarios.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "MB" followed by a stylized, flowing line.

Miguel Blesa de la Parra
Presidente de Caja Madrid

Consejo de Administración



De izquierda a derecha

Fila del fondo

- D. José Manuel Fernández Norniella
- D. Jesús Pedroche Nieto
- D. José María Arteta Vico
- D. Gonzalo Martín Pascual
- D. José María de la Riva Ámez
- D. Rodolfo Benito Valenciano
- D. Enrique de la Torre Martínez

Fila del medio

- D. Ramón Espinar Gallego
- D. Gerardo Díaz Ferrán
- D. Francisco Baquero Noriega
- D. Alberto Recarte García-Andrade
- D. Ignacio de Navasqués Cobián
- D. Guillermo R. Marcos Guerrero
- D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste
- D. Juan José Azcona Olóndriz

Primera fila

- D. Pedro Bedia Pérez
- D.^a Mercedes de la Merced Monge
- D. José Antonio Moral Santín
- D. Miguel Blesa de la Parra
- D. Estanislao Rodríguez-Ponga y Salamanca
- D. Antonio Romero Lázaro
- D.^a Mercedes Rojo Izquierdo

Comité de Dirección



De izquierda a derecha

De pie

D. Ricardo Morado Iglesias
D. Mariano Pérez Claver
D. Miguel Blesa de la Parra
D. Ildefonso Sánchez Barcoj
D. Juan Astorqui Portera

Sentados

D. Rafael Spottorno Díaz-Caro
D. Matías Amat Roca
D.^a Carmen Contreras Gómez
D. Enrique de la Torre Martínez
D. Ramón Ferraz Ricarte
D. Carlos María Martínez Martínez

Comisión de Control



De izquierda a derecha

Fila del fondo

- D. Fernando Serrano Antón
- D. Ángel Eugenio Gómez del Pulgar y Perales
- D. Miguel Ángel Araujo Serrano
- D. Antonio Cámara Eguinoa
- D. Javier de Miguel Sánchez
- D. Francisco José Pérez Fernández
- D. José Luis Escamilla Galindo

Primera fila

- D. Miguel Ángel Abejón Resa
- D. Rubén Cruz Orive
- D.ª María Carmen Cafranga Cavestany
- D. Pablo Abejas Juárez
- D. Juan Gómez Castañeda
- D. Antonio Rey de Viñas y Sánchez de la Magestad
- D. Gabriel María Moreno Flores

05



Estrategia





estrategia

CAJA MADRID tiene por misión ofrecer el mejor servicio financiero a los clientes a la vez que contribuye al crecimiento sostenible de la sociedad, tanto por su actividad como a través de acciones sociales y culturales. Para garantizar en todo momento el cumplimiento de este doble propósito, el Grupo define su estrategia como una búsqueda permanente del liderazgo en todos los ámbitos de su actuación, financiera, social y medioambiental.

En el negocio bancario, este objetivo se desarrolla mediante un nuevo plan estratégico, el Plan 2010, lanzado a principios de año para impulsar el potencial creado a través de los exitosos programas anteriores y afianzar a **CAJA MADRID** como referente en calidad y servicio al cliente en todos los mercados en los que actúa.

El Plan 2010 establece cinco metas cuantificables para el periodo 2007-2010: obtener un beneficio antes de impuestos acumulado de 8.600 millones de euros; incrementar el volumen de negocio total en un 67%; crecer un 140% en el segmento de empresas; conseguir un millón de nuevos clientes; y por último, un objetivo de liderazgo consistente en conseguir los mejores indicadores de gestión (eficiencia, morosidad y solvencia) y de crecimiento del volumen de negocio doméstico, respecto a las tres mayores instituciones financieras.

Para acometer este ambicioso proyecto, en este primer ejercicio del plan cuatrienal se ha ajustado la estructura de la Organización y se ha dedicado un gran esfuerzo a incrementar los recursos a su disposición.

Se ha modificado la estructura organizativa, adaptándola al nuevo plan estratégico y haciéndola



más ágil y sencilla. En concreto, se han creado dos Direcciones Generales (Dirección General de Negocio y Dirección General Financiera y de Medios) con el objetivo de potenciar la coordinación entre las distintas unidades de negocio e integrar y consolidar las principales funciones de apoyo. También se ha creado la Dirección de Desarrollo Internacional e Inversiones Especiales para lograr la mayor eficacia en el proceso de expansión internacional.

En cuanto a la dotación de nuevos medios, la red de oficinas del Grupo se ha ampliado con la apertura neta de 34 sucursales en zonas con un elevado dinamismo económico. Adicionalmente, 62 nuevas oficinas de Mapfre se han sumado al proyecto de Oficinas de Distribución Bancaria, elevando hasta 623 el número total.

El incremento de la plantilla ha sido igualmente importante, con la incorporación de más de 1.300 profesionales, principalmente en áreas relacionadas con la actividad comercial. Así, por ejemplo, el servicio de Caja Madrid Banca Personal se ha reforzado con la incorporación de más de 300 gestores específicos.

Finalmente, en el ámbito tecnológico, el nuevo Plan de Tecnología del Grupo ha alcanzado su pleno desarrollo, habiéndose iniciado a lo largo del año la práctica totalidad de los 179 proyectos contemplados en el mismo, a los que se destinarán un total de 1.000 millones de euros. En el marco del nuevo plan se han desarrollado iniciativas con un alto grado de innovación, destacando el lanzamiento del sistema *paypass* de Mastercard para el pago sin contacto y de una oficina bancaria operativa por televisión en el

entorno de ocio digital de Microsoft (*Windows Media Center*). Esta última ha sido premiada por la prestigiosa revista *The Banker* (del Grupo *Financial Times*) en sus *Technology Awards 2007*, dentro de la categoría de *Nuevos Canales*.

Al mismo tiempo, **CAJA MADRID** ha formalizado la adquisición de la Torre 1 del complejo "Cuatro Torres Business Area" en el eje del Paseo de la Castellana de Madrid. El nuevo edificio, con capacidad para 4.000 profesionales y una extensión de 74.000 metros cuadrados sobre rasante, albergará la sede central del Grupo y permitirá asumir el crecimiento previsto para los próximos años.

Las diferentes áreas de negocio han desplegado una intensa actividad en el ejercicio 2007.

En Banca Comercial, las principales actuaciones han seguido profundizando en la aplicación de políticas comerciales diferenciadas por segmentos de clientes, basadas en la especialización de la oferta a cada perfil y la atención personalizada, orientada al asesoramiento. De esta forma, el número de clientes que tienen asignado un gestor específico ha aumentado por encima del 7% con respecto al año anterior, alcanzando el 21,6% del total.

A lo largo de todo el año se ha incidido en el desarrollo de productos y servicios innovadores que ofrezcan soluciones de calidad a los distintos colectivos de clientes, con particular atención a los de empresas y Banca Personal.

- El segmento de empresas ha adquirido un protagonismo especial, agrupando una parte importante de las acciones comerciales. La oferta

especializada a los diversos tipos de empresas ha aumentado de forma significativa con productos tales como el *Crédito Multiproducto*, que reúne en un único contrato los diferentes tipos de financiación de la empresa, facilitando su gestión y reduciendo la carga administrativa, la *Línea Multitrade*, consistente en una línea global de comercio internacional que admite una gran variedad de operaciones, o la *Cuenta MásComercio*, para gestionar la tesorería del pequeño y mediano comercio. Además, se han incorporado importantes mejoras en las herramientas de gestión que favorecen la atención personalizada y directa desde los propios centros de empresas. Fruto de estas y otras iniciativas, el crédito a empresas se ha erigido como el principal motor del crecimiento del crédito en el año, con un avance del 24%.

- En Banca Personal, se han lanzado nuevas gamas de fondos de inversión (*Caja Madrid Soy Así y Class*) y depósitos estructurados. Además, se han incorporado nuevos servicios de asesoramiento financiero en el *Asesor Personal*, que permiten ofrecer fondos asociados al perfil de riesgo de cada cliente y que facilitan la planificación del ahorro a largo plazo. El total de carteras de productos asesoradas supera ya la cifra de 183.000, con un volumen de más de 13.500 millones de euros.

Dentro de la nueva oferta específica dirigida a otros segmentos de interés, destaca la tarjeta *Aquí-Allá* para clientes extranjeros, que facilita el envío de remesas a través de los cajeros y que ha recibido el premio internacional OSCARD 2007.

Al mismo tiempo, **Grupo CAJA MADRID** ha apostado durante este ejercicio por el lanzamiento de una amplia oferta de depósitos con una atractiva remuneración para los ahorradores, cuyo éxito se ha reflejado en la captación neta de más de 8.300 millones de euros de recursos a plazo, destacando la excelente acogida del *Depósito Sentido y Sensibilidad* y el *Depósito 15*.

Durante el año también se han impulsado actividades con un fuerte potencial de crecimiento como la financiación al consumo. Las iniciativas puestas en marcha –mayor personalización de la oferta, agilización del proceso comercial mediante los créditos preconcedidos y mejora de la accesibilidad a través de internet–, han dado muy buenos resultados, con un crecimiento del negocio muy superior al del mercado.

En el área de Banca Mayorista y de Inversiones, **CAJA MADRID** ha demostrado su capacidad y flexibilidad para afrontar los cambios del entorno, adaptando su gestión de manera eficiente a un escenario financiero poco propicio para este tipo de actividades, marcado tras el verano por la elevada volatilidad e incertidumbre.

El Grupo ha fortalecido su posición como proveedor de referencia de un servicio financiero global a las grandes empresas e instituciones, con una destacada presencia en los sectores estratégicos de la economía española. La participación, una vez más, en las principales operaciones del ejercicio, le ha permitido confirmar su liderazgo en líneas de negocio como las de financiación de proyectos y adquisiciones, reflejando la capacidad de los equipos de Banca de Negocios en el diseño de fórmulas financieras complejas e innovadoras.

Asimismo, se ha seguido avanzando en el desarrollo de la actividad en el exterior, apoyando a los clientes en un gran número de proyectos internacionales. Este proceso de internacionalización se intensificará próximamente con la apertura de una nueva oficina en Viena, que se sumará a las ya existentes en Lisboa, Miami y Dublín.

En los mercados de capitales, **CAJA MADRID** se ha mantenido igualmente entre las entidades financieras españolas más activas, desarrollando una gestión prudente y eficaz en el escenario de volatilidad del segundo semestre.

En 2007 la contribución de la política de diversificación vía alianzas e inversiones empresariales ha batido todos los récords, alcanzándose importantes hitos para el Grupo.

- La venta de la participación en Endesa se ha configurado como la operación de mayor calado del año, generando una plusvalía bruta por importe de más de 2.300 millones de euros. Estos resultados han permitido reforzar la liquidez del Grupo, robustecer el balance con la dotación de importantes provisiones cautelares e incrementar la solvencia, a través de la mejora de los recursos propios de mayor calidad.
- En el capítulo de alianzas, **CAJA MADRID** y Mapfre acordaron las bases para la reorganización de la alianza estratégica establecida en el año 2000, potenciando así la estrecha colaboración comercial e institucional entre ambos grupos en las actividades aseguradora y bancaria en España. Además, **CAJA MADRID** consolida su posición como socio estratégico en el negocio exterior de Mapfre, cuyo crecimiento se verá a su vez impulsado por este acuerdo.
- Con el objetivo de potenciar su internacionalización, se produjo la salida a bolsa de Realia Business, a través de una OPV por el 49% de su capital.
- La alianza suscrita con FCC se ha extendido a otros sectores de la actividad. De esta forma, **CAJA MADRID** y FCC constituyeron la sociedad Global Vía Infraestructuras, S.A., con la finalidad de canalizar las inversiones de ambas entidades en el sector de concesiones e infraestructuras.
- Entre las nuevas inversiones, destaca también el incremento hasta el 23% de la participación en Iberia, convirtiéndose en el principal accionista de la aerolínea.

La vigorosa acción de negocio se ha extendido también al ámbito social de la actividad, donde el Grupo realiza una extraordinaria labor a través de la Obra Social, contribuyendo al bienestar y al desarrollo de las comunidades donde está presente. En el ejercicio 2007 se han destinado un total de 226,2 millones de euros, un 17,4% más que en el año anterior, a los diferentes proyectos gestionados por **Obra Social CAJA MADRID** y **Fundación CAJA MADRID** en las áreas socioasistencial, docente, cultural, medioambiental y de conservación del Patrimonio Histórico Español.

Pero el compromiso de **CAJA MADRID** con el desarrollo sostenible va más allá. Desde sus orígenes, la Responsabilidad Social Corporativa (RSC), entendida como la integración voluntaria de las preocupaciones sociales y medioambientales en la gestión ordinaria de la organización y en la relación con todos los grupos de interés, constituye una herramienta que preside el modelo de negocio, contribuyendo a generar confianza con sus interlocutores y facilitando la consecución de sus objetivos. Este modelo se concreta en una oferta diferenciada de productos y servicios, programas y proyectos, basados en la calidad y transparencia en el servicio al cliente, el compromiso con sus profesionales y la preocupación por el entorno.

El conjunto de actuaciones específicas del Grupo en materia de RSC se detallan en el informe de Responsabilidad Social Corporativa, elaborado conforme a la guía G3, el nuevo estándar del GRI (Global Reporting Initiative). Este informe ha sido verificado externamente por una empresa independiente, consiguiendo el sello A+, el máximo reconocimiento otorgado a este tipo de informes.

En conclusión, **CAJA MADRID** ha completado un ejercicio muy positivo, reforzando su capacidad de crecimiento rentable. Las numerosas actuaciones desarrolladas a lo largo del año en todos los ámbitos de la actividad tendrán continuidad, junto con nuevos proyectos, en los próximos ejercicios, de acuerdo con las directrices estratégicas establecidas en el Plan 2010.

36



Informe financiero





informe financiero

La economía mundial ha seguido creciendo de manera dinámica en 2007 (3,5%), pese a que algunas economías desarrolladas como Estados Unidos (2,3%) empezaron a mostrar síntomas de agotamiento en su ciclo expansivo de actividad. La compensación vino por el lado de los países emergentes que volvieron a crecer a ritmos superiores al 7%, con especial protagonismo de la zona asiática (8,6%), liderada por China (11,4%). De esta manera se ha vuelto a poner de manifiesto la importancia que van adquiriendo los países en vías de desarrollo, no sólo por su contribución a la moderación de las tensiones inflacionistas. En este sentido, la entrada de los fondos soberanos de estos países en el capital de algunas de las principales entidades financieras de Estados Unidos o Suiza refleja el importante papel que jugarán a partir de ahora.

Los bancos centrales se enfrentaron a un importante dilema a partir del verano, pues el aumento de las tensiones inflacionistas provocado por la subida del precio del petróleo y de las materias primas coincidió en el tiempo con los problemas de liquidez provocados por las turbulencias financieras y con el ajuste en el ciclo de buena parte de las economías de la OCDE. En todos los casos se realizaron importantes inyecciones de dinero, aunque el problema de desconfianza en las contrapartidas y, por tanto, de información asimétrica, no se solucionó. Lo anterior vino acompañado a partir del verano de bajadas de tipos en Estados Unidos, del 5,25% al 4,25% (3,0% en enero de 2008), mientras que el Banco Central Europeo mantuvo sin cambios los tipos oficiales después de subirlos en la primera parte del año del 3,5% al 4%.



Tras un largo periodo de crecimiento y una vez alcanzado el máximo de la actual fase expansiva en el primer trimestre de 2007, hemos asistido al cambio de ciclo de la economía española. El perfil de suave desaceleración se prevé complicado por las recientes turbulencias en los mercados financieros internacionales, lo que ha introducido una elevada incertidumbre y ha deteriorado las expectativas. En todo caso, el ejercicio 2007 se ha cerrado con un crecimiento muy similar al del año anterior, un 3,8%. Los factores que explican este dinamismo y la resistencia de nuestra economía ante un escenario exterior más adverso como el actual son, fundamentalmente, la fortaleza de la inversión productiva, en un contexto de altos niveles de rentabilidad y de beneficios de las empresas, y la todavía buena situación del mercado laboral, gracias, en gran medida, a la mayor flexibilidad que ha introducido la mano de obra inmigrante. A esto hay que añadir la solvencia y diversificación del sistema financiero y el elevado margen de maniobra de la política fiscal, derivado de la situación saneada de las cuentas públicas.

En este contexto, las entidades de depósito españolas han mantenido un elevado ritmo de actividad, aunque por debajo del registrado en ejercicios anteriores. La financiación al sector privado residente, que ya en la primera mitad del año había disminuido su tasa de crecimiento, ha continuado con esta tendencia en el segundo semestre, reflejando un menor dinamismo tanto de los préstamos a particulares como a empresas. Si bien en los primeros la ralentización ha afectado tanto a la financiación para adquisición de vivienda como al consumo, en los segundos la moderación



responde en su totalidad al menor crecimiento de la financiación otorgada a los sectores de construcción y promoción inmobiliaria, mientras que el resto de préstamos a empresas ha intensificado su ritmo de avance.

Por su parte, el ratio de morosidad se mantiene en niveles muy moderados, por debajo del 1% del riesgo crediticio computable, reafirmando la privilegiada posición de las entidades españolas en la comparativa internacional. El aumento registrado a lo largo del año se debe tanto a la menor expansión del crédito como al incremento de los activos dudosos.



En el pasivo, la captación de recursos ha estado marcada por las dificultades para obtener fondos de los mercados mayoristas internacionales a través de emisiones de valores, titulizaciones de activos o recurriendo a los mercados interbancarios. Estas dificultades han impulsado la colocación de depósitos entre la clientela minorista, especialmente de depósitos a plazo, que se han beneficiado de la proliferación de ofertas con rentabilidades muy atractivas y de los cambios en la fiscalidad de los productos de ahorro. Los recursos fuera de balance han mostrado un menor dinamismo, especialmente los fondos de inversión, que han acusado la fuerte competencia entre las entidades por la captación de depósitos para atender sus necesidades de liquidez.

Las entidades de depósito españolas han obtenido unos buenos resultados finales, tanto en términos absolutos como de activos totales medios, con una importante mejora en todos los márgenes. Este avance se ha apoyado especialmente en la fortaleza del negocio, reflejado en la favorable evolución de los productos financieros, y en la sostenida contención de los gastos, que ha permitido un año más una mejora adicional de la eficiencia.

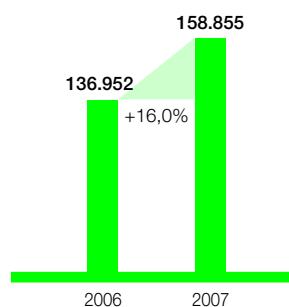
Estos resultados ponen de manifiesto la alta rentabilidad y la buena eficiencia operativa del sector bancario español, lo que junto a su elevada calidad crediticia y solvencia, confirman su solidez financiera y acreditan su buena posición relativa dentro del contexto internacional para afrontar el actual escenario de incertidumbre.

Balance

Los activos totales de **Grupo CAJA MADRID** se elevan a 158.855 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, lo que supone un crecimiento del 16,0% sobre el ejercicio anterior, 21.902 millones de euros más en términos absolutos. El volumen de negocio –suma del crédito a la clientela y del total de recursos gestionados de clientes, incluyendo tanto los de balance como los intermediados fuera de balance– se sitúa en 258.622 millones de euros, tras aumentar un 12,6%, 29.034 millones de euros, en el año.

Activos totales

(millones de euros)



Balance resumido

(miles de euros)

	Saldos			Estructura 2007 %
	2007	2006	Variación %	
Activo				
Caja y depósitos en bancos centrales	3.978.275	1.506.668	164,0	2,5
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	6.621.655	4.923.800	34,5	4,2
Crédito a la clientela	488.419	723.795	(32,5)	0,3
Derivados de negociación	5.057.081	3.571.858	41,6	3,2
Otros	1.076.155	628.147	71,3	0,7
Activos financieros disponibles para la venta	14.693.852	17.774.713	(17,3)	9,2
Inversiones crediticias	118.135.233	102.797.338	14,9	74,4
Depósitos en entidades de crédito	10.455.041	8.031.785	30,2	6,6
Crédito a la clientela	107.270.092	94.354.664	13,7	67,5
Otras	410.100	410.889	(0,2)	0,3
Cartera de inversión a vencimiento	7.162.233	3.534.970	102,6	4,5
Derivados de cobertura	863.085	977.855	(11,7)	0,5
Activos no corrientes en venta	1.037.946	14.179	-	0,7
de los que: Instrumentos de capital	1.008.909	-	-	0,6
Participaciones	1.919.427	2.103.313	(8,7)	1,2
Activo material e intangible	3.116.149	2.262.575	37,7	2,0
Cuentas diversas	1.327.034	1.057.032	25,5	0,8
Total activo	158.854.889	136.952.443	16,0	100,0
Pasivo				
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	4.336.444	2.982.275	45,4	2,7
Pasivos financieros a coste amortizado	139.694.513	120.300.453	16,1	88,0
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	13.011.032	9.414.316	38,2	8,2
Recursos de clientes	125.132.227	109.590.394	14,2	78,8
Otros	1.551.254	1.295.743	19,7	1,0
Derivados de cobertura	1.144.439	474.416	141,2	0,7
Provisiones	469.448	353.896	32,7	0,3
Cuentas diversas	1.418.201	2.157.891	(34,3)	0,9
Capital con naturaleza de pasivo financiero	1.140.000	1.140.000	0,0	0,7
Total pasivo	148.203.045	127.408.931	16,3	93,3
Patrimonio neto				
Intereses minoritarios	69.211	58.978	17,4	0,0
Ajustes por valoración	946.830	2.470.518	(61,7)	0,6
Fondos propios	9.635.803	7.014.016	37,4	6,1
Fondo de dotación y reservas	6.774.967	5.981.054	13,3	4,3
Resultado atribuido al Grupo	2.860.836	1.032.962	177,0	1,8
Total patrimonio neto	10.651.844	9.543.512	11,6	6,7
Total patrimonio neto y pasivo	158.854.889	136.952.443	16,0	100,0

Estructura del activo



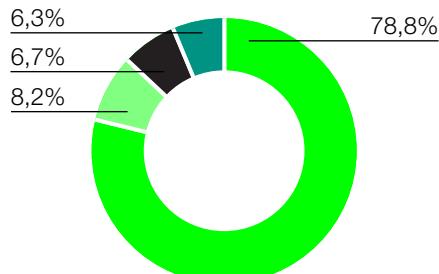
- Crédito a la clientela
- Carteras de valores
- Caja, depósitos en bancos centrales y entidades de crédito
- Otros activos

La actividad con clientes ha mantenido un alto ritmo de avance. Los crecimientos del crédito a la clientela (13,3%) y los recursos de clientes en balance (14,2%) reflejan la solidez del negocio bancario. Al término del ejercicio 2007 el crédito a la clientela representa el 67,8% del total del balance y los recursos de clientes el 78,8%.

Destaca la cómoda posición de liquidez en el ejercicio 2007, reforzada por la venta de la posición en Endesa que generó una entrada de fondos de 4.220 millones de euros en el mes de octubre. En este sentido, a 31 de diciembre de 2007 la posición neta prestadora de **CAJA MADRID** en el mercado interbancario excedía los 2.000 millones de euros.

Dentro del pasivo y patrimonio neto, sobresale el crecimiento del 37,4% de los fondos propios, que alcanzan los 9.636 millones de euros. Su peso relativo dentro del balance se eleva hasta el 6,1%, frente al 5,2% del año anterior.

Estructura del pasivo y patrimonio neto



- Recursos de clientes
- Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito
- Patrimonio neto
- Otros pasivos

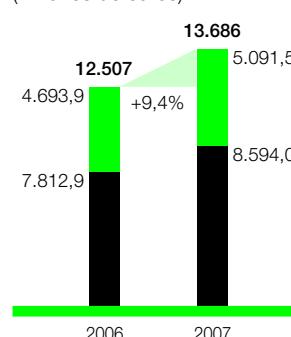
Solvencia

Grupo **CAJA MADRID** ha reforzado en 2007 sus elevados niveles de solvencia. A 31 de diciembre de 2007 los recursos propios computables, según los criterios del Bank for International Settlements (BIS), ascienden a 13.686 millones de euros, lo que representa un crecimiento de 1.179 millones de euros sobre el ejercicio anterior. El excedente sobre los recursos propios mínimos requeridos por dichos criterios se ha incrementado un 8,5%, hasta 5.092 millones de euros.

Los recursos propios de mayor calidad han registrado un importante crecimiento (36,6%), muy superior al de los activos ponderados por riesgo (10,0%). En consecuencia, el ratio *core capital* ha aumentado en 1,9 puntos porcentuales, situándose en el 8,2%, mientras que el ratio Tier 1 se ha incrementado hasta el 9,2%, frente al 7,4% de diciembre de 2006. Esta significativa mejora tiene su origen en la elevada generación interna de capital, impulsada a su vez tanto por la favorable evolución de la actividad bancaria como por los resultados no recurrentes procedentes de la venta de la participación en Endesa. Por su parte, el ratio BIS asciende al 12,7%, 4,7 puntos porcentuales por encima del nivel mínimo exigido.

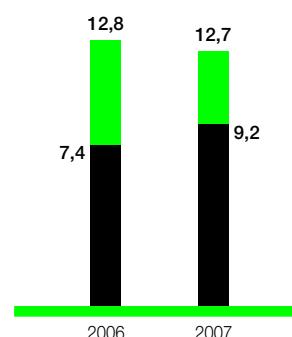
Recursos propios computables (normativa BIS)

(millones de euros)



Ratios de solvencia (normativa BIS) (%)

(%)



■ Exceso de recursos propios
■ Recursos propios mínimos

Solvencia (normativa BIS)

(miles de euros)

	2007	2006	Variación absoluta
Recursos propios computables	13.685.500	12.506.778	1.178.722
Recursos propios básicos (Tier 1)	9.918.649	7.261.131	2.657.518
Recursos propios complementarios (Tier 2)	3.766.851	5.245.647	(1.478.796)
Activos ponderados por riesgo	107.424.717	97.661.236	9.763.481
Recursos propios mínimos exigibles	8.593.977	7.812.899	781.078
Excedente de recursos propios	5.091.523	4.693.879	397.644
Idem en % sobre mínimo legal	59,25	60,08	(0,83)
Ratio BIS (%)	12,74	12,81	(0,07)
Core capital (%)	8,17	6,27	1,90
Tier 1 (%)	9,23	7,44	1,79
Tier 2 (%)	3,51	5,37	(1,86)



Durante el año 2007 las principales agencias internacionales de *rating* han continuado asignando altas calificaciones crediticias a **CAJA MADRID**.

Entre los acontecimientos relevantes del ejercicio destaca la revisión de los *ratings* por parte de Moody's Investors Service a raíz de la aplicación de su nueva metodología de incumplimiento conjunto (*Joint Default Analysis-JDA*). Como consecuencia de dicha revisión, en abril **CAJA MADRID** mejoró su *rating* a largo plazo a Aa1, el segundo más alto en la escala de *ratings*. Tras la actualización de su último informe en noviembre de 2007, Moody's ha mantenido esta excelente calificación (Aa1/P-1).

Del mismo modo, el resto de agencias han mantenido en 2007 las altas calificaciones crediticias otorgadas. En su último informe de julio, Fitch Ratings confirmó las calificaciones de **CAJA MADRID** (AA-/F1+).

En conjunto, las agencias han resaltado la fortaleza de la red comercial de **Grupo CAJA MADRID**, especialmente en su región de origen. También tienen en cuenta la solidez de su perfil financiero, destacando la continua mejora de su rentabilidad, con una mayor diversificación de sus resultados, y la alta calidad de sus activos. Igualmente valoran positivamente la evolución de los indicadores de eficiencia, que están basados en las permanentes inversiones tecnológicas y en la integración de la plataforma multicanal. Finalmente, señalan que la gestión conservadora de la liquidez y su buena posición actual son factores que refuerzan la fortaleza financiera de **CAJA MADRID**.

La perspectiva estable de los *ratings* refleja la opinión de las agencias de que **CAJA MADRID** mantendrá de forma consistente la tendencia en su rentabilidad operativa, la buena calidad de sus activos y los sólidos niveles de solvencia.

Calificaciones Caja Madrid

	Moody's Investors Service	Fitch Ratings	Standard & Poor's
Largo plazo			AA-
Corto plazo	Aa1	AA-	A-1+
Perspectiva	P-1	F1+	Estable
	Estable	Estable	Estable

Crédito a la clientela

El crédito a la clientela del Grupo alcanza un saldo de 107.759 millones de euros a finales de 2007, superior en 12.680 millones de euros al del ejercicio precedente, un 13,3% más en términos relativos.

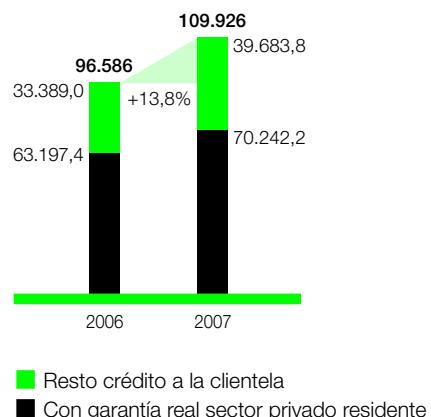
CAJA MADRID mantiene la cuarta posición en el ranking de bancos y cajas de ahorros en el total del crédito a la clientela, con una cuota de mercado que asciende al 6,34% en noviembre de 2007.

El crédito a otros sectores residentes ha seguido creciendo con fuerza, a pesar de la desaceleración experimentada por la financiación hipotecaria según avanzaba el año, en línea con la evolución del sector inmobiliario. A 31 de diciembre de 2007 su saldo asciende a 100.017 millones de euros, un 13,4% más que en el ejercicio anterior, y representa el 91,0% del total del crédito.

Las modalidades no hipotecarias han registrado los mayores avances en términos relativos, destacando muy especialmente el elevado dinamismo de la financiación a empresas. Así, los préstamos y créditos integrados en los otros deudores a plazo y el crédito comercial se

Crédito a la clientela (bruto)

(millones de euros)



■ Resto crédito a la clientela
■ Con garantía real sector privado residente

incrementaron un 17,8% y un 12,7%, respectivamente. En conjunto, el saldo agregado del crédito a otros sectores residentes sin garantía real se ha incrementado un 19,0%, hasta 29.775 millones de euros. Su peso dentro del total del crédito se sitúa en el 27,1%, 1,2 puntos porcentuales más que en diciembre de 2006.

Crédito a la clientela

(miles de euros)

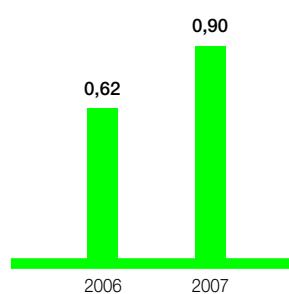
	2007	2006	Variación	
			Absoluta	%
Crédito a las Administraciones Públicas Españolas	3.062.698	3.010.754	51.944	1,7
Crédito a otros sectores residentes	100.016.886	88.227.114	11.789.772	13,4
Crédito comercial	2.958.131	2.625.380	332.751	12,7
Créditos con garantía real	70.242.177	63.197.438	7.044.739	11,1
Otros deudores a plazo	24.472.806	20.769.597	3.703.209	17,8
Otros créditos	2.343.772	1.634.699	709.073	43,4
Crédito a no residentes	5.718.527	4.676.750	1.041.777	22,3
Activos dudosos	1.127.874	671.839	456.035	67,9
Fondo de insolvencias	(2.419.992)	(1.656.127)	(763.865)	46,1
Otros ajustes por valoración	252.518	148.129	104.389	70,5
Crédito a la clientela	107.758.511	95.078.459	12.680.052	13,3

Los créditos con garantía real han aumentado un 11,1%, tasa claramente más moderada que las registradas en años anteriores. Al cierre del ejercicio 2007 su saldo totaliza 70.242 millones de euros, con lo que su peso relativo dentro del balance se ha reducido en 1,5 puntos porcentuales, hasta el 63,9%.

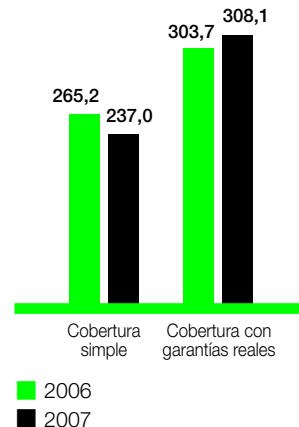
Destaca también el buen comportamiento del crédito a no residentes, cuyo saldo alcanza los 5.719 millones de euros a finales de 2007, lo que supone un crecimiento del 22,3%, 1.042 millones de euros en términos absolutos, sobre el ejercicio precedente. Este saldo representa el 5,2% del total del crédito, frente al 4,8% de diciembre de 2006.

Finalmente, el crédito a las Administraciones Públicas Españolas ha aumentado su saldo en un 1,7%, hasta 3.063 millones de euros, equivalente al 2,8% del total del crédito.

Ratio de morosidad
(%)



Tasas de cobertura
(%)



CAJA MADRID ha mantenido en 2007 la alta calidad de sus activos. Al finalizar el año el ratio de morosidad del Grupo se sitúa en el 0,90% del riesgo crediticio computable, muy por debajo de los estándares internacionales. La cobertura constituida se eleva a 2.728 millones de euros, con lo que el coeficiente de cobertura asciende al 237,0% y alcanza el 308,1% si se incluyen las garantías reales.

Morosidad y cobertura

(miles de euros)

	2007	2006	Variación	
			Absoluta	%
Riesgo crediticio computable	127.944.824	112.099.920	15.844.904	14,1
Riesgos dudosos	1.150.838	698.450	452.388	64,8
Cobertura constituida	2.727.660	1.852.163	875.497	47,3
Ratio de morosidad (%)	0,90	0,62	0,28	45,2
Tasa de cobertura simple (%)	237,0	265,2	(28,2)	(10,6)
Tasa de cobertura incluyendo garantías reales (%)	308,1	303,7	4,4	1,4

Carteras de valores

El saldo de las carteras de valores del Grupo totaliza 25.861 millones de euros al término del año 2007, un 7,6% más, 1.819 millones de euros, que en diciembre de 2006.

La cartera de inversión a vencimiento concentra gran parte de dicho incremento, impulsada por el aumento de las posiciones en deuda pública, fundamentalmente española. Tras crecer un 102,6% en el año, su saldo se eleva a 7.162 millones de euros y supone el 27,7% del conjunto de las carteras, 13,0 puntos porcentuales más que a finales de 2006.

Dicha evolución contrasta con la disminución del 17,3% del saldo de los activos financieros disponibles para la venta, hasta 14.694 millones de euros, con lo que su participación sobre el total de las carteras se ha reducido en 17,1 puntos porcentuales, situándose en el 56,8%. Entre sus distintos componentes, los valores representativos de deuda, correspondientes mayoritariamente a administraciones públicas residentes, aumentaron en 1.909 millones de euros, un 17,6%, elevando su peso dentro del total hasta el 86,8%, frente al 13,2% de los otros instrumentos de capital.

Carteras de valores

(miles de euros)

	2007	2006	Variación	
			Absoluta	%
Cartera de negociación y otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias				
Valores representativos de deuda	1.076.155	628.147	448.008	71,3
Otros instrumentos de capital	1.045.899	620.490	425.409	68,6
	30.256	7.657	22.599	295,1
Activos financieros disponibles para la venta	14.693.852	17.774.713	(3.080.861)	(17,3)
Valores representativos de deuda	12.753.508	10.844.607	1.908.901	17,6
Otros instrumentos de capital	1.940.344	6.930.106	(4.989.762)	(72,0)
Cartera de inversión a vencimiento	7.162.233	3.534.970	3.627.263	102,6
Valores representativos de deuda	7.162.233	3.534.970	3.627.263	102,6
Participaciones	1.919.427	2.103.313	(183.886)	(8,7)
Activos no corrientes en venta	1.008.909	-	1.008.909	-
Instrumentos de capital	1.008.909	-	1.008.909	-
Carteras de valores	25.860.576	24.041.143	1.819.433	7,6

y representan el 82,9% del total de recursos gestionados. Dicho crecimiento se ha apoyado muy especialmente en las imposiciones a plazo y, en menor medida, en los débitos representados por valores negociables. **CAJA MADRID** ha mejorado su cuota de mercado en el total de recursos de clientes en balance de bancos y cajas de ahorros hasta el 6,88% en noviembre de 2007, 15 puntos básicos más que un año antes.

En el epígrafe de depósitos de la clientela, los recursos de otros sectores residentes se incrementaron un 14,5%, alcanzando los 58.463 millones de euros. El ejercicio ha sido muy positivo para las imposiciones a plazo, gracias al lanzamiento a lo largo del año de una amplia gama de nuevas modalidades de depósitos con una atractiva remuneración para los ahorradores, así como al entorno propicio de tipos de interés y a las modificaciones en la fiscalidad de los productos financieros en vigor desde principios del año. Al cierre del ejercicio 2007 su saldo se eleva a 25.343 millones de euros, superando en más de 8.300 millones, un 48,8%, a la cifra registrada en 2006.

Recursos gestionados

A 31 de diciembre de 2007 el total de recursos gestionados de clientes de **Grupo CAJA MADRID**, incluyendo tanto los recursos en balance como fuera de balance, asciende a 150.863 millones de euros, con un crecimiento del 12,2%, 16.354 millones de euros, sobre diciembre de 2006.

El avance se ha concentrado en los recursos de clientes en balance, que suman 125.132 millones de euros, un 14,2% más que en el ejercicio anterior,

Total recursos gestionados de clientes

(miles de euros)

	2007	2006	Variación	
			Absoluta	%
Depósitos de la clientela	67.304.919	57.515.062	9.789.857	17,0
Administraciones Públicas Españolas	8.133.270	6.146.126	1.987.144	32,3
Otros sectores residentes	58.462.900	51.049.531	7.413.369	14,5
Cuentas corrientes	14.443.178	14.374.226	68.952	0,5
Cuentas de ahorro	14.019.595	14.933.264	(913.669)	(6,1)
Imposiciones a plazo	25.342.568	17.034.827	8.307.741	48,8
Cesión temporal de activos y otras cuentas	4.657.559	4.707.214	(49.655)	(1,1)
No residentes	708.749	319.405	389.344	121,9
Débitos representados por valores negociables	54.931.588	48.239.663	6.691.925	13,9
Pasivos subordinados	2.993.784	2.993.784	0	0,0
Ajustes por valoración	(98.064)	841.885	(939.949)	(111,6)
Recursos de clientes en balance	125.132.227	109.590.394	15.541.833	14,2
Fondos de inversión	13.335.811	13.637.068	(301.257)	(2,2)
Fondos de pensiones	5.084.509	4.199.383	885.126	21,1
Seguros	7.310.785	7.082.127	228.658	3,2
Recursos de clientes fuera de balance	25.731.105	24.918.578	812.527	3,3
Total recursos gestionados de clientes	150.863.332	134.508.972	16.354.360	12,2

La mayor preferencia de los ahorradores por las imposiciones a plazo se ha reflejado en la evolución de los depósitos de carácter transaccional. De esta forma, la suma de las cuentas corrientes y las cuentas de ahorro se sitúa en 28.463 millones de euros, inferior en un 2,9% con relación al año anterior. Por último, las cesiones temporales y otras cuentas disminuyeron un 1,1%.

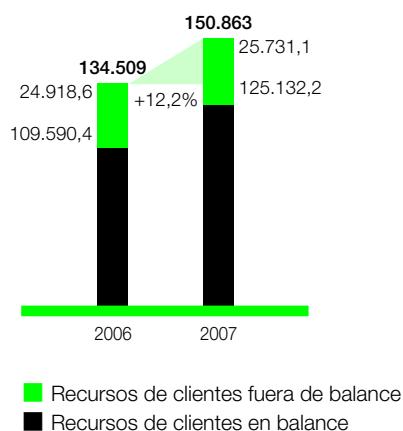
Los recursos de Administraciones Públicas Españolas también han aumentado de forma significativa. A finales de 2007 totalizan 8.133 millones de euros, con un crecimiento del 32,3%, 1.987 millones de euros, sobre el ejercicio 2006. Por su parte, los recursos de no residentes superan los 700 millones de euros, tras anotarse el mayor avance en términos relativos, un 121,9%.

La suma de los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados se sitúa en 57.925 millones de euros, 6.692 millones de euros más, un 13,1%, que en diciembre de 2006. Entre las emisiones realizadas durante el año destacan tres emisiones de cédulas hipotecarias a plazos de 12, 15 y 29 años, que conjuntamente ascendieron a 3.500 millones de euros, y una emisión de cédulas territoriales con vencimiento en 2014 por un importe de 1.250 millones de euros, todas ellas dirigidas al segmento institucional. También se han lanzado dos emisiones de bonos a plazos de cinco y siete años destinadas al segmento minorista por un importe total de 450 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2007 los recursos de clientes fuera de balance -que incluyen fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros- ascienden a 25.731 millones de euros, superiores en 813 millones de euros, un 3,3%, a los registrados en la misma fecha del ejercicio precedente. Destaca el incremento del 21,1% del patrimonio gestionado en fondos de pensiones, hasta alcanzar los 5.085 millones de euros. Los seguros se elevan a 7.311 millones de euros, tras crecer un 3,2%. Por último, los fondos de inversión acusaron el impacto de las turbulencias en los mercados financieros internacionales a partir del verano y de la fuerte competencia de los depósitos a plazo. No obstante, el descenso en su patrimonio, un 2,2% en términos relativos, ha sido inferior al registrado por el mercado.

Total recursos gestionados de clientes

(millones de euros)



■ Recursos de clientes fuera de balance
■ Recursos de clientes en balance

Resultados

En el ejercicio 2007 **Grupo CAJA MADRID** ha conseguido los mejores resultados de su historia. El beneficio neto atribuido ha crecido hasta 2.860,8 millones de euros, un 177,0% superior, 1.827,9 millones, al obtenido en el año anterior. La rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) y recursos propios medios (ROE) ha aumentado hasta el 1,97% y el 42,3%, respectivamente, frente al 0,85% y al 17,4% del ejercicio 2006.

Estos resultados se han apoyado en la sólida capacidad de generación de ingresos recurrentes del negocio bancario, con un avance del margen de intermediación del 16,3%, y en la aportación no recurrente de la venta de la participación en Endesa, que ha generado una plusvalía bruta por importe de 2.333,4 millones de euros. El fuerte avance del margen ordinario (+82,5%) ha permitido el fortalecimiento del balance mediante la dotación de provisiones cautelares por un importe de más de 700 millones de euros, realizadas bajo estrictos criterios de prudencia en anticipación al escenario de incertidumbre que se configura para el ejercicio 2008. Descontando el impacto extraordinario de la plusvalía de Endesa y de las

Cuenta de resultados

(miles de euros)

	2007	2006	Variación	% sobre
			Absoluta	ATM 2007
Intereses y rendimientos asimilados	6.383.581	4.252.604	2.130.977	50,1
Intereses y cargas asimiladas	(4.387.027)	(2.594.056)	(1.792.971)	69,1
Rendimiento de instrumentos de capital	251.870	274.119	(22.249)	(8,1)
Margen de intermediación	2.248.424	1.932.667	315.757	16,3
Comisiones netas	853.439	825.295	28.144	3,4
Margen básico	3.101.863	2.757.962	343.901	12,5
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	253.200	256.767	(3.567)	(1,4)
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio (neto)	2.504.797	195.622	2.309.175	-
Margen ordinario	5.859.860	3.210.351	2.649.509	82,5
Ventas netas de sociedades no financieras	50.119	54.475	(4.356)	(8,0)
Gastos de personal	(1.097.436)	(990.500)	(106.936)	10,8
Otros gastos generales de administración	(397.847)	(381.600)	(16.247)	4,3
Amortización	(206.965)	(182.330)	(24.635)	13,5
Otros productos y cargas de explotación	24.889	43.923	(19.034)	(43,3)
Margen de explotación	4.232.620	1.754.319	2.478.301	141,3
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(965.390)	(442.779)	(522.611)	118,0
Dotaciones a provisiones (neto)	(136.143)	(25.612)	(110.531)	431,6
Otros resultados netos	235.323	35.982	199.341	-
Resultado antes de impuestos	3.366.410	1.321.910	2.044.500	154,7
Impuesto sobre beneficios	(497.870)	(281.092)	(216.778)	77,1
Resultado consolidado del ejercicio	2.868.540	1.040.818	1.827.722	175,6
Resultado atribuido a la minoría	7.704	7.856	(152)	(1,9)
Resultado atribuido al Grupo	2.860.836	1.032.962	1.827.874	177,0
Pro-memoria: Activo total medio (ATM)	145.530.793	122.882.518	22.648.275	18,4

provisiones cautelares, el beneficio atribuido asciende a 1.442,8 millones de euros, con una mejora del 39,7% sobre el alcanzado en el año anterior. Por su parte, el ROA y el ROE se sitúan en el 1,00% y el 21,3%, respectivamente.

El margen de intermediación asciende a 2.248,4 millones de euros, un 16,3% más que en el año anterior. Si se excluyen los rendimientos de instrumentos de capital, el crecimiento se eleva hasta el 20,4%, reflejando el dinamismo de la actividad bancaria en el contexto actual de tipos de interés.

Las comisiones netas alcanzaron los 853,4 millones de euros, un 3,4% más que en 2006. Destaca el avance, dentro del negocio de empresas, de las

comisiones procedentes de las actividades de estructuración, diseño y sindicación de operaciones.

El buen comportamiento del margen de intermediación y de las comisiones netas sitúan el margen básico en 3.101,9 millones de euros, con un crecimiento del 12,5% en el año, 343,9 millones de euros más que en el ejercicio 2006.

Tras la OPV de Realia, llevada a cabo en junio, la participación de **Grupo CAJA MADRID** en dicha sociedad se redujo desde el 49,2% al 27,7%, lo que no ha impedido que los resultados de entidades valoradas por el método de la participación alcancen un saldo de 253,2 millones de euros. Las mayores aportaciones han seguido correspondiendo a Mapfre-Caja Madrid Holding y Realia.

Los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio se elevan a 2.504,8 millones de euros, de los que 2.333,4 millones corresponden a la plusvalía obtenida por la venta de la participación en Endesa el pasado mes de octubre.

En consecuencia, el margen ordinario totaliza 5.859,9 millones de euros, un 82,5% superior al obtenido en el año 2006, 2.649,5 millones de euros más en términos absolutos.

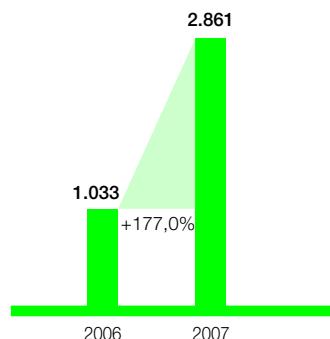
Los gastos de explotación –que incluyen los gastos de personal, los otros gastos generales de administración, la amortización y los otros productos y cargas de explotación– han alcanzado un total de 1.677,4 millones de euros, con un crecimiento del 11,0% sobre los registrados en 2006. En el marco del nuevo plan estratégico (Plan 2010), durante el año 2007 se han creado 1.332 empleos netos y el número de oficinas del Grupo se ha ampliado en 34. Como resultado, los gastos de personal aumentaron un 10,8% y los otros gastos generales de administración sólo lo hicieron un 4,3%.

Esta evolución de los ingresos y los gastos sitúa el ratio de eficiencia operativa –relación entre los gastos de personal y los otros gastos generales de administración y el margen ordinario– en el 25,5%. Excluyendo las operaciones singulares, el ratio de eficiencia recurrente también mejora, hasta el 40,9%, frente al 42,7% de 2006.

Una vez deducidos los gastos, el margen de explotación asciende a 4.232,6 millones de euros, un 141,3% superior al conseguido en el ejercicio anterior, 2.478,3 millones de euros más en términos absolutos. Descontando extraordinarios, el margen de explotación se sitúa en 1.951,4 millones de euros, lo que implica un incremento del 11,2%.

Por debajo del margen de explotación, el saldo conjunto de las pérdidas por deterioro de activos y de las dotaciones a provisiones, asociado en su mayoría a riesgo de crédito, se eleva a 1.101,5 millones de euros, 633,1 millones más que en el año anterior.

Resultado atribuido al Grupo (millones de euros)



En el ejercicio 2007 se han realizado dotaciones de provisiones cautelares por importe de 707,8 millones de euros, efectuadas bajo estrictos criterios de prudencia ante la situación de incertidumbre que se perfila para el año 2008, y posibilitadas por el fuerte crecimiento registrado por el margen ordinario en 2007.

Los otros resultados netos –suma de los ingresos y gastos financieros de actividades no financieras, las otras ganancias y las otras pérdidas– totalizan 235,3 millones de euros, 199,3 millones de euros más que en 2006. Entre sus distintos componentes, destaca el aumento de las ganancias por venta de participaciones, que incorporan el resultado generado por la OPV de Realia.

Grupo CAJA MADRID ha alcanzado en el año 2007 un resultado antes de impuestos de 3.366,4 millones de euros, con un crecimiento del 154,7%, 2.044,5 millones de euros, sobre el ejercicio anterior.

Tras deducir los impuestos del ejercicio y la parte de los beneficios correspondientes a minoritarios, el resultado atribuido al Grupo se eleva a 2.860,8 millones de euros, un 177,0% más que el registrado en 2006. Excluyendo la plusvalía de Endesa y las provisiones cautelares, este epígrafe totaliza 1.442,8 millones de euros, con una subida del 39,7%.

07



Gestión del riesgo





Gestión del riesgo

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

Los principios básicos que rigen la gestión del riesgo en **CAJA MADRID** son los siguientes:

- Independencia, preservando la calidad crediticia de la cartera y de forma autónoma de la función comercial. La gestión del riesgo se apoya en equipos humanos, técnicas, políticas y herramientas gestionadas desde las distintas unidades de la Entidad. Ello no impide la continua adecuación de las herramientas de gestión del riesgo a las necesidades del mercado y, por tanto, de los clientes.
- Visión integral del riesgo, cuya gestión exige tanto una función sólida de admisión e identificación, como de seguimiento del riesgo autorizado y del proceso de recuperación hasta la ejecución de los bienes adjudicados. Este tratamiento integral posibilita la identificación, medición y gestión de las exposiciones globales del Grupo por productos, grupos de clientes, segmentos, áreas geográficas, sectores económicos y negocios.



- Análisis de los diferentes tipos de riesgos que subyacen en las operaciones, que en todos los casos son evaluadas desde las perspectivas de riesgo de crédito, de mercado, de liquidez y operacional.
- Delegación de facultades cuyas instancias y procesos de decisión se encuentran recogidos en las “Facultades en Materia de Riesgos de la Entidad”, diferenciando según el tipo de riesgo (crédito, mercado y liquidez) o de negocio (Banca Comercial, Banca de Negocios y Corporación Financiera).

Las facultades en materia de riesgo de crédito se basan en los siguientes principios: segmentación adaptada a los criterios del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (NACB); agrupación de los clientes según sus calificaciones internas; consideración de las técnicas de mitigación de riesgo; y definición del límite y de la instancia con capacidad de decisión en función de factores correctores que dependen del producto, plazo, calificación y tipología de operación. En el caso de Banca Comercial destaca el carácter vinculante de las resoluciones de los modelos de *scoring* para los clientes y productos afectos a este sistema de puntuación.

Por su parte, los principios en los que se inspira la gestión de los riesgos de mercado son los siguientes: lograr la flexibilidad suficiente para no constreñir la actividad de toma de riesgos por parte de las áreas de negocio; controlar diariamente el cumplimiento de la estructura de límites fijada; establecer un procedimiento ágil

para comunicar al órgano correspondiente las excepciones producidas; y garantizar la concordancia de la estructura de límites fijada para cada área de negocio con el nivel de recursos propios disponibles, los objetivos de negocio aprobados, su nivel de experiencia y su desempeño histórico.

CAJA MADRID ha mejorado sus capacidades internas en materia de riesgos, dotándose de herramientas para su gestión, medición y control, entre las que destacan las siguientes:

- Modelos internos de riesgos: herramientas de *rating* y *scoring* sobre las que ha continuado el proceso de revisión del Banco de España, dentro del procedimiento de validación que requiere la autorización para aplicar el método IRB avanzado.
- Modelos de preconcesión para empresas, consumo y particulares, que determinan la capacidad de endeudamiento máximo del cliente.
- Modelos VaR para riesgos de mercado, adaptados a las exigencias de la normativa del Banco de España, ya validados.
- Como complemento de estos modelos, para las carteras más significativas se han desarrollado herramientas de *stress-test* y de generación de escenarios, que permiten evaluar la sensibilidad de dichas carteras a la evolución de los tipos de interés y del desempleo.

- Continuación de los trabajos de validación por parte del Banco de España para poder aplicar el enfoque IRB avanzado en los modelos internos desarrollados.
- Auditorías internas y externas semestrales de los modelos internos, que son remitidas al Banco de España.
- Se ha continuado con la aplicación de las distintas herramientas de calificación a la gestión, reafirmando el 100% de las actividades cubiertas por herramientas de *scoring* (hipotecario, consumo, tarjetas, autónomos, comercios y microempresas) y manteniendo el 99,3% de las cubiertas por herramientas de *rating* (instituciones públicas, grandes empresas, medianas y pequeñas empresas, promotores, entidades financieras y financiaciones especiales).
- Actualización de las estimaciones de las variables requeridas por los modelos internos (probabilidad de incumplimiento, pérdida en caso de incumplimiento y exposición en caso de incumplimiento), incorporando el ajuste al ciclo y el efecto de una coyuntura económica desfavorable a las estimaciones de pérdida en caso de incumplimiento.
- Cumplimiento de los requerimientos que exige el NACB en cuanto al horizonte temporal de los datos utilizados para la estimación de las variables.
- En el contexto del Pilar II (Proceso de Examen Supervisor) el ejercicio 2007 ha sido muy intenso en desarrollos y avances, destacando:
 - Se ha extendido la aplicación de herramientas de precio ajustado al riesgo a nuevos segmentos de la clientela, como microempresas, autónomos, entidades financieras y operaciones de financiación de proyectos. Con ello **CAJA MADRID** dispone actualmente de herramientas de precio ajustado al riesgo para prácticamente todos los segmentos de clientes.

Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (NACB)

CAJA MADRID considera el NACB como eje fundamental en la organización de la gestión del riesgo. En el marco del Nuevo Acuerdo, la Entidad ha marcado como objetivo en materia de riesgo de crédito la aplicación del enfoque IRB avanzado en los modelos internos, cumpliendo los plazos establecidos por el NACB. En este sentido, durante el ejercicio 2007 se han desarrollado las siguientes acciones:



- En los segmentos minoristas, las metodologías de rentabilidad ajustada al riesgo han permitido revisar en el año los puntos de corte de los *scoring* en base a una rentabilidad objetivo, facilitando el control a posteriori de las decisiones de negocio y de riesgos relativas a ese segmento, así como a priori, al permitir fijar las primas de riesgo y límites para operaciones o clientes.
- Han concluido los trabajos de rentabilidad ajustada al riesgo histórica de las carteras de promotores, empresas, consumo, hipotecario, microempresas y autónomos, con visión de operación, segmento y cliente. Esto supone un avance en sistemas de información para la gestión que van más allá de la incorporación de dichas metodologías a la hora de determinar los puntos de corte en los segmentos minoristas a priori.
- Se ha participado en el proyecto piloto de elaboración del primer Informe de Autoevaluación de Capital (IAC), que supone el principal ejercicio de cara a satisfacer las exigencias regulatorias del Pilar II de Basilea. En dicha memoria se pone de manifiesto que la Caja opera con un nivel suficiente de recursos propios para cubrir tanto los riesgos cubiertos por el primer pilar (crédito, mercado, operacional) como otros riesgos, principalmente de concentración y de riesgo de tipo de interés. Esta memoria será de obligado cumplimiento a partir del 2008.
- Se ha avanzado en el desarrollo del modelo de capital económico, habiendo finalizado el

tratamiento de riesgo de crédito. A cierre de ejercicio, se continúa trabajando en la integración de los diferentes componentes del riesgo. De este modelo destaca la integración de todos los factores relevantes de riesgo, teniendo en cuenta su carácter estocástico así como la coherencia con los modelos de calibrado. Este modelo permite estimar las pérdidas potenciales a través de un ciclo económico completo. Adicionalmente, se aborda de forma adecuada la cuantificación de la concentración y la distribución del capital económico por unidades y segmentos de riesgo.

- Se ha implantado un sistema de información cuantitativa, según los requerimientos del Pilar III (Disciplina de Mercado), incorporándose a la gestión.

La estimación del capital se distribuye de la siguiente manera en los distintos tipos de riesgo:

Distribución del capital según los distintos tipos de riesgo

(%)

Riesgo global	Distribución
Riesgo de crédito	74,0
Riesgo de mercado	2,7
Riesgo operacional	6,0
Riesgo de renta variable	12,7
Otros riesgos	4,6
Total	100,0



Riesgo de crédito

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

CAJA MADRID.

La gestión del riesgo de crédito corresponde a la Gerencia de Riesgos, dentro de la Dirección General Financiera y de Medios, cuyas tareas en esta materia son las de identificación, análisis, medición, seguimiento, integración y valoración de las diferentes operaciones que conllevan riesgo de crédito, de forma diferenciada para los distintos segmentos de clientes.

La gestión del riesgo de crédito incorpora una visión integral, que cubre desde la concesión de las operaciones hasta la extinción del riesgo, tanto por el vencimiento como por la recuperación y venta de activos en caso de adjudicación de garantías en operaciones incumplidas. La organización de esta función, en consecuencia, se estructura a través de siete áreas que abarcan todas las fases del proceso: Riesgos de Banca de Negocios, Riesgos de Banca Comercial, Seguimiento, Control Integral del Riesgo, Políticas y Soporte, Recuperaciones y Activos Adjudicados.

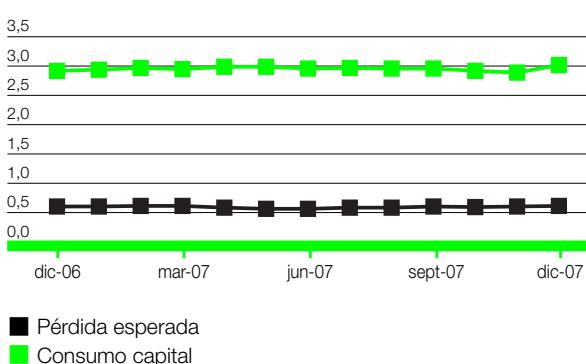
- Las Áreas de Riesgos de Banca de Negocios y de Riesgos de Banca Comercial se encargan de la identificación, análisis y valoración de los riesgos de crédito generados por las unidades de Banca de Negocios y Banca Comercial, respectivamente, en todas sus actividades y productos. En ambos casos, el *rating* es un elemento clave en el proceso de admisión, utilizándose estratégicamente para definir el nivel de riesgo asumido en la Entidad. La combinación del *rating* con las garantías, el plazo, la situación patrimonial del acreedor y el producto permite calificar la operación y tomar las decisiones pertinentes en los órganos de decisión.
- El Área de Seguimiento crea y mantiene un sistema de alertas que puedan indicar un

El consumo de capital por riesgo de crédito supone el 74% del total, siendo el consumo que corresponde a la renta variable el segundo en importancia.

La gestión del riesgo de crédito en **CAJA MADRID** se realiza siguiendo la óptica del NACB desde hace años. De forma mensual se efectúa el seguimiento de la pérdida esperada y del consumo de capital. A lo largo del ejercicio 2007 el consumo de capital se mantiene en torno al 2,9% de la exposición y la pérdida esperada en el 0,57% como se refleja el siguiente gráfico:

Evolución de la pérdida esperada y del consumo de capital

(% sobre exposición)



deterioro de la calidad crediticia de las exposiciones, proponiendo la ejecución de las medidas necesarias para afianzar, reducir, reestructurar o vigilar el riesgo derivado de las mismas. El seguimiento se efectúa mediante una gestión activa de las carteras por parte de equipos especializados, cuyo objetivo primordial consiste en detectar preventivamente clientes o sectores con problemas de solvencia. A través de un sistema de indicadores y alertas tempranas, se clasifica a estos clientes en dos categorías: de vigilancia y de seguimiento. En cada una de ellas se aplican políticas específicas y diferenciadas según la naturaleza de los riesgos.

Al igual que en el proceso de admisión, los sistemas de calificación y puntuación (*rating/scoring*) son el eje fundamental del proceso de seguimiento del riesgo. De esta forma, aquellos clientes con mayor probabilidad de incumplimiento son gestionados por los equipos de seguimiento con el objetivo de reducir paulatinamente la posición crediticia de la Entidad o de reforzarla con garantías adicionales.

- El Área de Control Integral del Riesgo tiene como funciones principales el desarrollo, implantación, mantenimiento y seguimiento de las metodologías de medición y control del riesgo y de los sistemas internos de calificación, así como el apoyo en el proceso de validación de los mismos al organismo supervisor, en colaboración con la Unidad de Auditoría. Adicionalmente, efectúa el análisis global de la cartera, la integración de los diferentes tipos de riesgos y la definición de procesos y procedimientos en materia de riesgo de crédito y de riesgo operacional.
- El Área de Políticas y Soporte se encarga de la definición de las políticas, métodos y procedimientos para la concesión, estudio y documentación de las operaciones de riesgo de crédito. Asimismo, también gestiona el sistema de "Facultades en Materia de Riesgo de Crédito de la Entidad", que define las instancias o comités de decisión de las propuestas de las operaciones de riesgo.

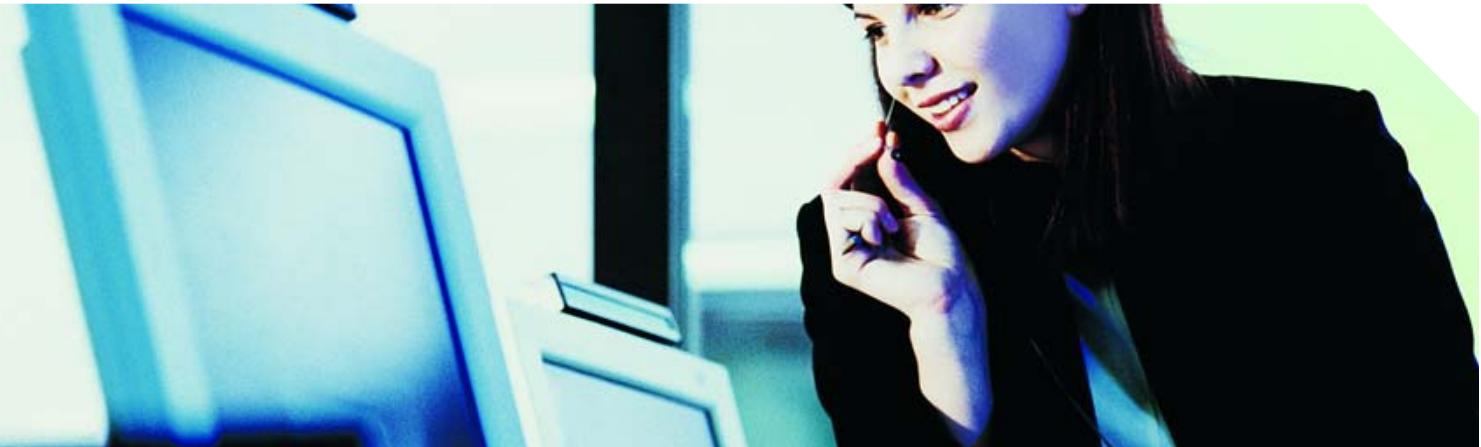
Dicho sistema se inspira en los criterios del NACB y se basa en la utilización de los dos tipos de modelos internos ya mencionados: de calificación interna o *rating* en el caso de empresas, organismos e instituciones financieras, y de puntuación o *scoring* para personas físicas, autónomos y microempresas.

- El Área de Recuperaciones tiene como misión maximizar el valor actual neto recuperado de los deudores, mediante la integración óptima de estrategias y procedimientos de actuaciones extrajudiciales y judiciales. La gestión se realiza de manera integral, teniendo en cuenta las posiciones totales de cada cliente, la tipología del mismo, la garantía y la antigüedad del impago, que en conjunto definen diferentes procesos de recuperación. La dotación de sistemas e infraestructura existente permite que las aplicaciones operativas de la Entidad identifiquen, desde el primer día del impago, los saldos a aplicar a las deudas vencidas.
- El Área de Activos Adjudicados diseña estrategias de desinversión y actuaciones comerciales para los inmuebles adjudicados en el proceso de recuperación y prepara dichos activos para su comercialización.

Distribución del riesgo de crédito

Por segmentos

La gestión del riesgo de crédito se efectúa de forma diferenciada según los distintos segmentos de clientes y las características de los productos. Los criterios de segmentación se han adaptado a los requerimientos del NACB y a los sistemas de calificación, permitiendo así mejorar el seguimiento del riesgo alineado a los modelos internos. Adicionalmente, los grupos homogéneos de riesgo son segmentados según el ámbito de gestión interna en las unidades de Banca de Negocios y Banca Comercial, y por zonas geográficas.



El concepto que mejor representa el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito es la exposición en caso de incumplimiento (EAD o *Exposure at Default*). Su distribución por segmentos así como por línea de actividad es la siguiente:

Exposición al riesgo de crédito por segmento y actividad

(%)

Segmento y actividad	2007	2006
Organismos	10,6	10,1
Tesoros	7,8	7,2
Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales	2,8	2,9
Bancos e intermediarios financieros	13,9	9,7
Empresas	22,3	22,3
Grandes empresas	12,3	13,1
Medianas y pequeñas empresas	10,0	9,2
Promotores	15,2	16,9
Financiaciones especiales	3,0	2,8
Actividad minorista	33,2	34,9
Hipotecaria	28,1	30,1
Consumo y tarjetas	2,5	2,3
Microempresas y autónomos	2,6	2,5
Renta variable	1,8	3,3
Total	100,0	100,0

Al cierre del ejercicio 2007 los principales riesgos según la exposición en caso de incumplimiento proceden, por orden de importancia, de los segmentos minoristas (33%), empresas (22%), promotores (15%), organismos (11%) y bancos e intermediarios financieros (14%).

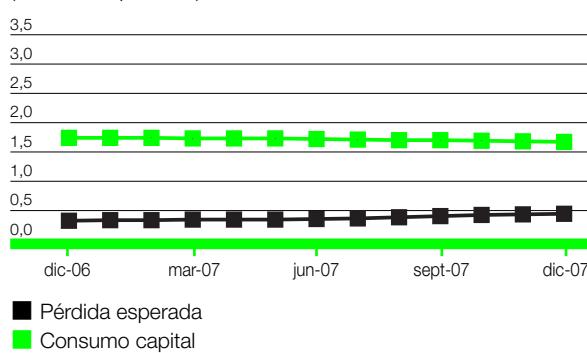
Los siguientes gráficos muestran la evolución en 2007 de la pérdida esperada y del consumo de capital en porcentaje de la exposición para diferentes segmentos:

Evolución de la pérdida esperada y del consumo de capital por segmentos

(% sobre exposición en caso de incumplimiento, EAD)

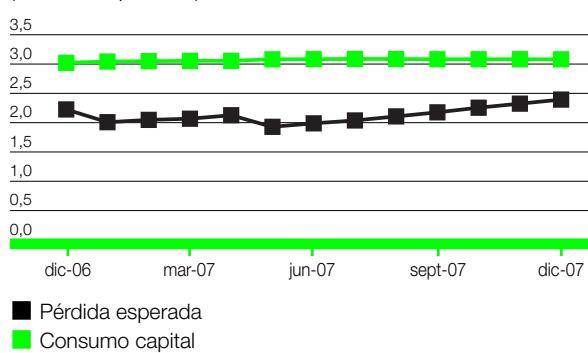
Hipotecario

(% sobre exposición)



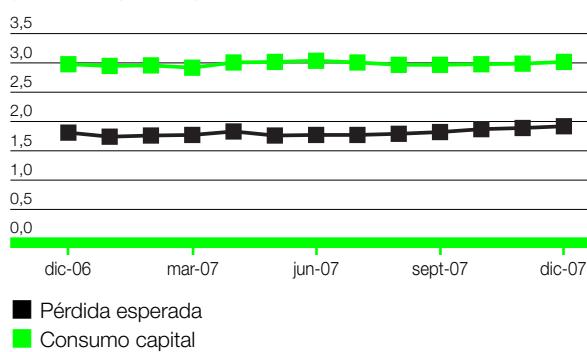
Consumo

(% sobre exposición)



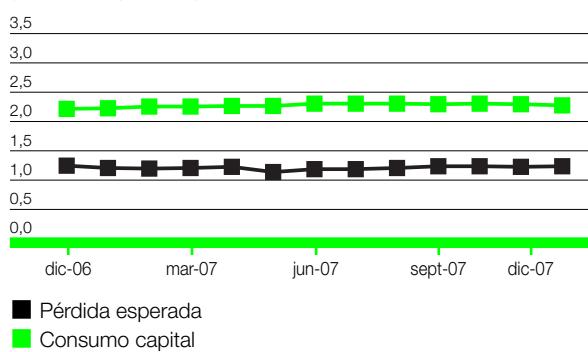
Microempresas

(% sobre exposición)



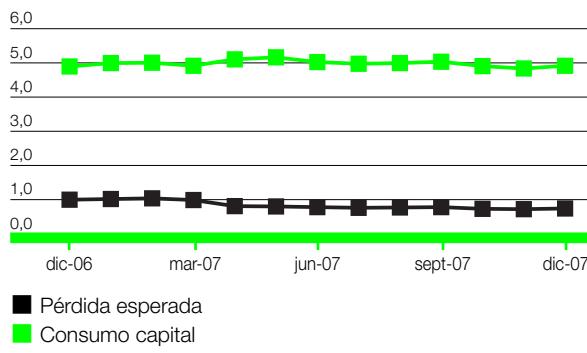
Autónomos

(% sobre exposición)



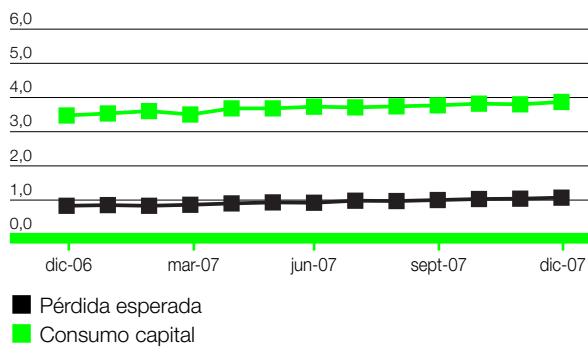
Empresas

(% sobre exposición)



Promotores

(% sobre exposición)

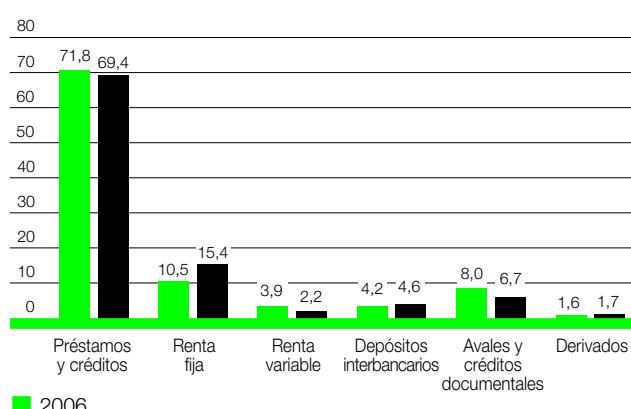


Por producto y plazo

La distribución del riesgo de crédito dispuesto por producto refleja la importancia de los préstamos y cuentas de crédito (69%) y, en mucha menor medida, de la renta fija (15%).

Distribución del riesgo dispuesto por producto

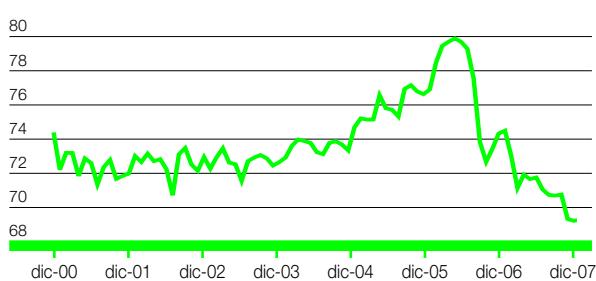
(%)



Dada la importancia de la actividad hipotecaria, se realiza un seguimiento específico de dicho segmento atendiendo a diferentes criterios, como la relación entre el valor del préstamo y la tasación de la vivienda en el momento de concesión (LTV o *Loan To Value*). Durante el ejercicio el ratio LTV promedio en el momento de concesión se ha situado en torno al 70,7% como refleja el siguiente gráfico:

Evolución del ratio LTV en origen

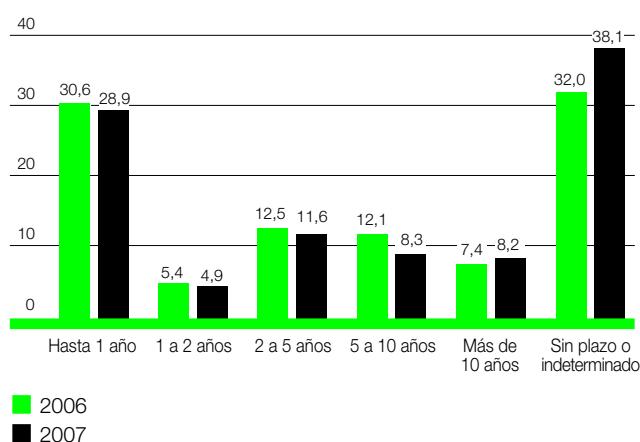
(% Importe del préstamo/VT)



Por su parte, en la distribución del riesgo dispuesto por plazo para la inversión crediticia, excluyendo el segmento minorista, destaca el mayor peso de las operaciones a corto plazo, con el 29%.

Distribución de la exposición y rating medio por segmento

(%)



Por calificación crediticia

La gestión del riesgo de crédito se basa en la calificación obtenida por los modelos internos que se traduce en una probabilidad de impago anual. Mediante una tabla de equivalencias, todos los

segmentos y clientes son llevados a una escala maestra, que se corresponde con la que publica periódicamente Standard & Poor's. La calificación media de la exposición al riesgo por segmento se recoge en el siguiente cuadro:

Distribución de la exposición y rating medio por segmento

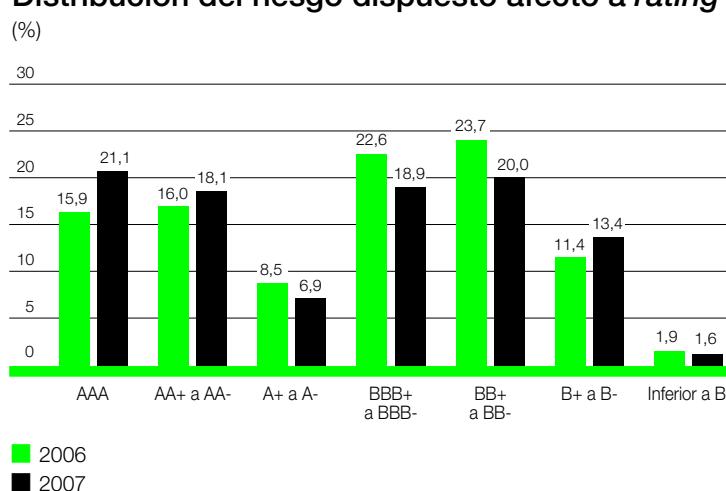
Segmento	2007		2006	
	Exposición (%)	Rating medio	Exposición (%)	Rating medio
Organismos				
Tesoros	10,6	BBB+	10,1	A
Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales	7,8	A	7,2	AA-
Bancos e intermediarios financieros	2,8	BBB	2,9	BBB
Empresas	13,9	BBB+	9,7	BBB+
Grandes empresas	22,3	BB-	22,3	BB-
Medianas y pequeñas empresas	12,3	BB	13,1	BB
Promotores	10,0	B+	9,2	BB-
Financiaciones especiales	15,2	B+	16,9	B+
Actividad minorista	3,0	BB	2,8	BB
Hipotecaria	33,2	B+	34,9	BB-
Consumo y tarjetas	28,1	B+	30,1	BB-
Microempresas y autónomos	2,5	B	2,3	B+
Renta variable	2,6	B	2,5	B+
Total	1,8	BBB-	3,3	BBB+
	100,0	BB-	100,0	BB-

El 99,3% del total de las exposiciones sujetas a herramientas de rating están calificadas.

La distribución del riesgo dispuesto para clientes afectos a rating se recoge en el siguiente gráfico:

Calidad crediticia

Distribución del riesgo dispuesto afecto a rating





Por zona geográfica

El 97,1% del riesgo dispuesto se concentra en la Unión Europea y de éste, el 89,3% en España. El resto se reparte entre Norteamérica (1,7%), Latinoamérica (0,5%) y otros países (0,7%).

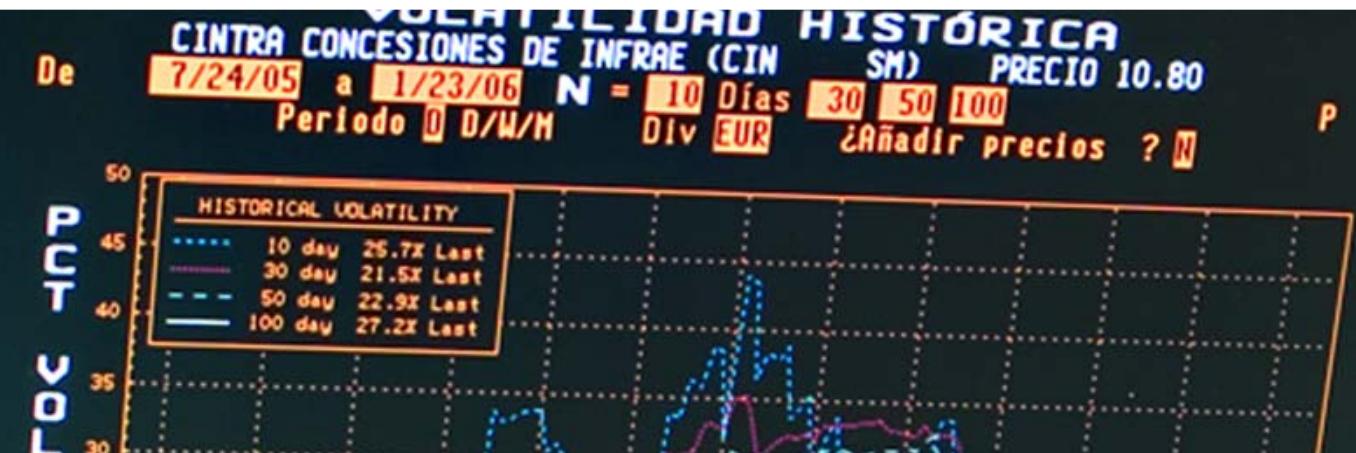
Por sectores

CAJA MADRID efectúa un seguimiento continuo de las carteras y de su concentración por sectores de actividad bajo las dimensiones más relevantes, como son producto, plazo y zona geográfica. La distribución del riesgo dispuesto por sectores se detalla a continuación:

Distribución del riesgo dispuesto por sectores de actividad

(%)

Sector	2007	2006
Agricultura, ganadería, caza y selvicultura	0,3	0,3
Industrias extractivas	0,4	1,5
Industria manufacturera	8,1	8,1
Industria de alimentación, bebidas y tabaco	0,9	1,1
Industria química	0,5	0,5
Vidrio, cerámica y materiales de construcción	1,0	0,8
Metalurgia y construcción de maquinaria	2,1	2,1
Fabricación de material de transporte	1,1	1,4
Otras industrias manufactureras	2,5	2,2
Energía eléctrica, gas y agua	2,9	4,2
Construcción	6,4	6,7
Servicios	81,9	79,2
Comercio y reparaciones	4,4	4,6
Hostelería	0,7	0,7
Transporte y comunicaciones	3,7	6,1
Servicios financieros	33,5	27,8
Actividades inmobiliarias	37,4	36,8
Otros servicios	2,2	3,2
Total	100,0	100,0



Medición del riesgo de crédito

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

Probabilidad de incumplimiento

Se define como la probabilidad de que un prestatario (para empresas) u operación (para el sector minorista) incumpla sus compromisos, entendiendo por incumplimiento un retraso en el pago superior a 90 días o la entrada en precontencioso, contencioso o fallido.

El horizonte temporal empleado es el anual, si bien internamente se cuenta también con las probabilidades de incumplimiento asociadas al horizonte temporal de las operaciones a través de las matrices de migración de calificaciones.

Las herramientas de *rating* y *scoring* asignan una probabilidad de incumplimiento a cada nivel de calificación, estimada a través de un proceso estadístico de calibración. Dicha probabilidad de incumplimiento se vincula a una escala maestra, que permite comparar homogéneamente las calificaciones resultantes de los distintos modelos.

Pérdida en caso de incumplimiento (severidad)

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

Pérdida esperada

La pérdida esperada constituye una medida imprescindible para cuantificar los riesgos latentes de una cartera crediticia, ya que permite su identificación teniendo en cuenta los elementos fundamentales de las operaciones y no únicamente el perfil de riesgo del acreditado. Es el importe medio que se espera perder en el horizonte temporal de un año sobre la cartera a una fecha determinada.

La distribución de la pérdida esperada por segmentos, medida en términos de exposición, se recoge en el siguiente cuadro:

Pérdida esperada por segmento

(%)

Segmento	2007		2006	
	Pérdida esperada sobre exposición			
Organismos		0,05		0,06
Tesoros		0,02		0,02
Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales		0,15		0,16
Bancos e intermediarios financieros		0,06		0,10
Empresas		0,70		1,02
Grandes empresas		0,38		0,60
Medianas y pequeñas empresas		1,09		1,61
Promotores		1,01		0,67
Financiaciones especiales		0,98		0,85
Actividad minorista		0,66		0,55
Hipotecaria		0,42		0,26
Consumo y tarjetas		2,39		2,87
Microempresas y autónomos		1,62		1,86
Total		0,57		0,57

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se entiende como la pérdida potencial que produciría una posible evolución adversa de los precios de los instrumentos financieros con los que **CAJA MADRID** opera. Otros riesgos relacionados con el riesgo de mercado son el riesgo de liquidez, el riesgo de modelo y el riesgo de crédito/contrapartida.

El control del riesgo de mercado se basa en un sistema de límites fijado en función de la exposición máxima al riesgo de mercado aprobada anualmente por la Alta Dirección y que se distribuyen entre las diferentes áreas y centros de negocio. Los límites se establecen en función de varias medidas: valor en riesgo (VaR) calculado por el método de simulación histórica, sensibilidad, pérdida máxima (límite de stop-loss) y tamaño de la posición.

El control de los límites corresponde al Área de Control de Riesgo y Posición, independiente de las áreas de negocio e integrada en la Gerencia de Riesgos dentro de la Dirección General Financiera y de Medios. Las principales funciones del Área de Control de Riesgo y Posición son las siguientes: controlar y realizar el seguimiento de las posiciones con riesgo de mercado y de las líneas de contrapartida; calcular diariamente los resultados de gestión de las distintas mesas y carteras; valorar de forma independiente todas las posiciones de mercado; informar semanalmente de los riesgos de mercado al Comité Financiero; y por último, controlar el riesgo del modelo.

Medición del riesgo de mercado

Con objeto de medir la exposición al riesgo de las variables de mercado, el Área de Control de Riesgo y Posición utiliza el modelo de valor en riesgo (VaR) junto a otras métricas que permiten tener un mayor control del riesgo de mercado, especialmente en lo que se refiere a las mesas de negociación.

Valor en riesgo (VaR) y pruebas de validación (back-testing)

El VaR cuantifica la pérdida máxima esperada que se puede producir en el valor económico de las posiciones sujetas a riesgo de mercado, en un periodo de tiempo dado y con un determinado nivel de confianza. **CAJA MADRID** emplea como parámetros generales un horizonte temporal de un día y un nivel de confianza del 99%. Como método de cálculo se utiliza el de simulación histórica, con al menos un año de observaciones de datos de mercado.

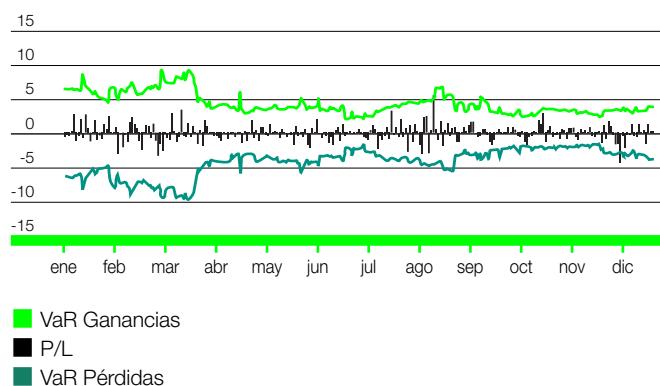
Para verificar la precisión del modelo utilizado para el cálculo del VaR se realizan diariamente pruebas de contraste (*back-testing*) sobre las diferentes carteras. Estas pruebas comparan las estimaciones que proporciona el VaR con los resultados diarios de las mesas de mercado. Los datos de pérdidas y ganancias se depuran, eliminando aquellos resultados que no proceden de variaciones en el precio, como es el caso de las comisiones. Las pruebas de contraste se efectúan con dos niveles de confianza, del 95% y 99%.

Las pruebas de contraste realizadas en 2007 confirman el correcto funcionamiento del modelo de medición del VaR empleado por **CAJA MADRID** de acuerdo a las hipótesis utilizadas, habiéndose producido únicamente tres excesos durante el año.



Back-testing (2007)

(millones de euros)



La metodología VaR es utilizada en el modelo interno de **CAJA MADRID**, aprobado por el Banco de España, para el cálculo de los recursos propios por riesgo general de mercado, quedando excluido el riesgo específico. Conforme a la normativa del Banco de España, los recursos propios necesarios para hacer frente al riesgo general de la cartera afecta al modelo se calculan como el máximo entre el VaR del último día o la media del VaR de los últimos 60 días multiplicado por un coeficiente que se incrementa en función del número de excedidos del modelo interno, empleando un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de 10 días.

En el caso de las posiciones no lineales, como son las actividades de derivados, el análisis de sensibilidad se completa con la evaluación de otros parámetros de riesgo como son la sensibilidad a los movimientos de precio del subyacente (*delta* y *gamma*), de la volatilidad (*vega*), del tiempo (*theta*), del tipo de interés (*rho*), y en el caso de opciones sobre acciones e índices bursátiles, se calcula la elasticidad a los cambios en la rentabilidad por dividendo. También se utiliza el análisis de sensibilidad por tramos para medir el impacto de movimientos no paralelos en las estructuras temporales de tipos o volatilidades y obtener la distribución del riesgo en cada tramo.

Sensibilidad

La sensibilidad cuantifica la variación que se origina en el valor económico de una cartera ante movimientos fijos y determinados de las variables que inciden en dicho valor. Los principales movimientos de los factores de mercado que se emplean para el análisis de sensibilidad son:

- Tipos de interés: variación de 100 puntos básicos (pb).
- Renta variable: variación del 20% en precio.
- Tipo de cambio: variación del 10%.
- Volatilidad:

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

- Diferenciales de riesgo de crédito: variación acorde con la calificación crediticia:

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

Análisis de escenarios críticos (*stress-testing*)

Periódicamente se realizan análisis de escenarios críticos (*stress-testing*) con el fin de cuantificar el impacto económico que tendrían movimientos extremos de los factores de mercado sobre la cartera. Se definen tres escenarios: uno histórico, basado en condiciones de mercado recopiladas de las últimas crisis ocurridas, otro de crisis que registra movimientos extremos de mercado y un escenario de peor caso que recoge la máxima pérdida en variación diaria en el último año.

Análisis de escenarios críticos

(miles de euros)

Escenario	Tesorería	Mercado de capitales	Finanzas corporativas	Carteras	Total
Histórico	600	(16.655)	(3.102)	(67.377)	(86.534)
Crisis	4.336	(124.291)	(23.497)	(335.851)	(479.303)
Peor caso	(1.010)	(3.426)	(1.573)	(9.361)	(15.370)



Evolución y distribución del riesgo de mercado en 2007

Durante 2007 **CAJA MADRID** ha mantenido un VaR medio de 14,2 millones de euros, con un máximo de 22,8 millones y un mínimo de 7,1 millones.



VaR durante el año 2007 (*)

(miles de euros)

	Cartera de negociación	Cartera de negociación + disponible para la venta
Medio	21.352	14.212
Máximo	43.631	22.838
Mínimo	11.638	7.101

(*) Sólo incluye las actividades de mercado

La distribución del VaR por área de negocio y por tipo de riesgo se detalla a continuación:

Distribución del VaR por área de negocio

(miles de euros)

	Tesorería	Mercado de capitales	Finanzas corporativas	Carteras (*)
Medio	708	8.843	1.510	8.078
Máximo	1.906	21.589	2.956	11.090
Mínimo	333	2.689	414	5.198

(*) Sólo incluye las actividades de mercado

Distribución del VaR por tipo de riesgo (*)

(miles de euros)

Cartera de negociación					
Tipo de riesgo	Puntual	Medio	Máximo	Mínimo	Pérdida esperada
Interés	2.312	2.416	7.023	423	1.722
Renta variable	1.220	1.158	2.362	126	1.070
Cambio	93	123	488	4	74
Crédito	39.462	17.022	39.866	6.733	9.242
Otros	328	201	647	61	306
Cartera disponible para la venta					
Tipo de riesgo	Puntual	Medio	Máximo	Mínimo	Pérdida esperada
Interés	9.136	5.438	9.208	1.708	5.347
Renta variable	42.348	20.776	47.243	10.763	1.832
Cambio	-	-	-	-	-
Crédito	1.739	1.177	2.380	177	1.274

(*) Sólo incluye las actividades de mercado

Consumo de límites

El consumo medio de los límites globales aprobados por el Comité Financiero para las actividades de mercado alcanzó en 2007 el 35,5% en VaR y el 39,2% en sensibilidad.

Riesgo de cambio

CAJA MADRID sigue la política de mantener un perfil bajo por riesgo de cambio. El contravalar en euros de la posición abierta en divisas al cierre del ejercicio era de 2.072 miles de euros, con un VaR de 128.000 euros.

Consumo de límites

(%)

	VaR	Sensibilidad
Medio	35,5	39,2
Máximo	57,1	57,7
Mínimo	17,8	17,2



Actividad en derivados

La operativa de **CAJA MADRID** en productos derivados alcanza en 2007 un volumen nociional de 403.562.838 miles de euros, procedente principalmente de la gestión de los riesgos de mercado y de tipo de interés, así como de las actividades de creación de mercado y de distribución.

Volumen de derivados por producto y tramo

(miles de euros)

Producto		De 0 a 3 años	De 3 a 10 años	Más de 10 años	Total
Tipo de interés	Fras y futuros a corto	5.856.149	-	-	5.856.149
	Swaps	148.522.298	111.630.673	80.952.892	341.105.863
	Caps y floors	12.921.284	15.790.484	8.116.972	36.828.740
	Swaptions	775.075	3.449.418	181.035	4.405.528
	Opciones	-	-	-	-
	Total	168.074.806	130.870.575	89.250.899	388.196.280
Tipo de cambio	Seguros de cambio	2.322.429	121.580	-	2.444.009
	FX swaps	3.001.726	190.959	8.527	3.201.212
	Opciones	1.457.451	4.210	-	1.461.661
	Total	6.781.606	316.749	8.527	7.106.882
Renta variable	Futuros	295.676	-	-	295.676
	Opciones	2.877.041	2.750.394	-	5.627.435
	Equity swaps	38.355	132.819	-	171.174
	Total	3.211.072	2.883.213	-	6.094.285
Derivados de crédito	CDS-Compra de protección	334.520	1.418.874	119.889	1.873.283
	CDS-Venta de protección	67.572	224.536	-	292.108
	Total	402.092	1.643.410	119.889	2.165.391
Total		178.469.576	135.713.947	89.379.315	403.562.838

VaR de la actividad en derivados

(miles de euros)

	Renta fija	Renta variable	Total
Medio	775	477	1.252
Máximo	1.713	1.071	2.784
Mínimo	276	239	515

El riesgo de la actividad de negociación en derivados medido en términos de VaR se mantiene en niveles muy bajos, ya que la actividad de negociación está basada en operaciones con clientes, que son cerradas en mercado en sus mismos términos con operaciones de signo contrario.

Riesgo de crédito por la actividad en derivados (*)

(miles de euros)

Riesgo	Producto	Exposición	%
Tipo de interés	IRS	2.340.813	80,3
	Currency swaps	102.123	3,5
	Fras	-	-
	Caps y floors	93.122	3,2
	Swaptions	18.636	0,6
	Total	2.554.694	87,6
Tipo de cambio	FX swaps	7.743	0,3
	Seguros de cambio	47.786	1,6
	Opciones	23.373	0,8
	Total	78.902	2,7
Renta variable	Opciones	148.946	5,1
	Equity swaps	53.644	1,9
	Total	202.590	7,0
Crédito	CDS-Compra de protección	78.761	2,7
Total		2.914.947	100,0

(*) Incluye acuerdos de compensación y de garantía

La exposición incluye la compensación (*netting*) del riesgo de crédito de las posiciones cuya contrapartida son entidades financieras que tienen firmado los contratos marco CMOF o ISDA (estos contratos permiten la compensación de posiciones negativas con las positivas de una misma partida). Actualmente existen 175 acuerdos de compensación (*netting*) y 80 de garantía (53 colaterales, 20 repos y 7 préstamos de valores). Estos acuerdos han supuesto una reducción del riesgo de crédito en la actividad de derivados del 80,2%.

Efecto de los acuerdos de compensación y garantías sobre el riesgo de crédito por la actividad en derivados

(miles de euros)

	Importe	%
Consumo original	9.211.400	100,0%
Consumo con acuerdos de compensación	4.281.370	46,5%
Consumo con acuerdos de compensación y de garantía	1.822.692	19,8%

Riesgo de liquidez de mercado

Como complemento al sistema de límites de riesgo de mercado, existe un sistema de límites de liquidez de mercado, cuyo objetivo es evitar que se produzca una concentración excesiva de un determinado activo en los libros de **CAJA MADRID**, y que por esta causa su precio pueda verse negativamente afectado en caso de venta. Las medidas utilizadas para la medición del riesgo de liquidez de mercado son: el diferencial entre el precio de oferta y el de demanda; el tiempo necesario para neutralizar (cerrar o cubrir) una determinada posición en condiciones normales de mercado; el volumen emitido o negociado en el mercado; y el tamaño de la emisión.

Riesgo de modelo

Para la valoración de algunos instrumentos financieros es necesario recurrir al desarrollo de modelos basados en técnicas financieras y económicas consistentes y aceptadas por la comunidad financiera. Todo modelo supone una simplificación de la realidad de los mercados financieros, pudiendo obtenerse diferentes resultados en la valoración de una posición dependiendo del modelo utilizado. La diferencia entre las distintas valoraciones puede hacerse más patente cuanto más complejo sea el producto financiero valorado o cuanto más difícil sea la obtención de los datos de mercado que incidan en su valor. A medida que aumenta la dificultad, el riesgo de modelo es mayor.

Para el control del riesgo de modelo se recurre a los siguientes procedimientos:

- Desarrollo de al menos dos modelos para contraste.
- Obtención de valoraciones externas para la validación de los modelos desarrollados.
- Revisión de los modelos desarrollados por el Área de Control de Riesgo y Posición.

Riesgo de tipo de interés global de balance

El riesgo de interés global de balance se define como la medida en que las variaciones producidas en los tipos de interés de mercado afectan a la evolución de la cuenta de resultados y, en última instancia, al valor económico de la Entidad, en función de la rapidez e intensidad con las que los cambios en los tipos de mercado se trasladan a los activos, pasivos y posiciones fuera de balance que configuran su actividad.

El control y la gestión del riesgo de interés global de **CAJA MADRID** corresponden al Comité de Activos y Pasivos (COAP), órgano de máximo nivel ejecutivo en la Entidad. Para desempeñar sus funciones, el COAP se apoya fundamentalmente en el análisis sistemático de las posiciones, distinguiendo entre el riesgo de las actividades de negociación y el de las actividades comerciales, para cada una de las divisas en las que se desarrolla una actividad significativa.

Siguiendo las recomendaciones del Comité de Basilea en materia de riesgo de interés, el análisis se realiza desde dos enfoques complementarios: por un lado, simulaciones de la evolución del margen financiero ante escenarios alternativos de crecimiento del balance y evolución de la curva de tipos de interés, y por otro, exposición del patrimonio neto, entendido como el valor actual neto de los flujos futuros esperados de las masas de balance, ante cambios en la curva de tipos.

La política de actuación del COAP se concreta en una gestión activa del riesgo de interés del balance mediante la utilización de instrumentos de cobertura (derivados y carteras de valores estructurales) que permitan mantener niveles de riesgo acordes con los objetivos a medio y largo plazo de lograr un crecimiento sostenido del margen financiero y del valor patrimonial.

Riesgo de liquidez global de balance

La reciente crisis de liquidez en los mercados y su impacto en las instituciones financieras ponen de relieve la importancia crítica del riesgo de liquidez global de balance. La gestión de este tipo de riesgo tiene carácter estratégico y se orienta a mantener, en todo momento, políticas de actuación que garanticen la disponibilidad de fuentes de financiación estables que permitan atender puntualmente los compromisos adquiridos y financiar el crecimiento de la actividad inversora incluso en los escenarios más adversos.

El control y la gestión del riesgo de liquidez global de balance en **CAJA MADRID** es responsabilidad del COAP. El ejercicio de esta función se apoya en el seguimiento sistemático de diferentes medidas de liquidez:

- Posición neta en depósitos interbancarios: la venta el pasado mes de octubre de la posición que **CAJA MADRID** mantenía en Endesa ha generado un excedente de liquidez que está invertido, fundamentalmente, en depósitos interbancarios a corto plazo.

- Posición estructural: medida de equilibrio entre el conjunto de activos recurrentes, principalmente inversión crediticia, y la financiación estable, que incluye los recursos propios netos, las emisiones a largo plazo y los depósitos tradicionales con clientes.
- Estimación del impacto de escenarios de crisis de liquidez: medida de *stress-testing* que analiza la disponibilidad de fuentes de financiación y reservas de liquidez (activos líquidos a muy corto plazo) para atender los vencimientos comprometidos en escenarios diversos de crisis de liquidez en mercados institucionales y minoristas.
- Gap de liquidez: clasificación de los activos y pasivos por vencimiento.

El COAP gestiona el riesgo de liquidez bajo el marco de actuación aprobado para captar financiación por instrumentos y plazos. La gestión se realiza combinando los programas vigentes con el fin de disponer de fuentes de financiación estables y diversificadas en instrumentos, vencimientos y contrapartidas, contribuyendo con ello a mantener las mejores calificaciones de rating y a conseguir unas óptimas condiciones de precios.

Conforme a estos criterios, las principales novedades del ejercicio 2007 en cuanto a los instrumentos elegidos para la financiación en el mercado institucional han sido las siguientes:

- Emisiones de cédulas hipotecarias a plazos entre 12 y 30 años por un importe de 3.800 millones de euros.
- Primera emisión de **CAJA MADRID** de cédulas territoriales a un plazo de siete años por un importe de 1.250 millones de euros.
- Programa de titulización de préstamos hipotecarios de LTV (*loan to value* o relación entre importe concedido y valor de la tasación) superior al 80%, con el que se han captado 1.241 millones de euros.



Riesgo operacional

En los últimos tres años ha tenido lugar la incorporación gradual del riesgo operacional a la gestión global del riesgo de la Entidad, extendiéndose no sólo a **CAJA MADRID** sino también a otras empresas financieras del Grupo.

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

CAJA MADRID seguirá el método estándar en la medición de capital regulatorio por riesgo operacional según los requerimientos del NACB,

realizando los trabajos necesarios para evolucionar hacia el modelo de cálculo avanzado (AMA o *Advanced Measurement Approach*).

El control del riesgo operacional de la Entidad se encuentra centralizado en la Gerencia de Riesgos dentro de la Dirección General Financiera y de Medios, cuya función en esta materia es la gestión del riesgo operacional y la elaboración de los informes obtenidos en sus diferentes fases. De forma descentralizada, se han nombrado coordinadores en cada uno de los Centros Originadores de Riesgo Operacional (CORO) identificados en el Grupo, que participan de forma activa en la gestión de los riesgos operacionales que les afectan.

La gestión del riesgo operacional que incluye junto a **CAJA MADRID** las sociedades Altae, Caja Madrid Bolsa, Gesmadrid y Caja Madrid Pensiones, se desarrolla en cuatro fases:

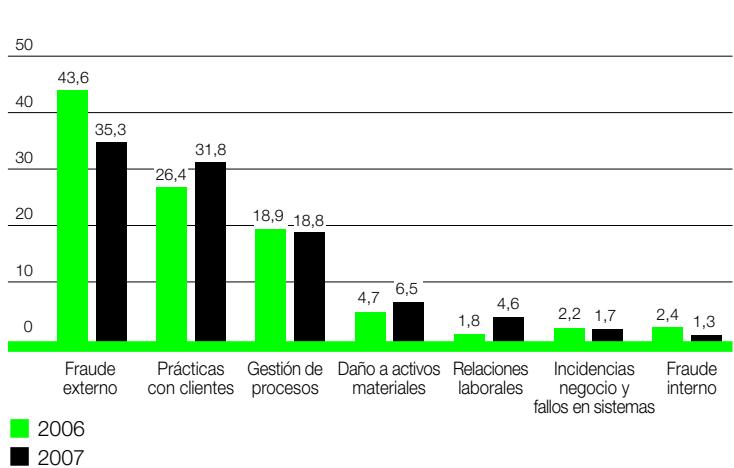
Fase de gestión	Actuaciones
Identificación	<ul style="list-style-type: none"> Identificación de los principales procesos y riesgos operacionales en Grupo Caja Madrid Manual de políticas de riesgo operacional
Evaluación	<ul style="list-style-type: none"> Mapa de riesgos de Grupo Caja Madrid Actualización de cuestionarios de auto-evaluación
Seguimiento	<ul style="list-style-type: none"> Conciliación de resultados de pérdida esperada con datos contables Indicadores e informes tipo para la gestión del riesgo operacional Cuadro de mandos de riesgo operacional
Control y mitigación	<ul style="list-style-type: none"> Operacional scoring para nuevos productos Políticas de mitigación y control del riesgo operacional



La continua identificación y evaluación del catálogo de procesos, riesgos y controles proporciona el perfil del riesgo operacional del Grupo. Se utiliza un modelo interno de auto-evaluación cualitativa que cada CORO cuantifica semestralmente en términos de impacto y frecuencia, quedando recogidos los resultados en el mapa de riesgos. La distribución del riesgo operacional por categoría de riesgo se detalla en el siguiente gráfico:

El seguimiento del riesgo operacional se realiza en primer lugar mediante la conciliación de los resultados obtenidos con la información contable, revisando las partidas de la cuenta de resultados con mayor correlación con eventos operacionales. Y en segundo lugar, se construyen indicadores que permiten observar cambios de tendencia y anticipar debilidades en los procesos y actividades. Los indicadores son agrupados en categorías siguiendo el esquema del NACB, con tipologías muy diversas en función de los riesgos asociados. Los parámetros identificados deben relacionarse con las actividades, productos o aplicaciones con el fin de saber con respecto a qué se está estableciendo la sensibilidad al riesgo. Tienen naturaleza predictiva y reflejan de forma directa la calidad del entorno operativo y su control efectivo.

Distribución de la pérdida esperada por tipología de riesgo operacional (%)

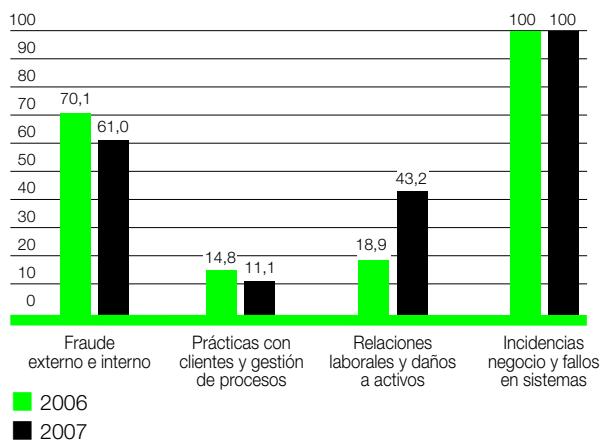


El control y mitigación de los riesgos identificados constituyen la última fase del proceso de gestión del riesgo operacional y su objetivo es minimizar el efecto del mismo. Para ello se implementan estrategias de prevención en las diferentes áreas, productos y aplicaciones. Desde el Área de Control Integral del Riesgo, conjuntamente con los CORO, se proponen, desarrollan e incentivan medidas preventivas para evitar o mitigar la incidencia del riesgo operacional.



Indicadores del riesgo operacional por tipología

(% sobre pérdida esperada)



CAJA MADRID continúa participando en el Consorcio Español de Riesgo Operacional (Grupo CERO), que constituye un foro de discusión abierto a cualquier sugerencia que impulse la generación de soluciones y de mejoras en la gestión del riesgo operacional de sus miembros.



08



Actividad
de Grupo
CAJA MADRID



- 01/ Banca Comercial, 64
- 02/ Banca de Negocios, 80
- 03/ Altae Banco Privado, 92
- 04/ **Corporación Financiera CAJA MADRID**, 94
- 05/ Recursos Humanos, 108
- 06/ Tecnología y procesos operativos, 112
- 07/ Innovación, organización y calidad, 116

Grupo **CAJA MADRID** es la cuarta mayor entidad financiera de España con un balance de 158.855 millones de euros y unos beneficios que ascienden a 2.861 millones en 2007. Cuenta con más de 2.000 oficinas y 14.000 empleados.

CAJA MADRID desarrolla un modelo de negocio universal enfocado a satisfacer las necesidades financieras de 7,1 millones de clientes particulares y empresas a los que presta un servicio personalizado y completo con la mayor calidad.

La actividad abarca todas las áreas del negocio bancario, combinando una sólida presencia en banca comercial con posiciones destacadas en banca de negocios, banca privada y servicios financieros especializados en los que la Caja participa directamente o bien a través de **Corporación Financiera CAJA MADRID**. En el ámbito internacional, el Grupo interviene activamente en mercados de alto interés por su crecimiento y oportunidades de negocio a través de las oficinas de Lisboa, Miami y Dublín y de inversiones directas entre las que destaca la participación en Hipotecaria Su Casita en México.

El negocio se apoya en un potente sistema de distribución que integra, además de las oficinas repartidas por toda España, canales complementarios y una amplia red externa de distribución en la que destaca la red Mapfre, que colabora con gran dinamismo en la comercialización de productos de **CAJA MADRID**.

Como complemento al negocio bancario, el Grupo gestiona inversiones en empresas de sectores estratégicos que favorecen la diversificación, entre las que destacan: Mapfre-Caja Madrid Holding, Realia, Iberia, Indra y NH Hoteles.



08

Actividad de **Grupo CAJA MADRID**
01/ Banca Comercial

64



01

Banca Comercial

CAJA MADRID centra una parte importante de su actividad en banca comercial, donde posee una posición destacada en el mercado y es referencia en proximidad al cliente, en gestión personalizada, calidad de servicio e innovación de productos. En 2007 las actuaciones se han dirigido a reforzar este excelente posicionamiento, avanzando en las líneas de crecimiento desarrolladas en los últimos ejercicios, a través de la aplicación de técnicas novedosas en la gestión diferenciada de clientes, el impulso en áreas de negocio en crecimiento y la expansión de la capacidad comercial.

CAJA MADRID ha buscado potenciar sus capacidades comerciales mediante la apertura, en términos netos, de 34 oficinas nuevas, con lo que el tamaño de la red del Grupo alcanza las 2.018 sucursales en España. En paralelo, ha aumentado el número de gestores comerciales dirigidos a cubrir las necesidades de las aperturas y de los nuevos servicios especializados, completando un gran equipo de profesionales, con formación específica y enfoque claro de servicio al cliente.



En gestión de clientes se han implantado nuevos e innovadores desarrollos, tanto en productos como en herramientas comerciales, que permiten aumentar la personalización y el valor de los servicios, particularmente en los segmentos de atención especializada, como son los colectivos de Banca Personal, Banca de Empresas y empresarios y autónomos, entre otros. Otra línea de actuación se ha dirigido a dinamizar negocios que presentan fuerte potencial de crecimiento como la financiación al consumo.

De forma complementaria, se han elaborado planes específicos que buscan mejorar la gestión de las relaciones con el cliente. Su objetivo es que se optimicen los contactos con el cliente en cada fase de su interacción con la Entidad, para proporcionarle en cada momento el mejor servicio de acuerdo a sus expectativas. El *Plan de Inicio de Relación* gestiona la relación con los nuevos clientes en los primeros quince meses, el *Plan de Retención* trata de evitar su pérdida anticipando la disminución de su vinculación, y el *Plan de Vinculación*, lanzado este año, sistematiza los contactos con los clientes de mayor recorrido comercial.

El éxito de las estrategias llevadas a cabo en 2007 se refleja en el importante aumento del número de clientes, que alcanza los 7,1 millones, 230.000 clientes más que el año anterior. También se evidencia en la alta vinculación de los clientes, reafirmándose un año más **Grupo CAJA MADRID** como líder a nivel nacional, con un 82% en vinculación (FRS/Inmark), y con relaciones de exclusividad en más de la mitad de los clientes. En la Comunidad de Madrid, este liderazgo es aún mayor y alcanza un índice de vinculación del 89%, prestando servicio al 56% de los usuarios de banca.

Atención diferenciada por segmentos

El número de clientes que tienen asignado un gestor específico ha crecido un 7,3% con respecto al año anterior, alcanzando el 21,6% del total de clientes.

Banca Personal

El servicio Caja Madrid Banca Personal, dirigido a clientes de alto nivel y a profesionales liberales, ha superado la cifra de 526.000 clientes, de los cuales más de 55.000 se han incorporado este año. En conjunto, este segmento aporta un volumen de negocio de 48.063 millones de euros, tras incrementarse un 19,6% respecto al año anterior. De esta cifra, más de 34.000 millones corresponden a recursos gestionados.



Durante el año, este servicio se ha reforzado con la incorporación de 339 gestores específicos de Banca Personal, existiendo esta figura comercial en 867 oficinas, lo que representa una cobertura del 45% del total de la red de particulares. También se han aplicado mejoras importantes en la herramienta *Asesor Personal*, que facilita la gestión de más de 183.000 carteras de productos asesoradas, por importe de 13.550 millones de euros. Estas innovaciones han permitido elaborar más de 132.000 propuestas de inversión ajustadas al perfil de rentabilidad-riesgo del cliente, a la vez que incorporan a la oferta prestaciones nuevas en asesoramiento y en productos. Entre los servicios lanzados este año destacan los siguientes:

- *Fondos Perfilados*, que permiten ofrecer a cada cliente un fondo asociado a su perfil de riesgo. La gama de fondos *Caja Madrid Soy Así* está formada por tres fondos de fondos (*Caja Madrid Soy Así Cauto*, *Caja Madrid Soy Así Flexible* y *Caja Madrid Soy Así Dinámico*), que en su distribución de activos adoptan la misma estrategia de inversión que el sistema general de asesoramiento para los perfiles conservador, moderado y dinámico respectivamente. Sólo en tres meses estos fondos han alcanzado más de 200 millones de euros de suscripciones.

- *Fondos Class*, dirigidos a clientes con alta experiencia inversora y conocimiento del mercado y caracterizados por una alta exposición a los mercados en los que invierten. Igualmente sofisticado es el fondo *Caja Madrid Selección Inversión Libre*, un fondo de fondos *hedge* que selecciona los mejores *hedge funds* a nivel global.

- *Planificación de Jubilación*, un servicio que ayuda a planificar el ahorro a largo plazo, tanto en planes de pensiones como en otros productos. También en previsión social se ha ampliado la gama de planes de pensiones, incluyendo el plan *Caja Madrid Futuro VaR 10*, que permite combinar el control, dentro de unos límites, del riesgo asumido por el participante, con un objetivo de rentabilidad estimado de 250 puntos básicos sobre el Euribor a tres meses para períodos plurianuales.
- Nuevos depósitos estructurados, como el *Depósito Ibex Selección* o el *Depósito 130 Eurostoxx*.

En 2007 se han continuado prestando valiosos servicios de información relacionados con la *Información patrimonial*, que incluye el envío de un extracto integrado mensual, y el *Avance de información fiscal* que, distribuido durante el último trimestre del año, facilita una adecuada planificación fiscal.

Los clientes de Banca Personal disponen de canales exclusivos para realizar operaciones y obtener información y asesoramiento. En el portal www.cajamadridbancapersonal.es encuentran información de interés sobre productos especializados, evolución de mercados y un completo servicio de simuladores financieros y fiscales. A través de la Oficina Internet pueden acceder al informe completo de las carteras asesoradas y consultar *on line* las inversiones. En el *call center* específico para este segmento se presta atención a consultas y operaciones. También disponen de un amplio servicio de mensajes a móviles con información sobre transacciones e inversiones.

Extranjeros

CAJA MADRID ha alcanzado en 2007 la cifra de 760.000 clientes extranjeros, con un incremento del 13% sobre el ejercicio anterior, lo que supone una cuota de penetración en clientes bancarizados de este segmento del 21%. Los clientes extranjeros representan uno de cada cuatro nuevos clientes en el ámbito nacional y uno de cada tres en la Comunidad de Madrid.

El envío de remesas sigue siendo el producto estrella para este tipo de clientes. Por ello, este año se han incorporado al servicio nuevos países como Panamá y Rumanía y se ha implantado su operativa en la *Oficina Telefónica*. También se ha lanzado la *Tarjeta Aquí Allá*, que facilita el envío de remesas a través de los cajeros de **CAJA MADRID**, permitiendo que el titular envíe dinero, a través de su tarjeta de débito, a la tarjeta prepago de un familiar en el país de origen. Esta tarjeta ha recibido el premio internacional OSCARD 2007 a la innovación en la categoría de Servicios de Tarjetas Internacionales, en reconocimiento a su carácter revolucionario al ofrecer una solución segura, fácil y rápida para el envío de remesas a cualquier hora y cualquier día del año.

En financiación, los préstamos para adquirir vivienda en el país de origen han tenido un importante desarrollo y los acuerdos en Rumanía y Ecuador se han extendido a otras nacionalidades, como Bolivia, Polonia, Bulgaria, Ucrania, Rusia, China y Filipinas. En paralelo, para facilitar el acceso a la vivienda en España, además de la oferta hipotecaria general,

CAJA MADRID aporta su participación en el acuerdo firmado con el Banco de Desarrollo del Consejo de Europa (CEB) para la financiación conjunta de viviendas a extranjeros que trabajan en España, con una línea de hasta 190 millones de euros para desarrollar en dos años.

Segmentos Infantil, Joven y Senior

En los segmentos infantil, joven y senior, las acciones comerciales del ejercicio se han orientado a captar y a vincular a estos clientes.

En jóvenes, las iniciativas han girado alrededor de la identidad diseñada para este colectivo, *CMcool*. Se ha actualizado la gama de productos con el nuevo *Depósito CMcool* y la *Cuenta CMcool*. En el portal *CMcool.es* se ha incorporado una zona privada, *Lo+COOL*, con descuentos en establecimientos de interés para los jóvenes y un portal de descargas de software para los usuarios registrados del portal. Este año se han alcanzado más de 12.000 registros y 80.000 visitas al mes, siendo el portal joven con más tráfico del sector financiero a gran distancia de otros competidores.

También para los jóvenes, **CAJA MADRID** ha renovado el convenio de la *Hipoteca Joven* de la Comunidad de Madrid, en el que colabora ofreciéndoles facilidades para la financiación de vivienda en condiciones ventajosas. En el marco de este acuerdo se han financiado cerca de 18.400 viviendas por un importe de 4.000 millones de euros.

Además, **CAJA MADRID** ha suscrito el Convenio con el Ministerio de Vivienda para colaborar en la gestión de la denominada Renta Básica de Emancipación (RBE), que consiste en un conjunto de ayudas directas del Estado a los jóvenes como apoyo económico para el pago del alquiler de la vivienda que constituye su domicilio habitual.

Para el segmento *senior*, en este ejercicio se ha puesto en marcha un plan específico que incluye acciones comerciales, promociones y sorteos exclusivos y el lanzamiento de un portal de mayores dentro de la web de **CAJA MADRID**, con servicios financieros de su interés y con otras informaciones que incluyen las actividades de **Obra Social y Fundación CAJA MADRID** para este colectivo y un catálogo de descuentos para los clientes *senior* de **CAJA MADRID**.

Empresas

La Banca de Empresas, una vez finalizado el proceso de reorganización y expansión de su red especializada, se ha centrado en este ejercicio en el desarrollo del negocio. Las acciones se han dirigido a completar un abanico de servicios de vanguardia y mantener una alta calidad de la gestión. Entre los productos y servicios lanzados durante el año destacan los siguientes:

- *Crédito Multiproducto*, que reúne en un único contrato los diferentes tipos de financiación destinados al circulante de la empresa, a través de un límite global que se distribuye entre los productos individuales incluidos (cuenta de crédito, línea de avales y financiación comercial).
- *Línea Multitrade*, consistente en una línea global de comercio internacional que admite operaciones como la apertura de créditos documentarios de importación, la financiación de importaciones (euros y divisas), la prefinanciación y postfinanciación de exportaciones, la emisión de avales internacionales y contratación de seguros de cambio, entre otros.
- *Informe para empresas auditadoras*, con la posición global de un cliente a una fecha determinada que se puede solicitar y recibir a través de la Oficina Internet Empresas.
- *Ingreso de cheques y pagarés por la Oficina Internet Empresas*, que amplía el servicio con la opción del truncamiento de los documentos en la oficina que el cliente desee.

- *Mensajería móvil*, con incorporación de nuevas alertas.
- *Concilia Cash Management*, que consiste en un software de integración que facilita a las empresas la gestión de su tesorería.
- *52 Semanas con Empresas*, una newsletter de información empresarial enviada a través del correo electrónico, que informa sobre las novedades en productos y servicios, noticias de economía y finanzas, artículos, reportajes de actualidad sobre el mundo empresarial y otras utilidades para la gestión diaria de la empresa.

Las herramientas de gestión han experimentado mejoras importantes que favorecen la atención personalizada y directa desde los propios centros de empresas. Las novedades introducidas en la *Agenda* aportan a los gerentes mayor flexibilidad a la hora de gestionar y crear actividades y les permite contar con informes nuevos sobre sus carteras, con datos de saldos diarios, balance y cuenta de resultados y agregación de cuentas de resultados por grupos de empresas. Desde este año, los centros de empresas cuentan además con un nuevo sistema de apoderamientos, que facilita tanto el bastanteo de los poderes otorgados por las empresas clientes, como el almacenamiento y consulta de las facultades de los diferentes apoderados de forma *on line* y compartida a través de la red de teleproceso.

Respecto al comercio exterior, durante 2007 se ha completado el despliegue del equipo de técnicos y comerciales en las Direcciones de Negocio de Empresas, consiguiendo un importante crecimiento del volumen de inversión, que ha superado los 1.300 millones de euros tras aumentar un 76%, y del volumen de cobros y pagos, que ha alcanzado los 17.000 millones de euros.

También se ha dado un importante impulso a la actividad de TPV en grandes superficies y cadenas comerciales, cuyo volumen ha aumentado 752 millones de euros en el ejercicio, lo que supone más de un 16% de incremento. Esto se ha logrado al mismo tiempo que se ha conseguido una reducción superior al 28% del fraude con tarjetas. Todos los comercios de Banca de Empresas tienen adaptados sus TPV a la tecnología EMV, pudiendo, por tanto, operar con tarjetas adaptadas, lo que redundará en reducciones adicionales del fraude.

CAJA MADRID ha seguido colaborando con organismos públicos e instituciones empresariales mediante acuerdos que ponen a disposición de las empresas productos y servicios en condiciones preferentes. Destaca el impulso a los convenios con Sociedades de Garantía Recíproca (SGR), respaldando operaciones crediticias avaladas por dichas sociedades, y el incremento de negocio derivado de los convenios con el Instituto de Crédito Oficial (ICO), a través de cuyas líneas se han formalizado operaciones por un importe de 545 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 57% respecto al ejercicio anterior. Asimismo, se han firmado convenios de apoyo a la internacionalización de las empresas, en Madrid con la Cámara de Comercio de Madrid y en Cataluña con el Consorcio de Promoción Comercial de Cataluña.

Empresarios y autónomos

A lo largo del 2007 **CAJA MADRID** ha continuado desarrollando el plan específico para pymes, comercios y autónomos como sectores preferentes del negocio.

Las iniciativas se han enfocado a dar respuesta especializada a las crecientes necesidades de las empresas y autónomos, tanto en negocios nacionales como en el exterior. Con este objetivo se han creado nuevos servicios y productos entre los que cabe destacar la *Cuenta MásComercio*, que se configura como la solución eficaz e innovadora para gestionar la tesorería del pequeño y mediano comercio, combinando en un mismo producto rentabilidad y máxima operatividad. En la misma línea, se ha lanzado el *Depósito Tesorería*, que permite a las empresas invertir su excedente de tesorería en períodos cortos, con renovaciones automáticas y con un rendimiento muy competitivo en el mercado.

Otro importante grupo de actuaciones ha consistido en acuerdos de colaboración con las administraciones públicas. Concretamente,

CAJA MADRID ha participado activamente prestando apoyo financiero a través de la línea *ICO PYME* y en otras líneas como *ICO CDTI*, *ICO Emprendedores*, *ICO Crecimiento Empresarial*, *ICO Internacionalización* e *ICO Producción Cinematográfica*. En total, se han formalizado cerca de 6.000 operaciones y el volumen financiado alcanza los 337 millones de euros. También destaca la actuación conjunta con la Comunidad de Madrid en el *Plan de Autónomos*, ofreciendo una financiación a tipos de interés ventajosos para proyectos de empresas pequeñas y autónomos que supongan una mejora productiva.

Sector inmobiliario

En el segmento inmobiliario y en línea con la evolución del mercado, la financiación al promotor ha crecido con menos intensidad que en años anteriores, alcanzándose un incremento interanual del 16,9%, y un volumen de 102.443 fincas financiadas. La cuota de mercado a nivel nacional se encuentra en el 6,61%, superior al 6,30% del año anterior.

En lo que se refiere a la subrogación de viviendas a compradores finales, ha mantenido durante 2007 un fuerte nivel de actividad, habiéndose gestionado a través de los centros de subrogación un total de 9.576 viviendas, con un porcentaje del 86,5% en la efectividad en la subrogación. La venta cruzada asociada a esta operativa alcanzó los 11,9 productos por vivienda.

La presencia institucional de **CAJA MADRID** en el sector inmobiliario se ha reforzado mediante la participación, con stand propio, en la IX edición del Salón Inmobiliario de Madrid (SIMA07) y en la XI edición de Barcelona Meeting Point. La participación en el sector ha continuado con la habitual colaboración con las principales asociaciones como Asprima (Asociación de Promotores Inmobiliarios de Madrid), que engloba a más del 80% de los principales promotores de la comunidad madrileña, y Gecopi (Gestora de Cooperativas y Proyectos Inmobiliarios), organización de referencia en el sector cooperativista.



Nuevos productos y servicios para particulares

La oferta para particulares ha experimentado una importante evolución en este ejercicio, incorporando servicios y productos innovadores que aprovechan las oportunidades del actual escenario económico y financiero para dar mayor valor al cliente.

En ahorro, los depósitos a plazo de **CAJA MADRID** han cerrado un ejercicio muy positivo gracias al lanzamiento de modalidades nuevas de alta rentabilidad en un entorno de tipos propicio, lo que ha dotado de mayor flexibilidad y diversidad a la gama a plazo. Entre los productos nuevos del año destacan *Depósito Creciente 2010*, *Depósito 4*, *Depósito 15*, *Depósito Futuro*, *Depósito Nómica* y *Depósito Sentido y Sensibilidad*. También se han aplicado sucesivas mejoras económicas en los productos de contratación exclusiva por internet como la *Cuenta Superior* y el *Depósito 12 Internet*. Asimismo, se han realizado dos nuevas emisiones de *Bonos de Caja Madrid* para renovar el vencimiento de la quinta emisión de *Bonos de Tesorería Caja Madrid*. Se trata de bonos a cinco y siete años de plazo que garantizan el capital invertido a término, pagando además cupones, trimestrales o anuales según la emisión de que se trate. El cupón mínimo garantizado en ambas emisiones es del 4,25%.

En productos de inversión las iniciativas comerciales se han dirigido a desarrollar productos de vanguardia en fondos y planes de pensiones. Concretamente, se han lanzado fondos de inversión garantizados con novedosas estructuras y referencias, como *Caja Madrid Oro Azul*, referenciado a la evolución de una cesta de empresas relacionadas con el sector del agua; *Caja Madrid Excellence Garantizado*, que ofrece la rentabilidad de tres fondos *hedge* garantizando el capital invertido y *Caja Madrid Europa Core I*, de garantía asociada a la evolución de índices bursátiles europeos. Además, se ha impulsado la comercialización de varios fondos de fondos, como *Caja Madrid Recursos Naturales*, que se compone de fondos que invierten en sectores de actividad relacionados con el agua y las energías renovables. En pensiones, el plan *Caja Madrid Futuro VaR 10*, diseñado para el segmento de banca personal, aumenta la diversificación de una gama de 23 productos.

En financiación hipotecaria, las acciones se han enfocado a desarrollar la oferta existente incluyendo beneficios que premian la fidelización, como tipos de interés preferenciales en la *Hipoteca Bonificada* a los clientes con nómica domiciliada. Por otra parte, se han iniciado todas las medidas necesarias para la adaptación a la ley de regulación del mercado hipotecario aprobada a finales de año.

La actividad de bancaseguros ha sido muy ágil en la creación de productos nuevos de riesgo adaptados al entorno económico. El *Seguro Protección de Alquileres* proporciona cobertura a los propietarios de viviendas en alquiler, tanto en caso de impago de las rentas como por los daños



ocasionados por el inquilino. En protección de pagos, el *Seguro Consumo Protegido* para préstamos al consumo y el *Seguro de Hipoteca Protegida* en hipotecas dan cobertura a los titulares de los préstamos. Para protección a la familia, se ha lanzado el *Seguro Protección Familiar*, que reúne distintas coberturas y prestaciones asistenciales. En ahorro y previsión, se cuenta con nuevos seguros de ahorro como *Inver 6M* para el corto plazo y *Seguro Renta Inversión Activa*, consistente en una renta vitalicia de tipo de interés revisable cada tres o cinco años que permite adaptar el rendimiento a las circunstancias del mercado aunque con un mínimo garantizado y manteniendo las ventajas fiscales. Una innovadora combinación de ahorro y previsión es *Doble Inversión*, que consiste en un depósito a un año (*Depósito Doble Inversión*), cuya rentabilidad varía en función de una cesta de fondos elegida, al que se suma un seguro de ahorro (*Seguro Multifondos*) compuesto por tres cestas de fondos de inversión. Además, se ha lanzado una nueva gama de productos, los planes individuales de ahorro sistemático (PIAS), iniciándose su comercialización con el *Seguro Multifondos PIAS Soy Así Caja Madrid*, instrumentalizado a través de un *unit linked* en el que el cliente elige entre fondos de fondos con distinto nivel de riesgo.

Finalmente, la comercialización de otro tipo de seguros también ha sido muy activa, como el caso de los seguros de autos que han experimentado un crecimiento notable en producción de pólizas y primas, y el seguro de asistencia sanitaria, que este año ha contado con un nuevo producto, *Salud Elección*, que se dirige a una demanda de atención sanitaria de calidad con óptima relación de precio.

Financiación al consumo

En 2007 el negocio de financiación al consumo ha sido un área objetivo de expansión por su potencial de crecimiento y de rentabilidad, sustentado en la creciente propensión a financiar el gasto por parte de los consumidores. Para ganar terreno en este negocio, las acciones del ejercicio han seguido varias directrices: personalizar la oferta de créditos al consumo con préstamos para los importes superiores a 3.000 euros y tarjetas para importes inferiores; agilizar el proceso comercial mediante los créditos preconcedidos, que permiten ajustar la oferta al tiempo que minimizan los tiempos de tramitación; y facilitar el acceso de los clientes a la financiación a través de los canales complementarios, como la Oficina Internet.

Las actuaciones desarrolladas en financiación al consumo han tenido resultados muy positivos. Concretamente, mediante préstamos al consumo

previamente autorizados, que ponen a disposición del cliente la cantidad que decida hasta 30.000 euros y el plazo de amortización hasta los ocho años. El dinero se abona al instante en la cuenta asociada y el cliente puede usar su línea de financiación hasta agotar la cantidad disponible.

De igual forma, la evolución de la financiación a través de los medios de pago ha sido muy buena, y al cierre del ejercicio, el parque total de tarjetas de **CAJA MADRID** alcanza los 5,8 millones, con una facturación de 18.000 millones de euros, un 5,7% más que en el ejercicio anterior. Por modalidades, las tarjetas de crédito han aumentado en más de 101.000 unidades, un 4,9% con respecto al año anterior, y en débito, la conversión de una parte del parque en tarjetas de crédito semanal explica que el número se haya mantenido estable. Cabe destacar la facturación en crédito que ha crecido un 28,2%.

se han financiado operaciones por un importe cercano a los 1.900 millones de euros en el año, que junto con la financiación realizada con tarjetas sitúan la cartera de financiación al consumo cerca de los 4.200 millones de euros. El volumen de negocio ha crecido a tasas superiores al 26% interanual, duplicando la media del mercado.

Las cifras son fruto de eficaces campañas comerciales como la denominada *Crédito Puedes*. Más que ha estimulado las contrataciones suprimiendo la comisión de apertura, lo que significa un ahorro medio de 300 euros que llega a 500 en el caso de la adquisición de vehículo. Los préstamos captados con esta campaña proceden el 20% de clientes nuevos y un 80% de clientes vinculados con la Entidad. Para la Oficina Internet se han lanzado dos productos nuevos exclusivos de este canal, el *Crédito Ya* y *Crédito Súper*, que permiten disponer de un crédito de hasta 30.000 euros en sólo diez minutos. Finalmente, la nueva línea de *Préstamos Preconcedidos* ha aportado inmediatamente a la contratación, al tratarse de créditos

Este año los trabajos en medios de pago han tenido un componente altamente tecnológico al coincidir con el inicio de la migración masiva a tarjetas EMV de chip inteligente. **CAJA MADRID** ha estado a la vanguardia de su implantación alcanzando la cifra de más de 540.000 tarjetas migradas a cierre de año. El objetivo de la Entidad es cumplir los compromisos para la implantación del área única de pagos del euro (SEPA) seis meses antes de la fecha límite del 31 de diciembre de 2010. En este contexto, se han aplicado medidas de seguridad nuevas sólo posibles bajo esta tecnología, como la validación de las operaciones de compra con el tecleo del PIN.

Tarjetas de débito y crédito

	2007	2006	Variación	
			Absoluta	%
Tarjetas de débito y prepago				
Número de tarjetas operativas (miles)	3.594	3.542	52	1,5
Importe de facturación (millones de euros)	13.631	13.565	66	0,5
Tarjetas de crédito				
Número de tarjetas operativas (miles)	2.159	2.058	101	4,9
Importe de facturación (millones de euros)	3.984	3.108	876	28,2



Otra importante iniciativa que reafirma a **CAJA MADRID** como entidad tecnológicamente puntera en medios de pago, ha sido la puesta en marcha del proyecto piloto de pago sin contactos, tanto con teléfonos móviles como con tarjetas financieras *paypass* de MasterCard. Este sistema admitirá el pago con tarjetas sin necesidad de lectura de banda o chip, permitiendo un uso más ágil.

En cuanto a productos, las tarjetas de pago aplazado siguen concentrando los crecimientos más dinámicos, con tasas de aumento superiores al 40% en saldos facturados e ingresos. Este avance se ha apoyado en diversas innovaciones de servicios y tecnologías como nuevas modalidades de aplazamiento de pagos a través del servicio *Pagos Flexibles*, que permite al cliente titular fraccionar operaciones o saldos concretos, con independencia de la forma de pago de sus tarjetas, en los plazos y condiciones que mejor se adapten a sus necesidades. También se han creado tarjetas nuevas, como la nueva *Maxicrédito* o la *Tarjeta Pago Seis* que permite aplazar el pago hasta seis meses sin cobro de intereses. Asimismo se han implantado sistemas que permiten fijar durante la vida de la tarjeta límites de crédito que se adecuan a las necesidades de financiación en cada momento.

En tarjetas de gama alta o preferente se ha completado la oferta con la tarjeta *Visa Infinite Altae*, para clientes de banca privada, que incluye una gran variedad de servicios exclusivos. Otras tarjetas especiales para colectivos son la tarjeta *Champions* que, en su tercer año de comercialización, cuenta con más de 123.000 unidades emitidas, lo que la

convierte en el programa deportivo más popular en medios de pago. En el segmento joven, la tarjeta CMCool tiene 141.000 titulares.

Las tarjetas de marca compartida han superado la cifra de 902.000 unidades en el total de 41 programas gestionados y acumulan una facturación de 1.953 millones de euros. Los programas más destacados son el *Club MAPFRE*, en sus modalidades *Estándar* y *Platinum*, y los *Carnet*<26 y +26 de la Comunidad de Madrid. Esta última actuación se ha ampliado al comenzar a emitir este año el *Carnet*<26 de la Ciudad Autónoma de Ceuta y la *Tarjeta MTV* para jóvenes, que este año ha alcanzado las 184.000 tarjetas comercializadas.

En este ejercicio se han intensificado las promociones comerciales de devoluciones por compras con tarjetas. El número de beneficiarios se ha elevado a más de dos millones de titulares con descuentos que pueden llegar al 10%, destacando el programa de devolución de gasolina de hasta el 4% en las estaciones de servicio concertadas.

Finalmente, se han creado servicios nuevos para mejorar la calidad y seguridad de las tarjetas, entre los que destaca el *Servicio de Estampación Inmediata*, que permite a las oficinas en las que se está implantado emitir en el acto un duplicado de tarjetas, y así efectuar una reposición inmediata de la tarjeta para el caso de pérdida o deterioro de la misma.



Distribución multicanal

El desarrollo del negocio en **CAJA MADRID** está apoyado en un sistema de distribución multicanal, en el que la oficina es el eje principal en la relación con el cliente, complementándose a través de otros canales y redes externas de comercialización. Los clientes han valorado

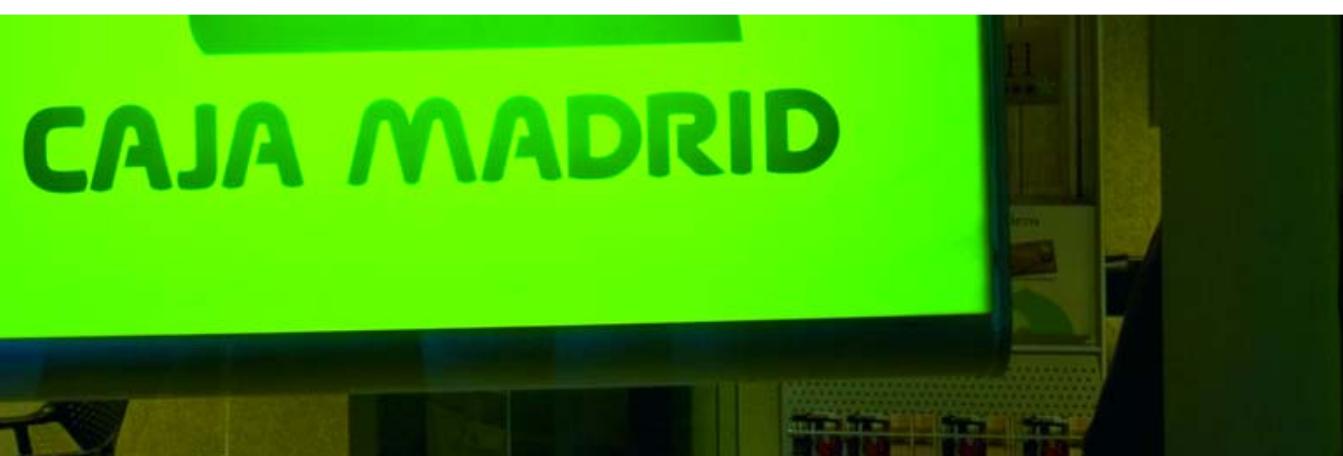
muy positivamente a lo largo del año la facilidad de acceso y la operatividad de los distintos canales, especialmente internet, medio en el que **CAJA MADRID** se ha consolidado como la tercera entidad del sistema financiero español en cuanto a número de usuarios activos.

Al cierre del ejercicio 2007 la red de distribución de **Grupo CAJA MADRID** se compone de los siguientes canales:

Canales de distribución

(número)

	2007	2006	Variación	
			Absoluta	%
Oficinas operativas en España	2.018	1.984	34	1,7
Oficinas de Distribución Bancaria	623	561	62	11,1
Puestos de autoservicio	4.706	4.626	80	1,7
Clientes de Oficina Internet Particulares (miles)	2.274	2.167	107	4,9
Clientes de Oficina Internet Empresas (miles)	165	146	19	13,0
Clientes de Banca Telefónica (miles)	2.976	2.903	73	2,5



Grupo **CAJA MADRID** cuenta con 2.018 oficinas operativas en España, 34 oficinas más que el año anterior. Esta presencia se ve reforzada con cinco ofibuses que prestan su servicio como oficinas móviles en ferias, eventos y en localidades que no cuentan con sucursales.

La distribución por comunidades autónomas de las oficinas operativas en España se muestra en el siguiente mapa:

Implantación geográfica

(Oficinas, en número)



Autoservicio

A lo largo del ejercicio se ha procedido a la renovación de los puestos de autoservicio más antiguos, sustituyéndolos por equipos de última tecnología y con mayores prestaciones.

Actualmente, **CAJA MADRID** dispone de una red de 4.706 puestos, 388 de los cuales son autoservicios avanzados.

Adicionalmente, **Grupo CAJA MADRID** dispone de redes en las que se presta una atención altamente especializada a determinados negocios. En particular, ha desplegado centros de comercialización de servicios hipotecarios en las zonas geográficas de mayor actividad inmobiliaria. Se trata de ocho centros, cuatro localizados en la Comunidad de Madrid y los restantes en Málaga, Barcelona, Valencia y Santander, especializados en servicios a los compradores de vivienda. Para la atención exclusiva de empresas, dispone de 66 centros de empresas, de los cuales 23 se ubican en la Comunidad de Madrid y 43 en el resto del territorio nacional.

En 2007 la productividad de la red de oficinas, expresada en negocio bancario (créditos y recursos de clientes) por oficina, ha mantenido una buena progresión aumentando hasta 115,2 millones de euros, un 11,9% más que la registrada el ejercicio anterior.

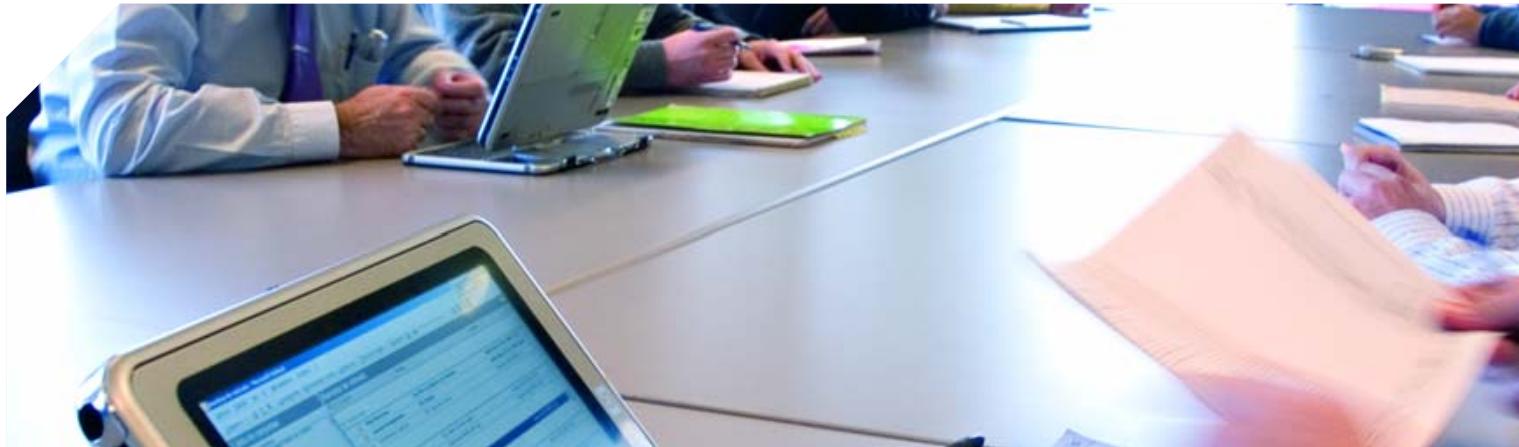
Las funcionalidades de los equipos han continuado mejorando en 2007. En materia de seguridad anti-hurto en cajeros, se ha añadido una validación adicional del PIN, en operaciones de reintegro, al final de la operación y antes de la entrega del efectivo al cliente. En materia de accesibilidad, se ha iniciado la adaptación de los cajeros a clientes invidentes o de visibilidad reducida mediante la incorporación de un nuevo software hablado. Además, desde este año, es posible la actualización de libretas de fondos de inversión, con lo que los cajeros ya actualizan todo tipo de libretas.

Oficina Internet

CAJA MADRID se mantiene un ejercicio más como una de las primeras entidades financieras en servicios por internet, consiguiendo durante el año aumentos importantes en el número de clientes y en el volumen de operaciones realizadas. En particulares se ha alcanzado los 2,3 millones de clientes, mientras que la Oficina Internet Empresas cuenta con 165.000 usuarios, tras crecer un 13%.

Entre los avances introducidos en el ejercicio, destaca la incorporación de un nuevo acceso a Oficina Internet mediante DNI electrónico (DNIE), que garantiza el cumplimiento de altos estándares de seguridad, posibilitándose así la confidencialidad e integridad de la información del cliente.

El lanzamiento de la Oficina Internet en inglés y catalán facilita la utilización de la misma a determinados colectivos de clientes, especialmente en el caso de los clientes euro residentes.



Oficina Móvil

En 2007 el servicio de Oficina Móvil ha continuado renovándose incorporando operativas nuevas, como la compra-venta de valores. El acceso a los servicios se realiza a través de una gran variedad de dispositivos móviles (WAP o Imode, Pocket PC, PDA, Blackberry y Smartphone) y la presentación se ajusta a las preferencias del cliente. El número de usuarios sigue ampliándose y actualmente cuenta ya con más de 13.000 clientes activos.

Canales prescriptores de negocio

El modelo de distribución bancaria que **Grupo CAJA MADRID** desarrolla conjuntamente con Mapfre en el marco de su alianza estratégica, ha cerrado el ejercicio con una fuerte contribución en términos de actividad. En 2007 se han alcanzado los 4.138 millones de euros de nueva producción, con un importante crecimiento en la captación de recursos y el negocio con empresas, del 62% y del 40% respectivamente. Destaca que el 35% procede de productos para empresas, profesionales, promotores y autónomos. Asimismo, el 31% del total de operaciones corresponde a financiación al consumo en todas sus modalidades, de las que más de 16.600 operaciones han tenido como finalidad la compra de automóviles. Estas cifras ponen de manifiesto la capacidad de la red Mapfre para aportar

clientes de todos los segmentos, y negocio de todas las líneas de producto, de forma recurrente.

En 2007, más de 7.300 agentes de Mapfre incorporan la comercialización de productos **CAJA MADRID** a su actividad principal de red aseguradora, lo que supone un incremento del 4% con respecto al ejercicio anterior. Dicho negocio ha sido canalizado a través de 1.758 oficinas de **CAJA MADRID**, un 5,9% más que en 2006.

Adicionalmente, se ha seguido avanzando en el proyecto de Oficinas de Distribución Bancaria, al que se han sumado 62 puntos de venta, con lo que a finales del ejercicio un total de 623 oficinas de Mapfre estaban dotadas para operar y comercializar productos y servicios de **CAJA MADRID**. Este año se han incorporado nuevas funcionalidades en las herramientas de que disponen estas oficinas y se ha continuado instalando puestos de autoservicio con aceptador de ingresos.

A través de los prescriptores hipotecarios se han formalizado en 2007 6.229 operaciones hipotecarias. Este año la actividad se ha centrado en mejorar la calidad crediticia de la cartera y en hacer de este canal un vehículo de transmisión de las políticas y productos hipotecarios de la Entidad.

Actividad de financiación

La nueva producción de Finanmadrid y Madrid Leasing se ha situado en 5.117 millones de euros, un 26,4% más que el año previo. Todas las actividades han experimentado importantes incrementos. Concretamente, la actividad de automoción que incluye préstamos para compra de coches y crédito stock, alcanzó un importe de 1.241 millones de euros, tras crecer en el ejercicio un 3,3%. La actividad de consumo, cuya comercialización se realiza bajo la marca *Fraccionia*, aumentó un 53,3%, hasta totalizar los 220 millones de euros. Asimismo, la cifra de producción de leasing, factoring y confirming ha alcanzado los 3.954 millones de euros, con una variación del 33,6% respecto a 2006. De este importe, a leasing corresponden 1.155 millones de euros, con un incremento del 58,5%, y a factoring y confirming 2.799 millones, un 25,5% más que hace un año.

Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.

Durante el ejercicio 2007 el Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre ha efectuado dos ampliaciones de capital por importe de 75 millones de euros cada una. A estas ampliaciones han acudido **CAJA MADRID** y Mapfre en sus respectivos porcentajes de participación. Los recursos así obtenidos se han destinado a financiar el incremento del negocio de las sociedades participadas en sus distintas modalidades.

El resultado consolidado antes de impuestos y minoritarios ha sido de 11,7 millones de euros.

Producción por productos y riesgo vivo

(miles de euros)

	2007	2006	Variación	
			Absoluta	%
Leasing	1.154.670	728.442	426.228	58,5
Financiación	1.162.940	1.090.135	72.805	6,7
Factoring-Confirming	2.799.439	2.230.342	569.097	25,5
Total producción	5.117.049	4.048.919	1.068.130	26,4
Riesgo vivo	4.843.873	3.617.151	1.226.722	33,9



Bancofar

Bancofar es el único banco europeo especializado en el sector farmacéutico, particularmente en oficinas de farmacia. Su enfoque estratégico, centrado en la agilidad y flexibilidad, le permite adaptar en todo momento su gestión y su oferta a las necesidades del farmacéutico, tanto en el ámbito profesional como en el personal. El éxito de este modelo le ha permitido mantener en 2007 una penetración del 51% en el sector, dentro de su ámbito de actuación, y del 28% en todo el territorio nacional.

El volumen de negocio en 2007 se ha situado en 1.709 millones de euros, lo que representa un 20% de aumento respecto al año anterior. Este fuerte incremento de la actividad se ha acompañado de una excelente calidad crediticia, como prueban una tasa de morosidad inferior al 0,06% y un coeficiente de cobertura que se eleva hasta el 2.718%. El resultado antes de impuestos ha sido de 6,3 millones de euros, tras aumentar un 25% en el ejercicio.

Monte de Piedad

El número de operaciones concedidas en 2007 se ha elevado a 158.805, por un importe conjunto de 75,2 millones de euros, alcanzando la cartera un total de 69,5 millones de euros. La cuantía media del préstamo por cliente se ha situado en los 1.189 euros.

Al finalizar el año el número de clientes asciende a 58.485, de los cuales 10.204 han accedido por primera vez al crédito prendario. Del total de clientes, 14.505 son extranjeros, lo que supone un incremento del 5,5% con relación al ejercicio anterior.

Banca - Negocios de

La Unidad de Banca de Negocios de **CAJA MADRID** agrupa las actividades relacionadas con banca corporativa, finanzas corporativas y mercados de capitales y tesorería. La gestión desarrollada por la Unidad en 2007 ha consolidado a **Grupo CAJA MADRID** como entidad de referencia en los negocios en los que opera y ha contribuido de forma eficaz a los resultados del Grupo, demostrando gran capacidad para gestionar de forma eficiente los recientes cambios en el entorno.

La inestabilidad de los mercados financieros en los últimos meses del año ha incidido de forma directa en este tipo de actividades, definiendo unas condiciones de negocio más complejas e inciertas. El deterioro de la calidad crediticia de activos asociados a las hipotecas *subprime* estadounidenses ha revelado de forma inesperada la exposición de determinados agentes conduciendo a una pérdida de confianza por parte de los participantes de algunos mercados. En consecuencia, se ha producido una importante disminución de la actividad no sólo de los mercados afectados sino también en los mercados monetarios que redistribuyen la liquidez, tensiones que se han extendido a todas las actividades corporativas.





En este contexto, **CAJA MADRID** ha aprovechado su sólido posicionamiento comparativo, basado en una prudente exposición, para seguir trabajando en las distintas líneas de negocio y ofrecer a los clientes las mejores soluciones incluso en entornos difíciles como el actual.

En la actividad con clientes corporativos e instituciones, Banca de Negocios ha fortalecido su posición como proveedor de un servicio financiero global, ha mantenido un importante nivel de presencia en los sectores estratégicos de la economía nacional y ha avanzado en el desarrollo internacional de su actividad.

También se ha participado en las operaciones más relevantes del ejercicio con lo que la Entidad ha consolidado su liderazgo en líneas de negocio como las de financiación de proyectos y adquisiciones, poniendo de manifiesto la capacidad para el diseño de soluciones financieras complejas e innovadoras.

En los mercados de capitales, **Grupo CAJA MADRID** se mantiene como entidad de referencia, desarrollando una gestión eficaz en el escenario de volatilidad del segundo semestre.

Actividad con clientes

La actividad con clientes se desarrolla a través de la Dirección de Clientes Corporativos que presta servicios financieros especializados a grandes empresas e instituciones, mediante un equipo de más de 90 profesionales que operan desde los centros financieros de Madrid, Barcelona, Lisboa y Miami.

El modelo de negocio en este segmento se basa en un servicio de compromiso y orientación al cliente, especialización de producto y espíritu innovador, apoyados por la gran capacidad de balance del Grupo. Bajo estos principios se dan soluciones de valor a las demandas de empresas cada vez más sofisticadas, de mayor presencia internacional y que operan en entornos más complejos y competitivos, como son las más de 480 empresas y grupos que constituyen la base de clientes. Con este enfoque de negocio, **CAJA MADRID** ha logrado una importante penetración en este mercado altamente competitivo, alcanzando una destacada presencia en los sectores estratégicos de la economía nacional y proyección internacional creciente.

En el ejercicio 2007 el Grupo ha fortalecido su posición como proveedor de referencia de servicios financieros para las grandes instituciones y empresas, en un entorno menos propicio para la actividad corporativa que el de años anteriores, por el endurecimiento de las condiciones de acceso al crédito tras las turbulencias financieras. En este

Productos y servicios para clientes

La Dirección de Finanzas Corporativas desarrolla, a través de sus direcciones de Financiación Especializada y de Estructuraciones, las actividades de asesoramiento financiero, financiación estructurada y productos estructurados. En 2007 el volumen de negocio experimentó un crecimiento del 18%.

La evolución de los negocios durante el ejercicio ha estado marcada por las tendencias dispares que han afectado a los diferentes segmentos de la actividad. Así, la financiación de grandes operaciones de fusión y adquisición protagonizadas por empresas de gestión de capital privado registró una primera mitad del año muy intensa para ralentizarse notablemente en los últimos seis meses, debido a la revisión de los precios de compra ante la imposibilidad de mantener los niveles de apalancamiento tras las tensiones de liquidez. Con todo, el conjunto del ejercicio ha sido positivo en el mercado español.

La financiación de infraestructuras, por su parte, ha continuado la fuerte reactivación internacional del año anterior, incorporándose más gobiernos a los esquemas de colaboración pública-privada en los que **CAJA MADRID** es especialista destacado. Además, en España ha aumentado el recurso a sistemas de concesión para nuevos tipos de servicios públicos por parte de los gobiernos locales. Asimismo, el sector de energías renovables (proyectos eólicos, fotovoltaicos, biodiésel, entre otros), en el que **CAJA MADRID** es tradicionalmente muy activa, ha tenido una evolución favorable por el impulso de gran número de proyectos tanto en el ámbito nacional como internacional. La positiva evolución de este mercado y la competitividad del Grupo en segmentos de fuerte crecimiento han permitido a **CAJA MADRID** alcanzar un nivel de aseguramiento de 1.613 millones en 35 operaciones, con nuevos avances en el peso de las operaciones internacionales.

contexto, **Grupo CAJA MADRID** ha continuado trabajando en el diseño de las mejores soluciones para los clientes, con servicios que van desde los propios de banca transaccional o financiación corporativa, hasta los más sofisticados de financiación sin recurso de adquisiciones o proyectos, emisiones, asesoramiento, derivados complejos o productos de capital.

Se han creado fórmulas de financiación ajustadas a las necesidades de instituciones y administraciones públicas, destacando la actividad en el ámbito de la financiación de infraestructuras y de energías renovables donde la Entidad es referencia del mercado, actuando como asegurador principal de las operaciones más importantes del año. Asimismo, se ha mantenido una elevada participación en la operativa de los principales sectores de la economía y en el exterior, donde la presencia es cada vez más activa dando apoyo a los clientes en gran número de proyectos internacionales.

En 2007 **CAJA MADRID** ha asegurado operaciones por un importe total de 15.482 millones de euros. La inversión crediticia bruta del año alcanzó más de 4.000 millones de euros, con un incremento de inversión neta de aproximadamente 2.200 millones de euros, lo que sitúa el total de la inversión crediticia en el segmento de grandes empresas e instituciones en 17.900 millones de euros, de los cuales un 30% corresponde a operaciones en el exterior.

En el desarrollo de productos y servicios, **CAJA MADRID** ha fijado como objetivo destacado la extensión de las fórmulas de financiación especializada sin recurso y de adquisiciones a operaciones de importe reducido. De esta forma, se adaptan soluciones sofisticadas y de alto valor a las necesidades de sectores con demandas que han empezado a desarrollarse con fuerza como el sector de energías renovables, concesiones de ayuntamientos y comunidades autónomas y compañías de tamaño mediano en proceso de consolidación. Asimismo, en asesoramiento para la estructuración de pasivos, se han ampliado los servicios de atención a empresas familiares que se enfrentan a cambios en la gestión asociados al relevo generacional en la dirección de la compañía.

Financiación de adquisiciones

Con respecto al negocio de financiación de adquisiciones, **Grupo CAJA MADRID** es un año más entidad de referencia en España, habiendo asegurado operaciones por valor de 5.500 millones de euros. Las circunstancias de los mercados en la segunda mitad del ejercicio han afectado a las características de las operaciones que han experimentado una reducción del nivel de apalancamiento, aumento de los diferenciales de crédito en todos los tramos de deuda y mayor peso los tramos de deuda amortizable, además del aumento de los tramos de deuda más subordinada como complemento del capital.

En adquisiciones corporativas, **CAJA MADRID** ha liderado la financiación de las compras de Caprabo por el Grupo Eroski (1.700 millones de euros), del 25% de la constructora Hochtief por el grupo ACS (950 millones de euros) y de WRG, líder en gestión de residuos en Reino Unido, por FCC (por un importe superior a los 2.000 millones de euros).

Por lo que respecta a las adquisiciones realizadas por sociedades de capital riesgo, se han estructurado y asegurado dos de las mayores transacciones cerradas este año en el mercado español: la compra de Applus+ por parte del fondo internacional Carlyle (935 millones de euros) y la recapitalización de Dinosol Supermercados, propiedad del fondo Permira (488 millones de euros).

Por último, destaca por su estructura novedosa la financiación del plan de expansión de Grupo Siro, uno de los principales proveedores de alimentación del Grupo Mercadona, a través de una combinación de deuda senior y deuda subordinada.

Financiación de activos

En el ámbito de la financiación de activos, **CAJA MADRID** estructuró para Mintra la financiación por un importe superior a 1.100 millones de euros de la compra de material rodante ferroviario (142 nuevos trenes) que serán explotados por Metro de Madrid. La operación fue diseñada como un arrendamiento operativo en el que **CAJA MADRID** actuó como asesor de Mintra, estructurando y asegurando los importes tanto del capital como de los distintos tramos de deuda.

Además, **CAJA MADRID** ha liderado el proceso de reestructuración de la deuda asociada a los activos patrimoniales en España y Francia de Realia Business con carácter previo a su salida a bolsa. La reestructuración culminó con una refinanciación por importe superior a 1.630 millones de euros, utilizando una estructura innovadora con recurso limitado a los activos en renta de las filiales patrimoniales de Realia Business.

Financiación de proyectos

En financiación de proyectos, la actividad de **Grupo CAJA MADRID** se ha mantenido muy intensa durante el ejercicio, avanzando en las directrices marcadas en años anteriores de internacionalización de la actividad y especialización y liderazgo en sectores de fuerte demanda.

La creciente participación en proyectos internacionales es consecuencia del decidido compromiso del Grupo de apoyar a los consorcios formados por clientes españoles y extranjeros en las licitaciones en el exterior, abarcando mercados que han experimentado fuertes crecimientos en 2007 como Oriente Medio (Qatar), mercados europeos (Francia, Alemania, Italia, Hungría, Polonia y Eslovaquia) y también americanos (Estados Unidos, Canadá, México). A finales del ejercicio más de la mitad de los proyectos en cartera correspondían a operaciones internacionales.

En la Península Ibérica, **Grupo CAJA MADRID** reafirma su primer puesto en la financiación de infraestructuras, liderando y cerrando siete proyectos que incluyen infraestructuras viarias bajo la modalidad de peaje, un tren ligero, la financiación de una institución penitenciaria (Quatre Camins) y un puerto marítimo (MEPSA) bajo la modalidad de asociación público-privada (APP). Entre las operaciones del año, destaca por su carácter innovador, la financiación de la concesión de Línea de Metro Ligero T1, en la que el Grupo ha actuado como director y asegurador. Esta ha sido una transacción altamente novedosa al tratarse de la primera financiación de la concesión de un tren ligero que discurre por el término municipal de Madrid en el que la concesionaria es una sociedad mixta público-privada. Asimismo, se ha financiado en Portugal, la construcción y explotación de la autopista de peaje Grande Lisboa, de aproximadamente 84 km y situada en el área metropolitana de la capital lusa bajo un esquema concesional a 30 años.

El Grupo ha sido también muy activo en la financiación de proyectos en el sector energético, especialmente en el ámbito de energías renovables (eólica, solar y mini hidráulica), plantas de carbón y gas. Cabe destacar la proliferación de proyectos de energía solar, en los que ha liderado cuatro operaciones en los segmentos fotovoltaico y térmico, entre las que sobresale la financiación de la planta solar termoeléctrica Solnova situada en Sanlúcar la Mayor (Sevilla), basada en generación de energía eléctrica a través de la concentración de luz solar para la generación de calor.

En el ámbito de tratamiento de residuos, se ha estructurado la financiación de TIRME por un importe global de 600 millones de euros, que es el mayor proyecto de tratamiento integral de residuos sólidos urbanos financiado hasta 2007. La operación permitirá a la concesionaria financiar las obras de ampliación de las instalaciones para cumplir los objetivos medioambientales exigidos por el Consell Insular de Mallorca.



Financiación estructurada y de proyectos. Operaciones más relevantes en 2007

Financiación Estructurada. Adquisiciones y Activos

FCC Adquisición de WRG € 1.357.000.000 Mandated Lead Arranger 2007 CAJA MADRID	Steel & Health holding Adquisición de acciones de Marfina Steel € 140.800.000 Mandated Lead Arranger 2007 CAJA MADRID	GRUPO SIRO Financiación del plan de expansión € 260.000.000 MLA & Bookrunner 2007 CAJA MADRID	ACS Adquisición del 25,08% de Hochtief € 948.000.000 Mandated Lead Arranger 2007 CAJA MADRID	Applus® Adquisición de Applus por The Carlyle Group € 1.480.000.000 MLA & Bookrunner 2007 CAJA MADRID	DinoSol supermercados Recap € 488.000.000 Mandated Lead Arranger 2007 CAJA MADRID
Sacyr Adquisición del 20% de Repsol-YPF € 5.175.000.000 MLA & Bookrunner 2007 CAJA MADRID	martinsa Adquisición de Fadesa € 4.045.000.000 MLA & Bookrunner 2007 CAJA MADRID	NH HOTELES Refinanciación de deuda para adquisición de Jofly Hotels y deuda existente en NH € 764.000.000 MLA & Bookrunner 2007 CAJA MADRID	Grupo INAER Adquisición de Elliaro Italia SPA y refinanciación € 142.167.000 MLA & Bookrunner 2007 CAJA MADRID	REYAL Adquisición de Urbis € 4.340.000.000 MLA & Bookrunner 2007 CAJA MADRID	GRUPO PRASA Adquisición del 3% de Metrovacesa € 276.000.000 MLA & Bookrunner 2007 CAJA MADRID
ACS Adquisición del 10% de Iberdrola € 2.818.000.000 MLA & Bookrunner 2007 CAJA MADRID	EROSKI Adquisición de Caprabo y refinanciación € 1.716.000.000 MLA & Bookrunner 2007 CAJA MADRID	mintria Amendamiento operativo de material rodante para Metro de Madrid € 1.134.000.000 MLA/Advisory&Eq. Arranger 2007 CAJA MADRID	CAF Amendamiento operativo de material rodante para Metro de Madrid € 651.800.000 MLA & Equity Arranger 2007 CAJA MADRID	ANSALDOBREDA Amendamiento operativo de material rodante para Metro de Madrid € 420.000.000 MLA & Equity Arranger 2007 CAJA MADRID	REALIA Refinanciación y deuda de adquisición. SIIIC de París € 545.000.000 MLA & Bookrunner 2007 CAJA MADRID
REALIA Refinanciación y deuda de adquisición. Realia Patrimonio € 1.087.000.000 MLA & Bookrunner 2007 CAJA MADRID	GRUPO PRASA Adquisición del 5% de Realia € 90.000.000 MLA & Bookrunner 2007 CAJA MADRID	PRISA Refinanciación de deuda del Grupo € 1.450.000.000 MLA & Bookrunner 2007 CAJA MADRID			

Financiación de Proyectos. Infraestructuras, Energía, Medioambiente y PPP

Cintra Refinanciación de la autopista Estepona – Guadaro y Málaga-Estepona € 486.800.000 Mandated Lead Arranger 2007 CAJA MADRID	GRANDE LISBOA Construcción y explotación de la autopista Grande Lisboa (Portugal) € 177.900.000 Mandated Lead Arranger 2007 CAJA MADRID	KUWAIT PARAXYLENE Planta petroquímica en Kuwait USD 1.053.000.000 Mandated Lead Arranger 2007 CAJA MADRID	OMV Planta y flota de GNL USD 2.800.000.000 Mandated Lead Arranger 2007 CAJA MADRID
ABENGOA BIOENERGY Planta de bioetanol en EEUU € 616.000.000 Mandated Lead Arranger 2007 CAJA MADRID	TIRME Planta incineradora € 590.000.000 Mandated Lead Arranger 2007 CAJA MADRID	EXTRESOL Planta solar fotovoltaica € 321.000.000 Mandated Lead Arranger 2007 CAJA MADRID	RENOVALIA Planta solar € 89.800.000 Mandated Lead Arranger 2007 CAJA MADRID
SANLUCAR SOLAR Planta termoeléctrica € 49.000.000 Mandated Lead Arranger 2007 CAJA MADRID	SOLAR PROCESSES Planta termoeléctrica € 104.000.000 Mandated Lead Arranger 2007 CAJA MADRID	europistas Autopista AP1 Burgos-Arnón € 135.000.000 Mandated Lead Arranger 2007 CAJA MADRID	EVOLUCIÓN 2000 Construcción y explotación de parques eólicos en Albacete € 63.000.000 Mandated Lead Arranger 2007 CAJA MADRID
SOLNOVA Planta termosolar € 258.930.000 Mandated Lead Arranger 2007 CAJA MADRID	CARCEL DE CUATRECAMINS Construcción de una nueva cárcel en Cataluña € 32.100.000 Mandated Lead Arranger 2007 CAJA MADRID	metroligero de Madrid Financiación de la construcción del Metro ligero de Madrid € 283.500.000 Mandated Lead Arranger 2007 CAJA MADRID	

En relación a los productos para riesgos, en 2007 ha aumentado la demanda de instrumentos de cobertura de riesgo crediticio y de mercado por parte de grandes corporaciones. Así, el importe de las operaciones cerradas casi ha triplicado el del año anterior (18.000 millones frente a los 6.900 millones de 2006) gracias al crecimiento de la financiación de proyectos y adquisiciones y al lanzamiento de planes de *stock option* por un número significativo de compañías.

Por lo que respecta a los clientes particulares, la cobertura de tipo de interés de hipotecas ha experimentado un fuerte crecimiento debido al encarecimiento del Euribor, el índice más utilizado en el mercado hipotecario. Concretamente, se han contratado más de 4.000 coberturas, con un importe de hipotecas cubierto superior a los 600 millones de euros, quintuplicando las cifras del ejercicio anterior.

Transacciones de salidas a bolsa

Grupo CAJA MADRID ha participado como entidad directora en cuatro de las once operaciones de salida a bolsa ocurridas en el ejercicio 2007 en el mercado español, que incluyen a las tres de mayor tamaño: Realia, Criteria Corp., Iberdrola Renovables y Renta 4.

En el sector inmobiliario, **Grupo CAJA MADRID** ha sido coordinador global en la salida a bolsa de Realia, la tercera mayor operación del año en el mercado de valores y la mayor transacción del sector inmobiliario en bolsa. El aseguramiento de **CAJA MADRID** ha ascendido a 174,2 millones de euros, de los 783,1 millones de euros del total de la operación.

En la salida a bolsa de Criteria Corp., del Grupo La Caixa, **CAJA MADRID** ha asegurado 122,5 millones de euros de los 3.895 millones de euros de la operación, actuando como entidad codirectora en el tramo minorista y aseguradora principal en el tramo institucional nacional.

Estructuraciones y coberturas de riesgos

El Grupo ha establecido como objetivo el extender a las pequeñas y medianas empresas los instrumentos y servicios altamente especializados de la banca de negocios. Para ello ha adaptado fórmulas de financiación, asesoramiento en la estructuración de pasivos y productos de inversión estructurada a las características peculiares de este colectivo.

Durante el ejercicio se han diseñado productos de inversión estructurada como los nuevos depósitos dirigidos a los clientes de Banca Personal. La gama se ha completado incorporando más subyacentes (por ejemplo, Euro Stoxx Telecommunications, Amex Telecom Holdrs, inflación, o diversas cestas de acciones) y nuevas modalidades de opciones. Asimismo, se han comercializado dos emisiones de Bonos Caja Madrid con estructuras vinculadas a los tipos de interés, por un importe total de 450 millones de euros. Para las empresas se han desarrollado depósitos a corto plazo que permiten diversificar la inversión de las puntas de tesorería, con posibilidad de obtener rentabilidades muy atractivas con un riesgo controlado.



En la salida a bolsa de Iberdrola Renovables, la mayor compañía del mundo en el sector de las energías renovables, **Grupo CAJA MADRID** ha actuado como entidad aseguradora principal en los tramos minorista e institucional nacional.

Finalmente, **CAJA MADRID** ha sido la única entidad española en la colocación primaria de acciones de la sociedad de valores Renta 4 como codirectora de los tramos nacional e internacional.

Asesoramiento en fusiones y adquisiciones

En cuanto a la actividad de asesoramiento, **Grupo CAJA MADRID** ha obtenido diez mandatos durante el ejercicio 2007. Así, ha actuado como asesor de **Corporación Financiera CAJA MADRID** en el proceso de venta de Applus+ al fondo internacional Carlyle.

Además, se ha asesorado a compañías de primera fila de los sectores inmobiliario, alimenticio y siderúrgico en sus proyectos de adquisición de otras compañías o de desarrollo de planes de negocio.

Finalmente, cabe destacar dos operaciones de captación de capital para compañías promotoras de fondos de capital privado.

Aseguramiento de préstamos y bonos

La actividad del Grupo en aseguramiento de préstamos y bonos se ha ajustado a la evolución del mercado, que ha pasado de un gran dinamismo en volumen y tamaño de las operaciones al inicio del año a la práctica paralización tras las turbulencias financieras. Así, la actividad de **CAJA MADRID** se ha concentrado en operaciones apalancadas en la primera mitad del ejercicio, para posteriormente aprovechar las oportunidades del mercado secundario.

A pesar de la reducción del negocio en el mercado primario de bonos, el Grupo ha mejorado las cifras de aseguramiento en este mercado, destacando su participación en ocho emisiones de cédulas multicedentes de TDA, dos emisiones de bonos corporativos, y en la primera emisión de Tier II (primer nivel de subordinación) realizada por una compañía de seguros española.

La actividad del mercado secundario se ha centrado en aprovechar el liderazgo para tomar posiciones y dar servicio a los clientes finales e institucionales.

En el mercado de préstamos sindicados, **Grupo CAJA MADRID** ha asegurado un total de 9.487 millones de euros en 58 operaciones de clientes, y en el de emisiones de renta fija, se han liderado 23 operaciones, asegurando un total de 5.995 millones de euros.



Derivados

En 2007 se ha consolidado la actividad de distribución de derivados de tipo de cambio y de tipo de interés tanto a los clientes de la red de oficinas del Grupo como a clientes de banca mayorista (empresas, entidades financieras e inversores institucionales).

El volumen total contratado de derivados para clientes en 2007 ha superado los 3.500 millones de euros.

Otro grupo de operaciones en las que interviene **CAJA MADRID** son aquellas en las que los clientes afrontan riesgos por factores no derivados de su actividad, sino de variables como la situación política de un país o su estabilidad. En estos casos, el Grupo estructura operaciones a largo plazo en mercados emergentes, con coberturas para riesgo país y riesgo comercial a través de las ECAS o Compañías de Seguros Privadas. También instrumenta operaciones fundamentadas en esquemas de garantías colaterales con las agencias especializadas como MIGA y CESCE.

Gestión de liquidez y de riesgos

La Dirección de Tesorería, Carteras y Mercado de Capitales desarrolla las actividades relacionadas con la gestión de la liquidez, las decisiones de inversión para la cartera de valores del Grupo y el diseño de nuevas estructuras para la diversificación de las fuentes de financiación.

La actividad en la segunda mitad del año ha estado afectada por la reducción del nivel de confianza y de liquidez del sistema provocada por las turbulencias financieras, con el consiguiente aumento de la volatilidad. En este entorno, **Grupo CAJA MADRID** ha demostrado su capacidad de gestión en situaciones complejas de mercado, adaptando sus decisiones de inversión a los nuevos parámetros financieros, consolidándose como una entidad de referencia en los mercados de capitales.

Comercio exterior

El área de comercio exterior ofrece soluciones financieras especializadas e innovadoras para el negocio internacional de los clientes corporativos.

Grupo CAJA MADRID avala obligaciones y operaciones de los clientes en el extranjero, como las líneas de transmisión para la Agencia Nacional de la Energía Eléctrica en Brasil (ANEEL).

También, elimina el riesgo de operaciones con un componente internacional, a través de confirmaciones de créditos documentarios o avales recibidos de terceros en los que **Grupo CAJA MADRID** asume el riesgo de la contrapartida bancaria extranjera, y mediante cesiones sin recurso como el *factoring*, el *forfaiting* y las cesiones de crédito. En 2007, destacan las operaciones realizadas en México con la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y PEMEX.



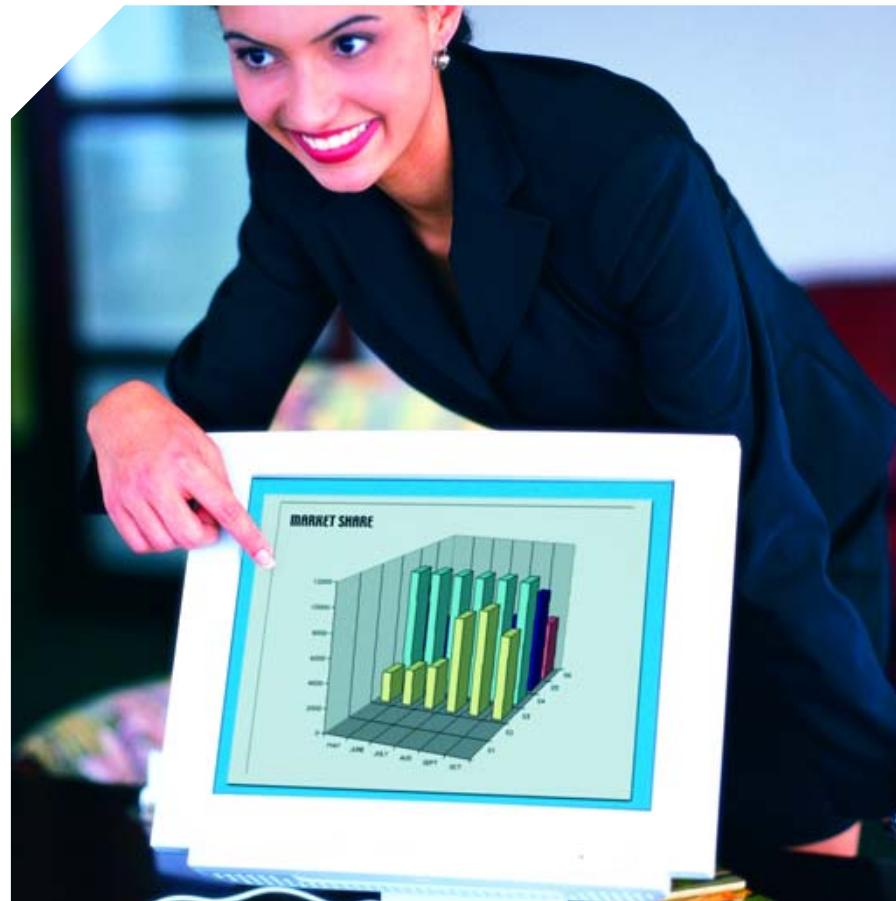
Inversiones en renta fija

Grupo **CAJA MADRID** ha realizado en 2007 inversiones en la cartera de inversión por cuenta propia consistentes en bonos gubernamentales a largo plazo, con rentabilidades superiores al 4,5%.

Por otra parte, la ampliación de los diferenciales de crédito no ha afectado negativamente a los resultados del Grupo debido a la elevada calidad crediticia de la cartera de inversión de renta fija privada, así como por las posiciones de protección contratadas, antes de la crisis financiera, en derivados de crédito.

Inversiones en renta variable

La actividad de inversión en renta variable se ha visto influida por el cambio de tendencia de las bolsas después de años de continuas subidas, incidiendo de forma general en todos los mercados con la excepción del español y alemán en Europa y de los emergentes. En Europa, las diferencias han sido principalmente sectoriales de forma que las mayores penalizaciones tras la crisis *subprime* las han sufrido los títulos financieros y de construcción, mientras que eléctricas, energías renovables y telecomunicaciones se han visto favorecidas. Respecto a emergentes, Latinoamérica, China e India han sido los principales destinos de las inversiones, debido al importante diferencial de crecimiento de estos países respecto a los más desarrollados.



La gestión de **CAJA MADRID** ha continuado orientada hacia la selección de valores con sólidos fundamentales, generadores de rentabilidad por dividendos, con una orientación de medio plazo.

Durante la primera parte del ejercicio 2007 se realizaron plusvalías en las posiciones que habían alcanzado los objetivos de rentabilidad previstos.

En el capítulo de los fondos de gestión alternativa, una vez finalizado el proceso cuantitativo de filtrado y selección de fondos, se ha constituido una nueva cartera que ha cumplido los objetivos de rentabilidad esperados.



Gestión de la liquidez

Las circunstancias de los mercados en el segundo semestre han permitido a **Grupo CAJA MADRID** demostrar su capacidad para gestionar la liquidez en momentos críticos, utilizando de forma eficiente los diferentes programas de emisión y de captación de fondos que ha tenido a su alcance.

Grupo CAJA MADRID se ratifica como entidad de referencia en los mercados monetarios tal y como refleja su pertenencia a dos prestigiosos foros europeos: el Consejo de Dirección del *European Repo Council* (ERC), verdadero órgano decisor del mercado repo a nivel europeo, compuesto por 19 entidades, y el *Money Market Contact Group*, un selectivo grupo de trabajo asesor del Banco Central Europeo integrado por 23 de las entidades europeas más representativas.

Gestión de emisiones propias

Grupo CAJA MADRID ha obtenido financiación en el ejercicio 2007 a través de emisiones en los mercados de capitales por un importe global de 7.200 millones de euros.

Durante el año, la estrategia de financiación ha continuado centrada en tres aspectos: la consolidación del Programa Doméstico de Emisión de Valores registrado en la CNMV como principal herramienta de financiación del Grupo vía emisiones; la búsqueda de emisiones con mayor duración, permitiendo una gestión conservadora de las necesidades de refinanciación y de la financiación de los activos a largo plazo; y la diversificación, buscando nuevos mercados y bases inversoras.

Al amparo del Folleto de Base de Valores no Participativos (Programa Doméstico), en el ejercicio 2007 se ha realizado la primera emisión de cédulas territoriales por importe de 1.250 millones de euros, así como tres emisiones de cédulas hipotecarias dirigidas a inversores institucionales (por importe de 1.500, 1.500 y 500 millones de euros respectivamente), una emisión de deuda senior institucional (por importe de 2.000 millones de euros) y dos emisiones minoristas (por importe total de 450 millones de euros). Asimismo, se realizó una emisión de cédulas hipotecarias fuera del amparo del Folleto por importe de 300 millones de euros como participante del Programa Cédulas TdA y



dos emisiones privadas de cédulas hipotecarias por importe de 160 millones de euros.

A partir del mes de julio de 2007, la crisis global de los mercados financieros ha afectado a la capacidad de financiación mayorista de todas las entidades financieras, incluidas las de primer nivel.

Grupo **CAJA MADRID** se encuentra en una situación comparativamente favorable para gestionar la refinanciación de los vencimientos de emisiones en los próximos años gracias a su calidad crediticia y al *rating* asignado por las principales agencias, a su política prudente de diversificación de vencimientos e instrumentos de financiación, y a la presencia en distintos mercados.

Grupo **CAJA MADRID** se mantiene internacionalmente como una de las entidades de referencia del sistema financiero español.

Operaciones de titulización

En 2007 Grupo **CAJA MADRID** se ha consolidado como entidad de referencia en la estructuración, dirección y aseguramiento de operaciones de titulización, tanto para cuenta propia como para terceros, destacando nuevamente las transacciones de cédulas hipotecarias multicedentes emitidas por cajas de ahorros.

El volumen de titulizaciones estructuradas y dirigidas por **CAJA MADRID** ha sido de 14.690 millones de euros, de los cuales 8.510 millones corresponde a operaciones para clientes y los 6.180 millones restantes a la operativa por cuenta propia.

De las operaciones para clientes, el Programa Cédulas TdA, vehículo utilizado por el Grupo para financiar operaciones de titulización de cédulas hipotecarias, ha generado financiación para 21 cajas de ahorros por un importe agregado de 10.160 millones de euros. Durante el ejercicio, se han realizado cinco emisiones sobre cuatro series diferenciadas de bonos de titulización, tanto en vencimiento (10, 15, 20 y 25 años) como en cupón (fijo y flotante), alcanzando un volumen total de 4.510 millones de euros. Asimismo, **CAJA MADRID** ha estructurado y dirigido la emisión de Cédulas TdA-9, por un importe de 4.000 millones de euros.

Respecto a las operaciones propias, Grupo **CAJA MADRID** ha continuado diseñando estructuras nuevas orientadas a diversificar las fuentes de financiación de nuestra entidad, entre las que destacan las siguientes:

- Madrid RMBS III y IV, operaciones de titulización por un importe total de 5.400 millones de euros.
- Madrid Empresas I, tercera titulización ejecutada por **CAJA MADRID** de préstamos a pymes y medianas empresas por un importe de 780 millones de euros.

08

Actividad de **Grupo CAJA MADRID**
03/ Altae Banco Privado

92



03

Altae
Banco
Privado

Altae Banco es la filial de **Grupo CAJA MADRID** especializada en el asesoramiento a clientes de alto patrimonio. La entidad ofrece una gama global de productos y servicios de banca privada, con un trato altamente personalizado, profesional y de confianza. Altae Banco facilita soluciones a medida de las necesidades financieras y fiscales de los clientes a través de una gestión ágil y de máxima calidad.

El negocio de banca privada en España ha crecido a un fuerte ritmo en los últimos años debido al aumento del nivel de riqueza y a la mayor sofisticación de las demandas de los clientes. España ocupa el décimo puesto en la clasificación mundial de países con mayor número de personas de elevado patrimonio.

A lo largo del año Altae Banco ha registrado un importante avance en actividad y resultados. A 31 de diciembre de 2007 los recursos gestionados totalizan 5.572 millones de euros, 882 millones más que en la misma fecha del año anterior, lo que representa un crecimiento relativo del 18,8%, que supera ampliamente el dinamismo del mercado.

El beneficio antes de impuestos alcanzó los 9,6 millones de euros, tras crecer un 31,7% en el año. Todos los márgenes han experimentado un fuerte aumento, destacando el margen de explotación con un avance del 20%.

El crecimiento del ejercicio se ha apoyado en el desarrollo de numerosas iniciativas de negocio dirigidas a reforzar el alto grado de satisfacción de los clientes, aumentando la personalización del



Altae Banco Volumen de negocio

(miles de euros)

	2007	2006	Variación	
			Absoluta	%
Recursos gestionados	5.572.068	4.689.951	882.117	18,8
Carteras asesoradas	4.594.436	3.922.338	672.098	17,1
Carteras gestionadas	977.632	767.613	210.019	27,4
Préstamos y créditos	30.598	24.966	5.632	22,6
Avalés	164.417	153.264	11.153	7,3
Volumen de negocio	5.767.083	4.868.181	898.902	18,5

servicio y su cercanía a la vez que se garantizan elevados estándares de calidad. Entre las actuaciones del año destacan las siguientes:

- Se ha ampliado la dotación de medios con la apertura de una nueva delegación en Canarias, que se suma a las 11 oficinas y delegaciones ya existentes en el territorio nacional. También se ha producido un aumento de la fuerza comercial con la incorporación de nuevos gestores.
- La formación de los equipos se ha reforzado con la obligatoriedad de la certificación EFA (*European Financial Advisor*) para todos los gestores comerciales. Dicha titulación está orientada a aumentar la eficacia en la gestión de patrimonios y a responder con agilidad a las necesidades financieras y fiscales en un mercado crecientemente especializado y complejo.
- Se han adecuado los mecanismos internos, de comercialización, operativos y de control a los cambios legislativos del ejercicio, entre los que destaca la Directiva de los Mercados de

Instrumentos Financieros (MiFID) que entró en vigor el 1 de noviembre de 2007. La directiva supone desde el punto de vista comercial garantizar a los clientes la mayor protección posible en función de su perfil.

- La gama de productos ha continuado ampliándose en todas las modalidades. Se ha incrementado la diversidad de fondos de inversión comercializados tanto de Gesmadrid como de gestoras internacionales, y en tarjetas, se ha lanzado la tarjeta Visa *Infinite Altae*, que tiene crédito ilimitado y ofrece importantes y exclusivas ventajas, como el acceso gratuito a las salas VIP de AENA, un asistente personal las 24 horas del día o seguros con una cobertura de hasta 1,5 millones de euros, entre otras.
- Altae Banco ha participado como patrocinador del *Desafío Español 2007* en la disputa de la 32^a America's Cup que se celebró en Valencia.

08

Actividad de **Grupo CAJA MADRID**
04/ Corporación Financiera **CAJA MADRID**

94



04

Corporación Financiera **CAJA MADRID**

Corporación Financiera CAJA MADRID, sociedad participada al 100% por **CAJA MADRID**, es un elemento clave en la estrategia de diversificación de actividades e inversiones del Grupo, contribuyendo significativamente a los resultados consolidados.

Es la cabecera holding de un grupo de empresas que actualmente engloba las actividades de gestión e intermediación de activos financieros, banca privada, seguros, inmobiliaria y promoción y participación empresarial.

En 2007 **Corporación Financiera CAJA MADRID** ha dado un paso más en su estrategia de crecimiento mediante el desarrollo de acuerdos con los principales grupos empresariales en cada uno de sus sectores de actividad, para lograr una posición de liderazgo en el mercado nacional y una mayor presencia internacional. De esta forma, en enero constituyó, conjuntamente con FCC, la sociedad Global Vía Infraestructuras, S.A., con la finalidad de agrupar las participaciones en infraestructuras de ambas entidades.

Esta estrategia, iniciada en el ejercicio 2000 con las alianzas formalizadas con los grupos Mapfre y FCC para el desarrollo conjunto de las actividades de seguros (Mapfre Caja Madrid Holding, S.A.) e inmobiliaria (Realia Business, S.A.), continúa dando muy buenos resultados, tal como reflejan su volumen creciente de negocio y su aportación a los beneficios del Grupo. Con el objetivo de impulsar la internacionalización de Realia Business, en junio de 2007 **CAJA MADRID** y FCC realizaron una OPV por el 49% de su capital.



Corporación Financiera Caja Madrid, S.A. posee un capital social de 652 millones de euros para el desarrollo de su actividad. En el ejercicio 2007 ha aprobado una distribución de dividendos por importe de 81,2 millones de euros.

El patrimonio financiero gestionado por **Corporación Financiera CAJA MADRID** se eleva a 31.303 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, superior en un 5,7%, 1.694 millones de euros, al registrado un año antes. De este importe,

11.415 millones corresponden al patrimonio administrado en fondos de inversión, 3.710 millones a fondos de pensiones, 10.664 millones al patrimonio gestionado por Mapfre-Caja Madrid Holding (49%) y 5.572 millones a recursos gestionados por Altae Banco.

La inversión gestionada alcanza los 2.262 millones de euros, con un avance del 9,9% con respecto al ejercicio anterior.

Corporación Financiera Caja Madrid Resumen de la actividad

(miles de euros)

	2007	2006	Variación	
			Absoluta	%
Fondos de inversión (Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.)	11.415.428	11.860.319	(444.891)	(3,8)
Fondos de pensiones (Caja Madrid Pensiones, E.G.F.P., S.A.)	3.709.834	3.467.700	242.134	7,0
Patrimonio gestionado (Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.) (*)	10.664.080	9.664.775	999.305	10,3
Recursos gestionados (Altae Banco, S.A.)	5.572.068	4.689.951	882.117	18,8
Patrimonio financiero gestionado (**)	31.303.173	29.608.529	1.694.644	5,7
Inversiones empresariales	760.871	687.350	73.521	10,7
Inversiones en empresas del Grupo (***)	397.028	362.595	34.433	9,5
Inversiones en empresas asociadas (***)	978.796	764.683	214.113	28,0
Inversiones en otras empresas (***)	222.119	210.241	11.878	5,6

(*) Incluye el 49% de fondos de inversión y de pensiones más reservas matemáticas del holding de seguros

(**) Deducidos *unit linked*

(***) Inversión bruta, sin deducir provisiones

Negocio de gestión de inversiones

Gesmadrid

En 2007 el sector de fondos de inversión se ha enfrentado a un difícil escenario, caracterizado por la mayor volatilidad e incertidumbre. El inicio del año fue favorable, con la subida de los mercados de renta variable y un ligero incremento del patrimonio gestionado. Sin embargo, a partir del verano y especialmente desde septiembre, las turbulencias en los mercados financieros internacionales, con origen en la crisis de las hipotecas de alto riesgo en Estados Unidos (*subprime*), condujeron a una importante retirada de dinero de los fondos, en particular de los de gestión dinámica, en favor de los depósitos tradicionales. Estos últimos se han beneficiado de unas mayores rentabilidades, impulsadas por la creciente competencia en la captación del ahorro de hogares y empresas ante las dificultades para acceder a los mercados mayoristas, así como de los cambios en la fiscalidad de los productos financieros.

Al cierre del ejercicio 2007 el patrimonio total gestionado por los fondos de inversiónmobiliaria registrados en España se situó en 238.699 millones de euros, cifra que supone una caída del 6,1% con respecto a un año antes. Por su parte, los fondos inmobiliarios aumentaron su patrimonio gestionado en un 0,2%, hasta 8.612 millones de euros.

Los fondos mobiliarios han registrado unos reembolsos netos por importe de -20.187 millones de euros en 2007. No obstante, este descenso ha sido compensado en parte por la revalorización de las carteras, con lo que la disminución del patrimonio se sitúa en 15.608 millones de euros. Destaca la rentabilidad obtenida por los fondos de renta variable internacional emergentes (22,7%) y renta variable nacional (7,7%), mientras que con rentabilidades negativas sobresalen los fondos de renta variable internacional Japón (-16,3%). La rentabilidad media ponderada del mercado de fondos mobiliarios se situó en el 2,4%.

El patrimonio de los fondos gestionados por Gesmadrid asciende a 10.751 millones de euros (excluidas las SICAV y el fondo inmobiliario) a 31 de diciembre de 2007, un 3,7% por debajo del registrado en el año anterior. En cuanto a rentabilidades, destacan también, superando al sector, las categorías de renta variable internacional emergentes (25,0%), renta variable nacional (9,4%) y renta variable internacional resto (5,7%, que contrasta con el descenso sufrido por el sector). La mayor caída también corresponde a la categoría de renta variable internacional Japón (-15,4%). La rentabilidad media ponderada de los fondos de Gesmadrid alcanzó el 3,2%, superando ampliamente a la del mercado.

El fondo inmobiliario, *Caja Madrid Patrimonio Inmobiliario*, ha cerrado el año con un patrimonio de 459 millones de euros y una cuota de mercado del 5,34%. La puesta en explotación durante el ejercicio de los inmuebles en cartera ha permitido que la rentabilidad alcanzara el 5,2%.



A principios del ejercicio culminó el traspaso de los 24 fondos procedentes de Inversafei y comercializados por Inversis, cuyo patrimonio se eleva a 338 millones de euros a finales de año.

En abril de 2007 la CNMV aprobó el primer fondo de fondos de *hedge funds* de Gesmadrid, *Caja Madrid Selección Inversión Libre*, cuya comercialización se inició tras el verano. Al finalizar el año su patrimonio asciende a 21,3 millones de euros, lo que le otorga una cuota de mercado del 3,4%.

Durante el año se ha potenciado significativamente la oferta con dos nuevas gamas de fondos: *Caja Madrid Soy Así*, que incluye tres productos con perfiles de riesgo distintos y un alto grado de personalización (*Caja Madrid Soy Así Cauto*, *Caja Madrid Soy Así Flexible* y *Caja Madrid Soy Así Dinámico*), destinados principalmente a los clientes de Banca Personal; y *Class*, compuesta por cinco productos (*Class Caja Madrid Bonos*, *Class Caja Madrid Platinum*, *Class Caja Madrid Bolsa Euro*, *Class Caja Madrid 30 España* y *Class Caja Madrid 30 Euro*) dirigidos a los clientes con más experiencia inversora del segmento de Banca Personal, a los de Altae Banco y al propio sector institucional de Gesmadrid.

Con respecto a fondos garantizados, se lanzaron cinco nuevos productos con estructuras novedosas, se renovó la garantía de otros dos fondos a su vencimiento y, por último, se fusionaron dos fondos garantizados, otorgándose una nueva garantía al fondo resultante (*Caja Madrid Siempre Ganas*).

Además, para los clientes de Altae Banco también se ha lanzado un nuevo fondo de inversión garantizado, *Altae Private Equity Index*.

En 2007 Gesmadrid ha renovado de nuevo el certificado de calidad otorgado por AENOR, que abarca el “Diseño, gestión y administración de fondos de inversión”.

Fondos de inversión: patrimonio

(miles de euros)

	2007	2006	Variación	
			Absoluta	%
Fondos mobiliarios	10.750.550	11.163.284	(412.734)	(3,7)
Fondo inmobiliario	459.480	485.563	(26.083)	(5,4)
SICAV	205.398	211.472	(6.074)	(2,9)
Total patrimonio	11.415.428	11.860.319	(444.891)	(3,8)

Caja Madrid Pensiones

Al finalizar el ejercicio 2007 Caja Madrid Pensiones ha alcanzado la cifra de 3.710 millones de euros de patrimonio gestionado, lo que representa un incremento del 7,0% sobre el año anterior. El patrimonio de los planes de pensiones individuales ha crecido en 191 millones de euros, un 7,2% más en términos relativos.

Este aumento se ha concentrado en los planes que incorporan en su cartera un componente de renta fija, destacando el *Plan de Pensiones Caja Madrid Rent*, con un incremento patrimonial del 38,4% sobre el ejercicio anterior.

Por lo que respecta a la rentabilidad, tres productos se han situado por encima del resto: *Plan de Pensiones Caja Madrid Bolsa Española* (8,6%), *Plan de Pensiones Caja Madrid Bolsa Euro* (2,9%) y *Plan de Pensiones Caja Madrid Rent* (2,5%).

En el sistema individual, Caja Madrid Pensiones dispone de una oferta diversificada, compuesta por 29 planes, para satisfacer las diferentes necesidades de sus más de 292.000 partícipes.

La oferta se ha reforzado en 2007 con la incorporación del nuevo *Plan de Pensiones Caja Madrid Futuro VaR 10*. Este producto, cuyo objetivo de rentabilidad es Euribor a tres meses más 250 puntos básicos, destaca por su flexibilidad, ya que no establece una distribución inicial entre activos, sino que selecciona el nivel de inversión en cada clase de activo dependiendo de las condiciones del mercado en cada momento. El riesgo es controlado mediante la metodología VaR, limitándose la pérdida máxima potencial, con un 95% de nivel de confianza, al 10% de la cartera en el plazo de un año.

En línea con su compromiso permanente con la calidad y el servicio al cliente, Caja Madrid Pensiones ha incidido a lo largo de 2007 en la mejora de la información periódica que reciben los clientes de sus planes de pensiones. En concreto, ha diseñado un nuevo boletín trimestral, personalizado para cada cliente, con un formato más cómodo y manejable, que contiene noticias de interés del sector, la descripción del panorama económico y una ficha de cada plan de pensiones.

Con el propósito de ampliar la información y la transparencia, se ha mejorado igualmente el contenido del portal de internet, www.cajamadridpensiones.es, que cumple una importante labor como canal de información para los partícipes y el público en general. En concreto, se ha ultimado el desarrollo de portales específicos en internet que ofrecen a los partícipes de planes de pensiones del sistema de empleo y asociados la información personalizada.

Caja Madrid Pensiones ha vuelto a renovar en 2007 el certificado de calidad otorgado por AENOR.

Caja Madrid Pensiones: patrimonio

(miles de euros)

	2007	2006	Variación	
			Absoluta	%
Planes de pensiones individuales	2.855.207	2.664.205	191.002	7,2
Planes de pensiones colectivos	854.627	803.495	51.132	6,4
Total patrimonio	3.709.834	3.467.700	242.134	7,0

Negocio de intermediación bursátil

El año 2007 ha supuesto el quinto ejercicio consecutivo con ganancias, esta vez moderadas, en las principales bolsas. En el mercado español, el Ibex 35 registró un avance del 7,3%. Si bien a mediados de ejercicio alcanzó nuevos máximos históricos (por encima de los 16.000 puntos), durante el segundo semestre mostró un fuerte aumento de la volatilidad como consecuencia del contagio de la crisis de las hipotecas subprime en Estados Unidos. Aún así, se ha comportado mejor que el resto de mercados europeos, a excepción de la Bolsa Alemana, apoyándose en los siguientes factores: la reducida exposición al mercado hipotecario *subprime*, la buena evolución de los beneficios empresariales y la continuidad del proceso de operaciones corporativas que ha tenido como protagonistas a empresas españolas. Con todo, el mercado español sigue sin presentar unos múltiples que reflejen un exceso de valoración.

En este contexto, Caja Madrid Bolsa ha superado de nuevo al sector en términos de crecimiento de resultados, con un beneficio antes de impuestos de 19,7 millones de euros, superior en un 3% al obtenido en 2006. El volumen de actividad en renta variable ha aumentado hasta 137.151 millones de euros, un 38,7% más, subiendo hasta el cuarto puesto en el ranking de entidades nacionales y alcanzando una cuota de mercado del 7,18%.

La mejora de la rentabilidad se ha sustentado en el elevado número de operaciones societarias. Caja Madrid Bolsa ha participado como agente en los canjes de Metrovacesa por Gecina, Urbis por Reyal y Fadesa por Martinsa. También ha intervenido en las colocaciones de Realia, Renta 4, Montebalito, Criteria e Iberdrola Renovables, actuando en las tres primeras también como agente. Especial relevancia ha tenido su participación, como agente, en el cambio de titularidad de los mutualistas de Mapfre, al que han acudido cerca de 600.000.

En el ámbito internacional, destaca en 2007 la adquisición de una participación del 10% en el broker estadounidense ESN North America Inc. Además, se ha seguido impulsando el acuerdo con la red de intermediarios financieros europeos ESN (European Securities Network), desarrollando políticas comunes para adaptarse a la nueva normativa MiFID y dando continuidad a la ampliación de la capacidad de análisis de empresas medianas europeas. Esta asociación, compuesta por 11 sociedades de valores de 12 países de la Unión Europea y con más de 130 analistas internacionales, es un pilar fundamental de la fuerte expansión del negocio internacional de Caja Madrid Bolsa en los últimos años.

Finalmente, en cuanto a la captación de negocio a través de internet, se ha mantenido el fuerte ritmo de crecimiento de años anteriores. El volumen efectivo intermediado en el mercado a través del portal de Caja Madrid Bolsa (www.cajamadridbolsa.es) ha superado los 3.895 millones de euros, tras aumentar un 118,0%.

Caja Madrid Bolsa Volumen de actividad

(miles de euros)

	2007	2006	Variación	
			Absoluta	%
Contratación renta variable	137.150.856	98.912.995	38.237.861	38,7
Intermediación renta fija	10.551.090	7.789.370	2.761.720	35,5
Fondos inversión comercializados (patrimonio)	32.080	28.280	3.800	13,4
Opciones y futuros (número de contratos)	897.745	768.285	129.460	16,9



Negocio de seguros

A 31 de diciembre de 2007 el patrimonio gestionado por las aseguradoras integradas en Mapfre-Caja Madrid Holding totaliza 21.763 millones de euros, un 10,3% más que un año antes. De este importe, 14.920 millones de euros, el 68,6%, pertenecen a reservas matemáticas.

El volumen anual de primas ha ascendido a 5.050 millones de euros, un 10,1% superior al registrado en 2006. Los seguros de vida han aportado 2.102 millones de euros, el 41,6% del total, tras crecer un 13,7%; los seguros generales han alcanzado 1.191 millones, un 6,3% más; las primas de seguros de enfermedad se han elevado a 428 millones, con una subida del 10,8%; y por último, las primas de empresas se han situado en 1.330 millones de euros, con un incremento anual del 7,8%.

Negocio de seguros: Mapfre-Caja Madrid Holding (100%)(*) Volumen de actividad

(miles de euros)

	2007(1)	2006	Variación	
			Absoluta	%
Volumen patrimonial				
Fondos de inversión	4.038.000	3.777.480	260.520	6,9
Fondos de pensiones	2.805.459	1.493.230	1.312.229	87,9
Reservas matemáticas	14.919.969	14.453.320	466.649	3,2
Total patrimonio	21.763.428	19.724.030	2.039.398	10,3
Primas netas				
Primas seguros de vida	2.102.007	1.848.285	253.722	13,7
Primas seguros generales	1.190.532	1.119.831	70.701	6,3
Primas seguros de enfermedad	427.916	386.130	41.786	10,8
Primas de empresas	1.329.847	1.233.624	96.223	7,8
Total aportaciones	5.050.302	4.587.870	462.432	10,1

(*) Corporación Financiera Caja Madrid posee una participación en el holding del 49%

(1) Datos estimados



Transcurridos cinco años desde su creación, la Unidad de Empresas ha consolidado plenamente su actividad, centrada en la prestación de un servicio integral a la empresa y en el apoyo a la gran empresa española en su proceso de expansión internacional. En la actualidad, está integrada por dos entidades aseguradoras principales, Mapfre Empresas y Mapfre Caución y Crédito, a las que se añaden las filiales de esta última en América y las entidades de servicios técnicos ITSEMAP, SERMAP y Mapfre Servicio de Prevención.

En el plano internacional, la División de Grandes Riesgos ha abierto una oficina de representación en Colonia, que se une a las ya existentes en París y Londres. Además, Mapfre Caución y Crédito ha potenciado su presencia en Latinoamérica, iniciando en 2007 la actividad de caución en México y de seguros de crédito a la exportación en Brasil a través de dos nuevas sociedades.

En un contexto de ralentización del negocio, Mapfre Vida ha mantenido un aceptable ritmo de crecimiento en los ingresos por primas de los productos de ahorro para particulares. Los cambios en la fiscalidad de los productos financieros a raíz de la reforma del IRPF y la subida de los tipos de interés han favorecido a las modalidades de seguros más orientadas al corto plazo.

Los ingresos por primas de los seguros de riesgo para particulares han registrado una evolución igualmente positiva, a pesar de la reducción de la demanda de los productos asociados a hipotecas, fruto de la desaceleración experimentada por dicho sector especialmente en la última parte del año.

Mapfre Seguros Generales mantiene una posición de liderazgo en los ramos en los que opera, con un volumen de negocio que supera a la suma de la segunda y tercera compañía en todos los ramos, excepto decesos. Los mayores crecimientos en 2007 han correspondido a los seguros de hogar, comunidades y comercio.

Por último, Mapfre Caja Salud ha registrado por tercer año consecutivo un crecimiento ligeramente superior al del mercado. Además, el incremento en primas se ha concentrado en las modalidades más rentables, lo que le ha permitido alcanzar el primer puesto del ranking en el seguro de subsidio e indemnización y consolidar su liderazgo en el de reembolso.

Realia Business, S.A.

Realia Business, S.A. opera en dos áreas principales de negocio: promoción de productos inmobiliarios, fundamentalmente viviendas destinadas a primera y segunda residencia, pero diversificándose hacia otros mercados como el industrial y el de gestión del suelo; y gestión integral de edificios singulares propios en régimen de alquiler, destinados a oficinas y centros comerciales situados en enclaves estratégicos de las principales ciudades españolas.

El 6 de junio de 2007 se produjo la salida a bolsa de Realia Business, a través de una OPV de 120,5 millones de acciones a 6,5 euros por acción, representando el 49% de su capital. La colocación se realizó entre inversores institucionales, tanto españoles como extranjeros, e inversores minoristas españoles.

La actividad de Realia Business, considerando el 100% del holding, se resume en el siguiente cuadro:

Negocio inmobiliario

En 2007 **Corporación Financiera CAJA MADRID** ha desarrollado su negocio inmobiliario a través del Grupo Realia, dedicado a la promoción, gestión patrimonial y prestación de servicios, y de la Dirección de Negocio de Servicios Inmobiliarios, que agrupa a Tasamadrid, junto con sus filiales (Tasamadrid Consultoría y Gestión y ATGM, Avaliaçao e Consultoria Geral, Lda.), y a Intermediación y Patrimonios.

Negocio inmobiliario: Realia Business (100%)(*)

Volumen de actividad

(miles de euros, número, m² y %)

	2007(1)	2006	Variación	
			Absoluta	%
Volumen de negocio	774.606	731.097	43.509	6,0
Promociones	619.328	606.261	13.067	2,2
Arrendamientos	154.987	111.310	43.677	39,2
Servicios	291	13.526	(13.235)	(97,8)
Viviendas entregadas (número)	1.107	1.604	(497)	(31,0)
Viviendas vendidas	625	1.286	(661)	(51,4)
Viviendas vendidas pendientes de entrega	1.047	1.529	(482)	(31,5)
Superficie en alquiler (m ²)	493.294	478.608	14.686	3,1
Grado de ocupación edificios (%)	96	97	(1)	(1,0)
Reserva de suelo (m ²)				
Superficie bruta	9.963.792	11.573.823	(1.610.031)	(13,9)
Superficie edificable	4.014.802	3.805.822	208.980	5,5

(*) Grupo Caja Madrid tiene una participación total del 27,65%

(1) Datos estimados



Conforme a la nueva situación del mercado, el negocio de promociones del Grupo ha ralentizado su ritmo de avance en 2007, adecuando el volumen de entrega de viviendas al nivel de stock de pre-ventas y aumentando las ventas de suelo. El número de viviendas entregadas ha ascendido a 1.107 y el de viviendas vendidas a 625. Las ventas comprometidas se situaron en 409 millones de euros, las reservas en 57 millones de euros y las ventas escrituradas alcanzaron los 619 millones de euros.

Los ingresos por arrendamientos se han elevado a 155 millones de euros. En alquiler, el nivel de ocupación de la superficie sobre rasante se ha situado en el 96% y el de la superficie bajo rasante en el 90%.

Los hechos más relevantes del Grupo Realia en 2007 han sido las siguientes:

- En el área de patrimonio ha comenzado la desinversión en la sociedad SIIC de París, para cumplir con la nueva normativa francesa que obliga al accionista mayoritario a reducir su participación en el capital por debajo del 60% para mantener las ventajas fiscales con las que cuentan este tipo de sociedades (Sociedades Cotizadas de Inversión Inmobiliaria-SIIC).
- La inauguración del Centro Comercial Ferial Plaza en Guadalajara y la continuidad en el desarrollo de los centros comerciales en curso.
- La ampliación de la cartera patrimonial en París mediante la compra de un edificio de oficinas situado en "La Défense", centro financiero de la

capital francesa, con una superficie de 12.058 m² y 188 plazas de aparcamiento. La inversión realizada se ha elevado a 118 millones de euros.

- Asimismo, se ha seguido impulsando la actividad internacional a través de las delegaciones en Portugal y Polonia.
- Por último, con la venta de la sociedad TMI, dedicada al mantenimiento integral de edificios, se ha puesto fin a la actividad de servicios.

Dirección de negocio de servicios inmobiliarios

Tasamadrid es una de las empresas líder en el sector de sociedades de tasación español, con casi 25 años de experiencia en valoración, tasación y peritación de todo tipo de bienes. En este periodo se ha afianzado como la primera tasadora en la Comunidad de Madrid por volumen de inmuebles tasados, con una cuota de mercado de más del 50%, y la segunda a escala nacional.

En 2007 la ralentización del sector inmobiliario se ha traducido en un descenso en el número de operaciones de tasación. No obstante, el volumen de inmuebles tasados por la sociedad ha evolucionado positivamente, con un crecimiento del 12,0%, gracias en gran medida al importante esfuerzo realizado en el ejercicio en la captación de nuevos clientes.



Durante el año Tasamadrid ha seguido potenciando su estrategia de diversificación e internacionalización.

En este sentido, Tasamadrid Consultoría y Gestión continúa incrementando su presencia en el mercado, alcanzando un crecimiento del 52,4% en facturación. Este avance se ha sustentado en la ampliación de la gama de productos y servicios ofrecidos a los clientes, que incluyen proyectos integrales, rehabilitaciones, ayuda a la construcción, informes técnicos y valoraciones de empresas, entre otros. Además, para explotar el potencial que ofrece el negocio de mantenimiento de edificios se ha creado la sociedad Gesnova, que inició sus operaciones a mediados de año.

Intermediación y Patrimonios ha continuado su actividad en el ámbito del Plan de Vivienda Joven de la Comunidad de Madrid. En 2007 se ha obtenido suelo para promover más de 2.000 viviendas en alquiler con opción de compra para jóvenes, mediante la participación en los concursos públicos de suelo convocados en la región y a través de la firma de acuerdos con promotores privados propietarios de suelo protegido. La promoción de estas viviendas se realizará mediante la constitución de sociedades con promotores de primer nivel.

A lo largo del año se han terminado y puesto en alquiler 420 viviendas para jóvenes madrileños, 400 en Rivas Vaciamadrid y 20 en Torremocha del Jarama. Estas viviendas se explotan en régimen de alquiler protegido durante siete años y, concluido dicho periodo, los jóvenes tienen la opción de adquirirlas a un precio protegido muy inferior al de mercado.

Al cierre del ejercicio 2007 Intermediación y Patrimonios cuenta con una cartera de suelo para más de 7.000 viviendas, de las cuales 1.146 están en fase de construcción y 420 en alquiler. En el último trimestre del ejercicio su actividad se ha extendido a todo el territorio nacional, con el objetivo de promover 10.000 viviendas en alquiler protegido fuera de la Comunidad de Madrid.

Por último, en Portugal, la sociedad ATGM ha seguido ampliando su gama de actividades y examinando posibles alianzas con distintas entidades con la intención de reforzar su presencia en el sector.

Negocio de desarrollo empresarial

La Dirección de Negocio de Desarrollo Empresarial tiene como misión contribuir al desarrollo de la cartera de participaciones de **Grupo CAJA MADRID**, con criterios de rentabilidad, y la creación y desarrollo de empresas, mediante operaciones de inversión y desinversión.

El desglose de la cartera gestionada al término del ejercicio 2007 es el siguiente:

Inversión gestionada

(miles de euros)

	2007	2006	Variación	
			Absoluta	%
Cartera de rotación	727.706	669.136	58.570	8,8
Cotizadas	265.701	240.488	25.213	10,5
Infraestructuras y energía	267.818	147.193	120.625	82,0
Ocio, salud y tercera edad	95.068	94.983	85	0,1
Industria y otros servicios	99.119	186.472	(87.353)	(46,8)
Otras participaciones	33.165	18.214	14.951	82,1
Total inversión gestionada	760.871	687.350	73.521	10,7

La Dirección de Negocio de Desarrollo Empresarial presenta una organización mixta por actividades y sectores.

La División de Gestión de Proyectos de Inversión analiza los proyectos y participa, junto a las Divisiones Sectoriales, en el proceso de materialización de las inversiones, su seguimiento posterior y en las desinversiones.

La División de Infraestructuras ha traspasado la gestión de su cartera –compuesta por las participaciones de **Grupo CAJA MADRID** en siete autopistas repartidas por todo el territorio nacional, en la sociedad Transportes Ferroviarios de Madrid, en Metros Ligeros de Madrid, en el Metro a la Terminal 4 de Barajas, en el Aeropuerto de Castellón y en el Hospital del Sureste– a Global Vía Infraestructuras, S.A., sociedad constituida conjuntamente con el Grupo FCC para canalizar la inversión de ambas entidades en el sector de concesiones e infraestructuras.

En la División de Energía y Empresas Tecnológicas se ha incrementado la inversión mediante la compra de una participación del 20% en Desarrollos Eólicos, S.A. Esta sociedad posteriormente se fusionó con Genesa I, dando lugar a Generaciones Especiales, S.A. (Genesa), dedicada a la producción y distribución de energía eólica. En 2007 se han realizado asimismo nuevas aportaciones al Proyecto

Neotec, fondo promovido por el Banco Europeo de Inversiones y el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) para la participación en empresas con base tecnológica.

La División de Participaciones Gestionadas incorpora las inversiones efectuadas junto a socios estratégicos del Grupo, así como las realizadas en sociedades de carácter instrumental y en aquellas en las que **Grupo CAJA MADRID** ostenta una participación mayoritaria. Destaca la participación en Mapfre-Quavita, empresa líder en el mercado español de servicios de atención a personas mayores. Mapfre-Quavita dispone actualmente de 20 residencias con 3.426 plazas y de más de 1.000 plazas en centros de día en las propias residencias y en otros cuatro centros, uno situado en La Coruña y tres en Madrid. Además, ofrece servicios de teleasistencia a 50.000 usuarios y ayuda a domicilio a más de 8.000 hogares.

La División de Capital Riesgo gestiona, a través de Avanza, S.G.E.C.R., una cartera de 16 empresas de diversos sectores, cuya actividad se concentra en la Comunidad de Madrid. Las inversiones se realizan por medio de la sociedad Capital Riesgo Madrid.

Finalmente, las Divisiones de Participaciones en el Sector Industria y en el Sector Servicios gestionan empresas que se encuentran en una fase de consolidación final y/o expansión.

Por lo que se refiere a las desinversiones, destaca la venta a un grupo inversor encabezado por la sociedad de *private equity* Carlyle de la participación del 21,9% en Applus+, el mayor grupo español de inspección, certificación y servicios tecnológicos y líder mundial en inspecciones técnicas de vehículos.

Otras participaciones

Corporación Financiera Habana

Creada en 1998, Corporación Financiera Habana, S.A. (CFH) ha cerrado el ejercicio 2007 con un nuevo aumento de actividad y resultados, consolidando su liderazgo entre las instituciones financieras no bancarias del mercado cubano.

Los desembolsos de préstamos han alcanzando los 130 millones de dólares durante el año y la cartera ha aumentado un 17,4%, impulsada por la realización de operaciones con empresas mixtas y cubanas líderes en sus respectivos sectores. Asimismo, CFH se ha beneficiado de la buena evolución de las importaciones cubanas, participando en un creciente número de operaciones de comercio exterior. CFH ha obtenido en 2007 un resultado antes de impuestos de 6,2 millones de dólares, un 22,3% por encima del alcanzado en el año anterior.

CFH interviene en todos los sectores de la economía, disfrutando de una visión privilegiada de la realidad empresarial cubana. Especialmente relevante es su presencia en el sector financiero, inmobiliario, industrial y de telecomunicaciones.

La gama de operaciones financieras ha continuado ampliándose, en respuesta a la creciente actividad y a las nuevas necesidades de los clientes, cubriendo desde la financiación de

En cuanto a la actividad desarrollada en el ejercicio, y por lo que respecta a nuevas inversiones, los hechos más significativos han sido los siguientes:

- La toma de una participación en Holding Gonvarri, líder del sector de centros de servicio del acero en España y quinto grupo a nivel mundial por volumen de facturación. Como centro de servicios sirve a las compañías consumidoras de acero en un gran número de sectores. Su actividad incluye la adquisición, transformación y distribución de productos de acero, así como la prestación de servicios relacionados con el mismo (logística y almacenaje).
- La ya mencionada adquisición del 20% del Grupo Desa (Desarrollos Eólicos, S.A.), dedicado a la producción y distribución de energía eólica. Esta inversión se ha realizado de la mano de Neo (filial del Grupo EDP), uno de los líderes mundiales de este sector.
- La compra del 20% del Grupo Emte, especializado en servicios integrales de ingeniería, montajes y mantenimientos industriales. Emte es el quinto grupo nacional por volumen de negocio dentro de su sector.
- La toma de una participación del 25% en Vissum, sociedad dedicada a la intervención ocular utilizando técnicas de láser, para el desarrollo de un proceso de expansión.
- Para Capital Riesgo Madrid el ejercicio 2007 ha sido de consolidación, tras el importante esfuerzo inversor realizado en el año anterior.



inversiones bajo modalidades estructuradas hasta todo tipo de operaciones vinculadas a la financiación de operaciones comerciales. Dentro de estas últimas destacan las opciones para financiar o garantizar exportaciones hacia Cuba.

El asesoramiento en el diseño de operaciones comerciales y de inversión constituye el principal valor añadido de CFH, poniendo a disposición de los clientes 10 años de experiencia en el mercado cubano.

La rigurosa gestión de riesgos y el profundo conocimiento del mercado se reflejan en una excelente calidad crediticia, con una morosidad prácticamente inexistente. Adicionalmente, los amplios niveles de cobertura de la morosidad refuerzan la solidez del balance de CFH.

Hipotecaria Su Casita

Con una participación del 40%, **Grupo CAJA MADRID** es el primer accionista de Hipotecaria Su Casita, la segunda mayor sociedad hipotecaria mexicana. Esta inversión permite a **CAJA MADRID** participar del fuerte potencial de crecimiento del mercado hipotecario mexicano, aportando su reconocida experiencia en este negocio.

Mapfre América

Grupo CAJA MADRID está presente, junto con Mapfre, en el sector asegurador latinoamericano, a través de su participación del 10% en Mapfre América y del 12,43% en Mapfre América Vida. Ambas sociedades presentan una evolución satisfactoria, tanto en términos de actividad como de resultados.



05

RECURSOS HUMANOS

La gestión de las personas es una pieza fundamental dentro del sistema de gestión de **Grupo CAJA MADRID**, que entiende que la consecución de los objetivos y fines empresariales requieren el compromiso y plena contribución de todos sus profesionales.

El Sistema de Gestión Integral de Personas tiene como objetivo garantizar el pleno alineamiento de todas las políticas de Recursos Humanos con la estrategia corporativa, así como el tratamiento diferenciado y reconocimiento de las aportaciones de cada persona. La finalidad es ofrecer un contexto interno atractivo y estable, generando un clima de transparencia, confianza y diálogo que facilite el óptimo desarrollo de las competencias de los miembros de **CAJA MADRID**, potenciando con ello su contribución a la consecución de resultados.

Los logros más relevantes en materia de Recursos Humanos en 2007 han sido los siguientes.



Incorporación de más de 1.300 personas

En el marco del plan estratégico vigente y de acuerdo a la planificación táctica prevista para el ejercicio 2007, **CAJA MADRID** inició a principios de año un amplio y exhaustivo proceso de selección para dar respuesta al ambicioso proyecto de crecimiento del Grupo, que se ha materializado en la creación de más de 1.300 empleos netos, principalmente en áreas relacionadas con la actividad comercial.

Los procesos de selección aplicados por el Grupo utilizan diversas técnicas de evaluación de competencias, actitudes y aptitudes en función de las necesidades de cada puesto de trabajo, respetando en todo momento la confidencialidad y la igualdad de oportunidades. En el primer semestre del año se valoraron más de 4.000 profesionales candidatos de toda España.

Valoración Ascendente

En el segundo trimestre del ejercicio finalizó el programa de *coaching* derivado del cuarto proceso de Valoración Ascendente realizado en el Grupo. Este programa de entrenamiento externo ha contado con la participación de cerca de 200 directivos, que han recibido un informe de diagnóstico individual, donde se resumen los planes de actuación determinados durante el proceso de *coaching*, el grado de implantación de los cambios por parte del directivo y los objetivos de mejoras futuras.

Al finalizar el proceso, se ha evaluado el grado de satisfacción de los directivos con el mismo, registrándose un avance en aquellos factores para los que se establecieron acciones de mejora.



Plan de Formación 2007

El Plan de Formación 2007 se ha organizado de forma general en torno a tres líneas formativas específicas:

- Banca de Particulares: se trata de un plan de formación definido por segmentos de clientes conforme al modelo de negocio de la Entidad (particulares, banca personal, empresarios y autónomos, red agencial y euro residentes, entre otros) y a sus prioridades comerciales (fiscalidad financiera, acreditaciones en asesoramiento financiero y técnicas de comercialización activa y cierre de operaciones de venta).
- Banca de Empresas, Banca de Negocios y Corporación Financiera: con la misma vocación que el anterior, el equipo responsable del segmento define, junto con los responsables de las agrupaciones organizativas implicadas, un plan de formación *ad hoc* para las distintas categorías de clientes internos, tales como Altabe Banco, Banca de Empresas o Gesmadrid.

- Unidades Centrales: conocidas las necesidades de las unidades de negocio y en colaboración con los servicios centrales que les dan apoyo, se definen los diferentes planes de formación, orientados a la consecución de los objetivos globales de la Entidad (plan de formación de las Gerencias de Sistemas, de Producción, de Asesoría Jurídica, de Riesgos y del Área de Cumplimiento Normativo, entre otros).

Este año, debido al incremento de la plantilla, ha tenido especial relevancia el Plan de Acogida, un plan de formación de nueva entrada para personas que se incorporan a **CAJA MADRID**. Consta de más de 187 horas de formación y abarca desde la visión global de **Grupo CAJA MADRID** y los conocimientos básicos para desarrollar su función en la oficina, hasta una formación detallada sobre aspectos técnicos bancarios así como la optimización de las habilidades para la venta de productos y servicios financieros.

Por otro lado, con motivo de la entrada en vigor de la nueva Directiva de los Mercados de Instrumentos Financieros (MiFID) se han desarrollado diversas acciones formativas relacionadas con el conocimiento de la directiva y los cambios operativos que introduce, a la vez que se actualizan conceptos sobre los productos de inversión.

Asimismo, continúa personalizándose la formación a través del Plan Individual de Formación, que se elabora atendiendo a la Planificación Táctica y Estratégica, a la función desempeñada por cada

persona y a su Valoración Anual de Competencias y Conocimientos (cursos *on line* sobre productos financieros y diversos cursos específicos sobre competencias).

El Plan Individual de Formación también incluye las demandas recibidas a través del servicio de solicitud de acciones formativas del Aula Virtual. Este servicio permite que cada persona pueda participar activamente en la elaboración de su plan de formación, logrando así que éste responda ajustadamente a sus necesidades y expectativas. En 2007 se han atendido cerca de 10.900 solicitudes de formación sobre contenidos muy variados como los mercados financieros, los productos y servicios bancarios o cursos expertos sobre cómo atender a segmentos específicos de clientes.

El objetivo de personalizar la formación y asegurar su servicio al negocio ha continuado desarrollándose en el ejercicio con nuevas iniciativas:

- Para garantizar la adecuación del contenido y del nivel de los cursos a cada profesional, se ha incluido en la convocatoria la posibilidad de cumplimentar un *autotest* antes de iniciar la acción formativa que sitúa al participante en el nivel de conocimientos que posee. Según el resultado, se le recomendará realizar el curso convocado, o se le invitará, en un plazo máximo de 48 horas, a participar en otra acción formativa más acorde con sus conocimientos de partida.
- Para atender las necesidades formativas de las personas que cambian de función, se ha diseñado un sistema de atención telefónica, que de forma automática, permite ajustar el plan individual de formación de cada empleado según los cambios funcionales y su desarrollo profesional.

En reconocimiento a sus iniciativas en materia de recursos humanos, **Grupo CAJA MADRID** ha recibido distintos premios y distinciones en 2007, destacando los siguientes:

- Premio de Expansión y Empleo a la Innovación en Recursos Humanos por el *Sistema de Cobertura On Line*, desarrollado para la cobertura de bajas y ausencias de corta duración en oficinas.
- Premio en la primera edición en España del Mercado de Responsabilidad Social Corporativa organizado por Forética, dentro de la categoría de Igualdad de Oportunidades y Diversidad, a la iniciativa *Días sin cole*, programa de actividades para los hijos de los profesionales del Grupo durante los días no lectivos.
- Reconocimiento como *Empresa TOP para trabajar '07* otorgado por CRF, una organización internacional que desde hace varios años y en distintos países selecciona las mejores empresas para trabajar en función de cinco criterios: condiciones laborales, ambiente y cultura de trabajo, compromiso con la sociedad, desarrollo del talento y apuesta por la innovación.

Grupo CAJA MADRID ha cerrado el ejercicio 2007 con 14.379 profesionales, que conforman una plantilla equilibrada en género, con un 45% de mujeres, y con una edad media de 41,2 años. La tasa de temporalidad se sitúa en el 2,97%. La productividad de la plantilla, medida como créditos y recursos de clientes por empleado, ha aumentado hasta 16,2 millones de euros.



Tecnología y procesos operativos

El nuevo Plan de Tecnología de **Grupo CAJA MADRID**, puesto en marcha a principios del ejercicio, ha alcanzado su pleno desarrollo, completándose el lanzamiento de la práctica totalidad de los proyectos que contempla esta ambiciosa iniciativa. Quedan así reforzados dos objetivos fundamentales dentro del marco que proporciona dicho plan: por un lado, la sincronización y alineamiento con las prioridades y estrategias de los distintos negocios del Grupo, y por otro, el enfoque en el cliente final como principal beneficiario de todas las iniciativas tecnológicas implantadas.

En términos cuantitativos, los sistemas informáticos del Grupo han registrado un volumen importante de actividad en 2007. Se han procesado 2.230 millones de operaciones de clientes, de las que el 45% corresponden a operativa de oficinas, el 25% al canal internet y un 16% a los dispositivos de autoservicio.

Además de los proyectos de corte más tecnológico, el Área de Operaciones ha emprendido iniciativas muy relevantes dirigidas a la integración operativa en la futura área única de pagos del euro (SEPA), al refuerzo de las capacidades internas en el ámbito de valores y a la lucha contra el fraude en el ámbito de los medios de pago.



Tecnología

Desde el punto de vista del Plan de Tecnología, los principales hitos del 2007 se clasifican en cuatro bloques: proyectos que aportan valor para el cliente, proyectos que contribuyen a reforzar y evolucionar las capacidades internas, proyectos de innovación y desarrollo tecnológico y proyectos para mejorar la gestión y el modelo de gobierno de la tecnología.

- Comercialización de nuevos fondos de inversión de gestoras de internacionales (JP Morgan, Templeton y Fidelity) a través de los distintos canales.
- Nuevos servicios en cajeros automáticos como remesas de fondos para emigrantes, actualización de libretas de fondos de inversión y venta y recogida de entradas para espectáculos.
- Posibilidad de contratación *on line* desde la oficina internet de préstamos al consumo, fondos de inversión internacionales y nuevos productos de alto rendimiento exclusivos de este canal.
- Nuevo sistema de cita previa accesible desde la Oficina Internet que permite a los clientes especificar una fecha y una hora concretas para reunirse con su gestor personal o utilizar el servicio de retrollamada (*call me back*) para contactar de forma inmediata con el mismo.
- Incorporación de un nuevo portal dirigido al segmento más joven de nuestra base de clientes, CMCool, que incorpora contenidos específicos.
- Sistema de información del cajero más próximo que garantiza a los clientes el acceso a un autoservicio operativo en caso de encontrarse con un cajero sin servicio.
- Operativa de reintegro de emergencia para clientes en cajeros mediante la utilización de un código de uso único en caso de pérdida, robo o bloqueo de su tarjeta.

Valor para el cliente

Los proyectos incluidos en este capítulo tienen una incidencia directa y concreta en el valor aportado a los clientes finales de **Grupo CAJA MADRID**, ya sea por la vía de reforzar la gestión de la relación como a través de la excelencia en la operativa del día a día.

- Ampliación de los servicios de asesoramiento prestados a clientes de Banca Personal mediante fondos perfilados, integrando las recomendaciones del Comité de Inversiones de la Entidad, y el sistema de planificación personalizada de jubilación.
- Nuevo extracto integrado para empresas, que aporta mayor amplitud y detalle de la información, así como un formato más acorde con las características de este segmento.
- Personalización opcional de la operativa más frecuente realizada en los cajeros con el fin de simplificar su utilización y ahorrar tiempo a los clientes.

- Desarrollo de los soportes necesarios para el cálculo del capital regulatorio en la adaptación al NACB.
- Instalación de 340 nuevos recicladores de efectivo y 365 puestos de autoservicio para renovar y ampliar la red de dispositivos.

Innovación y desarrollo tecnológico

Este eje del Plan de Tecnología abarca todas aquellas iniciativas con un marcado carácter tecnológico cuyo objetivo es la innovación y la evolución de las infraestructuras tecnológicas del Grupo:

- Despliegue de máquinas de estampación de tarjetas en oficinas que agilizan la comercialización facilitando la entrega del plástico ya operativo en el mismo momento de su contratación.

Capacidades internas

Los proyectos incluidos en este grupo inciden directamente en las capacidades internas del Grupo que vienen, a su vez, determinadas por las directrices estratégicas y por los requisitos externos del sector. Estas capacidades pertenecen a los ámbitos comercial, de riesgos, operativo, de control y de eficiencia interna. Las actuaciones más destacadas del ejercicio son, entre otras:

- Incorporación de **CAJA MADRID** en TARGET 2, el principal sistema de tramitación y compensación de grandes pagos en tiempo real del euro, y al sistema de liquidación nacional de instrumentos de renta fija y renta variable de Iberclear.
- Adaptación de todos los sistemas a la Directiva de los Mercados de Instrumentos Financieros (MiFID) en todas las prácticas de protección e información al inversor, seguridad de los mercados y adaptación al mercado único de servicios financieros.
- Integración de la firma electrónica en los expedientes de riesgos para agilizar su tramitación y facilitar el control.

- Lanzamiento de una réplica virtual de La Casa Encendida de la Obra Social en el mundo virtual de *Second Life*, para facilitar la difusión de su actividad en un entorno de creciente aceptación entre los más jóvenes.

- Lanzamiento de una oficina operativa por televisión sobre tres plataformas: en el entorno de ocio digital de Microsoft (*Windows Media Center*), en Televisión Digital Terrestre (TDT) a través del canal de Telemadrid, y para Televisión bajo ADSL en el canal Imagenio de Telefónica. Esta iniciativa ha recibido el galardón de la prestigiosa revista *The Banker* (del Grupo *Financial Times*), en la categoría de *New Channels Project*.

- Lanzamiento del sistema *paypass* de Mastercard para el pago sin contacto mediante tecnología de identificación por radiofrecuencia (RFID). La operativa utiliza tarjetas, llaveros, e incluso teléfonos móviles como soportes físicos.

- Definición de un modelo de referencia para desarrollar aplicaciones bajo la arquitectura SOA/BPM (*Services Oriented Architecture/Business Process Management*), que relaciona directamente el desarrollo de aplicaciones con los procesos de negocio,

utilizando éstos como punto de partida para su diseño y construcción.

- Implantación de un sistema único para dar soporte a las oficinas en el exterior basado en un paquete estándar de mercado explotado en régimen de *outsourcing*.
- Despliegue de telefonía IP capaz de combinar voz y datos por el mismo canal en servicios centrales y oficinas.
- Separación de la plataforma de construcción de aplicaciones informáticas en dos entornos diferenciados (desarrollo y pruebas) para mejorar la productividad de los equipos y la calidad de los sistemas.

Gestión de la tecnología

El último bloque comprende proyectos e iniciativas dirigidas a asegurar que **Grupo CAJA MADRID** dispone de los mejores profesionales y las mejores prácticas para gestionar sus recursos tecnológicos.

- Externalización de las labores de menor valor añadido hacia proveedores de servicio con capacidades demostradas, que afecta a labores de impresión y ensobrado de correspondencia a clientes y a la gestión y mantenimiento de los terminales punto de venta ubicados en comercios.
- Implantación del marco de trabajo de Biblioteca de Infraestructura de las Tecnologías de Información (ITIL), que establece las mejores prácticas en procedimientos de gestión de activos tecnológicos para optimizar la calidad y eficiencia de los servicios prestados.
- Implantación de un sistema de autenticación basado en el eDNI como mecanismo de acceso a la Oficina Internet para clientes.

- Obtención de la certificación de seguridad ISO 27001 en el entorno de portales Internet, como reconocimiento a la aplicación de mejores prácticas en la gestión de todos los aspectos relacionados con la seguridad informática.
- Despliegue de un sistema de identificación y control de acceso para empleados basado en una tarjeta inteligente que es necesario introducir en el puesto de trabajo para poder acceder a los sistemas.

Operaciones

En 2007 el Área de Operaciones ha procesado más de 871 millones de operaciones de *back office*.

Las actividades más importantes del ejercicio han estado relacionadas con el proceso de transformación de los servicios de pago que se están produciendo en el ámbito internacional y europeo (SEPA) y con las iniciativas internas para ampliar y reforzar las capacidades operativas.

En medios de pago, los hitos más significativos han sido la adaptación en el Sistema Nacional de Compensación Electrónica (SNCE) al esquema SCT (SEPA *Credit Transfer*) y la adhesión por **CAJA MADRID**, como *early adopter*, al esquema SEPA *Credit Transfer* en el EPC (Consejo Europeo de Pagos).

En el ámbito de la operativa de valores, se implantó un sistema maestro de emisiones (SIMAF) para dar servicio corporativo de gestión de emisiones y precios de títulos valores, y el servicio de depositaría y custodia a gestoras externas (Renta 4).

Por último, cabe mencionar la implantación de una herramienta para la prevención y gestión del fraude en la actividad de medios de pago, con el fin de poder realizar una detección en tiempo real de patrones de uso sospechosos de fraude y envío de alertas inmediatas a clientes. Todo ello ha supuesto una disminución del fraude superior al 25% con respecto al ejercicio anterior.



Innovación, organización y calidad

Grupo CAJA MADRID ha creado en 2007 la Gerencia de Organización e Innovación con la finalidad de gestionar de manera coordinada las actividades de organización, innovación y calidad. Los ejes de actuación de las tres agrupaciones son los siguientes:

Gestión de los procesos y estructura del Grupo

Introduciendo mejoras mediante actuaciones permanentes en función de las modificaciones estratégicas adoptadas

Transformación mediante la innovación

Impulsando iniciativas encaminadas a mejorar la posición competitiva

Promoción de una cultura de calidad en la atención a clientes

Como factor diferencial de su actuación



Innovación

La importancia que el Grupo concede a la innovación como palanca para la generación de valor para los clientes se ha reforzado con la creación del Área de Innovación, cuya actividad está orientada a impulsar la estrategia de innovación a través de tres líneas de actuación: desarrollo e implementación de soluciones innovadoras para el crecimiento de la actividad, contribución al desarrollo de la imagen de **CAJA MADRID** como entidad altamente innovadora en la oferta de soluciones para sus clientes e impulso de la cultura de innovación en el Grupo, involucrando y haciendo partícipes a todos los empleados.

Con estos objetivos se ha puesto en marcha un Plan de Innovación, a través del que se canalizarán las diferentes iniciativas –en los ámbitos organizativo, de procesos, de herramientas y cultural–. Todo ello en un entorno de colaboración y trabajo en grupo en el que participen todos los actores que forman parte de la actividad, desde los empleados hasta los propios clientes, así como universidades, proveedores y socios tecnológicos y de negocio.

En el ámbito organizativo, además de la nueva área, se prevé constituir un Grupo Director de Innovación de alto nivel, con el fin de impulsar y apoyar en todo el Grupo la estrategia de innovación y seleccionar con agilidad las mejores propuestas y proyectos.

Se han definido los procesos que forman parte de la cadena de valor de la innovación, desde la generación hasta la puesta en el mercado de las innovaciones y la medición del retorno de la inversión aportada. Como ejemplos, existen procesos de desarrollo de la creatividad individual y en grupo que establecen retos de innovación a los participantes; y también procesos de selección, validación y priorización de las ideas en base a modelos que permiten definir dónde y cuándo es conveniente su incorporación y lanzamiento al mercado.

El soporte y la automatización de todos estos procesos que desarrollan la estrategia de innovación se realiza mediante la utilización de las tecnologías y herramientas más avanzadas del mercado. Es el caso, por ejemplo, de la utilización de herramientas de *Corporate Project Governance*, que permiten gestionar de manera integrada la cartera de proyectos de innovación y el ciclo de vida de las ideas, desde que se originan hasta que se convierten en innovaciones trasladadas al mercado.

Asimismo, se está avanzando en la utilización de herramientas de vigilancia e inteligencia de mercado, que automatizan la obtención y la interpretación de las señales del entorno –del negocio, de la competencia, de la tecnología y de los clientes y la sociedad en general– como fuente para la identificación de innovaciones. Destaca también la implantación de herramientas de colaboración como instrumento fundamental para comunicar, cooperar y compartir el conocimiento y desarrollar el trabajo en grupo.

Actividades con repercusión directa en el negocio

Durante el año se han realizado actuaciones dirigidas a dar respuesta a necesidades surgidas por la evolución de los mercados y por las necesidades derivadas de nuevos productos y servicios. Igualmente, se han potenciado otros procesos de negocio dirigidos a la optimización de costes, con el objetivo de mantener el índice de eficiencia como uno de los mejores del sector bancario.

En este ámbito, tiene especial relevancia el proyecto *Cero Papel* mediante el que se incorpora a la organización la cultura del trabajo sin papeles. Los objetivos globales, desde su lanzamiento, han sido los de conseguir tanto una reducción de costes, como liberar tiempo de tareas administrativas para la actividad comercial, todo ello unido al compromiso medioambiental derivado principalmente del ahorro en el consumo de papel.

En 2007 este proyecto se ha implantado en todas la oficinas de **CAJA MADRID**, completando el despliegue que comenzó en el año anterior. Asimismo, se ha iniciado la aplicación de las mejores prácticas de *Cero Papel* en 30 agrupaciones de los servicios centrales, implantando también el modelo corporativo de Gestión Documental.

El marco de innovación se ha completado con la planificación de continuas iniciativas para reforzar la cultura de innovación, tanto desde el punto de vista de la comunicación interna y externa de la actividad de innovación del Grupo, como de la formación y reconocimiento de los empleados para que su implicación sea constante.

Organización

A lo largo del año 2007 se ha continuado trabajando de forma muy activa en la coordinación e implantación de los principales proyectos e iniciativas de mejora, optimización de las actividades y esquemas de funcionamiento interno que se han ejecutado en el Grupo.

A través de la Gestión por Procesos, en funcionamiento desde hace tres años, se introducen de forma eficaz las mejoras necesarias en los procesos, identificando actuaciones innovadoras para potenciar su eficiencia. Los dos grandes bloques de actuación del ejercicio se han centrado en actividades con repercusión directa en el negocio y en otras iniciativas de apoyo al negocio.

Proyecto Cero Papel en servicios centrales

	2007
Nº de agrupaciones de servicios centrales en modelo Cero Papel	30
Nº medio de medidas organizativas / operativas generales por agrupación	15
Mejora de la eficiencia en los procesos	15%
Disminución de archivos físicos locales	50%

Adicionalmente, a través del desarrollo de las propuestas recogidas en el proyecto de Descarga Administrativa en Empresas, se ha conseguido un importante avance en las prácticas y eficiencia de los centros de empresas.

Proyecto Descarga Administrativa en Empresas

	2007	Total proyecto (2005/2007)
Nº de mejoras previstas	16	137
Nº de mejoras realizadas	10	131

La implantación del proyecto de Rediseño Operativo de Banca Corporativa ha permitido automatizar los procesos de tramitación, administración, explotación de información y seguimiento de obligaciones de las operaciones de activo de Banca de Negocios. Mediante este rediseño se ha conseguido mejorar las capacidades comerciales y aumentar la eficiencia en la tramitación de operaciones, así como una optimización en la gestión de los riesgos.

Se ha continuado con el proyecto de Transformación del Modelo Operativo de la Red Agencial Mapfre, para lo que se ha desarrollado una intranet para las Oficinas de Distribución Bancaria y se han ampliado sus capacidades operativas en materia de gestión de nuevos productos. Con estas iniciativas se ha potenciado la autonomía y capacidad comercial de estos centros de negocio.

En este contexto, destaca el constante esfuerzo realizado por **Grupo CAJA MADRID** en la mejora de los procesos comerciales, y dentro de lo realizado en el año 2007, ha sido relevante la implantación de un Proceso Hipotecario innovador, basado en el concepto de hipoteca unilateral, sin participación de personal de **CAJA MADRID** en la firma, y conexión con el servicio e-notario. Con su puesta en marcha se ha mejorado el proceso interno de uno de los productos con mayor relevancia y peso en el balance, ganando competitividad, al permitir agilizar la formalización de operaciones reduciendo los plazos de tramitación de 27 a 6 días, y disminuir los costes de forma significativa.

En el ejercicio de mejora y optimización de las actividades cabe destacar que durante el año se han completado el rediseño de otros importantes procesos como consumo, leasing y apertura de pasivo, con impacto en la actividad comercial de las oficinas.

En el ámbito de la correspondencia se han realizado adaptaciones diferenciadas para los entornos de Banca Privada, Banca Personal y Banca de Empresas. Para ello se ha mejorado el formato de determinadas comunicaciones de correspondencia estándar, se ha incorporado la información de los productos de empresas en el extracto integrado así como la gestión avanzada de correspondencia por internet y otras funcionalidades que permiten a cada cliente personalizar la correspondencia en función de sus necesidades.

Resto de iniciativas de apoyo al negocio

La orientación a resultados, sobre todo en los ámbitos con impacto en el negocio, y el análisis de las necesidades de gestión e información han sido los otros entornos de actuación relevantes durante este ejercicio.



Sistemas de medición de calidad

El conocimiento de las expectativas del cliente y su nivel de satisfacción con la gestión, es un medio que ayuda a mejorar e innovar a **Grupo CAJA MADRID**.

Durante el ejercicio 2007 se han realizado más de 130.000 encuestas a clientes, tanto particulares como empresas, que forman parte de las mediciones periódicas que **CAJA MADRID** realiza para conocer y analizar su satisfacción con los servicios en cada uno de los canales: oficinas, internet, autoservicio y banca telefónica.

Las mediciones realizadas en 2007 han revelado unos resultados muy positivos en prácticamente todos los canales y segmentos. Un año más, los atributos de calidad mejor valorados por los clientes han sido el trato, la profesionalidad, la fiabilidad en la operativa y la atención telefónica.

A nivel interno, las mediciones de calidad permiten adaptar los servicios prestados a las necesidades del cliente interno, principalmente la red de oficinas, lo que constituye un elemento fundamental de información para mejorar los procesos del Grupo.

A través del nuevo sistema de Gestión Documental se ha realizado la integración en la red de oficinas del archivo virtual y el archivo físico, consiguiendo mayor agilidad operativa, disminución de costes y optimización del espacio físico.

Finalmente, mediante las mejoras realizadas en la intranet corporativa durante el año 2007 se han obtenido significativos avances en el ámbito de la comunicación y gestión del conocimiento. Para ello se ha consolidado el concepto de asistente de procesos en la Intranet, se han facilitado espacios funcionales personalizados para cada agrupación y se ha iniciado la implantación de herramientas de gestión del conocimiento a través de foros de discusión y gestión de notas en intranet móvil.

Calidad

La gestión de la calidad se trata como un factor diferencial en **Grupo CAJA MADRID**, tanto hacia el cliente final como en la actividad interna.

Los resultados de las mediciones de calidad de servicio, tanto al cliente externo como al interno, forman parte de los objetivos de las agrupaciones organizativas responsables de la prestación de los mismos.

Planes de mejora

Los resultados de los procesos de medición con clientes externos e internos sirven a las agrupaciones organizativas para poner en marcha planes de mejora orientados a incrementar el nivel de satisfacción de sus clientes.

Los servicios centrales han elaborado e implantado numerosos proyectos que facilitan el trabajo de las oficinas, lo que ha repercutido a su vez en la satisfacción del cliente final. En la red, el éxito del Plan 50 se ha reflejado en el aumento de la calidad de las oficinas colaboradoras en 8,4 puntos por encima de la mejora media del conjunto de oficinas.

Canales de participación

El conocimiento directo de la opinión de los clientes tiene un enorme valor para la adaptación de los servicios a un entorno cambiante. Con este objetivo en 2003 se creó el programa Su Idea Cuenta, a través del cual se incentiva la participación activa de los clientes a través de sus sugerencias.

El programa Ideas de Mejora canaliza las sugerencias de los profesionales del Grupo, evidenciando la activa implicación de la plantilla en la mejora de la Entidad. En este ejercicio han participado 505 personas que han presentado 984 ideas, de las que 27 han sido propuestas en equipo. En 2007, 196 personas han sido premiadas por la calidad, innovación, aplicabilidad y desarrollo de las ideas presentadas.

Sistemas de gestión de la calidad según normativa ISO

Las certificaciones constituyen un medio para garantizar un sistema de gestión de calidad en algunas agrupaciones organizativas del Grupo.

Tasamadrid, Caja Madrid Pensiones, Gesmadrid, Servicio de Nóminas Externas y Pensiones y Servicio de Valores disponen de certificación según la norma ISO 9001:2000. En el último ejercicio se han superado con éxito las auditorías realizadas por el organismo certificador AENOR.

En el año 2007 AENOR ha certificado los procesos de diseño y gestión del programa de convocatorias de ayudas a proyectos sociales, actividad realizada por el Área de Programación y Concertación Asistencial de Obra Social **CAJA MADRID**.

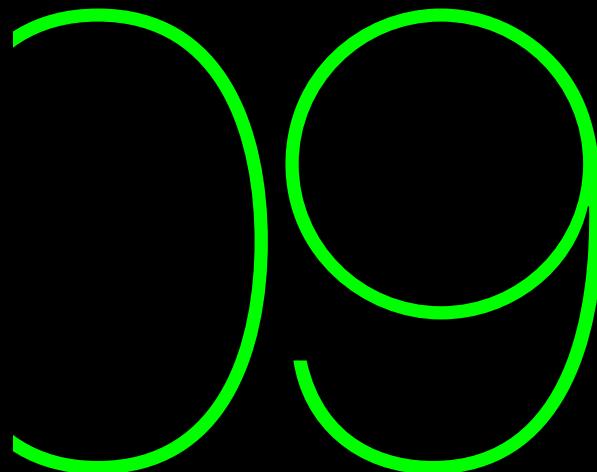
El Área de Mantenimiento y Gestión

Medioambiental ha implantado un sistema de gestión ambiental en la sede central, según la norma ISO 14001, cuya eficacia ha sido verificada por una auditoría externa logrando la certificación correspondiente. La política medioambiental del Grupo y sus actuaciones en este ámbito se detallan en el Informe de Responsabilidad Social Corporativa.

Modelo de excelencia en la gestión

CAJA MADRID busca la excelencia en todas las actividades, como medio de garantizar un crecimiento sostenible, dando respuesta razonable a las expectativas de todos los grupos de interés, y con el convencimiento de que no sólo importa la obtención de unos brillantes resultados sino también la forma de conseguirlos. Por ello, desde el año 2003 el Modelo EFQM se utiliza como herramienta de análisis y evaluación del Modelo de Gestión de la Entidad, ya que proporciona un enfoque estructurado que permite planificar mejoras en la gestión, facilitando la sistematización de las comparaciones externas e internas e implicando a toda la organización en la calidad.

En 2007 se ha procedido a la renovación por un periodo adicional de dos años del Sello Excelencia Europea + 500, otorgado en 2005 por el Club Excelencia en Gestión e Innovación, al obtener más de 500 puntos según el Modelo EFQM. A nivel oficial europeo equivale al sello 5 Stars *Recognised for Excellence*, que es la máxima distinción existente en el ámbito nacional y europeo en materia de excelencia, y en la actualidad sólo lo poseen 17 empresas españolas.



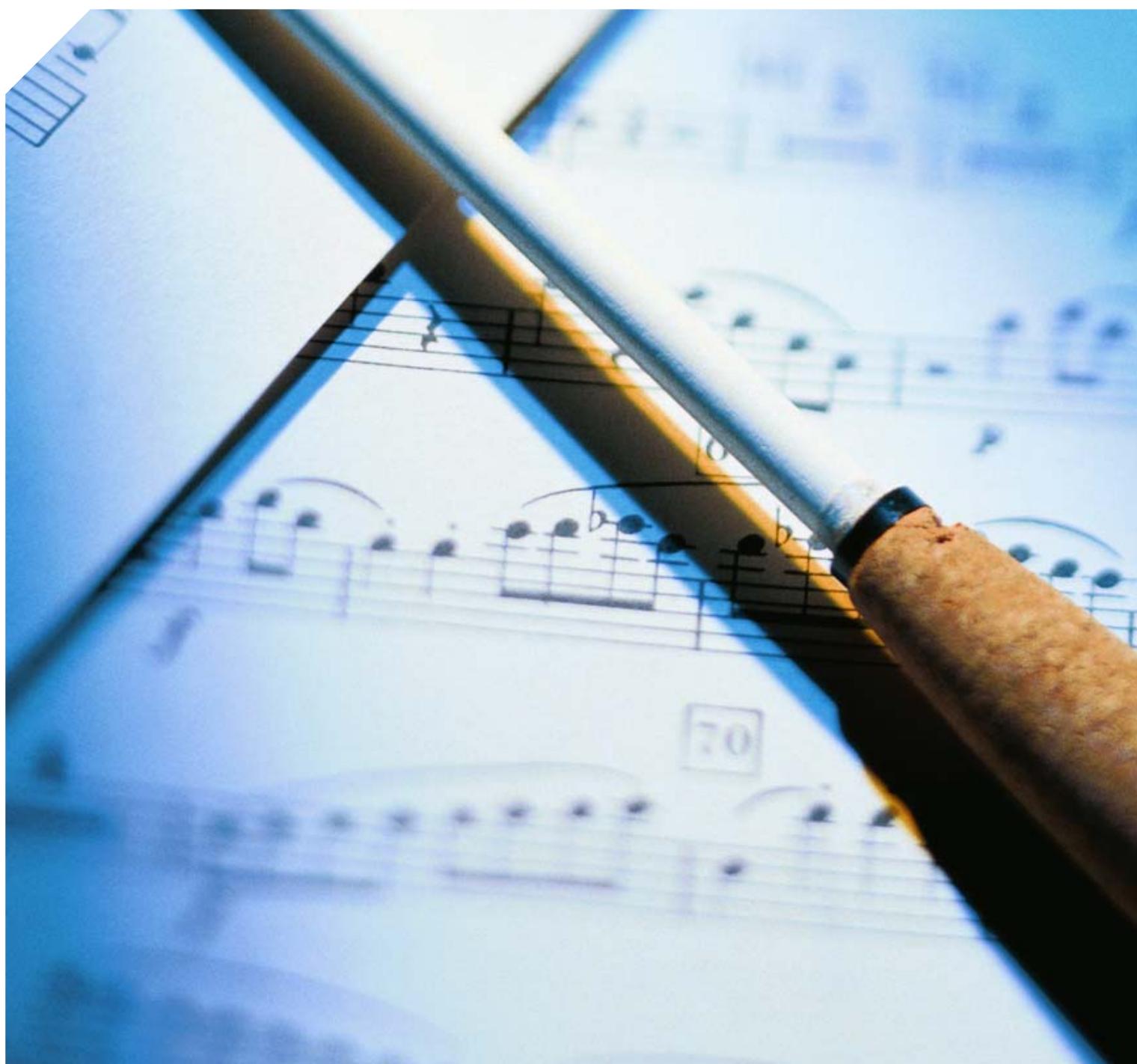
Obra Social y Fundación



01/ Obra Social **CAJA MADRID**, 126
02/ Fundación **CAJA MADRID**, 134

La actividad de Grupo **CAJA MADRID** va más allá del ámbito financiero. Desde hace más de trescientos años realiza una intensa labor social en favor de los grupos más desfavorecidos, contribuyendo al avance socioeconómico allí donde está presente. Esta dimensión social de la actividad responde al compromiso voluntario de devolver a la sociedad una parte sustancial de los beneficios, y se materializa en los diferentes proyectos y actividades que gestionan Obra Social **CAJA MADRID** y Fundación **CAJA MADRID**. Durante el año 2007 se han destinado 226,2 millones de euros para el desarrollo de un gran número de programas y actividades que abarcan las áreas socioasistencial, docente, cultural, medioambiental y de conservación del Patrimonio Histórico Español.

A continuación se describen las actuaciones más destacadas de Obra Social y Fundación en el ejercicio 2007. Para una información más exhaustiva puede consultarse el *Informe Anual Obra Social y Fundación Caja Madrid 2007*, disponible en la página web www.cajamadrid.es.





01

Obra Social **CAJA MADRID**

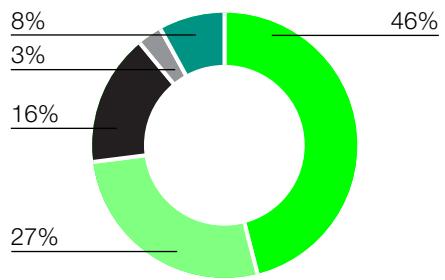
Obra Social CAJA MADRID ha destinado 167,5 millones de euros en 2007 al desarrollo de una gran diversidad de actividades socioculturales, de los que 4,6 millones corresponden a gastos de administración. Un total de 13,8 millones de personas han participado o se han beneficiado de las actuaciones desplegadas durante el año por **Obra Social CAJA MADRID**, de las que 9,2 millones son participantes/beneficiarios de la Obra Social Propia y 4,6 millones de la Obra Social en Colaboración.

Obra Social CAJA MADRID cuenta con 119 centros propios y 32 centros propios de gestión cedida.

Las actividades de **Obra Social CAJA MADRID** se agrupan en cuatro áreas: Docente, Asistencial, Cultural y Naturaleza y Medio Ambiente. El reparto del importe global entre las distintas áreas, deducidos los gastos de administración, es el siguiente:



**Distribución del gasto
de Obra Social Caja Madrid
Actividades por Áreas**



- Área Asistencial
- Área Docente
- Área Cultural
- Área de Naturaleza y Medio Ambiente
- Otros programas





Área Docente

En el ejercicio 2007 se han destinado un total de 43,9 millones de euros al Área Docente. **Obra Social CAJA MADRID** dispone de la siguiente infraestructura de centros educativos: cinco Centros de Educación Infantil, que ofrecen servicio pedagógico a 1.027 niños de edades comprendidas entre los cuatro meses y los seis años; un Centro de Educación Especial, con 442 alumnos, que ofrece educación ordinaria con integración preferente de personas con discapacidad auditiva e hipoacústicas y educación especial; y cinco Centros de Educación Juvenil propios y uno en colaboración, con 2.314 alumnos, que ofrecen formación reglada, ocupacional y complementaria, con atención personalizada, para que los jóvenes que pasan por estos centros obtengan una formación integral en conocimientos y valores, orientada a facilitar su incorporación al mercado laboral.

En cuanto a las líneas de trabajo de los proyectos formativos en valores para escolares, las más importantes son las siguientes: *Programas de debate*, creando marcos de reflexión para estimular el diálogo y el intercambio de ideas; *Programas a través de internet*, que amplían el alcance de los proyectos educativos; *Programas de becas*, que facilitan a los estudiantes el acceso a una formación que complementa su educación; y, por último, *Programas en colaboración*, que permiten la transmisión de valores para alejar a los niños y jóvenes de conductas nocivas y la formación de jóvenes como agentes de salud.

Como apoyo a la formación complementaria, **Obra Social CAJA MADRID** dispone de 39 espacios para la lectura, en los que se brinda una atractiva oferta cultural a través de la lectura, el debate, la participación y la convivencia y en los que más de 345.000 socios tienen acceso a un fondo bibliográfico compuesto por 537.320 ejemplares; y de 11 espacios para el aprendizaje de idiomas, que imparten programas de inglés y de español para inmigrantes y que en 2007 han contando con la asistencia de 3.346 alumnos.



Área Asistencial

El Área Asistencial engloba las actuaciones con mayor demanda social en la actualidad. Se trata de programas de asistencia social dirigidos a personas mayores, a personas dependientes, con discapacidad o en situación de exclusión social, a inmigrantes y a la cooperación al desarrollo. A estos programas se han dedicado 74,7 millones de euros en 2007.

Para mejorar la calidad de vida de las personas mayores, así como de sus familiares y cuidadores, **Obra Social CAJA MADRID** pone en marcha dos convocatorias anuales con el fin de presentar iniciativas y soluciones de atención social y ayudas a proyectos:

- **Personas Mayores.** **Obra Social CAJA MADRID** trata de dar respuesta a las necesidades de una sociedad cuya esperanza de vida ha aumentado significativamente. Durante el año 2007 se han abordado proyectos novedosos y de calidad en los campos de Promoción y fomento del envejecimiento saludable, activo y con éxito y de Atención y mejora de la calidad de vida de las personas mayores en situación de dependencia y la de sus familiares. Con este objetivo, ha colaborado en 110 proyectos, a través de los cuales se han beneficiado 66.730 personas de forma directa y 193.064 de forma indirecta.



- *Alzheimer, Parkinson y otras enfermedades neurodegenerativas asociadas al envejecimiento.* A través de esta convocatoria se han llevado a cabo 94 proyectos, de los que se han beneficiado de forma directa 6.448 personas y 14.262 de forma indirecta.

Como complemento a estas convocatorias, se han apoyado 37 iniciativas singulares de las que se han beneficiado 1.362.817 personas.

Además, en los 41 Espacios para Mayores de **Obra Social CAJA MADRID**, se fomenta el envejecimiento saludable, contribuyendo a la mejora de la calidad de vida de las personas mayores a través del desarrollo de actividades socioculturales. Estos Espacios tienen 114.332 beneficiarios, y en ellos se han llevado a cabo 4.143 actividades socioculturales en 2007, con una participación de 63.558 asistentes.



Obra Social CAJA MADRID ha potenciado su compromiso de apoyo a los colectivos más desfavorecidos, aquellos que incluyen a personas afectadas por una o varias discapacidades o por enfermedad crónica, así como personas en situación de desigualdad o en riesgo de exclusión social, y a sus familiares en ambos casos. Las ayudas a estos colectivos se han canalizado a través de las siguientes convocatorias:

- *Inclusión social de inmigrantes.* Con el objetivo de paliar las consecuencias del proceso de integración del colectivo inmigrante y proporcionar ayuda y autonomía a estas personas que se encuentran en situación de desventaja social, **Obra Social CAJA MADRID** ha apoyado 71 proyectos, de los cuales se han beneficiado 89.082 personas de forma directa y 492.955 de manera indirecta.
- *Creación o fomento del empleo para personas con discapacidad y colectivos en situación de desigualdad o en riesgo de exclusión social.* **Obra Social CAJA MADRID** fomenta la inclusión laboral de las personas que tienen más dificultades para acceder a un empleo digno. Con el objetivo de conseguir la igualdad en el empleo de las personas con discapacidad o en situación de desigualdad, ha participado en 111 proyectos, con los que ha contribuido a la inserción laboral de 13.594 personas y a la creación de 2.973 puestos de trabajo.

- *Atención a personas con discapacidad y a sus familias.* Mediante esta convocatoria, **Obra Social CAJA MADRID** trata de facilitar a las personas con discapacidad y a sus familiares recursos y servicios que habitualmente no tienen a su disposición. Este año se han atendido 321 proyectos, ayudando de forma directa a 218.818 beneficiarios y a 653.036 de forma indirecta.
- *Atención a personas en situación de desigualdad social o en riesgo de exclusión social y a sus familias.* Se apoyan proyectos cuyo objetivo es prevenir la exclusión de personas con problemas graves de inserción social. Se ha colaborado en un total de 186 proyectos, a través de los que se ha conseguido mejorar la calidad de vida de 380.463 personas de forma directa y de 1.900.987 personas de forma indirecta.

Como complemento de las convocatorias para personas dependientes, se han realizado 107 proyectos singulares que han beneficiado a 1.200.000 personas.

El programa de Empleo con Apoyo Caja Madrid (ECA), complementario a las actuaciones de fomento del empleo, persigue la inserción laboral de las personas de estos colectivos, que encuentran graves dificultades para acceder a un empleo dentro de las empresas ordinarias. Los proyectos apoyados a lo largo del año han facilitado la inserción laboral de 756 personas con discapacidad y de 313 personas en situación de exclusión. Además, se ha logrado mantener un total de 339 contrataciones iniciadas dentro del programa en años anteriores.



Por otro lado, se han fallado los Premios de Investigación Social Caja Madrid, que continúan fomentando proyectos y trabajos que aspiran a mejorar la calidad de vida de los colectivos más desfavorecidos, profundizando en las causas de los problemas sociales y aportando soluciones a los mismos. Este año ha resultado ganador un trabajo incluido en la temática de atención a personas en situación de dependencia.

A través del Programa de Cooperación al Desarrollo, **Obra Social CAJA MADRID** apoya proyectos y programas en las regiones más desfavorecidas de Centroamérica, encaminados a la mejora de la salud primaria, el saneamiento básico y la educación o que promueven la productividad y la generación de ingresos, dando prioridad a los colectivos más vulnerables, en especial la infancia y la mujer. En el desarrollo de la convocatoria de 2007 se ha participado en 36 proyectos, atendiendo a 189.246 beneficiarios directos y 809.927 indirectos.



Asimismo, han continuado las colaboraciones a través del Plan de Emergencia, que posibilita una atención inmediata en situaciones de emergencia humanitaria, firmándose convenios de colaboración con Acción contra el Hambre, Médicos del Mundo España y Bomberos Unidos sin Fronteras.



Área Cultural

A través de este programa se desarrolla la actividad cultural, tanto en espacios propios como en espacios en colaboración, con el objetivo de contribuir a la difusión de valores y al acercamiento de la cultura a los colectivos con menos posibilidades, así como a la promoción de jóvenes artistas y a la iniciación de la infancia y la juventud en la expresión artística. En 2007 el gasto destinado a estas actividades ha ascendido a 25,7 millones de euros.

En los 14 Espacios para el Arte y la Cultura se han llevado a cabo 2.693 actos, a los que han acudido 818.411 visitantes. En el centro sociocultural La Casa Encendida se han realizado 1.906 actividades repartidas entre las áreas de solidaridad, educación, cultura y medio ambiente (conferencias, seminarios, exposiciones, literatura y pensamiento, artes escénicas y audiovisuales y biblioteca) que han contado con 584.000 asistentes. Sobresale también la programación del Espai Cultural de Barcelona, que este año ha contado con un espacio virtual a través del cual se han podido visitar las exposiciones, y el Espacio para el Arte de Zaragoza, en el que se han programado diversas actividades.

Con respecto a la programación cultural en los espacios en colaboración, en 2007 se han potenciado las diferentes áreas en las que

Obra Social CAJA MADRID desarrolla la actividad: arte, fotografía, teatro, música, literatura, cine y cultura y solidaridad. Destacan el proyecto *Generaciones. Premios y Becas de Arte Caja Madrid*, que premia e impulsa el trabajo de jóvenes artistas; la convocatoria de ayudas a proyectos expositivos de creación artística actual *Inéditos*, con la participación de más de 50 proyectos de comisariado; el *Premio de Carteles 2007*, con 455 trabajos presentados que reflexionan sobre la relación entre los hábitos alimenticios sanos y el respeto al medio ambiente; *Sonidos de la Tierra*, programa de conciertos didácticos para escolares para difundir las costumbres y tradiciones de otros países; *Acordes Caja Madrid 2007*, proyecto destinado a agrupaciones orquestales de estudiantes de conservatorios y escuelas de música; los *Premios de narrativa y ensayo* y el *Certamen de poesía Vicente Aleixandre y Premio conmemorativo Luis Rosales*, dirigido a jóvenes autores; en fotografía, las exposiciones *El mundo hoy. Nosotros* y *Álbum familiar Caja Madrid*; y, en cine, *En.Piezas*, certamen de cortos que apoya a los jóvenes realizadores españoles.



Área de Naturaleza y Medio Ambiente

Los programas del Área de Naturaleza y Medio Ambiente, a los que se han destinado 4,9 millones de euros en 2007, tienen como objetivo la divulgación y educación, proporcionando formación e información sobre la problemática medioambiental; la conservación y protección de la biodiversidad; y el desarrollo sostenible, concienciando a la sociedad sobre la importancia de los recursos naturales y de un comportamiento de consumo responsable y solidario.

A lo largo del año se han realizado 593 actividades, alcanzando un total de 963.964 beneficiarios. Destaca el proyecto *Dos millones de árboles*, que permite la restauración de áreas de especial importancia medioambiental en montes públicos, y la *Convocatoria de Ayudas a Proyectos de Medio Ambiente*, con el fin de apoyar proyectos dirigidos a la protección de la biodiversidad, la promoción, difusión y divulgación de prácticas medioambientales y el uso sostenible de los recursos naturales.





Fundación **CAJA MADRID**

La dimensión nacional de **Fundación CAJA MADRID** hace que su programación busque actuar en grandes áreas de la cultura y la sociedad españolas, simultáneamente con el mantenimiento de su compromiso en el ámbito territorial madrileño, en cooperación con sus administraciones.

Las grandes áreas de actuación de **Fundación CAJA MADRID** abarcan la conservación del Patrimonio Histórico Español; la promoción y difusión de la música en España; el patrocinio y promoción cultural y la organización de exposiciones en la Sala de las Alhajas; y finalmente, la formación de postgrado a través de becas, apoyo a la investigación y colaboración con las universidades públicas.

El gasto total de las actividades socioculturales desarrolladas en el ejercicio 2007 por **Fundación CAJA MADRID** ha ascendido a 58,7 millones de euros. Su distribución entre los distintos programas, descontados los gastos de administración, se muestra a continuación:



**Distribución del gasto
de Fundación Caja Madrid
Actividades por Programas**



- Patrocinio, promoción cultural y exposiciones
- Conservación del Patrimonio Histórico
- Becas, investigación y universidades
- Música





Programa de Conservación del Patrimonio Histórico Español

En 2007 el Programa de Conservación del Patrimonio Histórico Español ha incluido, además de la habitual colaboración con el Ayuntamiento y la Comunidad de Madrid en la conservación y restauración de monumentos, la aprobación de tres nuevos proyectos fuera de la comunidad madrileña: la restauración integral de las pinturas murales de la Basílica del Sagrado Corazón de Jesús en Gijón y el proyecto cultural de restauración del Convento-Castillo de Calatrava la Nueva (Ciudad Real).

Otras iniciativas destacadas del ejercicio son la apertura del centro de interpretación a pie de obra del proyecto de restauración de la Iglesia de San Pablo de Valladolid y la puesta en marcha de la plataforma elevadora que permite al público seguir de cerca los trabajos de restauración de la fachada. Desde mayo San Pablo ha recibido la visita de más de 20.000 personas. En la Basílica del Pilar de Zaragoza se ha inaugurado la exposición sobre la restauración de las pinturas de Goya de la Cúpula Regina Martyrum que permanecerá abierta hasta 2008. También se han iniciado las obras de restauración integral en la Iglesia de la Asunción del Monasterio de San Millán de La Cogolla, por cuya aula didáctica han pasado este año más de mil alumnos de los colegios de La Rioja.

En materia de publicaciones, se ha incorporado un nuevo título a la colección *Monumentos Restaurados* sobre el Monasterio de Yuste, y ha tenido lugar la finalización de los estudios sobre *El conocimiento y percepción del patrimonio histórico por la sociedad española* y sobre *El patrimonio histórico desde una perspectiva económica*, de publicación en 2008.

En el programa de Obras Menores se ha intervenido en un total de 15 edificios en las provincias de Madrid, Toledo, Ciudad Real, Cuenca, Badajoz, Huesca y Sevilla.

En el ejercicio 2007 se ha comprometido un gasto en este programa por un total de 16,9 millones de euros.



Programa de Música

Como en años anteriores, este programa se ha articulado en tres grupos principales de actuación: difusión musical, enseñanza e investigación y ediciones musicológicas y discográficas. Ha continuado la colaboración con el Teatro Real, la dirección y patrocinio de la Semana de Música Religiosa de Cuenca y el ciclo de conciertos integrado en el Festival de Teatro Clásico de Almagro.

En el apartado de difusión, se han desarrollado en 2007 el Ciclo Liceo de Cámara, el Ciclo de Música y Patrimonio, el Ciclo de Lied y el Ciclo de Música Española *Los Siglos de Oro*, que este año ha estado dedicado a la figura de Domenico Scarlatti en el 250 aniversario de su muerte. Se han llevado a cabo cuatro Ciclos de Música Sacra en las Catedrales Españolas y se ha mantenido la dirección artística en la 46^a edición de la Semana de Música Religiosa de Cuenca, correspondiente a 2007, al tiempo que se ha desarrollado un nuevo ciclo de Música Contemporánea *Música de Hoy*, en colaboración con la Comunidad de Madrid y el Ministerio de Cultura.

En el capítulo de enseñanza, se ha continuado el Proyecto Pedagógico que engloba los Conciertos para Escolares. Además, se han mantenido los programas de colaboración con el Aula de Música de la Universidad de Alcalá de Henares y con la Joven Orquesta Nacional de España. En total han asistido unos 70.000 escolares y jóvenes a los 70



conciertos ofrecidos, y se han organizado o patrocinado 36 cursos de formación musical por los que han pasado cerca de mil alumnos. Asimismo, en este ejercicio han continuado las actividades formativas del Instituto Internacional de Música de Cámara de Madrid, del que forman parte, junto a **Fundación CAJA MADRID** y la Fundación Albéniz, el Ministerio de Cultura, la Comunidad de Madrid y el Ayuntamiento de Madrid.



En el campo de la investigación y ediciones musicológicas y discográficas, ha continuado la edición de obras inéditas del patrimonio histórico musical y se ha desarrollado la II fase del proyecto de catalogación de los manuscritos musicales de Patrimonio Nacional *Música Inédita*. También se ha realizado la grabación de *El Diluvio de Noé* de Benjamín Britten y la edición de dos nuevos discos de la colección Los Siglos de Oro, *Il Califfo de Bagdad* de Manuel García y *La Divina Filotea* de José de Nebra. En este ejercicio se ha diseñado un nuevo programa discográfico de la Fundación que prevé la producción de hasta 28 grabaciones en los próximos tres años, en los ámbitos específicos de la difusión de la música española programada por la Fundación: zarzuela, música antigua y compositores españoles contemporáneos.

El gasto comprometido en 2007 en este programa ha sido de 7,1 millones de euros.

Programa de Patrocinio, Promoción Cultural y Exposiciones

Esta línea de acción permite a **Fundación CAJA MADRID** realizar, por sí misma o en colaboración con otras entidades, proyectos relevantes en el campo de la difusión cultural. Además del patrocinio de acciones específicas, la colaboración abarca también el patrocinio genérico de las actividades llevadas a cabo por otras instituciones de carácter cultural como las Reales Academias de la Historia, Medicina, Farmacia, Ciencias Morales y Políticas y Jurisprudencia, la Fundación Príncipe de Asturias, la Residencia de Estudiantes, el Colegio Libre de Eméritos, la Casa de América, el Círculo de Bellas Artes y el Ateneo de Madrid.

En este programa se inscriben también iniciativas realizadas en colaboración con el Ayuntamiento y la Comunidad de Madrid, tales como programas de exposiciones y actividades teatrales, musicales y editoriales.

El principal proyecto editorial de la Fundación es su Revista de Libros, de carácter mensual, que este año en el que alcanza el número 132 ha sido presentada en el ámbito universitario y cultural de Estados Unidos. Asimismo ha proseguido el proyecto de redacción y edición de la Enciclopedia Española del siglo XXI, así como



el patrocinio de la catalogación del fondo documental de la Fundación Valencia de Don Juan. En este ejercicio también se ha dotado la Cátedra Caja Madrid en la Fundación Fedea.

En el ámbito de las exposiciones, **Fundación CAJA MADRID** ha continuado colaborando con la Fundación Colección Thyssen-Bornemisza en la organización conjunta de muestras. El proyecto expositivo *Sargent/Sorolla* concluyó a principios de año con un total de 311.472 visitantes en sus dos sedes, de los que más de 160.000 visitaron **Fundación CAJA MADRID**, lo que la convierte en la segunda exposición más visitada hasta el momento en la sala de exposiciones de la Fundación. La temporada del primer trimestre de 2007 se abrió con *El espejo y la máscara. El retrato en el siglo de Picasso*, un estudio centrado en la transformación del género del retrato a lo largo de siglo pasado y teniendo como referente la etapa del Picasso retratista. La exposición ha sido un éxito de público para **Fundación CAJA MADRID**, que superó los 120.000 visitantes de los 288.899 asistentes totales a la muestra. Actualmente, se exhibe en la Sala de las Alhajas y en el Museo Thyssen-Bornemisza la exposición *Durer y Cranach. Arte y Humanismo en la Alemania del Renacimiento*, que se cerrará en enero de 2008. La exposición ha sido visitada hasta el momento por más de 130.000 personas.

En el marco del programa cultural de la celebración de la America's Cup en Valencia, **Fundación CAJA MADRID** organizó la exposición *Reino y ciudad. Valencia en su historia*. Se trata de



un proyecto expositivo de gestión propia sobre la historia de Valencia, en el que han colaborado la Generalitat Valenciana, el Consorcio de Museos de la Comunidad Valenciana y el Museo de Bellas Artes de Valencia. Más de 20.000 personas visitaron la exposición.



Como en años anteriores, las exposiciones de la Fundación se han acompañado de una completa programación didáctica con talleres infantiles dirigidos a niños y escolares de entre 4 y 16 años, que han registrado una participación superior a las 2.700 plazas.

Otras actividades del programa han consistido en la organización de las tradicionales visitas guiadas a la sala de exposiciones de la Fundación, alcanzando cerca de 8.000 visitantes, de los que 756 han sido empleados de **CAJA MADRID**. Asimismo en internet, la Fundación ha desarrollado una sección de actividades didácticas vinculadas a la exposición *Reino y ciudad. Valencia en su historia*, además de un *flash* enfocado a la difusión de los talleres infantiles.

Este programa ha contado con 17,4 millones de euros de recursos en este ejercicio.

Programa de Becas, Investigación y Universidades

Se dirige principalmente a completar la formación, en fase de postgrado, de titulados superiores españoles. En función de las distintas especialidades de becas convocadas cada año, este programa está enfocado a estudios e investigaciones que se realizan en centros e instituciones nacionales, de otros países de la Unión Europea, Estados Unidos y Canadá.

La principal oferta de becas de la Fundación la constituye su convocatoria de postgrado en el extranjero, que consta de hasta 125 nuevas becas para la formación en universidades y centros superiores de investigación en Estados Unidos, Canadá y Europa (excepto España). Los estudios se pueden realizar en las siguientes áreas: Ciencias Sociales y Jurídicas (Economía, Derecho, Sociología y Políticas); Biosanitaria (Farmacia, Veterinaria, Biología y Medicina); Politécnica (Arquitectura, Informática e Ingeniería); Ciencias (Física, Química y Matemáticas); y Música.

Este año se han incluido importantes mejoras en la convocatoria que comprenden un aumento del número de becas (125 frente a las 100 becas del anterior); la ampliación de las áreas de estudio añadiendo Ciencias y Música; el incremento de la dotación mensual; y por último, una partida nueva de gastos de instalación. Los becarios que deseen prolongar su estancia en el extranjero un



segundo año, siempre que sus estudios así lo justifiquen, podrán ampliar el período de beca por doce meses más. Este año la Fundación ha concedido 56 renovaciones con este objeto.

También ha continuado la colaboración con otras entidades en materia de formación, ofreciendo en la Convocatoria 2007-2008 las siguientes ayudas: 5 becas para la formación de especialistas en historia del arte y restauración de bienes culturales en la Academia de España en Roma y 30 becas para la realización de distintos máster de servicios sociales y de cooperación al desarrollo.

La Fundación ha desarrollado un año más el programa de colaboración con las seis universidades públicas de la Comunidad de Madrid: Carlos III, Alcalá de Henares, Complutense, Autónoma, Rey Juan Carlos y Politécnica de Madrid. Por tercer año consecutivo, se ha ofrecido la línea de Becas Erasmus-Fundación Caja Madrid, de las que se han beneficiado 549 estudiantes de estas universidades.

Fundación CAJA MADRID participa como entidad fundadora en el nuevo Centro Internacional de Estudios Económicos y Sociales (CIEES) junto con el Ayuntamiento de Majadahonda y la Fundación Mapfre. En dicho centro tienen lugar los seminarios de la London School of Economics (LSE), que desde hace años apoya la Fundación.

En materia de investigación, se ha acometido por quinto año el programa de incorporación de cuatro grupos de jóvenes investigadores al Centro Nacional de Investigaciones Oncológicas.



Asimismo, continúa la catalogación de uno de los principales fondos del Archivo General de Simancas: *El Registro General del Sello de Castilla*, realizada por un grupo de cinco investigadores. Este proyecto tiene una duración prevista de cinco años y se articula a través de una colaboración con el Ministerio de Cultura.

Este ejercicio **Fundación CAJA MADRID** ha adquirido la condición de patrocinador exclusivo del proyecto arqueológico, excavación y restauración de la tumba de Djehuty en Luxor (Egipto). El acuerdo tiene una duración prevista de cinco años.

Durante el año 2007 se ha comprometido en este programa un gasto total de 13,3 millones de euros.

10



Órganos de Gobierno



01/ **CAJA MADRID**, 144

02/ Corporación Financiera **CAJA MADRID**, 156



01

CAJA MADRID

Descripción de actividades

Asamblea General

Durante el año 2007 se celebraron dos Asambleas Generales ordinarias: la primera el día 5 de marzo, para aprobar la gestión y las cuentas anuales del ejercicio 2006, así como para adoptar decisiones de otros asuntos de la competencia de este Órgano de Gobierno; y la segunda el día 16 de julio, en la que se acordó la renovación de los auditores externos para 2007.

A lo largo del ejercicio se han producido distintos ceses y nombramientos de Consejeros Generales. Así, en el sector de Corporaciones Municipales tuvo lugar el nombramiento de D. José Contreras Sánchez, D. Ignacio García de Vinuesa Gardoqui y D. Pedro Rollán Ojeda, para cubrir las vacantes producidas por las renuncias al cargo de D.ª Trinidad Jiménez García-Herrera, D. José Caballero Domínguez y D. Carlos Loaisa Cuesta, respectivamente.

En el sector de Impositores fueron nombrados Consejeros Generales D.ª Susana Dussaillant Sabaté y D. Fernando Medina Gómez, para cubrir las vacantes producidas por la renuncia al cargo de D.ª María del Carmen Menéndez González-Palenzuela y por el fallecimiento de D. Luis Arévalo Mandrión, respectivamente.



Consejo de Administración

El Consejo de Administración celebró 22 sesiones durante el ejercicio, en las que se trataron distintos temas, entre los que cabe destacar la aprobación del Plan Estratégico 2007-2010, el desarrollo y aprobación del Plan de Adaptación de **Grupo CAJA MADRID** a la Directiva de los Mercados de Instrumentos Financieros (MiFID) y la adhesión a un nuevo Reglamento Interno de Conducta en el Ámbito del Mercado de Valores elaborado por la Confederación Española de Cajas de Ahorros y validado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Comisión de Control

La Comisión de Control celebró 52 sesiones ordinarias y 5 sesiones en funciones de Comisión Electoral, en las que, entre otros asuntos, se llevaron a cabo los procesos de cobertura de vacantes de Consejeros Generales.

D. José María Buenaventura Zabala, representante de la Comunidad de Madrid en la Comisión de Control, cesó en su cargo el día 31 de octubre, encontrándose a fecha 31 de diciembre pendiente de designación la persona que le sustituirá.

Composición a 31.12.2007

Asamblea General

Presidente

D. Miguel Blesa de la Parra

Sector de Corporaciones Municipales

D.^a Ana María Abella Álava
D. José Luis Acero Benedicto
D. José Acosta Cubero
D. Antonio Ainoza Cirera
D. José María Álvarez del Manzano y
López del Hierro
D. Emilio Álvarez Pérez-Bedia
D. Miguel Ángel Araujo Serrano
D. Félix Arias Goytre
D. José María Arteta Vico
D.^a María Antonia Astudillo López
D.^a Noemí Ayguasenosa Soro
D. Juan Barranco Fernández
D. Juan Barranco Gallardo
D. José Manuel Berzal Andrade
D. Juan Bravo Rivera
D. Pedro Bugidos Garay
D. Pedro Calvo Poch
D. Pedro Castro Vázquez

D. Manuel Cobo Vega
D. Miguel Conejero Melchor
D. José Contreras Sánchez
D. Rubén Cruz Orive
D. Ignacio Díaz Plaza
D. Carlos Domingo Díaz
D. Álvaro José Domínguez Henríquez
D.^a Eva Durán Ramos
D. José Ignacio Echeverría Echániz
D. José Antonio Egea Puertas
D.^a Pilar Estébanez Estébanez
D. José Fernández Bonet
D. Cándido Fernández González-Calero
D. Roberto Fernández Rodríguez
D.^a Matilde Fernández Sanz
D. José Manuel Freire Campo
D. Mario de la Fuente Estévez
D. Ignacio García de Vinuesa Gardoqui
D. Joaquín García Pontes
D.^a María Victoria García Ramos
D. Luis García Salas
D. Manuel García-Hierro Caraballo
D. Ángel Garrido García
D. Armand Giménez i Navarro
D.^a María de la Paz González García
D. Bartolomé González Jiménez
D.^a Mercedes González Merlo
D. Pedro González Zerolo
D. Virgilio Heras Calvo
D.^a María Teresa Hernández Rodríguez
D. Sigfrido Herráez Rodríguez
D. Óscar Iglesias Fernández
D. Ramón Lamiel Villaró
D.^a María Begoña Larrainzar Zaballa
D.^a Patricia Lázaro Martínez de Morentín
D.^a Rosa León Conde
D. Javier Julio Llopis Gabaldón
D. Raúl López Vaquero
D.^a Sandra María de Lorite Buendía
D. Juan Antonio Mancheño Sánchez
D.^a Noelia Martínez Espinosa

Sector de Impositores

D. Joaquín María Martínez Navarro
D. Juan Luis Mato Rodríguez
D.^a Mercedes de la Merced Monge
D. Rafael Merino López-Brea
D. José Antonio Moral Santín
D. Antonio Moreno Bravo
D. José Luis Moreno Torres
D. José Nieto Antolinos
D. José Enrique Núñez Guijarro
D. Rogelio Ordóñez Blanco
D. Esteban Parro del Prado
D. José María Pascual Adalid
D. Jesús Pedroche Nieto
D. Manuel Peinado Lorca
D. Francisco José Pérez Fernández
D.^a Carmen Pérez-Carballo Veiga
D. Raúl Petit Sánchez
D. Luis Tomás Polo Cobos
D. Enrique Pozas Rojo
D. José Quintana Viar
D. Alberto Recarte García-Andrade
D. Ignacio del Río García de Sola
D. Francisco Rodríguez Martín
D. José Manuel Rodríguez Martínez
D.^a María del Carmen Rodríguez Quijano
D. Pedro Rollán Ojeda
D.^a Cayetana Romero de Tejada y Picatoste
D. Antonio Romero Lázaro
D.^a Carmen Sánchez Carazo
D.^a María Elena Sánchez Gallar
D. Pedro Sánchez Pérez-Castejón
D.^a Ana de Sande Guillén
D. Antonio Santillana del Barrio
D. Pedro Santín Fernández
D. Fernando Serrano Antón
D. Ramón Silva Buenadicha
D. José Miguel de la Torre Moncayo
D. Santiago de Torres Sanahuja
D.^a Isabel Vilallonga Elviro
D. Carlos Javier Zori Mollá
D. Pablo Zúñiga Alonso

D. Pablo Abejas Juárez
D. Miguel Ángel Abejón Resa
D.^a Belén Ardura Sahagún
D. Ignacio de Arozarena Sanz
D. Juan José Azcona Olóndriz
D. Francisco Baquero Noriega
D. Juan Ignacio Barragán Muro
D. Felipe Segundo Brihuega García
D. Emilio Bueno Quijada
D. José Cabrera Orellana
D. Antonio Cámara Eguinoa
D. Francisco Caño Sánchez
D. Manuel Carlón López
D.^a Dolores Carrascal Prieto
D. José Domingo Carrillo Verdún
D.^a María Ángeles Casasolas Pérez
D. Alejandro Castilla de los Santos
D.^a María Virtudes Cediel Martínez
D. Alejandro Cobos Sánchez
D. Alejandro Couceiro Ojeda
D.^a María Victoria Cristóbal Araujo
D.^a Susana Dussaillant Sabaté
D.^a María Cruz Elvira Gómez
D.^a Macarena Elvira Rubio
D. Jesús Fermosel Díaz
D.^a Susana Fernández Martín
D.^a Lidia Fernández Montes
D. Pedro Joaquín Fernández Navarro
D. José Manuel Fernández Norniella
D.^a Raquel Pilar Fernández Pascual
D. José Ignacio Fernández Rubio
D. José Luis Fernández-Quejo del Pozo
D. Darío Fernández-Yruegas Moro
D.^a Mercedes Fidalgo Escudero
D.^a Laura Fuentes Cantarero
D. Carlos García Cardedal

- D. Enrique García Platero
D. Ángel García Rubiales
D. Francisco J. García Suárez
D.^a Teresa García Ventosa
D. Ricardo García-Aranda Rojas
D.^a Francisca García-Fraile París
D. Miguel Ángel Godoy Prieto
D. Juan Gómez Castañeda
D. Victoriano Gómez Luengo
D.^a Eva Gómez Orgaz
D. Jesús Gómez Ruiz
D.^a Francisca Gómez Sánchez
D.^a Ana María González Blanco
D. Ignacio González Velayos
D. Luis Haering Zabala
D. Carlos Izquierdo Torres
D.^a María Nieves Jerez Huete
D. Eustaquio Jiménez Molero
D. José Luis Jordán Moreno
D. José Manuel Juzgado Feito
D.^a Paloma López Bermejo
D. Francisco José López Sánchez
D. Ulpiano Lorences Rodríguez
D.^a Carmen Lorite Alcarria
D. Francisco Javier Losantos García
D. Diego Lozano Pérez
D.^a Magdalena Macías Burguillos
D. Juan José Marcano Dasilva
D. Guillermo R. Marcos Guerrero
D.^a Juliana Marín Zamora
D.^a María Martín Barroso
D.^a María José Martín del Cerro
D.^a María del Carmen Martín Irañeta
D.^a Paloma Martín Martín
D.^a Encarnación Martín Paz
D. Sebastián Martínez Alcázar
D.^a María Esther Mayo Villalobos
D.^a María del Pilar Mediavilla Alcalde
- D. Fernando Medina Gómez
D. José Luis Miranda Blázquez
D. Francisco Moure Bourio
D. Juan Carlos Nicolás García
D. Julio Novillo Cicuéndez
D. Juan Antonio Olmos Mata
D.^a María Jesús Paredes Gil
D. David Pérez García
D. José Manuel Pérez Gómez
D. Joaquín Pérez Vaquero
D.^a María Gloria Pérez Zamora
D.^a María de los Ángeles del Pozo Velasco
D. Vicente Jesús Prada Gómez
D. Rafael Pradillo Moreno de la Santa
D. Antonio Rey de Viñas y Sánchez de la Magestad
D. José María de la Riva Ámez
D. Ángel Rizaldos González
D.^a Isabel Rodríguez Cabo
D.^a María Purificación Rodríguez Sánchez
D. Estanislao Rodríguez-Ponga y Salamanca
D.^a Mercedes Rojo Izquierdo
D.^a Paloma Roldán Acea
D. Ramón Roldán Mora
D. José Fernando Sánchez Díaz
D. Juan Sánchez Fernández
D.^a Elvira F. Sánchez Llopis
D. Fernando Sánchez Martín
D. Bonifacio de Santiago Prieto
D.^a Margarita Sastre Rodríguez
D. Julián Serrano Pernas
D.^a María Concepción Suárez Rodríguez
D. Alfredo Tapia Grande
D.^a María Nieves Valdés San José
D. José Javier Vales Fernández
D.^a Paloma Vega López
D. Vicente Vigil González
D. Rubén Villa Benayas
D.^a María Mercedes Virumbrales Martín

Sector de Asamblea de Madrid

D.^a Paloma Adrados Gautier
D. Francisco Javier Ansúátegui Gárate
D. Jesús Bachiller Andrés
D. Francisco de Borja Carabante Muntada
D.^a María del Rosario Carrasco Barba-Romero
D.^a Cristina Cifuentes Cuencas
D. Joaquín Clemente Calero
D. Ángel Díaz Plasencia
D. José Ignacio Echániz Salgado
D. David Erguido Cano
D. Ramón Espinar Gallego
D.^a Fabiola Figueras Aguilar
D.^a María Dolores García-Hierro Caraballo
D. Ángel Eugenio Gómez del Pulgar y Perales
D.^a Oliva Gómez Riestra
D.^a Isabel Gema González González
D. Sergio González Tejedor
D.^a Visitación González Villa
D. Beltrán Gutiérrez Moliner
D.^a Lourdes Hernández Ossorno
D. Francisco José Hita Gamarra
D. Javier de Miguel Sánchez
D. Luis Vicente Moro Díaz
D. Pedro Muñoz Abrines
D.^a Victoria Muñoz Agüera
D. Víctor Raúl Olmos Mata
D.^a María Gádor Ongil Cores
D. Ernolando Parra Gellida
D.^a Emilia Quirós Rayego
D. Jorge Rábago Juan-Aracil
D.^a Ana María del Carmen Reboiro Muñoz
D. Andrés Reche García
D.^a María Isabel Redondo Alcaide
D. José Luis Rodríguez García
D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste
D. Antonio Ruda Valenzuela
D. Juan Soler-Espiauba y Gallo
D.^a Eva Tormo Mairena
D. Colomán Trabado Pérez

Sector de Empleados

D. Mariano Alonso Tejera
D. Ramón Álvarez González
D. José María Ayuso Galán
D.^a María Estrella Baeza Mayorga
D. José Bañales Curiel
D. José Vicente Bayarri Ballester
D. Pedro Bedia Pérez
D. Carlos Bravo Fernández
D. Juan Carlos Buenamañana Sánchez-Migallón
D. Josep Calzada i Doladé
D. Francisco Canet Martorell
D.^a Pilar del Corral Gracia
D. Jesús Gallego Ochovo
D. Jesús Garrido Gómez
D. Juan Gil del Barrio
D. Joan Güell Soler
D.^a Soledad López Pereda
D. Javier Luquero Antonio
D.^a Isabel Madrid Martín de Vidales
D. José Luis Martínez Alemañ
D. José María Martínez López
D.^a María Luisa Martínez Martínez
D. José Manuel Martínez Sánchez
D. Candelo Molina Bermejo
D. Antonio Miguel Molina Medina
D. Gabriel María Moreno Flores
D. Ignacio de Navasqués Cobián
D. Jesús Platas Sánchez
D.^a Mónica Victoria Prado Izquierdo
D. Bernardo Ruiz Hernández
D. Sebastián Ruiz López
D. Rafael Torres Posada
D. Antonio Treviño Capell
D. Fernando Trigueros Junquera
D. Francisco José Villares Cousillas
D. Román Xanxo Cassa

Sector de Entidades Representativas

Secretario

D. Enrique de la Torre Martínez

D. Fernando Aldana Mayor
D.^a Inmaculada Álvarez Morillas
D. Rodolfo Benito Valenciano
D.^a María Carmen Cafranga Cavestany
D. Francisco Cal Pardo
D. Juan José Cancho Fernández
D. Jaime Alfonso Cedrún López
D.^a Estrella Díaz Campoy
D. Gerardo Díaz Ferrán
D. Arturo Fernández Álvarez
D.^a María Teresa Fernández Talaya
D. Marcelino Fernández Verdes
D. Jorge Fernández-Cid Plañiol
D. Carlos Galdón Cabrera
D. Pedro Gallo Casado
D.^a Alicia Gómez-Navarro Navarrete
D. Jaime González Prósper
D. Juan Miguel Hernández León
D. Juan E. Irazo Martín
D. Tomás Martínez Piña
D. Juan Carlos de la Mata González
D. José Meliá Goicoechea
D. Ramón Muñoz-González y Bernaldo de Quirós
D. Francisco Naranjo Llanos
D. Carlos Ortiz de Zúñiga Echeverría
D. Rafael Palomo Losana
D. Vicente F. Pérez Quintana
D. Pedro Luis Rubio Aragónés
D. Daniel F. Sotelsek Salem
D.^a Sara Patricia Torre García
D. José Miguel Villa Antoñana
D. Manuel María Zorrilla Suárez

Consejo de Administración

Presidente

D. Miguel Blesa de la Parra

Vicepresidentes

D. José Antonio Moral Santín

D. Estanislao Rodríguez-Ponga y Salamanca

Vocales

D. José María Arteta Vico
D. Juan José Azcona Olóndriz
D. Francisco Baquero Noriega
D. Pedro Bedia Pérez
D. Rodolfo Benito Valenciano
D. Gerardo Díaz Ferrán
D. Ramón Espinar Gallego
D. José Manuel Fernández Norniella
D. Guillermo R. Marcos Guerrero
D. Gonzalo Martín Pascual
D.^a Mercedes de la Merced Monge
D. Ignacio de Navasqués Cobián
D. Jesús Pedroche Nieto
D. Alberto Recarte García-Andrade
D. José María de la Riva Ámez
D.^a Mercedes Rojo Izquierdo
D. Antonio Romero Lázaro
D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste

Secretario no Consejero

D. Enrique de la Torre Martínez

Comisión de Control

Presidente

D. Pablo Abejas Juárez

Vocales

D. Miguel Ángel Abejón Resa
D. Miguel Ángel Araujo Serrano
D.^a María Carmen Cafranga Cavestany
D. Antonio Cámara Eguinoa
D. Rubén Cruz Orive
D. Juan Gómez Castañeda (Secretario)
D. Ángel Eugenio Gómez del Pulgar y Perales
D. Javier de Miguel Sánchez
D. Gabriel María Moreno Flores
D. Francisco José Pérez Fernández
D. Antonio Rey de Viñas y Sánchez de la Magestad
D. Fernando Serrano Antón

Consejeros Honorarios

(Estatutos de 1 de diciembre de 1986)

D. Andrés Martínez-Bordiú Ortega
D. Mateo Ruiz Oriol

Comisión Ejecutiva

Secretario no Consejero

D. Enrique de la Torre Martínez

Presidente

D. Miguel Blesa de la Parra

Vocales

D. Francisco Baquero Noriega
D. Pedro Bedia Pérez
D. Guillermo R. Marcos Guerrero
D.^a Mercedes de la Merced Monge
D. José Antonio Moral Santín
D. Ignacio de Navasqüés Cobián
D. Alberto Recarte García-Andrade
D. Estanislao Rodríguez-Ponga y Salamanca
D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste

Comisión de Propuestas de Obra Social

Presidente

D. Miguel Blesa de la Parra

Vocales

D. Juan José Azcona Olóndriz
D. Pedro Bedia Pérez
D. Ramón Espinar Gallego
D. Guillermo R. Marcos Guerrero
D. José Antonio Moral Santín
D. Estanislao Rodríguez-Ponga y Salamanca
D. Antonio Romero Lázaro
D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste

Comisión de Retribuciones

D. Guillermo R. Marcos Guerrero
D. José Antonio Moral Santín
D. Antonio Romero Lázaro

Comisión de Inversiones

D. José María Arteta Vico
D. Alberto Recarte García-Andrade
D. Estanislao Rodríguez-Ponga y Salamanca

Comité de Dirección

D. Miguel Blesa de la Parra
Presidente

D. Matías Amat Roca
Director General de Negocio

D. Juan Astorqui Portera
Director de la Unidad de Comunicación

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

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

D. Carlos María Martínez Martínez
Director Gerente de Obra Social

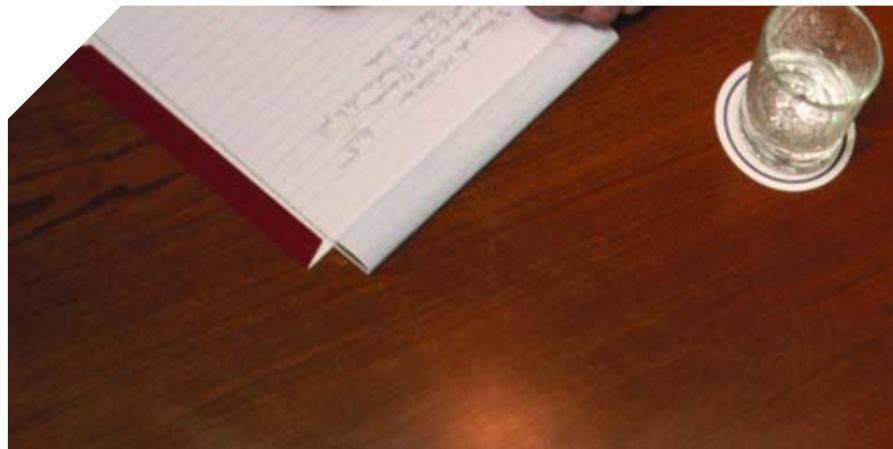
D. Ricardo Morado Iglesias
Director de la Unidad de Sistemas y Operaciones

D. Mariano Pérez Claver
Director de la Unidad de Corporación Financiera

D. Ildefonso Sánchez Barcoj
Director General Financiero y de Medios

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

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



Consejo de
Administración

Presidente

D. Miguel Blesa de la Parra

Consejero Delegado

D. Mariano Pérez Claver



Vocales

D. José María Arteta Vico
D. Juan José Azcona Olóndriz
D. Francisco Baquero Noriega
D. Pedro Bedia Pérez
D. Rodolfo Benito Valenciano
D. Gerardo Díaz Ferrán
D. Ramón Espinar Gallego
D. José Manuel Fernández Norniella
D. Guillermo R. Marcos Guerrero
D. Gonzalo Martín Pascual
D.^a Mercedes de la Merced Monge
D. José Antonio Moral Santín
D. Ignacio de Navasqüés Cobián
D. Jesús Pedroche Nieto
D. Alberto Recarte García-Andrade
D. José María de la Riva Ámez
D. Estanislao Rodríguez-Ponga y Salamanca
D.^a Mercedes Rojo Izquierdo
D. Antonio Romero Lázaro
D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste

Secretario no Consejero

D. Enrique de la Torre Martínez

1 1



Documentación legal



Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y sociedades dependientes que forman el Grupo Caja Madrid

Balances consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, antes de la distribución del beneficio (Notas 1, 2, 3, 4 y 5)

(miles de euros)

Activo	2007	2006*
1. Caja y depósitos en bancos centrales (Nota 7)	3.978.275	1.506.668
2. Cartera de negociación (Nota 8)	6.519.258	4.833.047
2.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-
2.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
2.3. Crédito a la clientela	488.419	723.795
2.4. Valores representativos de deuda	943.502	529.737
2.5. Otros instrumentos de capital	30.256	7.657
2.6. Derivados de negociación	5.057.081	3.571.858
Pro-memoria: Prestados o en garantía	430.743	224.078
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 9)	102.397	90.753
3.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-
3.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
3.3. Crédito a la clientela	-	-
3.4. Valores representativos de deuda	102.397	90.753
3.5. Otros instrumentos de capital	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
4. Activos financieros disponibles para la venta (Nota 10)	14.693.852	17.774.713
4.1. Valores representativos de deuda	12.753.508	10.844.607
4.2. Otros instrumentos de capital	1.940.344	6.930.106
Pro-memoria: Prestados o en garantía	8.229.126	9.084.850
5. Inversiones crediticias (Nota 11)	118.135.233	102.797.338
5.1. Depósitos en entidades de crédito	10.455.041	8.031.785
5.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
5.3. Crédito a la clientela	107.270.092	94.354.664
5.4. Valores representativos de deuda	-	-
5.5. Otros activos financieros	410.100	410.889
Pro-memoria: Prestados o en garantía	72.126.073	61.690.256
6. Cartera de inversión a vencimiento (Nota 12)	7.162.233	3.534.970
Pro-memoria: Prestados o en garantía	5.803.060	2.341.447
9. Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-	-
10. Derivados de cobertura (Nota 13)	863.085	977.855
11. Activos no corrientes en venta (Nota 14)	1.037.946	14.179
11.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-
11.2. Crédito a la clientela	-	-
11.3. Valores representativos de deuda	-	-
11.4. Instrumentos de capital	1.008.909	-
11.5. Activo material	29.037	14.179
11.6. Resto de activos	-	-
12. Participaciones (Nota 15)	1.919.427	2.103.313
12.1. Entidades asociadas	1.510.058	650.419
12.2. Entidades multigrupo	409.369	1.452.894
13. Contratos de seguros vinculados a pensiones	25.944	44.103
14. Activos por reaseguros	-	-
15. Activo material (Nota 16)	3.040.244	2.200.962
15.1. De uso propio	2.272.941	1.367.818
15.2. Inversiones inmobiliarias	21.968	24.685
15.3. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	629.628	703.709
15.4. Afecto a la Obra Social	115.707	104.750
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero	443.890	492.940
16. Activo intangible (Nota 17)	75.905	61.613
16.1. Fondo de comercio	-	-
16.2. Otro activo intangible	75.905	61.613
17. Activos fiscales	1.212.328	721.988
17.1. Corrientes	171.694	55.619
17.2. Diferidos (Nota 28)	1.040.634	666.369
18. Periodificaciones (Nota 18)	21.487	142.240
19. Otros activos (Nota 19)	67.275	148.701
19.1. Existencias	478	432
19.2. Resto	66.797	148.269
Total activo	158.854.889	136.952.443

(miles de euros)

	2007	2006*
Pasivo y patrimonio neto		
Pasivo		
1. Cartera de negociación (Nota 8)	4.336.444	2.982.275
1.1. Depósitos de entidades de crédito	-	-
1.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
1.3. Depósitos de la clientela	-	-
1.4. Débitos representados por valores negociables	-	-
1.5. Derivados de negociación	-	-
1.6. Posiciones cortas de valores	4.336.444	2.982.275
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
2.1. Depósitos de entidades de crédito	-	-
2.2. Depósitos de la clientela	-	-
2.3. Débitos representados por valores negociables	-	-
3. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
3.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-
3.2. Depósitos de la clientela	-	-
3.3. Débitos representados por valores negociables	-	-
4. Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 20)	139.694.513	120.300.453
4.1. Depósitos de bancos centrales	2.881.599	926.854
4.2. Depósitos de entidades de crédito	10.129.433	8.487.462
4.3. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	15.083	15.045
4.4. Depósitos de la clientela	67.354.365	57.602.307
4.5. Débitos representados por valores negociables	54.655.034	48.768.566
4.6. Pasivos subordinados	3.122.828	3.219.521
4.7. Otros pasivos financieros	1.536.171	1.280.698
10. Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	-	-
11. Derivados de cobertura (Nota 13)	1.144.439	474.416
12. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
12.1. Depósitos de bancos centrales	-	-
12.2. Depósitos de entidades de crédito	-	-
12.3. Depósitos de la clientela	-	-
12.4. Débitos representados por valores negociables	-	-
12.5. Resto de pasivos	-	-
13. Pasivos por contratos de seguros	-	-
14. Provisiones	469.448	353.896
14.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares (Nota 21)	30.897	49.051
14.2. Provisiones para impuestos (Nota 28)	46.443	48.189
14.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes (Nota 21)	171.944	145.581
14.4. Otras provisiones (Nota 21)	220.164	111.075
15. Pasivos fiscales	651.248	1.289.288
15.1. Corrientes	103.270	90.291
15.2. Diferidos (Nota 28)	547.978	1.198.997
16. Periodificaciones (Nota 22)	502.939	495.775
17. Otros pasivos (Nota 23)	264.014	372.828
17.1. Fondo Obra Social	193.980	168.333
17.2. Resto	70.034	204.495
18. Capital con naturaleza de pasivo financiero (Nota 24)	1.140.000	1.140.000
Total pasivo	148.203.045	127.408.931
Patrimonio neto		
1. Intereses minoritarios (Nota 25)	69.211	58.978
2. Ajustes por valoración (Nota 26)	946.830	2.470.518
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	854.563	2.473.162
2.2. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
2.3. Coberturas de los flujos de efectivo	449	(2.087)
2.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
2.5. Diferencias de cambio	(8.671)	(557)
2.6. Activos no corrientes en venta	100.489	-
3. Fondos propios	9.635.803	7.014.016
3.1. Capital o fondo de dotación	27	27
3.1.1. Emitido	27	27
3.1.2. Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-
3.2. Prima de emisión	-	-
3.3. Reservas (Nota 27)	6.774.940	5.981.027
3.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas	6.722.374	5.774.253
3.3.2. Remanente	-	-
3.3.3. Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	52.566	206.774
3.3.3.1. Entidades asociadas	17.216	(111.133)
3.3.3.2. Entidades multigrupo	35.350	317.907
3.4. Otros instrumentos de capital	-	-
3.4.1. De instrumentos financieros compuestos	-	-
3.4.2. Resto	-	-
3.5. Menos: <i>valores propios</i>	-	-
3.6. Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)	-	-
3.6.1. Cuotas participativas	-	-
3.6.2. Fondo de reservas de cuotapartícipes	-	-
3.6.3. Fondo de estabilización	-	-
3.7. Resultado atribuido al grupo	2.860.836	1.032.962
3.8. Menos: <i>Dividendos y retribuciones</i>	-	-
Total patrimonio neto	10.651.844	9.543.512
Total patrimonio neto y pasivo	158.854.889	136.952.443
Pro-memoria		
1. Riesgos contingentes	33.286.793	33.235.067
1.1. Garantías financieras (Nota 33)	10.953.422	12.133.152
1.2. Activos afectos a obligaciones de terceros	10.953.422	12.133.152
1.3. Otros riesgos contingentes	-	-
2. Compromisos contingentes	22.333.371	21.101.915
2.1. Disponibles por terceros (Nota 33)	20.600.309	19.899.794
2.2. Otros compromisos	1.733.062	1.202.121

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y sociedades dependientes que forman el Grupo Caja Madrid

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, antes de la distribución del beneficio (Notas 1, 2, 3, 4 y 5)

(miles de euros)

	2007	2006*
1. Intereses y rendimientos asimilados (Nota 34)	6.383.581	4.252.604
2. Intereses y cargas asimiladas (Nota 35)	(4.387.027)	(2.594.056)
2.1. Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	(49.075)	(37.639)
2.2. Otros	(4.337.952)	(2.556.417)
3. Rendimiento de instrumentos de capital (Nota 36)	251.870	274.119
A. Margen de intermediación	2.248.424	1.932.667
4. Resultados de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 37)	253.200	256.767
4.1. Entidades asociadas	39.174	35.594
4.2. Entidades multigrupo	214.026	221.173
5. Comisiones percibidas (Nota 38)	958.481	920.888
6. Comisiones pagadas (Nota 39)	(105.042)	(95.593)
7. Actividad de seguros	-	-
7.1. Primas de seguros y reaseguros cobradas	-	-
7.2. Primas de reaseguros pagadas	-	-
7.3. Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	-	-
7.4. Ingresos por reaseguros	-	-
7.5. Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	-	-
7.6. Ingresos financieros	-	-
7.7. Gastos financieros	-	-
8. Resultados de operaciones financieras (neto) (Nota 40)	2.489.319	179.663
8.1. Cartera de negociación	42.161	21.134
8.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(3.025)	5.416
8.3. Activos financieros disponibles para la venta	2.235.206	(179.811)
8.4. Inversiones crediticias	3.387	(6.034)
8.5. Otros	211.590	338.958
9. Diferencias de cambio (neto) (Nota 41)	15.478	15.959
B. Margen ordinario	5.859.860	3.210.351
10. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros (Nota 42)	85.350	87.216
11. Coste de ventas (Nota 42)	(35.231)	(32.741)
12. Otros productos de explotación (Nota 43)	113.872	103.118
13. Gastos de personal (Nota 44)	(1.097.436)	(990.500)
14. Otros gastos generales de administración (Nota 45)	(397.847)	(381.600)
15. Amortización	(206.965)	(182.330)
15.1. Activo material (Nota 16)	(170.271)	(155.649)
15.2. Activo intangible (Nota 17)	(36.694)	(26.681)
16. Otras cargas de explotación (Nota 46)	(88.983)	(59.195)
C. Margen de explotación	4.232.620	1.754.319
17. Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(965.390)	(442.779)
17.1. Activos financieros disponibles para la venta (Nota 10)	(81.182)	(26.916)
17.2. Inversiones crediticias (Nota 11)	(872.216)	(410.609)
17.3. Cartera de inversión a vencimiento (Nota 12)	(8.439)	(2.671)
17.4. Activos no corrientes en venta (Nota 14)	(7.883)	(378)
17.5. Participaciones	13.093	-
17.6. Activo material	-	-
17.7. Fondo de comercio (Nota 17)	(8.731)	(2.205)
17.8. Otro activo intangible	-	-
17.9. Resto de activos	(32)	-
18. Dotaciones a provisiones (neto)	(136.143)	(25.612)
19. Ingresos financieros de actividades no financieras	302	213
20. Gastos financieros de actividades no financieras	(20.284)	(16.055)
21. Otras ganancias (Nota 47)	263.184	58.604
21.1. Ganancias por venta de activo material	12.974	11.764
21.2. Ganancias por venta de participaciones	249.363	45.105
21.3. Otros conceptos	847	1.735
22. Otras pérdidas (Nota 47)	(7.879)	(6.780)
22.1. Pérdidas por venta de activo material	(5.941)	(1.705)
22.2. Pérdidas por venta de participaciones	(42)	(524)
22.3. Otros conceptos	(1.896)	(4.551)
D. Resultado antes de impuestos	3.366.410	1.321.910
23. Impuesto sobre beneficios (Nota 28)	(497.870)	(281.092)
24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	-	-
E. Resultado de la actividad ordinaria	2.868.540	1.040.818
25. Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
F. Resultado consolidado del ejercicio	2.868.540	1.040.818
26. Resultado atribuido a la minoría (Nota 25)	(7.704)	(7.856)
G. Resultado atribuido al Grupo	2.860.836	1.032.962

* Se presenta a efectos comparativos

Las Notas 1 a 49 y Anexos I a IV descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y sociedades dependientes que forman el Grupo Caja Madrid

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(miles de euros)

	2007	2006*
1. Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto	(1.520.771)	1.186.350
1.1. Activos financieros disponibles para la venta	(1.615.279)	1.188.151
1.1.1. Ganancias/ Pérdidas por valoración	314.140	1.674.180
1.1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(2.480.230)	(114.554)
1.1.3. Impuesto sobre beneficios	651.300	(371.475)
1.1.4. Reclasificaciones	(100.489)	-
1.2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
1.2.1. Ganancias/ Pérdidas por valoración	-	-
1.2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.2.3. Impuesto sobre beneficios	-	-
1.2.4. Reclasificaciones	-	-
1.3. Coberturas de los flujos de efectivo	2.536	4.795
1.3.1. Ganancias/ Pérdidas por valoración	3.987	8.022
1.3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3.3. Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
1.3.4. Impuesto sobre beneficios	(1.451)	(3.227)
1.3.5. Reclasificaciones	-	-
1.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
1.4.1. Ganancias/ Pérdidas por valoración	-	-
1.4.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.4.3. Impuesto sobre beneficios	-	-
1.4.4. Reclasificaciones	-	-
1.5. Diferencias de cambio	(8.517)	(6.596)
1.5.1. Ganancias/ Pérdidas por conversión	(8.517)	(6.596)
1.5.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.5.3. Impuesto sobre beneficios	-	-
1.5.4. Reclasificaciones	-	-
1.6. Activos no corrientes en venta	100.489	-
1.6.1. Ganancias por valoración	-	-
1.6.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.6.3. Impuesto sobre beneficios	-	-
1.6.4. Reclasificaciones	100.489	-
2. Resultado consolidado del ejercicio	2.868.540	1.040.818
2.1. Resultado consolidado publicado	2.868.540	1.040.818
2.2. Ajustes por cambios de criterio contable	-	-
2.3. Ajustes por errores	-	-
3. Ingresos y gastos totales del ejercicio	1.347.769	2.227.168
Pro-memoria: ajustes en el patrimonio neto imputables a periodos anteriores		
Por cambios en criterios contables	(1.562)	-
Fondos propios	(1.562)	-
Ajustes por valoración	-	-
Intereses minoritarios	-	-
Por errores	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-
Intereses minoritarios	-	-
Total	(1.562)	-

* Se presenta a efectos comparativos

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y sociedades dependientes que forman el Grupo Caja Madrid

Estados de flujos de efectivo consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(miles de euros)

	2007	2006*
1. Flujos de efectivo de las actividades de la explotación		
Resultado consolidado del ejercicio	2.868.540	1.040.818
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos materiales (+)	170.271	155.649
Amortización de activos intangibles (+)	36.694	26.681
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	965.390	442.779
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros (+/-)	-	-
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	136.143	25.612
Ganancias/ Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(7.033)	(10.059)
Ganancias/ Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(249.321)	(44.581)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)	(253.200)	(256.767)
Impuestos (+/-)	(239.551)	91.446
Otras partidas no monetarias (+/-)	(2.503.748)	(192.806)
Resultado ajustado	924.185	1.278.772
Aumento/ Disminución neta en los activos de explotación	(14.503.179)	(25.802.767)
Cartera de negociación	(1.647.581)	394.096
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	171.347	(721.404)
Valores representativos de deuda	(424.919)	151.468
Otros instrumentos de capital	(18.294)	61.037
Derivados de negociación	(1.375.715)	902.995
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(14.669)	(766)
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	(14.669)	(766)
Otros instrumentos de capital	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	3.060.992	(3.385.091)
Valores representativos de deuda	(2.220.567)	(505.487)
Otros instrumentos de capital	5.281.559	(2.879.604)
Inversiones crediticias	(16.191.246)	(23.790.584)
Depósitos en entidades de crédito	(2.423.256)	(1.713.141)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	(13.768.779)	(22.193.575)
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	789	116.132
Otros activos de explotación	289.325	979.578
Aumento/ Disminución neta en los pasivos de explotación	21.397.707	22.893.225
Cartera de negociación	1.357.700	(1.060.167)
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	1.357.700	(1.060.167)
Posiciones cortas de valores	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	19.490.753	23.461.864
Depósitos de bancos centrales	1.954.745	(89.081)
Depósitos de entidades de crédito	1.641.971	(593.828)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	38	34
Depósitos de la clientela	6.276.462	10.278.077
Débitos representados por valores negociables	9.362.064	13.684.098
Otros pasivos financieros	255.473	182.564
Otros pasivos de explotación	549.254	491.528
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	7.818.713	(1.630.770)

* Se presenta a efectos comparativos

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y sociedades dependientes que forman el Grupo Caja Madrid

Estados de flujos de efectivo consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(miles de euros)

	2007	2006*
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Inversiones (-)	(5.026.474)	(468.844)
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(305.794)	(27.370)
Activos materiales	(1.025.261)	(394.683)
Activos intangibles	(59.717)	(46.791)
Cartera de inversión a vencimiento	(3.635.702)	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Desinversiones (+)	18.159	241.507
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	217.205
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	18.159	24.302
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(5.008.315)	(227.337)
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Emisión/ Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	-	-
Emisión/ Amortización cuotas participativas (+/-)	-	-
Emisión/ Amortización otros instrumentos de capital (+/-)	-	-
Emisión/ Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	-	-
Emisión/ Amortización pasivos subordinados (+/-)	(96.693)	680.115
Emisión/ Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	-	-
Aumento/ Disminución de los intereses minoritarios (+/-)	-	-
Dividendos/ Intereses pagados (-)	(840.364)	(163.947)
Otras partidas relacionadas con actividades de financiación (+/-)	598.266	1.184.061
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	(338.791)	1.700.229
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)	-	-
5. Aumento/ (Disminución) neta del efectivo o equivalentes (1+2+3+4)	2.471.607	(157.878)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.506.668	1.664.546
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	3.978.275	1.506.668

* Se presenta a efectos comparativos

Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

(1) Naturaleza del Grupo, bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y otra información

(1.1) Naturaleza del Grupo

La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (en adelante, la Institución) fue fundada, en su rama de Monte de Piedad, por el sacerdote Francisco Piquer y Rudilla en el año 1702, incorporándose al Patronato Real mediante Real Carta de Privilegio expedida por S.M. el Rey Don Felipe V el 10 de junio de 1718. En su actividad de Caja de Ahorros, fue fundada por Real Decreto de 25 de octubre de 1838, expedido por S.M. la Reina Doña María Cristina, a impulso del Corregidor Marqués de Pontejos.

A partir del Decreto de fusión, de fecha 24 de mayo de 1869, constituye una sola Institución, siendo sus fines primordiales estimular la virtud del ahorro, la inversión y administración de los fondos que se le confien y la realización de obras sociales.

Desde entonces y hasta ahora, la Institución, que siguió acogida al Patronato Real, ha estado regida por distintos Estatutos, dictados al amparo de las sucesivas disposiciones legales que han jalónado la evolución de la normativa sobre las Cajas de Ahorros. Entre ellas, es obligado recordar el Estatuto para las Cajas Generales de Ahorro Popular, aprobado por Decreto de 14 de marzo de 1933, y las fundamentales reformas que introdujo el Real Decreto 2290/1977, de 27 de agosto, antecedente directo, en el plano de la organización de las Cajas, de la vigente Ley 31/1985, de 2 de agosto, de Regulación de las Normas Básicas sobre Órganos Rectores de las Cajas de Ahorros, modificada por Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero y por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, y ésta igualmente modificada por la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de Medidas fiscales, administrativas y del orden social. La Institución se rige asimismo por la vigente Ley 4/2003, de 11 de marzo, de Cajas de Ahorros de la Comunidad de Madrid, modificada por Ley 3/2007, de 26 de julio, de Medidas Urgentes de Modernización del Gobierno y Administración de la Comunidad de Madrid, y por sus Estatutos, aprobados por la Asamblea General de la Entidad, celebrada el día 28 de abril de 2003 y autorizados por Orden 8 de mayo de 2003 del Consejero de Hacienda de la Comunidad Autónoma de Madrid.

Está sujeta a supervisión del Banco de España, en cuyo registro de Cajas de Ahorros se halla inscrita con el número 99, y con Código de Banco de España número 2038. Igualmente, está integrada en la Confederación Española de Cajas de Ahorros y forma parte del Fondo de Garantía de Depósitos de las Cajas de Ahorros, regulado por el Real Decreto Ley 18/1982, de 24 de septiembre, hallándose inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Folio 20, Tomo 3.067 General, Hoja M-52.454, Inscripción 1^a.

En el Grupo Caja Madrid (en adelante, el Grupo) se integran 41 sociedades dependientes (véase Anexo I) que, complementariamente a la Institución, realizan actividades, entre otras, en las áreas de correduría de seguros, de asistencia sanitaria y prestación de servicios, de promoción y participación empresarial y de gestión de inversiones y de financiación.

A continuación se presentan los balances y las cuentas de pérdidas y ganancias y los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo de la Institución a 31 de diciembre de 2007 y 2006, elaborados de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, de Banco de España.

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid
Balances al 31 de diciembre de 2007 y 2006, antes de la distribución del beneficio
 (miles de euros)

Activo	2007	2006
1. Caja y depósitos en bancos centrales	3.966.350	1.504.563
2. Cartera de negociación	6.466.814	4.815.596
2.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-
2.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
2.3. Crédito a la clientela	488.419	723.795
2.4. Valores representativos de deuda	916.184	516.831
2.5. Otros instrumentos de capital	5.130	3.112
2.6. Derivados de negociación	5.057.081	3.571.858
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	430.743	224.078
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	102.397	90.753
3.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-
3.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
3.3. Crédito a la clientela	-	-
3.4. Valores representativos de deuda	102.397	90.753
3.5. Otros instrumentos de capital	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
4. Activos financieros disponibles para la venta	13.974.600	17.139.986
4.1. Valores representativos de deuda	12.738.669	10.823.792
4.2. Otros instrumentos de capital	1.235.931	6.316.194
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	8.176.176	8.999.306
5. Inversiones crediticias	119.508.938	103.520.012
5.1. Depósitos en entidades de crédito	10.409.653	7.956.502
5.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
5.3. Crédito a la clientela	108.686.444	95.170.177
5.4. Valores representativos de deuda	-	-
5.5. Otros activos financieros	412.841	393.333
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	70.239.442	61.690.256
6. Cartera de inversión a vencimiento	7.162.233	3.534.970
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	5.803.060	2.341.447
9. Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-	-
10. Derivados de cobertura	862.224	969.612
11. Activos no corrientes en venta	29.037	14.179
11.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-
11.2. Crédito a la clientela	-	-
11.3. Valores representativos de deuda	-	-
11.4. Instrumentos de capital	-	-
11.5. Activo material	29.037	14.179
11.6. Resto de activos	-	-
12. Participaciones	2.052.681	1.179.083
12.1. Entidades asociadas	751.955	78.447
12.2. Entidades multigrupo	234.806	337.628
12.3. Entidades del grupo	1.065.920	763.008
13. Contratos de seguros vinculados a pensiones	25.944	44.103
15. Activo material	1.433.535	1.433.050
15.1. De uso propio	1.308.317	1.317.099
15.2. Inversiones inmobiliarias	9.511	11.201
15.3. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	-	-
15.4. Afecto a la Obra Social	115.707	104.750
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	-	-
16. Activo intangible	58.206	45.140
16.1. Fondo de comercio	-	-
16.2. Otro activo intangible	58.206	45.140
17. Activos fiscales	1.019.541	643.382
17.1. Corrientes	11.809	11.918
17.2. Diferidos	1.007.732	631.464
18. Periodificaciones	68.701	128.699
19. Otros activos	59.554	86.017
Total activo	156.790.755	135.149.145

Pasivo y patrimonio neto		2007	2006
Pasivo			
1. Cartera de negociación		4.358.478	2.982.275
1.1. Depósitos de entidades de crédito		-	-
1.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
1.3. Depósitos de la clientela		-	-
1.4. Débitos representados por valores negociables		-	-
1.5. Derivados de negociación		4.358.478	2.982.275
1.6. Posiciones cortas de valores		-	-
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
2.1. Depósitos de entidades de crédito		-	-
2.2. Depósitos de la clientela		-	-
2.3. Débitos representados por valores negociables		-	-
3. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		-	-
3.1. Depósitos en entidades de crédito		-	-
3.2. Depósitos de la clientela		-	-
3.3. Débitos representados por valores negociables		-	-
4. Pasivos financieros a coste amortizado		139.905.579	120.658.450
4.1. Depósitos de bancos centrales		2.881.599	926.854
4.2. Depósitos de entidades de crédito		10.309.308	8.736.986
4.3. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
4.4. Depósitos de la clientela		15.083	15.045
4.5. Débitos representados por valores negociables		71.535.124	60.960.445
4.6. Pasivos subordinados		50.308.576	45.167.782
4.7. Otros pasivos financieros		4.163.155	4.224.116
10. Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas		692.734	627.222
11. Derivados de cobertura		1.257.686	595.830
12. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
12.1. Depósitos de la clientela		-	-
12.2. Resto de pasivos		-	-
14. Provisiones		393.286	273.817
14.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares		30.897	49.051
14.2. Provisiones para impuestos		43.706	47.540
14.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes		178.617	146.626
14.4. Otras provisiones		140.066	30.600
15. Pasivos fiscales		552.105	1.169.384
15.1. Corrientes		95.737	67.186
15.2. Diferidos		456.368	1.102.198
16. Periodicaciones		472.205	465.052
17. Otros pasivos		262.219	368.275
17.1. Fondo Obra Social		193.980	168.333
17.2. Resto		68.239	199.942
18. Capital con naturaleza de pasivo financiero		-	-
Total pasivo		147.201.558	126.513.083
Patrimonio neto			
2. Ajustes por valoración		684.938	2.204.381
2.1. Activos financieros disponibles para la venta		687.020	2.209.279
2.2. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
2.3. Coberturas de flujos de efectivo		(2.082)	(4.898)
2.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
2.5. Diferencias de cambio		-	-
2.6. Activos no corrientes en venta		-	-
3. Fondos propios		8.904.259	6.431.681
3.1. Capital o fondo de dotación		27	27
3.1.1. Emitido		27	27
3.1.2. Pendiente de desembolso no exigido (-)		-	-
3.2. Prima de emisión		-	-
3.3. Reservas		6.229.638	5.629.834
3.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas		6.229.638	5.629.834
3.3.2. Remanente		-	-
3.4. Otros instrumentos de capital		-	-
3.4.1. De instrumentos financieros compuestos		-	-
3.4.2. Resto		-	-
3.5. Menos: valores propios		-	-
3.6. Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorro)		-	-
3.6.1. Cuotas participativas		-	-
3.6.2. Fondo de reservas de cuotapartícipes		-	-
3.6.3. Fondo de estabilización		-	-
3.7. Resultado del ejercicio		2.674.594	801.820
3.8. Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
Total patrimonio neto		9.589.197	8.636.062
Total patrimonio neto y pasivo		156.790.755	135.149.145
Pro-memoria		35.394.567	35.076.176
1. Riesgos contingentes		12.637.654	13.631.083
1.1. Garantías financieras		12.637.654	13.631.083
1.2. Activos afectos a obligaciones de terceros		-	-
1.3. Otros riesgos contingentes		-	-
2. Compromisos contingentes		22.756.913	21.445.093
2.1. Disponibles por terceros		21.023.851	20.243.055
2.2. Otros compromisos		1.733.062	1.202.038

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid
Cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(miles de euros)

	2007	2006
1. Intereses y rendimientos asimilados	6.445.373	4.270.643
2. Intereses y cargas asimiladas	(4.421.593)	(2.598.963)
2.1. Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
2.2. Otros	(4.421.593)	(2.598.963)
3. Rendimiento de instrumentos de capital	339.594	364.619
3.1. Participaciones en entidades asociadas	8.239	54
3.2. Participaciones en entidades multigrupo	4.171	26.813
3.3. Participaciones en entidades del grupo	85.851	73.525
3.4. Otros instrumentos de capital	241.333	264.227
A. Margen de intermediación	2.363.374	2.036.299
5. Comisiones percibidas	854.641	834.883
6. Comisiones pagadas	(97.342)	(94.161)
8. Resultados por operaciones financieras (neto)	2.458.448	129.730
8.1. Cartera de negociación	36.762	19.219
8.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(3.025)	5.416
8.3. Activos financieros disponibles para la venta	2.213.530	(224.314)
8.4. Inversiones crediticias	3.387	(6.034)
8.5. Otros	207.794	335.443
9. Diferencias de cambio (neto)	15.511	15.929
B. Margen ordinario	5.594.632	2.922.680
12. Otros productos de explotación	67.501	68.759
13. Gastos de personal	(1.046.311)	(946.996)
14. Otros gastos generales de administración	(354.094)	(337.694)
15. Amortización	(172.246)	(151.449)
15.1. Activo material	(141.714)	(131.752)
15.2. Activo intangible	(30.532)	(19.697)
16. Otras cargas de explotación	(72.473)	(52.667)
C. Margen de explotación	4.017.009	1.502.633
17. Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(981.119)	(452.050)
17.1. Activos financieros disponibles para la venta	(81.395)	(26.590)
17.2. Inversiones crediticias	(884.337)	(410.554)
17.3. Cartera de inversión a vencimiento	(8.439)	(2.671)
17.4. Activos no corrientes en venta	(7.883)	(378)
17.5. Participaciones	967	(11.857)
17.6. Activo material	-	-
17.7. Fondo de comercio	-	-
17.8. Otro activo intangible	-	-
17.9. Resto de activos	(32)	-
18. Dotaciones a provisiones (neto)	(140.896)	(27.996)
21. Otras ganancias	273.718	13.005
21.1. Ganancias por venta de activo material	12.974	11.760
21.2. Ganancias por venta de participaciones	260.474	52
21.3. Otros conceptos	270	1.193
22. Otras pérdidas	(6.176)	(5.037)
22.1. Pérdidas por venta de activo material	(5.932)	(1.705)
22.2. Pérdidas por venta de participaciones	-	(2)
22.3. Otros conceptos	(244)	(3.330)
D. Resultado antes de impuestos	3.162.536	1.030.555
23. Impuesto sobre beneficios	(487.942)	(228.735)
24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	-	-
E. Resultado de la actividad ordinaria	2.674.594	801.820
25. Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
F. Resultado del ejercicio	2.674.594	801.820

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid
Estados de cambios en el patrimonio neto
al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(miles de euros)

	2007	2006
1. Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto	(1.519.443)	1.131.771
1.1. Activos financieros disponibles para la venta	(1.522.259)	1.129.066
1.1.1. Ganancias/ Pérdidas por valoración	283.898	1.564.297
1.1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(2.458.554)	(70.051)
1.1.3. Impuesto sobre beneficios	652.397	(365.180)
1.1.4. Reclasificaciones	-	-
1.2. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
1.2.1. Ganancias/ Pérdidas por valoración	-	-
1.2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.2.3. Impuesto sobre beneficios	-	-
1.2.4. Reclasificaciones	-	-
1.3. Coberturas de los flujos de efectivo	2.816	2.705
1.3.1. Ganancias/ Pérdidas por valoración	4.023	4.700
1.3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3.3. Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
1.3.4. Impuesto sobre beneficios	(1.207)	(1.995)
1.3.5. Reclasificaciones	-	-
1.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
1.4.1. Ganancias/ Pérdidas por valoración	-	-
1.4.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.4.3. Impuesto sobre beneficios	-	-
1.4.4. Reclasificaciones	-	-
1.5. Diferencias de cambio	-	-
1.5.1. Ganancias/ Pérdidas por conversión	-	-
1.5.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.5.3. Impuesto sobre beneficios	-	-
1.5.4. Reclasificaciones	-	-
1.6. Activos no corrientes en venta	-	-
1.6.1. Ganancias por valoración	-	-
1.6.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.6.3. Impuesto sobre beneficios	-	-
1.6.4. Reclasificaciones	-	-
2. Resultado consolidado del ejercicio	2.674.594	801.820
2.1. Resultado publicado	2.674.594	801.820
2.2. Ajustes por cambios de criterio contable	-	-
2.3. Ajustes por errores	-	-
3. Ingresos y gastos totales del ejercicio	1.155.151	1.933.591
Pro-memoria: ajustes en el patrimonio neto imputables a periodos anteriores		
Por cambios en criterios contables	(1.562)	-
Fondos propios	(1.562)	-
Ajustes por valoración	-	-
Por errores	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid
Estados de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2007 y 2006
 (miles de euros)

	2007	2006
1. Flujos de efectivo de la actividades de la explotación		
Resultado del ejercicio	2.674.594	801.820
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos materiales (+)	141.714	131.752
Amortización de activos intangibles (+)	30.532	19.697
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	981.119	452.050
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	140.896	27.996
Ganancias/ Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(7.042)	(10.055)
Ganancias/ Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(260.474)	(50)
Impuestos (+/-)	(249.479)	39.089
Otras partidas no monetarias (+/-)	(2.473.985)	(143.522)
Resultado ajustado	977.875	1.318.777
Aumento/ Disminución neta en los activos de explotación	(15.076.708)	(25.741.881)
Cartera de negociación	(1.614.456)	384.320
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	171.347	(721.404)
Valores representativos de deuda	(410.047)	150.637
Otros instrumentos de capital	(41)	52.092
Derivados de negociación	(1.375.715)	902.995
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(14.669)	(766)
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	(14.669)	(766)
Otros instrumentos de capital	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	3.122.865	(3.386.727)
Valores representativos de deuda	(2.308.216)	(488.221)
Otros instrumentos de capital	5.431.081	(2.898.506)
Inversiones crediticias	(16.854.365)	(23.835.727)
Depósitos en entidades de crédito	(2.453.151)	(1.696.221)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	(14.381.706)	(22.125.380)
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	(19.508)	(14.126)
Otros activos de explotación	283.917	1.097.019
Aumento/ Disminución neta en los pasivos de explotación	21.251.977	22.562.077
Cartera de negociación	1.376.203	(1.060.167)
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	1.376.203	(1.060.167)
Posiciones cortas de valores	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	19.308.090	23.213.304
Depósitos de bancos centrales	1.954.745	(89.081)
Depósitos de entidades de crédito	1.572.322	(457.715)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	38	34
Depósitos de la clientela	10.574.679	11.664.496
Débitos representados por valores negociables	5.140.794	12.054.181
Otros pasivos financieros	65.512	41.389
Otros pasivos de explotación	567.684	408.940
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	7.153.144	(1.861.027)

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid
Estados de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2007 y 2006
(miles de euros)

	2007	2006
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Inversiones (-)	(4.449.355)	(209.320)
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(612.157)	(34.677)
Activos materiales	(157.898)	(138.284)
Activos intangibles	(43.598)	(36.359)
Cartera de inversión a vencimiento	(3.635.702)	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Desinversiones (+)	18.159	241.507
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	217.205
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	18.159	24.302
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(4.431.196)	32.187
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Emisión/ Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	-	-
Emisión/ Amortización cuotas participativas (+/-)	-	-
Emisión/ Amortización otros instrumentos de capital (+/-)	-	-
Emisión/ Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	-	-
Emisión/ Amortización pasivos subordinados (+/-)	(60.961)	701.705
Emisión/ Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	-	-
Dividendos/ Intereses pagados (-)	(200.454)	(163.947)
Otras actividades relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	1.254	1.131.771
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	(260.161)	1.669.529
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)	-	-
5. Aumento/ (Disminución) neta del efectivo o equivalentes (1+2+3+4)	2.461.787	(159.311)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.504.563	1.663.874
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	3.966.350	1.504.563

(1.2) Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Asamblea General Ordinaria el 5 de marzo de 2007 y las correspondientes al ejercicio 2007, que han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 4 de febrero de 2008, se estima que serán aprobadas por la Asamblea General Ordinaria sin modificaciones.

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se ha seguido lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, aprobadas por la Unión Europea y en vigor al 31 de diciembre de 2007 (en adelante "NIIF – UE"), así como por la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, de Banco de España, que constituye el desarrollo y adaptación al sector de entidades de crédito españolas de las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado teniendo en consideración la totalidad de los principios y políticas contables, así como los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio anual terminado en esa fecha.

En la Nota 2 se resumen los principios, políticas contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio 2007.

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Institución y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios, así como para adecuarlos a las NIIF – UE aplicadas por la Institución.

(1.3) Estimaciones realizadas

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 2.2).
- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota 2.8).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otros compromisos a largo plazo (Nota 2.12).
- La vida útil y el valor razonable de los activos materiales e intangibles (Notas 2.14 y 2.15).
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (Nota 2.15).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría, conforme a la normativa aplicable, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(1.4) Información referida al ejercicio 2006

Conforme a lo exigido por la normativa vigente, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2006 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2007 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006.

A partir del ejercicio 2007, el “Resultado de entidades valoradas por el método de la participación - entidades multigrupo”, registrado en el epígrafe 4.2 de la cuenta de resultados consolidada, es el correspondiente al beneficio atribuido a cada una de las entidades multigrupo, es decir, neto de impuestos. Debido a este cambio, que no tiene ningún efecto en el beneficio atribuido al Grupo, se han homogeneizado los datos correspondientes al ejercicio 2006 reduciendo en 121.332 miles de euros el “Resultado de entidades valoradas por el método de la participación - entidades multigrupo” y el “Impuesto sobre beneficios”.

Por otro lado, se ha procedido a la consolidación de los fondos de titulización en los cuales la Institución retiene los riesgos inherentes a los activos titulizados, incrementándose en 3.475.596 miles de euros el epígrafe “Débitos representados por valores negociables”, reduciéndose en la misma cuantía el epígrafe “Depósitos de la clientela” del balance de situación consolidado del ejercicio 2006.

(1.5) Relación de agentes

A continuación se relacionan los Agentes de la Institución al 31 de diciembre de 2007, que cumplen con lo establecido en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio:

Nombre o denominación	Domicilio
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	Ctra. Pozuelo a Majadahonda, s/n - 28220 - Majadahonda (Madrid)
Mecanización y Gestión, S.L.	C/ Méndez Nuñez , 5 - 13250 - Daimiel (Ciudad Real)
Seguros Ramos Reinaldos, S.L.	C/ Generalísimo, 2 - 45211 - Recas (Toledo)
Mapfre Mutualidad de Seguros y Reaseguros a prima fija	Ctra. Pozuelo a Majadahonda, 52 - 28220 - Majadahonda (Madrid)

(1.6) Participaciones en el capital de entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2007, las participaciones del Grupo en el capital de otras entidades de crédito, nacionales o extranjeras, igual o superior al 5% de su capital o sus derechos de voto, figuran detalladas en los Anexos I, II y III.

Al 31 de diciembre de 2007, la única participación de otras entidades de crédito, nacionales o extranjeras, superior al 5% del capital o sus derechos de voto de entidades de crédito que forman parte del Grupo es la correspondiente al Banco Popular de Ahorro de Cuba (véase Nota 25).

(1.7) Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo (véase Nota 1.1), el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente Memoria de las cuentas anuales consolidadas respecto a información de cuestiones medioambientales.

(1.8) Coeficientes mínimos y Gestión de Capital

Objetivos, políticas y procesos de gestión de capital

La Ley 13/1992, de 1 de junio, y la Circular 5/1993 del Banco de España, de 26 de marzo, y sus sucesivas modificaciones regulan los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas –tanto a título individual como consolidado– y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios.

El Grupo ha establecido como objetivo el mantenimiento de unos niveles de capital holgados sobre los mínimos regulatorios exigibles, que permitan preservar la solidez financiera y la solvencia patrimonial de la Institución, optimizando el binomio rentabilidad-riesgo y acordes con los niveles de tolerancia al riesgo determinados por los Órganos de Gobierno.

El objetivo de capital se establece a nivel Grupo, si bien en el caso de la Institución se adoptan los mismos criterios fijados para aquél. En este sentido se ha establecido un doble objetivo:

- Nivel mínimo de Capital Básico (Tier I): +50% sobre los requerimientos de capital básicos (Tier I) exigibles. Para el cómputo del nivel de capital básico, internamente durante el año se considera el beneficio del periodo atribuible a reservas, con independencia de su computabilidad a efectos regulatorios (actualmente, y de acuerdo con la Circular 5/1993 del Banco de España el beneficio atribuible a reservas no es computable hasta el cierre del ejercicio económico, debiéndose cumplir, adicionalmente, otros requisitos).
- Nivel mínimo de recursos propios totales, neto de sus correspondientes deducciones (Tier I + Tier II): +30% sobre los requerimientos mínimos de capital total.

El Grupo otorga un mayor peso al objetivo de capital básico, por considerarlo estratégico para garantizar la solvencia y dar cobertura a los riesgos asumidos inherentes a la actividad financiera desarrollada, dadas sus características de permanencia, disponibilidad y capacidad para absorber pérdidas.

El objetivo de solvencia total ha sido fijado de forma consistente con el análisis y evaluación de los diferentes riesgos incurridos por el Grupo, desde la perspectiva de riesgo de crédito, de mercado, de interés, de liquidez y operacional.

Estos sólidos niveles de capitalización son igualmente acordes con el objetivo del Grupo de mantener estables las actuales calificaciones crediticias (“ratings”) otorgadas por las principales agencias internacionales: Standard & Poor’s, Moody’s Investors Service, Fitch Ratings y Dominion Bond Rating Service (DBRS).

Para cumplir con estos objetivos, el Grupo dispone de una serie de políticas y procesos de gestión de los recursos propios, cuyas principales directrices son:

- Planificar sus necesidades futuras de capital atendiendo a dos horizontes temporales diferenciados: Planificación Táctica (periodo de un año) y Planificación Estratégica (entre tres y cinco años).
- Durante el proceso de planificación financiera se evalúa la generación ordinaria de capital, mediante la proyección de la generación de beneficios atribuibles a reservas. Asimismo se estiman las necesidades de capital exigidas por la evolución del negocio, derivadas del crecimiento orgánico proyectado de las exposiciones en caso de incumplimiento (EAD), según Basilea II, y considerando las variaciones del perfil del riesgo que puedan surgir de los cambios en el negocio desarrollado, así como de los cambios en el ciclo económico.

- Con periodicidad mensual la Dirección realiza el seguimiento del cumplimiento de los objetivos de capital establecidos, analizando las posibles desviaciones, al objeto de determinar si las causas de las mismas se corresponden con hechos puntuales o de carácter estructural. En este último caso se analizan y deciden las medidas necesarias para adecuar el nivel de capital al cumplimiento de los objetivos fijados, así como el recurso a potenciales fuentes alternativas de capital, evaluando en cada caso qué instrumento cubriría de forma óptima las necesidades existentes, dentro de los límites regulatorios de emisión aplicables.

La circular 5/1993 de Banco de España, de 26 de marzo, establece qué elementos deben computarse como recursos propios, a efectos del cumplimiento de los requerimientos mínimos establecidos en dicha norma. Los recursos propios a efectos de lo dispuesto en dicha norma se clasifican en recursos propios básicos y de segunda categoría, y difieren de los recursos propios calculados de acuerdo a lo dispuesto en las NIIF-UE ya que consideran como tales determinadas partidas e incorporan la obligación de deducir otras que no están contempladas en las mencionadas NIIF-UE. Por otra parte, los métodos de consolidación y valoración de sociedades participadas a aplicar a efectos del cálculo de los requerimientos de recursos propios mínimos del Grupo difieren, de acuerdo con la normativa vigente, de los aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas, lo que provoca también la existencia de diferencias a efectos del cálculo de los recursos propios bajo una y otra normativa.

La gestión que el Grupo realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en la Circular 5/1993 de Banco de España. En este sentido, el Grupo considera como recursos propios computables los indicados en la norma 8^a de la Circular 5/1993 de Banco de España.

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la mencionada Circular se calculan en función de la exposición del Grupo al riesgo de crédito (en función de los activos, compromisos y demás cuentas de orden que presenten ese riesgo,) al riesgo de cambio y de la posición en oro (en función de la posición global neta en divisas y de la posición neta en oro), al riesgo de la cartera de negociación y al riesgo de precio de mercaderías. Adicionalmente, el Grupo está sujeto al cumplimiento de los límites a la concentración de riesgos y a las inmovilizaciones materiales establecidos en la mencionada Circular. De cara a garantizar el cumplimiento de los objetivos antes indicados, el Grupo realiza una gestión integrada de estos riesgos, de acuerdo a las políticas antes indicadas.

A continuación se incluye un detalle, clasificado en recursos propios básicos y de segunda categoría, de los recursos propios del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, calculados de acuerdo a lo establecido en la Circular 5/1993 de Banco de España:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Recursos propios básicos	9.845.423	7.203.456
Recursos propios de segunda categoría	3.645.843	4.521.848
Total recursos propios del Grupo	13.491.266	11.725.304

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, y durante dichos ejercicios, los recursos propios computables del Grupo y de las entidades sujetas a esta obligación individualmente consideradas, excedían de los requeridos por la citada normativa.

Coeficiente de reservas mínimas

De acuerdo con la Circular Monetaria 1/1998, de 29 de septiembre, con efecto 1 de enero de 1999, quedó derogado el coeficiente de caja decenal, siendo sustituido dicho coeficiente de caja por el coeficiente de reservas mínimas.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, así como a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006, las entidades de crédito consolidadas cumplían con los mínimos exigidos para este coeficiente por la normativa española aplicable.

(1.9) Fondo de Garantía de Depósitos

De acuerdo con la Orden Ministerial, de 24 de enero de 2002, del Ministerio de Economía y Hacienda, en la que se establecen las aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos a realizar por las cajas de ahorros, y a propuesta del Banco de España, el importe de las aportaciones realizadas por la Institución se ha fijado en el 0,4 por 1000 de una base integrada por los depósitos a los que se extiende la garantía, habiendo ascendido dichas aportaciones en el ejercicio 2007 a un importe de 16.280 miles de euros (13.453 miles de euros en el ejercicio 2006). Adicionalmente, el resto de entidades del Grupo afectadas por normativas equivalentes han efectuado una dotación por importe de 678 miles de euros en el ejercicio 2007 (444 miles de euros en el ejercicio 2006). Todas estas dotaciones se encuentran registradas en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de acuerdo a la normativa vigente (véase Nota 46).

(1.10) Hechos posteriores

Entre el 1 de enero de 2008 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se han producido hechos relevantes que las afecten de forma significativa.

(1.11) Servicio de Atención al Cliente

En virtud de lo dispuesto en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004 sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras, el Consejo de Administración de Caja Madrid, en sesión celebrada el 12 de julio de 2004, aprobó que el Servicio de Atención al Cliente fuera único para todas las empresas del Grupo, así como el Reglamento para la defensa del cliente del Grupo Caja Madrid.

Las sociedades dependientes y multigrupo cuyas reclamaciones de clientes deben ser atendidas por el Servicio de Atención al Cliente son: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid; Altae Banco, S.A.; Bancofar, S.A.; Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.; Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.; Caja Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.; Finanmadrid S.A., E.F.C.; Gesmadrid S.G.I.I.C., S.A.; Madrid Leasing Corporación, S.A. E.F.C.; Segurcaja, S.A., Correduría de Seguros del Grupo Caja Madrid vinculada a Mapfre-Caja Madrid, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A. y Abitaria Consultoría y Gestión, S.A.

A continuación se muestra un detalle de las reclamaciones tramitadas por el Servicio de Atención al Cliente del Grupo Caja Madrid en el ejercicio 2007:

(euros)

Origen	Reclamaciones recibidas	Reclamaciones resueltas	Importe indemnizado
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	11.691	11.755	623.738
Altae Banco, S.A.	13	13	8.841
Bancofar, S.A.	6	5	-
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	5	6	-
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	4	3	-
Caja de Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	73	67	783
Finanmadrid, S.A., E.F.C.	55	52	676
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	92	86	15.648
Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C.	10	10	30
Seguraja, S.A., Correduría de Seguros del Grupo Caja Madrid vinculada a Mapfre-Caja Madrid, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	-	-	-
Abitaria Consultoría y Gestión, S.A.	48	46	2.959
Total	11.997	12.043	652.675

A continuación se muestra un detalle de las reclamaciones tramitadas por el Servicio de Atención al Cliente del Grupo Caja Madrid en el ejercicio 2006:

(euros)

Origen	Reclamaciones recibidas	Reclamaciones resueltas	Importe indemnizado
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	12.619	13.114	557.083
Altae Banco, S.A.	3	2	-
Bancofar, S.A.	7	6	17
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	12	13	592
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	7	7	29
Caja de Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	63	59	2.503
Finanmadrid, S.A., E.F.C.	33	33	-
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	53	46	6.936
Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C.	5	6	-
Seguraja, S.A., Correduría de Seguros del Grupo Caja Madrid vinculada a Mapfre-Caja Madrid, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	4	7	-
Tasamadrid Consultoría y Gestión, S.A.	79	82	3.242
Total	12.885	13.375	570.402

La tipología de reclamaciones resueltas y el importe indemnizado durante el ejercicio 2007 es la siguiente:

(euros)

Producto origen de la reclamación	Reclamaciones recibidas	Reclamaciones resueltas	Importe indemnizado
Préstamos y créditos hipotecarios	968	974	46.933
Otros préstamos y créditos	360	355	27.869
Otras operaciones activas	68	65	676
Cuentas corrientes	1.044	1.051	40.308
Resto de operaciones pasivas	1.170	1.200	63.053
Tarjetas, cajeros y TPV's	2.794	2.806	332.529
Otros productos bancarios	57	57	2.683
Domiciliaciones	228	227	4.139
Transferencias	294	293	14.964
Letras y cheques	290	294	17.665
Otros servicios de cobro y pago	773	766	4.376
Relacionados con Instituciones de Inversión Colectiva	186	186	23.460
Otros servicios de inversión	401	415	31.103
Seguros de vida	118	117	1.430
Seguros de daños	67	66	1.483
Fondos de pensiones	76	73	1.175
Otros seguros	403	405	30
Resto	2.700	2.693	38.799
Total	11.997	12.043	652.675

(euros)

Motivo de la reclamación	Reclamaciones recibidas	Reclamaciones resueltas	Importe indemnizado
Comisiones y gastos	3.266	3.283	132.366
Intereses	329	330	9.778
Discrepancia apuntes en cuenta	2.460	2.483	404.915
Otras cláusulas contractuales/ falta de documentación	439	440	7.099
Calidad, discrepancia con el servicio "ex ante"	265	261	9.429
Calidad, discrepancia con el servicio "ex post"	2.847	2.840	68.763
Protección de datos	110	106	984
Seguros y siniestros	247	246	3.721
Resto	2.034	2.054	15.620
Total	11.997	12.043	652.675

La tipología de reclamaciones resueltas y el importe indemnizado durante el ejercicio 2006 es la siguiente:

(euros)

Producto origen de la reclamación	Reclamaciones recibidas	Reclamaciones resueltas	Importe indemnizado
Préstamos y créditos hipotecarios	1.013	1.041	63.636
Otros préstamos y créditos	178	185	5.644
Otras operaciones activas	5	5	-
Cuentas corrientes	1.854	1.961	27.378
Resto de operaciones pasivas	2.158	2.256	37.074
Tarjetas, cajeros y TPV's	3.274	3.346	199.669
Otros productos bancarios	68	73	3.996
Domiciliaciones	289	298	3.347
Transferencias	337	348	5.766
Letras y cheques	478	484	35.097
Otros servicios de cobro y pago	192	205	18.434
Relacionados con Instituciones de Inversión Colectiva	195	194	25.531
Otros servicios de inversión	330	320	9.677
Fondos de pensiones	48	46	2.503
Otros seguros	19	19	345
Resto	2.447	2.594	132.305
Total	12.885	13.375	570.402

(euros)

Motivo de la reclamación	Reclamaciones recibidas	Reclamaciones resueltas	Importe indemnizado
Comisiones y gastos	6.322	6.581	141.593
Intereses	254	259	4.626
Discrepancia apuntes en cuenta	2.012	2.088	270.998
Otras cláusulas contractuales/ falta de documentación	112	109	3.152
Calidad, discrepancia con el servicio "ex ante"	229	236	4.903
Calidad, discrepancia con el servicio "ex post"	316	314	12.180
Protección de datos	118	120	25
Resto	3.522	3.668	132.925
Total	12.885	13.375	570.402

(2) Principios, políticas contables y criterios de valoración aplicados

En la elaboración de las cuentas anuales del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

(2.1) Consolidación

Entidades dependientes

Se consideran “Entidades dependientes” aquéllas sobre las que la Institución tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos de voto de las entidades participadas o, aún siendo inferior o nulo este porcentaje, si la existencia de otras circunstancias o acuerdos otorgan a la Institución el control.

Conforme a lo dispuesto en la normativa aplicable, se entiende por control el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

En el Anexo I de esta Memoria se facilita información significativa sobre estas sociedades.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Institución por aplicación del método de integración global, tal y como está definido en la normativa aplicable. Consecuentemente, todos los saldos derivados de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas mediante este método que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación. Adicionalmente, la participación de terceros en:

- El patrimonio neto del Grupo, se presenta en el capítulo “Intereses minoritarios” del balance de situación consolidado (véase Nota 25).
- Los resultados consolidados del ejercicio, se presentan en el capítulo “Resultado atribuido a la minoría” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 25).

Igualmente, se consolidan por el método de la integración global aquéllos fondos de titulización en los cuáles la Institución retenga los beneficios y riesgos inherentes a los activos titulizados (véase Nota 33).

La consolidación de los resultados generados por las sociedades dependientes adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades dependientes enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

Las principales características de las partidas de capital de las distintas entidades del Grupo (posibles ampliaciones de capital en curso, importe del capital autorizado por sus respectivas juntas de accionistas, derechos incorporados a las partes del fundador, obligaciones no convertibles, disponibilidad de las reservas, etc.) se encuentran incluidas en las memorias de las cuentas anuales individuales de las mencionadas entidades.

En la Nota 15 se facilita información sobre las adquisiciones y retiros más significativos que han tenido lugar en el ejercicio 2007 de entidades dependientes.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existían entidades del Grupo cuyos instrumentos de capital estuviesen admitidos a cotización.

Participación en Negocios conjuntos (entidades multigrupo)

Se considera “Negocios conjuntos” los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades no vinculadas entre sí (“partícipes”) participan en entidades (“multigrupo”) o realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes.

Conforme a la normativa vigente, la Institución ha optado por valorar las participaciones en empresas multigrupo por el “método de la participación” por entender que de esta forma se refleja fielmente la realidad y el fondo económico de la relación de las entidades multigrupo en el marco de los acuerdos contractuales existentes con el resto de partícipes (véase Nota 15).

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades multigrupo se valoran por el “método de la participación”.

Durante el ejercicio 2007, se han reclasificado las participaciones en empresas multigrupo correspondientes a Realia Business, S.A. (véase Nota 15) y a Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A. (véase Notas 14 y 15) respectivamente a Entidades Asociadas y Activos no corrientes en venta. Debido a ello, el efecto de haber consolidado, al 31 de diciembre de 2007, las participaciones en empresas multigrupo por el método de integración proporcional es poco significativo tanto para el balance de situación consolidado como para la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En el Anexo II se facilita información relevante sobre estas sociedades.

En la Nota 15 se facilita información sobre las adquisiciones y retiros más significativos que han tenido lugar en el ejercicio 2007 de negocios conjuntos.

Entidades asociadas

Se consideran entidades asociadas aquellas sociedades sobre las que el Grupo tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no control o control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

Asimismo, existen participaciones (Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A., Mapfre América, S.A. y Mapfre América Vida, S.A.) en las que, teniendo menos del 20% de los derechos de voto, se consideran entidades asociadas al Grupo por existir acuerdos, alianzas y/o presencia relevante en los órganos de administración que determinan la existencia de influencia significativa.

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el “método de la participación”.

Si como consecuencia de las pérdidas en que haya incurrido una entidad asociada su patrimonio contable fuese negativo, en el balance de situación consolidado del Grupo figuraría con valor nulo, a no ser que exista la obligación por parte del Grupo de respaldarla financieramente.

En el Anexo III se facilita información relevante sobre estas entidades.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existían pasivos o pasivos contingentes del Grupo relacionados con las inversiones en empresas asociadas.

En la Nota 15 se facilita información sobre las adquisiciones y retiros más significativos que han tenido lugar en el ejercicio 2007 de entidades asociadas.

(2.2) Instrumentos financieros

Registro inicial de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se registran inicialmente en el balance consolidado cuando el Grupo se convierte en una parte del contrato que los origina, de acuerdo con las condiciones de dicho contrato. En concreto, los instrumentos de deuda, tales como los créditos y los depósitos de dinero se registran desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir o la obligación legal de pagar, respectivamente, efectivo. Por su parte, los derivados financieros, con carácter general, se registran en la fecha de su contratación.

Las operaciones de compraventa de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos como aquellos contratos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones del mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, tales como los contratos bursátiles o las compra ventas a plazo de divisas, se registran desde la fecha en la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes a todo propietario sean de la parte adquiriente, que dependiendo del tipo de activo financiero comprado o vendido puede ser la fecha de contratación o la fecha de liquidación o entrega. En particular, las operaciones realizadas en el mercado de divisas de contado se registran en la fecha de liquidación; las operaciones realizadas con instrumentos de capital negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de contratación y las operaciones realizadas con instrumentos de deuda negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de liquidación.

Baja de los instrumentos financieros

Un activo financiero se da de baja del balance consolidado cuando se produzca alguna de las siguientes circunstancias:

- Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo que generan han expirado; o
- Se transfiere el activo financiero y se transmiten sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, o aún no existiendo ni transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero (véase Nota 2.7).

Por su parte, un pasivo financiero se da de baja del balance consolidado cuando se han extinguido las obligaciones que genera o cuando se readquieren por parte del Grupo.

Valor razonable y coste amortizado de los instrumentos financieros

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha determinada el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Los criterios generales de valoración que sigue el Grupo son:

- Valoración diaria de todas las posiciones que se deben registrar a valor razonable bien a partir de los precios disponibles en mercado bien a partir de modelos de valoración que emplean variables observadas en el mercado.
- En el caso de que el mercado publique precios de cierre se toman éstos como precios para obtención del valor razonable.
- Cuando un mercado publica los precios de oferta y demanda para un mismo instrumento, el precio de mercado para un activo adquirido o un pasivo para emitir es el precio comprador (demanda), mientras que el precio para un activo a adquirir o un pasivo emitido es el precio vendedor (oferta). En caso de que exista una actividad relevante de creación de mercado o se pueda demostrar que las posiciones se pueden cerrar -liquidar o cubrir- al precio medio, entonces se utiliza el precio medio.
- Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero o para mercados poco activos, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional, teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados.
- Las técnicas de valoración utilizadas para estimar el valor razonable de un instrumento financiero cumplen los siguientes requisitos:
 - Se emplean los métodos financieros y económicos más consistentes y adecuados, que han demostrado que proporcionan la estimación más realista sobre el precio del instrumento financiero.
 - Son aquellas que utilizan de forma habitual los participantes del mercado al valorar ese tipo de instrumento financiero, como puede ser el descuento de flujos de efectivo, los modelos de valoración de opciones basados en la condición, no arbitraje, etc.
 - Maximizan el uso de la información disponible, tanto en lo que se refiere a datos observables como a transacciones recientes de similares características, y limitan en la medida de lo posible el uso de datos y estimaciones no observables.
 - Se documentan de forma amplia y suficiente, incluyendo las razones para su elección frente a otras alternativas posibles.
 - Se respetan a lo largo del tiempo los métodos de valoración elegidos, siempre y cuando no haya razones que modifiquen los motivos de su elección.
 - Se evalúa periódicamente la validez de los modelos de valoración utilizando transacciones recientes y datos actuales de mercado.
 - Tienen en cuenta los siguientes factores: el valor temporal del dinero, el riesgo de crédito, el tipo de cambio, el precio de las materias primas, el precio de los instrumentos de capital, la volatilidad, la liquidez de mercado, el riesgo de cancelación anticipada y los costes de administración.
- Para los instrumentos con mercados poco activos o sin mercado, en el momento inicial el valor razonable se forma bien a partir del precio de la transacción más reciente, a menos que pueda demostrarse otro valor por comparación con otras operaciones recientes para el mismo instrumento, bien a través de un modelo de valoración en que todas las variables del modelo procedan exclusivamente de datos observables en mercado.

- En el caso concreto de los derivados se siguen las siguientes pautas para determinar su valor razonable:
 - Derivados financieros negociados en mercados organizados, transparentes y profundos incluidos en las carteras de negociación: su valor razonable se asimila a su cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados no negociados en mercados organizados.
 - Derivados no negociados en mercados organizados o negociados en mercados organizados poco profundos o transparentes: su valor razonable se asimila a la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración (“valor actual” o “cierre teórico”), utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: “valor actual neto” (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc.

El Grupo determina el valor razonable de los activos y pasivos financieros que tiene en cartera al 31 de diciembre de 2007 tomando como referencia las cotizaciones de mercado aproximadamente en un 98,03% (99,32% al 31 de diciembre de 2006) del volumen total y utilizando técnicas de valoración en el resto.

Por su parte, por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y de intereses y por la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, mediante la utilización del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso de dichos instrumentos financieros. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición, ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que, de acuerdo con la normativa aplicable, deban incluirse en el cálculo del dicho tipo de interés efectivo. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo se estima de manera análoga a las operaciones de tipo de interés fijo, siendo recalculado en cada fecha de revisión del tipo de interés contractual de la operación, atendiendo a los cambios que hayan sufrido los flujos de efectivo futuros de los mismos.

Clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros

Los instrumentos financieros se presentan clasificados en el balance consolidado del Grupo de acuerdo a las siguientes categorías:

- **Cartera de negociación:**

- Se consideran **activos financieros incluidos en la cartera de negociación** aquellos que se adquieren con la intención de realizarse a corto plazo, o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente, para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo, así como los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura, incluidos aquellos segregados de instrumentos financieros híbridos en aplicación de la normativa vigente.
- Se consideran **pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación** aquellos que se han emitido con la intención de readquirirlos en un futuro próximo, o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados o gestionados conjuntamente, para los que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo; las posiciones cortas de valores fruto de ventas de activos adquiridos temporalmente con pacto de retrocesión no opcional o de valores

recibidos en préstamo, y los instrumentos derivados que no se hayan designado como instrumentos de cobertura, incluidos aquellos segregados de instrumentos financieros híbridos en aplicación de la normativa vigente.

- **Otros activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:** se incluyen aquellos instrumentos financieros híbridos compuestos simultáneamente por un derivado implícito y por un instrumento financiero principal que, no formando parte de la cartera de negociación, cumplen los requisitos establecidos en la normativa vigente para contabilizar de manera separada el derivado implícito y el instrumento financiero principal, no siendo posible realizar dicha separación.

Los instrumentos financieros clasificados en la cartera de negociación o en la de otros activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se valoran inicialmente por su valor razonable, registrándose posteriormente las variaciones producidas en dicho valor razonable con contrapartida en el capítulo de "Resultado de las operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, a excepción de las variaciones en dicho valor razonable debidas a los rendimientos devengados del instrumento financiero distinto de los derivados de negociación, que se registrarán en los capítulos de "Intereses y rendimientos asimilados", "Intereses y cargas asimiladas" o "Rendimientos de instrumentos de capital" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, atendiendo a su naturaleza. Los rendimientos de los instrumentos de deuda incluidos en esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

- **Activos financieros disponibles para la venta:** en esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como inversiones crediticias, o como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias propiedad del Grupo y los instrumentos de capital propiedad del Grupo correspondientes a entidades que no sean dependientes, negocios conjuntos o asociadas y que no se hayan clasificado como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los instrumentos incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, hasta su vencimiento, salvo que los activos financieros no tengan vencimiento fijo, en cuyo caso se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su deterioro o se produzca su baja del balance consolidado. Posteriormente a su adquisición, los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable.

No obstante lo anterior, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva aparecen valorados en estas cuentas anuales consolidadas por su coste, neto de los posibles deterioros de su valor, calculado de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2.8.

Las variaciones que se produzcan en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta correspondientes a sus intereses o dividendos devengados, se registran con contrapartida en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" (calculados en aplicación del método del tipo de interés efectivo) y "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente. Las pérdidas por deterioro, que hayan podido sufrir estos instrumentos, se contabilizan de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.8. Las diferencias de cambio de los activos financieros denominados en divisas distintas del euro se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Las variaciones producidas en el valor razonable de los activos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.3.

El resto de cambios que, desde su adquisición, se producen en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta se contabilizan con contrapartida en el patrimonio neto del Grupo en el epígrafe "Patrimonio neto - Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta" hasta el momento en el que se produce la baja del activo financiero, momento en el cual el saldo registrado en dicho epígrafe se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el capítulo "Resultado por operaciones financieras (neto)".

- **Inversiones crediticias:** en esta categoría se incluyen los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas de crédito y préstamo realizadas por las entidades consolidadas y las deudas contraídas con ellas por los compradores de bienes y por los usuarios de los servicios que prestan. Se incluyen también en esta categoría las operaciones de arrendamiento financiero en las que las sociedades consolidadas actúan como arrendadoras.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de las comisiones y de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, y que, de acuerdo con la normativa aplicable, deban imputarse a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo hasta su vencimiento. Con posterioridad a su adquisición, los activos adquiridos en esta categoría se valoran a su coste amortizado.

Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado y la diferencia entre su valor de reembolso y dicho efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros conforme al método del tipo de interés efectivo durante el período que resta hasta el vencimiento.

En términos generales, es intención de las sociedades consolidadas mantener los préstamos y créditos que tienen concedidos hasta su vencimiento final, razón por la que se presentan en el balance de situación consolidado por su coste amortizado.

Los intereses devengados por estos activos, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.8. Los instrumentos de deuda incluidos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.3.

- **Cartera de inversión a vencimiento:** en esta categoría se incluyen valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que el Grupo mantiene, desde el inicio y en cualquier fecha posterior, con la intención y con la capacidad financiera de mantenerlos hasta su vencimiento.

Los valores representativos de deuda incluidos en esta categoría se valoran inicialmente a su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante el tipo de interés efectivo de los mismos.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.8.

- **Pasivos financieros a coste amortizado:** en esta categoría de instrumentos financieros se incluyen aquellos pasivos financieros que no se han incluido en ninguna de las categorías anteriores.

Los pasivos emitidos por las entidades consolidadas que, teniendo la naturaleza jurídica de capital, no reúnen las condiciones para poder calificarse como patrimonio neto, esto es, básicamente, las acciones emitidas por las entidades consolidadas que no incorporan derechos políticos y que establecen el derecho para sus tenedores del cobro de dividendos en el caso de cumplirse determinadas condiciones, se tratan contablemente como el resto de pasivos financieros clasificados a coste amortizado, registrándose en el capítulo “Capital con naturaleza de pasivo financiero” del balance consolidado.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la emisión del pasivo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la normativa vigente hasta su vencimiento. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo “Intereses y cargas asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Los pasivos financieros incluidos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.3.

(2.3) Coberturas contables y mitigación de riesgos

El Grupo utiliza derivados financieros como parte de su estrategia para disminuir su exposición a los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio de la moneda extranjera, entre otros. Cuando estas operaciones cumplen determinados requisitos establecidos en la normativa vigente, dichas operaciones son consideradas como de “cobertura”.

Cuando el Grupo designa una operación como de cobertura, la misma se documenta de manera adecuada desde dicho momento. En la documentación correspondiente a las mismas se identifican adecuadamente el instrumento o instrumentos cubiertos y el instrumento o instrumentos de cobertura, además de la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir; así como los criterios o métodos seguidos por el Grupo para valorar la eficacia de la cobertura a lo largo de toda su duración, atendiendo al riesgo que se pretende cubrir.

El Grupo sólo registra como operaciones de cobertura aquellas que se consideran altamente eficaces a lo largo de la duración de las mismas. Una cobertura se considera altamente eficaz si, durante su plazo previsto de duración, las variaciones que se produzcan en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuidos al riesgo cubierto son compensados en su práctica totalidad por las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo, según el caso, del instrumento o de los instrumentos de cobertura.

Para medir la efectividad de las operaciones de cobertura definidas como tales, el Grupo analiza si desde el inicio y hasta el final del plazo definido para la operación de cobertura, se puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, según el caso, del instrumento o instrumentos de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto al resultado de la partida cubierta.

Las operaciones de cobertura realizadas por el Grupo se clasifican en las siguientes categorías:

- **Coberturas de valor razonable:** cubren la exposición a la variación en el valor razonable de activos y pasivos financieros o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una porción identificada de dichos activos, pasivos o compromisos en firme, atribuible a un riesgo en particular y siempre que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- **Coberturas de flujos de efectivo:** cubren la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo financiero o una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Por lo que se refiere específicamente a los instrumentos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran según los siguientes criterios:

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 40).
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en los elementos de cobertura, cuando ésta es eficaz, se registran transitoriamente en el epígrafe de patrimonio neto consolidado “Ajustes por valoración - Coberturas de los flujos de efectivo” (véase Nota 26). Por otro lado, los instrumentos financieros cubiertos se registran de acuerdo a los criterios explicados en esta Nota sin modificación alguna en los mismos.

En este último caso, las diferencias en valoración de los instrumentos de cobertura no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en resultados o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.

Las diferencias en valoración del instrumento de cobertura correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo se registran directamente en el capítulo “Resultado de operaciones financieras (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 40).

El Grupo interrumpe la contabilización de las operaciones de cobertura como tales cuando el instrumento de cobertura vence o es vendido, cuando la operación de cobertura deja de cumplir los requisitos para ser considerada como tal o se procede a revocar la consideración de la operación como de cobertura.

Cuando de acuerdo a lo dispuesto en el párrafo anterior, se produzca la interrupción de una operación de cobertura de valor razonable, en el caso de partidas cubiertas valoradas a su coste amortizado, los ajustes en su valor realizados con motivo de la aplicación de la contabilidad de coberturas antes descrita se imputan a la cuenta de resultados consolidada hasta el vencimiento de los instrumentos cubiertos, aplicando el tipo de interés efectivo recalculado en la fecha de interrupción de dicha operación de cobertura.

Por su parte, en el caso de producirse la interrupción de una operación de cobertura de flujos de efectivo, el resultado acumulado del instrumento de cobertura registrado en el epígrafe “Ajustes por valoración – Coberturas de los flujos de efectivo” del patrimonio neto del balance consolidado permanecerá registrado en dicho epígrafe hasta que la transacción prevista ocurra, momento en el cual se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; o corregirá el coste de adquisición del activo o pasivo a registrar, en el caso de que la partida cubierta sea una transacción prevista que culmine con el registro de un activo o pasivo financiero.

(2.4) Operaciones en moneda extranjera

Moneda funcional

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en “moneda extranjera”.

El desglose del contravalor, en miles de euros, de los principales saldos de activo y pasivo del balance consolidado mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran y a las divisas más significativas en las que se encuentran denominados, es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Saldos en dólares norteamericanos				
Cartera de negociación	275.441	221.816	362.159	221.418
Inversiones crediticias	3.587.135	-	3.565.870	-
Participaciones	116.395	-	60.384	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	5.307.375	-	5.056.897
Cartera disponible para la venta	111.790	-	85.731	-
Cartera a vencimiento	684.686	-	797.599	-
Otros	43.344	32.400	83.639	35.645
Suma	4.818.791	5.561.591	4.955.382	5.313.960
Saldos en libras esterlinas				
Cartera de negociación	113.961	5.125	103.602	2.586
Inversiones crediticias	754.601	-	475.484	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	509.073	-	288.296
Cartera disponible para la venta	12.244	-	55.284	-
Otros	19.421	683	15.771	843
Suma	900.227	514.881	650.141	291.725
Saldos en otras divisas				
Cartera de negociación	11.774	1.236	26.666	2.652
Inversiones crediticias	252.213	-	121.112	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	138.756	-	189.835
Cartera disponible para la venta	37.653	-	112.982	-
Otros	4.712	8.641	2.189	21.627
Suma	306.352	148.633	262.949	214.114
Total saldos en moneda extranjera	6.025.370	6.225.105	5.868.472	5.819.799

Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera

La conversión a euros de los saldos en monedas extranjeras se realiza en dos fases consecutivas:

- Conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional de las entidades del Grupo, negocios conjuntos y valoradas por el método de la participación, y
- Conversión a euros de los saldos de las empresas consolidadas o valoradas por el método de la participación, cuya moneda de presentación no es el euro.

La moneda funcional de todas las empresas del Grupo o valoradas por el método de la participación en los estados financieros consolidados coincide con sus respectivas monedas de presentación.

Conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional: las transacciones en moneda extranjera realizadas por las entidades consolidadas o valoradas por el método de la participación se registran inicialmente en sus respectivos estados financieros por el contravalor en sus monedas funcionales resultante de aplicar los tipos de cambio en vigor en las fechas en que se realizan las operaciones. Posteriormente, las entidades consolidadas convierten los saldos monetarios en moneda extranjera a sus monedas funcionales utilizando el tipo de cambio al cierre del ejercicio.

Asimismo:

- Las partidas no monetarias valoradas a su coste histórico se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha de su adquisición.
- Las partidas no monetarias valoradas a su valor razonable se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha en que se determinó tal valor razonable.

Entidades cuya moneda funcional es distinta del euro: los saldos de los estados financieros de las entidades consolidadas o valoradas por el método de la participación cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos y pasivos, por aplicación del tipo de cambio al cierre del ejercicio.
- Los ingresos y gastos y los flujos de tesorería, aplicando los tipos de cambio medios del ejercicio.
- El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.

Tipos de cambio aplicados

Los tipos de cambio utilizados por el Grupo para realizar la conversión de los saldos denominados en moneda extranjera a euros a efectos de la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, considerando los criterios anteriormente citados, han sido los publicados por el Banco Central Europeo.

Registro de las diferencias de cambio

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera de las entidades consolidadas a su moneda funcional se registran, con carácter general, por su importe neto en el capítulo "Diferencias de cambio (netos)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 41), a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable.

No obstante lo anterior, se registran en el epígrafe del patrimonio neto consolidado "Ajustes por valoración - Diferencias de cambio" del balance de situación consolidado hasta el momento en que éstas se realicen, las diferencias de cambio surgidas en partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir a euros los estados financieros denominados en las monedas funcionales de las entidades consolidadas o valoradas por el método de la participación cuya moneda funcional es distinta del euro se registran en el epígrafe del patrimonio neto consolidado "Ajustes por valoración - Diferencias de cambio" del balance de situación consolidado, hasta el momento en el que se produzca la baja de la participación del balance consolidado, momento en el cual se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Entidades y sucursales radicadas en países con altas tasas de inflación

Ninguna de las monedas funcionales de las sucursales o entidades consolidadas radicadas en el extranjero corresponde a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por la normativa vigente. Consecuentemente, al cierre contable del ejercicio 2007 no ha sido preciso ajustar los estados financieros para corregirlos de los efectos de la inflación.

(2.5) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios contables más significativos utilizados por el Grupo para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

Ingresos y gastos por intereses, dividendos y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso, con carácter general, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por las entidades consolidadas.

Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados, que no deban formar parte del cálculo del tipo de interés efectivo de las operaciones y/o que no formen parte del coste de adquisición de activos o pasivos financieros distintos de los clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con el criterio que corresponda en cada caso, según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los vinculados a la adquisición de activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, los cuales se reconocen en la cuenta de resultados consolidada en el momento de su adquisición.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, los cuales se contabilizan en la cuenta de resultados consolidada durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que responden a un acto singular, los cuales se imputan a la cuenta de resultados consolidada cuando se produce el acto que los origina.

Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

Cobros y pagos diferidos en el tiempo

Se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar financieramente a tasas de mercado los flujos de efectivo previstos.

(2.6) Compensaciones de saldos

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación consolidado por su importe neto, los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

(2.7) Transferencias de activos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

- Si los riesgos y beneficios de los activos transferidos se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas incondicionales, de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, de las titulizaciones de activos en que las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares y otros casos similares - el activo financiero transferido se da de baja del balance consolidado, reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
- Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos, las titulizaciones de activos financieros en las que se mantengan financiaciones subordinadas u otro tipo de mejoras crediticias que absorban sustancialmente las pérdidas crediticias esperadas para los activos titulizados y otros casos análogos - el activo financiero transferido no se da de baja del balance consolidado y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente, sin compensarse entre si:
 - Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su coste amortizado.
 - Tanto los ingresos del activo financiero transferido pero no dado de baja como los gastos del nuevo pasivo financiero.
- Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, de las titulizaciones de activos financieros en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido y otros casos semejantes - se distingue entre:
 - Cuando el Grupo actuando como cedente no retiene el control del activo financiero transferido, en este caso, se da de baja del balance consolidado el activo transferido y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
 - Cuando el Grupo actuando como cedente retiene el control del activo financiero transferido, continúa reconociéndolo en el balance consolidado por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance consolidado cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos.

En la Nota 33, entre otra información, se resumen las principales operaciones de titulización de activos que se encontraban en vigor al cierre del ejercicio 2007, detallándose las que no han supuesto la baja de los activos del balance de situación consolidado.

(2.8) Deterioro del valor de los activos financieros

Un activo financiero se considera deteriorado - y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro - cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se elimina del balance de situación consolidado, sin perjuicio de las actuaciones que puedan llevar a cabo las entidades consolidadas para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos, sea por prescripción, condonación u otras causas.

A continuación se presentan los criterios aplicados por el Grupo para determinar las posibles pérdidas por deterioro existentes en cada una las distintas categorías de instrumentos financieros, así como el método seguido para el cálculo y registro de las coberturas contabilizadas por dicho deterioro:

Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia negativa que surge al comparar los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y sus respectivos valores en libros. El valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos de deuda se tienen en consideración:

- La totalidad de los importes que está previsto obtener durante la vida remanente del instrumento, incluso, si procede, de los que puedan tener su origen en las garantías con las que cuente (una vez deducidos los costes necesarios para su adjudicación y posterior venta). La pérdida por deterioro considera la estimación de la posibilidad de cobro de los intereses devengados, vencidos y no cobrados.
- Los diferentes tipos de riesgo a que esté sujeto cada instrumento.
- Las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

Posteriormente, dichos flujos de efectivo se actualizan al tipo de interés efectivo del instrumento (si su tipo contractual fuese fijo) o al tipo de interés contractual efectivo en la fecha de la actualización (cuando éste sea variable).

Por lo que se refiere específicamente a las pérdidas por deterioro que traen su causa en la materialización del riesgo de insolvencia de los obligados al pago (riesgo de crédito), un instrumento de deuda sufre deterioro por insolvencia:

- Cuando se evidencia un envilecimiento en la capacidad de pago del obligado a hacerlo, bien sea puesto de manifiesto por su morosidad o por razones distintas de ésta, y/o
- Por materialización del “riesgo-país”, entendiendo como tal el riesgo que concurre en los deudores residentes en un país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo:

- Individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos y para los que, no siendo significativos, no son susceptibles de ser clasificados en grupos homogéneos de instrumentos de características similares atendiendo al tipo de instrumento, sector de actividad del deudor y área geográfica de su actividad, tipo de garantía, antigüedad de los importes vencidos, etc.
- Colectivamente: el Grupo establece distintas clasificaciones de las operaciones en atención a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación y tipo de garantía con la que cuenta, antigüedad de la morosidad, etc. y fija para cada uno de estos grupos de riesgo las pérdidas por deterioro que deben ser reconocidas en las cuentas anuales consolidadas. Adicionalmente, el Grupo reconoce una pérdida por deterioros inherentes no identificados de manera específica. Este deterioro responde a la pérdida inherente a toda cartera de activos, incurrida a la fecha de las cuentas anuales, y se cuantifica por aplicación de los parámetros establecidos por el Banco de España en base a su experiencia y a la información que tiene del sector bancario español.

Instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale, en su caso, a la diferencia negativa, parcial o total, que surge al comparar su valor razonable y su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal), una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de pérdidas por deterioro surgidas por razón de insolvencia del emisor de los títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta, el procedimiento seguido por el Grupo para el cálculo de dichas pérdidas coincide con el criterio explicado en el apartado anterior para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, éstas dejan de presentarse en el epígrafe del patrimonio neto del Grupo “Ajustes por valoración-Activos financieros disponibles para la venta” y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en que se produce la recuperación.

De la misma forma, cualquier pérdida por deterioro surgida en la valoración de los instrumentos de deuda que sean clasificados como “Activos no corrientes en venta” que se encontrasen registradas dentro del patrimonio neto consolidado del Grupo se consideran realizadas y, consecuentemente, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en el que se produce la clasificación de los activos como “no corrientes en venta”.

Instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta

Los criterios seguidos para el registro de las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta son similares a los aplicables a "instrumentos de deuda" del apartado anterior salvo por el hecho de que cualquier recuperación que se produzca de tales pérdidas se reconoce en el epígrafe "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta" del patrimonio neto del balance consolidado.

Instrumentos de capital valorados a coste

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición equivalen a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

(2.9) Garantías financieras y provisiones constituidas sobre las mismas

Se consideran "Garantías financieras" los contratos por los que una entidad se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación: fianza, aval financiero o técnico, crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por la entidad, etc.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas, que se determina por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado que se han explicado en la Nota 2.8.

Las provisiones constituidas sobre estas operaciones se encuentran contabilizadas en el epígrafe "Provisiones – Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del pasivo del balance consolidado (véase Nota 21). La dotación y recuperación de dichas provisiones se registra con contrapartida en el capítulo "Dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(2.10) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquéllas en las que sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras de un bien en una operación de arrendamiento financiero, la suma de los valores actuales de los importes que recibirán del arrendatario más el valor residual garantizado (habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato) se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el capítulo "Inversiones crediticias" del balance de situación consolidado, de acuerdo con la naturaleza del arrendatario.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias en una operación de arrendamiento financiero, presentan el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio del Grupo (véase Nota 2.14).

En ambos casos, los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los capítulos “Intereses y rendimientos asimilados” e “Intereses y cargas asimiladas”, respectivamente, aplicando para estimar su devengo el método del tipo de interés efectivo de las operaciones.

Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras en operaciones de arrendamiento operativo, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el capítulo “Activo material” bien como “Inversiones inmobiliarias”, bien como “Otros activos cedidos en arrendamiento operativo”, dependiendo de la naturaleza de los activos objeto de dicho arrendamiento. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal en el capítulo “Otros productos de explotación”.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias en operaciones de arrendamiento operativo, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a sus cuentas de pérdidas y ganancias consolidada en el capítulo “Otras cargas de explotación”.

(2.11) Fondos de inversión, fondos de pensiones, patrimonios gestionados y seguros de ahorro comercializados y gestionados por el Grupo

Los fondos de inversión, los fondos de pensiones, los patrimonios propiedad de terceros y seguros de ahorro comercializados y/o gestionados por el Grupo no se presentan registrados en el balance consolidado del Grupo, al ser propiedad de terceros el patrimonio de los mismos. Las comisiones devengadas en el ejercicio por los diversos servicios prestados, se encuentran registradas en el epígrafe “Comisiones percibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 38). En la Nota 33 se facilita información de dichos productos al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

(2.12) Gastos de personal

2.12.1. Retribuciones post-empleo

Determinadas entidades del Grupo tienen asumidos compromisos de pago de prestaciones a favor de determinados empleados, y a sus derechohabientes, con posterioridad a la finalización del periodo de empleo.

Los compromisos post-empleo mantenidos por el Grupo con sus empleados se consideran “Compromisos de aportación definida”, dado que el Grupo realiza contribuciones de carácter predeterminado, sin tener obligación real ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si no pudieran atenderse las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados

en el ejercicio corriente y en los anteriores. Los compromisos post-empleo que no cumplen las condiciones anteriores afectan a tan sólo 12 personas y son considerados como "Compromisos de prestación definida".

Las ganancias y las pérdidas actuariales que se producen en los compromisos de prestación definida son registradas por el Grupo en el ejercicio en el que se ponen de manifiesto.

La totalidad de los compromisos por pensiones con el personal actual y anterior del Grupo se encuentran cubiertos mediante planes de pensiones y pólizas de seguros, según se indica a continuación:

2.12.1.a) Pensiones no causadas

Como consecuencia del acuerdo que se alcanzó con las secciones Sindicales en el ejercicio 1998, desde el año 1999, la Institución y determinadas sociedades del Grupo realizan aportaciones a un fondo de pensiones externo del sistema empleo gestionado por Caja Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P., para la cobertura de los compromisos derivados del sistema de aportación definida que resulta de aplicación.

Las aportaciones realizadas al plan de pensiones en el ejercicio 2007, de conformidad con el acuerdo citado anteriormente, han ascendido a 45.169 miles de euros (41.895 miles de euros en el ejercicio 2006), que se encuentran registrados en el capítulo "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 44).

Para el personal activo no adherido al citado acuerdo (12 personas), la Institución tiene contratadas pólizas de seguros con Mapfre Vida, S.A. que cubren la totalidad del pasivo actuarial devengado al 31 de diciembre de 2007, habiendo utilizado las siguientes hipótesis actuariales: tablas de supervivencia GRM/F95, tipo de interés técnico de la prima periódica 2,994% hasta el 31/12/2030, resto al 2,50%, tasa de crecimiento de salarios 3,5%, IPC del 2,50% y tasa de crecimiento de las bases de cotización a la Seguridad Social del 2,50%.

2.12.1.b) Pensiones causadas

Durante el ejercicio 2000, la Institución, de acuerdo con la normativa vigente, exteriorizó los compromisos por pensiones causadas por el personal pasivo mediante la contratación de una póliza de seguros con Caja Madrid Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (actualmente Mapfre Vida, S.A.) habiendo utilizado las siguientes hipótesis actuariales: tablas de supervivencia GRM/F95, tipo de interés técnico en función de la rentabilidad de los activos afectos y tasa de crecimiento de las rentas del 2,20%.

El resumen de las retribuciones post-empleo en el Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestra a continuación:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Riesgos devengados por pensiones no causadas		
En fondos de pensiones externos	720.998	690.966
Con contratos de seguros	6.338	7.128
Compromisos por pensiones causadas		
Con contratos de seguros	380.509	346.960
Total	1.107.845	1.045.054

2.12.2. Otras retribuciones a largo plazo

2.12.2.a) Prejubilaciones

En el ejercicio 1999, varias entidades del Grupo ofrecieron a determinados empleados la posibilidad de prejubilarse. Con este motivo, se suscribieron pólizas de seguros con Caja Madrid Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (actualmente Mapfre Vida, S.A.) para cubrir la totalidad de los compromisos económicos adquiridos con dichos empleados desde el momento de la prejubilación hasta su edad de jubilación, ya que los compromisos por jubilación de este colectivo están cubiertos de acuerdo con lo indicado en el punto primero de este apartado. Para el cálculo del importe de dicha póliza, se utilizaron las siguientes hipótesis actuariales: tablas de supervivencia GRM/F95, tipo de interés técnico en función de la rentabilidad de los activos afectos y tasa de crecimiento de las rentas del 2,20%.

Asimismo, durante el ejercicio 2000 la Institución decidió asegurar todos sus restantes compromisos por prejubilación, mediante la contratación de una póliza de seguros con Caja Madrid Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (actualmente Mapfre Vida, S.A.) habiendo utilizado para su cálculo las siguientes hipótesis actuariales: tablas de supervivencia GRM/F95, tipo de interés técnico en función de la rentabilidad de los activos afectos y tasa de crecimiento de las rentas del 2,20%.

El Grupo ha registrado en el epígrafe "Provisiones – Fondo para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del balance consolidado el valor actual de estos compromisos (véase Nota 21) y en el capítulo "Contratos de seguros vinculados a pensiones" del activo del balance de situación consolidado el valor razonable de las pólizas de seguros mencionadas anteriormente por un importe de 25.944 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (44.103 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

2.12.2.b) Fallecimiento e invalidez

Los compromisos asumidos por el Grupo para la cobertura de las contingencias de fallecimiento e invalidez de los empleados durante el periodo en el que permanecen en activo, y que se encuentran cubiertos mediante pólizas de seguros, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por un importe igual al importe de las primas de dichas pólizas de seguros devengados en cada ejercicio.

2.12.2.c) Premios de antigüedad

Los compromisos por premios de antigüedad se tratan contablemente, en todo lo aplicable, con los mismos criterios que los compromisos de prestación definida.

El Grupo tiene constituido un fondo por la totalidad del valor actuarial devengado por los premios en metálico y en especie reconocidos a los empleados al cumplir determinados años de servicio. El importe del citado fondo al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 asciende a 4.953 y 4.948 miles de euros respectivamente y se encuentra incluido dentro del epígrafe "Fondos para pensiones y obligaciones similares" (véase Nota 21).

2.12.3. Ayudas financieras de empleado

Los empleados del Grupo tienen derecho a solicitar determinadas ayudas financieras en las condiciones y con las características que se detallan a continuación:

2.12.3.a) Anticipo de nómina

A este tipo de ayuda pueden acceder los empleados fijos de plantilla. El importe máximo a conceder es de seis mensualidades de la retribución fija bruta, se puede solicitar para cualquier causa, el plazo máximo de amortización es de 72 meses y no devenga intereses.

2.12.3.b) Préstamo social de atenciones varias

A este tipo de ayuda pueden acceder los empleados fijos de plantilla de Caja Madrid. El importe máximo a conceder es de 36.000 euros, se puede solicitar para cualquier causa, el plazo máximo de amortización es de 10 años y el tipo de interés aplicable es el Euribor, con el límite máximo del interés legal del dinero.

2.12.3.c) Préstamo para vivienda habitual

A este tipo de ayuda pueden acceder los empleados fijos de plantilla. El importe máximo a conceder es la menor de las siguientes cantidades: cinco anualidades de la retribución fija bruta anual ó el 110% del valor de tasación/compra. Se puede solicitar para adquisición, construcción, ampliación o reforma de la vivienda habitual y permanente, el plazo máximo de amortización es de 40 años con el límite de 70 años de edad. El tipo de interés aplicable es el 55% del Euribor, con el límite máximo del 5,25% y el límite mínimo del 1,50%.

La diferencia entre las condiciones de mercado y los tipos de interés aplicados, en cada tipo de préstamo citado anteriormente, se registra como mayor gasto de personal con contrapartida en el capítulo “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

2.12.4 Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido deben ser reconocidas cuando el Grupo se encuentre comprometido con la rescisión del contrato con sus trabajadores de manera que tenga un plan formal detallado para efectuar dicha rescisión. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

(2.13) Impuesto sobre beneficios

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades español y por los impuestos de naturaleza similar aplicables a las sucursales en el extranjero se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto sobre beneficios también se registra con contrapartida en el patrimonio neto del Grupo.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal del ejercicio, ajustado por el importe de las variaciones producidas durante el ejercicio en los activos y pasivos registrados derivados de diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las posibles bases imponibles negativas (véase Nota 28).

El Grupo considera que existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Se considera una diferencia temporaria imponible aquella que generará en el futuro la obligación para el Grupo de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Se considera una diferencia temporaria deducible aquella que generará para el Grupo algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponibles negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte del Grupo su aplicación en ejercicios futuros.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos, respectivamente, de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos o pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración correspondiente en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles.

Por su parte el Grupo sólo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si se cumplen las siguientes condiciones:

- Los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos; y
- En el caso de activos por impuestos diferidos con origen en bases imponibles negativas, si éstas se han producido por causas identificadas que es improbable que se repitan.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados. En este sentido, el 29 de noviembre de 2006 se publicó en el Boletín Oficial del Estado la “Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de Modificación Parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio”, en la que se estableció, entre otros aspectos, una reducción del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades español del 35% al 32,5% para el periodo impositivo que comience a partir del 1 de enero de 2007, y al 30% para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2008.

Por este motivo, y de acuerdo con la legislación vigente, en los ejercicios 2007 y 2006 el Grupo procedió a reestimar el importe del activo y del pasivo contabilizado por impuestos diferidos registrados en el balance de situación consolidado en función del cambio normativo anteriormente descrito, habiendo registrado, como consecuencia de los ajustes realizados, un cargo neto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 de 13.784 miles de euros (66.974 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), que se encuentra registrado en el capítulo “Impuesto sobre beneficios” de la mencionada cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, así como un abono neto por importe de 168.992 miles de euros en el capítulo “Ajustes por valoración” del patrimonio neto del balance de situación consolidado correspondiente al ejercicio 2006 (véase Nota 28).

(2.14) Activo material

Inmovilizado material de uso propio

El inmovilizado de uso propio incluye aquellos activos, en propiedad o adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, que el Grupo tiene para su uso actual o futuro con propósitos administrativos distintos de los de la Obra Social o para la producción o suministro de bienes y que se espera que sean utilizados durante más de un ejercicio económico. Entre otros, se incluyen en esta categoría los activos materiales recibidos por las entidades consolidadas para la liquidación, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros y a los que se prevé darles un uso continuado y propio. El inmovilizado material de uso propio se presenta valorado en el balance consolidado a su coste de adquisición, formado por el valor razonable de cualquier contraprestación entregada más el conjunto de desembolsos dinerarios realizados o comprometidos, menos:

- su correspondiente amortización acumulada y,
- si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

A estos efectos, el coste de adquisición de los activos adjudicados que pasan a formar parte del inmovilizado material de uso propio del Grupo, se asimila al importe neto de los activos financieros entregados a cambio de su adjudicación.

La amortización se calcula aplicando básicamente el método lineal sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el epígrafe "Amortización – Activo material" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje anual
Edificios de uso propio	2%
Mobiliario e instalaciones	10% a 12,5%
Equipos informáticos	25%

Con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas analizan si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable, en cuyo caso reducen el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Esta reducción del valor en libros de los activos materiales de uso propio se realiza, en caso de ser necesaria, con cargo al epígrafe "Perdidas por deterioro de activos (neto) – Activo material" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material deteriorado, las entidades consolidadas registran la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en períodos anteriores, mediante el correspondiente abono al epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Activo material" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y ajustan en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Asimismo, al menos con una periodicidad anual, se procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en las mismas que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ejercicios futuros en concepto de su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren en el capítulo “Otros gastos generales de administración” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los costes financieros incurridos como consecuencia de la financiación de los elementos del inmovilizado material de uso propio se imputan a la cuenta de resultados en el momento de su devengo, no formando parte del coste de adquisición de los mismos.

Inversiones inmobiliarias

El epígrafe “Activo material – Inversiones inmobiliarias” del balance de situación consolidado recoge los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de las inversiones inmobiliarias, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio.

Otros activos cedidos en arrendamiento operativo

El epígrafe “Activo material – Otros activos cedidos en arrendamiento operativo” del balance de situación consolidado recoge los valores netos de aquellos activos materiales distintos de los terrenos y de los inmuebles que se tienen cedidos por el Grupo en arrendamiento operativo.

Los criterios aplicados para el reconocimiento por su coste de adquisición de los activos cedidos en arrendamiento, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio.

Afecto a la Obra Social

En el epígrafe “Activo material – Afecto a la Obra Social” del balance de situación consolidado se incluye el valor neto contable de los activos materiales afectos a la Obra Social de la Institución, única entidad del Grupo que mantiene este tipo de activos.

Los criterios aplicados para el reconocimiento por su coste de adquisición de los activos afectos a la Obra Social, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio, con la única salvedad de que los cargos a realizar en concepto de amortización y el registro de la dotación y de la recuperación del posible deterioro que pudiesen sufrir estos activos no se contabiliza con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, sino con contrapartida en el epígrafe “Otros pasivos – Fondo obra social” del balance de situación consolidado (véanse Notas 23 y 49).

(2.15) Activos intangibles

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados internamente por las entidades consolidadas. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Fondos de comercio

Las diferencias resultantes de comparar el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y las valoradas por el método de la participación, respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos y/o pasivos (o reduciendo el valor de los mismos) cuyos valores razonables fuesen superiores o inferiores a los valores netos contables con los que figuran en los balances de situación de las entidades adquiridas.
- Si son asignables a activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
- Las diferencias restantes, de signo positivo, se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

Los fondos de comercio –que sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso– representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003 calculado de acuerdo a la normativa anteriormente aplicada por el Grupo (Circular 4/1991 de Banco de España, de 14 de junio). En ambos casos, con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al valor en libros registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Fondo de comercio” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el cual se considera, en cualquier caso, irrecuperable.

Fondos de comercio negativos

Las diferencias negativas resultantes de comparar el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y las valoradas por el método de la participación respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los pasivos y/o activos (o reduciendo el valor de los mismos) cuyos valores razonables fuesen superiores o inferiores a los valores netos contables con los que figuran registrados en los balances de situación de las entidades adquiridas.
- Los importes remanentes se registran en el capítulo “Otras ganancias” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que tiene lugar la adquisición de capital de la entidad consolidada o valorada por el método de la participación.

Otros activos intangibles

En este epígrafe del balance de situación consolidado se incluyen los activos intangibles distintos del fondo de comercio, básicamente aplicaciones informáticas, que se registran en el balance consolidado por su coste de adquisición o producción, neto de su amortización acumulada y de las posibles pérdidas por deterioro que hubiesen podido sufrir.

En ningún caso existen activos intangibles con vida útil indefinida. La vida útil de este tipo de activos es, como media, de 3 años y han sido desarrollados por sociedades que no forman parte del Grupo. La amortización anual se registra en el epígrafe de “Amortización – Activo intangible” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(2.16) Existencias

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge los activos no financieros que las entidades consolidadas:

- Mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio.
- Tienen en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o
- Prevén consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste –que incorpora todos los desembolsos originados por su adquisición y los costes directos e indirectos en los que se hubiera incurrido para darles su condición y ubicación actuales– y su “valor neto de realización”. Por valor neto de realización de las existencias se entiende el precio estimado de su enajenación en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

Tanto las disminuciones como, en su caso, las posteriores recuperaciones del valor neto de realización de las existencias se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que tienen lugar en el epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Resto de activos”.

El valor en libros de las existencias se da de baja del balance consolidado y se registra como un gasto –en el capítulo “Coste de ventas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada si la venta corresponde a actividades que forman parte de la actividad habitual del Grupo consolidado, o en el capítulo “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los demás casos– en el periodo en el que se reconoce el ingreso procedente de la venta.

(2.17) Provisiones y pasivos (activos) contingentes

Se consideran provisiones los saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia, concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.

Se consideran pasivos contingentes las obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a la normativa vigente.

Las provisiones –que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable– se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen (véase Nota 21).

La contabilización de las provisiones que se consideran necesarias de acuerdo a los criterios anteriores se registran con cargo o abono, respectivamente, al capítulo “Dotaciones a provisiones (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los activos contingentes, definidos como activos surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia es posible, está condicionada y deben confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que estén fuera del control del Grupo, no se registran en el balance de situación consolidado hasta que se convierten en activos ciertos.

Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2007 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Los Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

(2.18) Activos no corrientes en venta

El capítulo “Activos no corrientes en venta” del balance consolidado recoge el valor en libros de las partidas – individuales o integradas en un conjunto (“grupo de disposición”) o que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar (“operaciones en interrupción”) - cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales consolidadas.

También tendrían la consideración, en su caso, de activos no corrientes en venta aquellas participaciones en empresas asociadas o negocios conjuntos que cumplan los requisitos mencionados en el párrafo anterior.

Por lo tanto, la recuperación del valor en libros de estas partidas –que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera– previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación, en lugar de mediante su uso continuado.

Concretamente, los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por el Grupo para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a él de sus deudores se consideran activos no corrientes en venta, salvo que el Grupo haya decidido hacer un uso continuado de esos activos.

Con carácter general, los activos clasificados como activos no corrientes en venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros en el momento en el que son considerados como tales y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados de los mismos. Mientras que permanecen clasificados en esta categoría, los activos materiales e intangibles amortizables por su naturaleza no se amortizan.

En el caso de que el valor en libros exceda al valor razonable de los activos, netos de sus costes de venta, el Grupo ajusta el valor en libros de los activos por el importe de dicho exceso, con contrapartida en el epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Activos no corrientes en venta” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En el caso de producirse posteriores incrementos del valor razonable de dichos activos, el Grupo revierte las pérdidas anteriormente contabilizadas, incrementando el valor en libros de los activos con el límite del importe anterior a su posible deterioro, con contrapartida en el epígrafe de “Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Activos no corrientes en venta” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No obstante lo anterior, los activos financieros, los activos procedentes de retribuciones a empleados, los activos por impuestos diferidos y los activos por contratos de seguros que formen parte de un grupo de disposición o de una operación en interrupción, no se valorarán de acuerdo a lo dispuesto en los párrafos anteriores, sino de acuerdo a los principios y normas aplicables a éstos conceptos, que se han explicado en los apartados anteriores de esta Nota 2.

(2.19) Combinaciones de negocios

Se consideran combinaciones de negocios aquellas operaciones mediante las cuales se produce la unión de dos o más entidades o unidades económicas en una única entidad o grupo de sociedades.

El Grupo no ha realizado ninguna combinación de negocios significativa en los ejercicios 2007 y 2006.

(2.20) Obra Social

El fondo de la Obra Social se registra en el epígrafe “Otros pasivos – Fondo de Obra Social” del balance consolidado (véase Nota 23).

Las dotaciones a dicho fondo se contabilizan como una aplicación del beneficio de la Institución (véase Nota 4).

Los gastos derivados de la Obra Social se presentan en el balance consolidado deduciendo el fondo de la Obra Social, sin que en ningún caso se imputen a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los activos materiales y los pasivos afectos a la Obra Social se presentan en partidas separadas del balance consolidado (véase Nota 49).

(2.21) Estados de cambios en el patrimonio neto

La normativa aplicable establece que determinadas categorías de activos y pasivos se registren a su valor razonable con contrapartida en el patrimonio neto. Estas contrapartidas, denominadas “ajustes por valoración”, se incluyen en el patrimonio neto del Grupo netas de su efecto fiscal, que se ha registrado, según el caso, como activos o pasivos fiscales diferidos. En este estado se presentan las variaciones que se han producido en el ejercicio en los “ajustes por valoración” detallados por conceptos, más los resultados generados en el ejercicio más/menos, si procede, los ajustes efectuados por cambios de los criterios contables o por errores de ejercicios anteriores. La suma de las variaciones producidas en el capítulo “Ajustes por valoración” del patrimonio neto consolidado y del resultado consolidado del ejercicio forma el concepto “Ingresos y gastos totales del ejercicio”.

(2.22) Estados de flujos de efectivo

Los conceptos utilizados en la presentación de los estados de flujos de efectivo consolidados son los siguientes:

- **Flujos de efectivo:** Las entradas y salidas de dinero en efectivo y equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambios en su valor.
- **Actividades de explotación:** Las actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o de financiación.
- **Actividades de inversión:** Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación:** Las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades de explotación.

(3) Beneficio por acción

Debido a la naturaleza de las Cajas de Ahorros, su fondo de dotación no está constituido por acciones cotizadas por lo que, de acuerdo a lo dispuesto en la normativa vigente, no se presenta en esta Memoria de las cuentas anuales consolidadas información relativa alguna al beneficio por acción.

(4) Distribución de los resultados de la Institución

La propuesta de distribución del beneficio neto de la Institución del ejercicio 2007, que el Consejo de Administración propondrá a la Asamblea General para su aprobación, es la siguiente (presentándose el ejercicio 2006 a efectos comparativos):

(miles de euros)

	2007	2006
Dotación a la Obra Social	252.572	200.454
Dotación a reservas	2.422.022	601.366
Beneficio neto del ejercicio	2.674.594	801.820

(5) Información por segmentos de negocio

(5.1) Criterios de segmentación

La información por segmentos se presenta, en primer lugar, en función de las distintas áreas de negocio del Grupo Caja Madrid (segmentos primarios) y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica (segmentos secundarios).

La segmentación primaria es acorde con la estructura organizativa del Grupo, en vigor al cierre del ejercicio 2007, y se agrupa en las siguientes áreas de negocio:

- Banca Comercial
- Banca de Negocios
- Corporación Financiera
- Centro Corporativo

El área de Banca Comercial comprende la actividad de banca minorista que se desarrolla a través de la red de oficinas Caja Madrid y engloba el negocio con clientes particulares, comercios, pequeñas y medianas empresas y promotores. Entre el conjunto de productos y servicios ofrecidos se incluyen productos de ahorro a la vista y a plazo, préstamos hipotecarios, crédito al consumo, financiación a corto y largo plazo para empresas y promotores, avales, tarjetas de débito y de crédito, etc.

El área de Banca de Negocios agrupa las siguientes actividades:

- Negocio Corporativo con grandes clientes tanto públicos como privados y con instituciones financieras.
- Financiación de proyectos, estructuración de financiación de activos, asesoramiento corporativo en fusiones y adquisiciones, y productos estructurados, entre otros.
- Gestión de la tesorería del Grupo, negociación en los mercados monetarios y de renta variable y creación de mercado de deuda pública.
- Gestión de carteras de inversión en valores de renta fija y variable por cuenta propia.
- Participación en los mercados de capitales: originación, sindicación, mercado secundario de renta fija y de créditos sindicados, negociación de derivados, titulización y gestión de emisiones propias.

El área Corporación Financiera agrupa las actividades desarrolladas en gestión e intermediación de activos financieros (Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A, Caja Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.; y Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.), banca privada (Altae Banco, S.A.), seguros (Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.), actividad y promoción inmobiliaria (Realia Business, S.A.; Tasaciones Madrid, S.A.; y Abitaria Consultoría y Gestión, S.A.), desarrollo de participaciones empresariales (Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A.) y participaciones en infraestructuras (Global Vía Infraestructuras, S.A.).

Finalmente, el Centro Corporativo recoge, principalmente, las participaciones directas de Caja Madrid en empresas cotizadas, así como las actividades y resultados de las unidades de apoyo como el COAP y departamentos centrales. Adicionalmente, se incluyen en el Centro Corporativo todas las eliminaciones intragrupo derivadas del proceso de consolidación.

(5.2) Bases y metodología empleados en la elaboración de la información por segmentos de negocio

Tanto el balance como la cuenta de resultados de las áreas de negocio se construyen por agregación de los centros operativos asignados a dichas áreas de negocio.

Las necesidades y excedentes de liquidez de cada centro se reflejan en la cuenta de resultados a un precio de transferencia diferenciado en función de la clase, plazo y moneda de las operaciones, que varía de acuerdo con los tipos de mercado vigentes.

Los gastos, ya sean directos o indirectos, se asignan a las áreas de negocio que los originan, excepto los que tienen un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo, que se asignan al Centro Corporativo.

Por último, los saldos de actividad de cada una de las áreas de negocio no contemplan la eliminación de operaciones intragrupo que afectan a distintas áreas, al considerarlas una parte integrante de la actividad y gestión de cada negocio. De esta manera, las eliminaciones intragrupo derivadas del proceso de consolidación se imputan al Centro Corporativo.

(5.3) Información por segmentos de negocio

En el siguiente cuadro se muestra la información por segmentos de negocio del Grupo (segmento primario) requerida por la normativa vigente, correspondiente al 31 de diciembre de 2007:

(miles de euros)

Concepto	Total Grupo	Banca Comercial	Banca de Negocios	Corporación Financiera	Centro Corporativo
Margen de intermediación	2.248.424	1.656.902	293.633	(4.178)	302.067
Comisiones netas	853.439	631.371	131.910	97.263	(7.105)
Margen básico	3.101.863	2.288.273	425.543	93.085	294.962
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	253.200	-	-	250.116	3.084
Resultados de operaciones financieras y Diferencias de cambio	2.504.797	20.099	124.671	27.637	2.332.390
Margen ordinario	5.859.860	2.308.372	550.214	370.838	2.630.436
Ventas netas sociedades no financieras	50.119	-	-	45.438	4.681
Gastos de personal	(1.097.436)	(788.467)	(52.129)	(49.588)	(207.252)
Otros gastos generales de administración	(397.847)	(323.828)	(23.280)	(42.284)	(8.455)
Amortización	(206.965)	(79.052)	(1.984)	(10.278)	(115.651)
Otros productos y cargas de la explotación	24.889	919	883	(426)	23.513
Margen de explotación	4.232.620	1.117.944	473.704	313.700	2.327.272
Pérdidas por deterioro de activos	(965.390)	(864.439)	(135.034)	(8.519)	42.602
Otros ingresos y gastos	99.180	(2)	(6)	245.854	(146.666)
Resultado antes de impuestos	3.366.410	253.503	338.664	551.035	2.223.208
Crédito a la clientela	107.758.511	90.472.542	18.465.371	31.590	(1.210.992)
Cartera de valores (*)	25.860.576	-	13.369.063	3.073.389	9.418.124
Recursos de clientes	125.132.227	52.766.383	64.162.043	444.343	7.759.458
Depósitos de la clientela	67.354.365	48.811.123	15.501.716	444.343	2.597.183
Emisiones propias	57.777.862	3.955.260	48.660.327	-	5.162.275

(*) Cartera de valores: saldos en Valores representativos de deuda, en Otros instrumentos de capital y en Participaciones

En el siguiente cuadro se muestra la información por segmentos de negocio del Grupo (segmento primario) requerida por la normativa vigente, correspondiente al 31 de diciembre de 2006:

(miles de euros)

Concepto	Total Grupo	Banca Comercial	Banca de Negocios	Corporación Financiera	Centro Corporativo
Margen de intermediación	1.932.667	1.335.412	306.790	(1.890)	292.355
Comisiones netas	825.295	624.851	118.789	86.532	(4.877)
Margen básico	2.757.962	1.960.263	425.579	84.642	287.478
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	256.767	-	-	247.555	9.212
Resultados de operaciones financieras y Diferencias de cambio	195.622	20.396	94.375	49.964	30.887
Margen ordinario	3.210.351	1.980.659	519.954	382.161	327.577
Ventas netas sociedades no financieras	54.475	-	-	52.126	2.349
Gastos de personal	(990.500)	(744.705)	(47.643)	(42.224)	(155.928)
Otros gastos generales de administración	(381.600)	(306.472)	(21.010)	(47.909)	(6.209)
Amortización	(182.330)	(99.954)	(2.095)	(10.961)	(69.320)
Otros productos y cargas de la explotación	43.923	16.069	5.778	2.722	19.354
Margen de explotación	1.754.319	845.597	454.984	335.915	117.823
Pérdidas por deterioro de activos	(442.779)	(363.069)	(94.829)	(832)	15.951
Otros ingresos y gastos	10.370	22	(110)	42.128	(31.670)
Resultado antes de impuestos	1.321.910	482.550	360.045	377.211	102.104
Crédito a la clientela	95.078.459	79.650.539	16.379.549	29.726	(981.355)
Cartera de valores (*)	24.041.143	-	12.326.415	2.776.289	8.938.439
Recursos de clientes	109.590.394	47.759.309	56.099.900	372.284	5.358.901
Depósitos de la clientela	57.602.307	43.176.731	11.924.283	372.284	2.129.009
Emisiones propias	51.988.087	4.582.578	44.175.617	-	3.229.892

(*) Cartera de valores: saldos en Valores representativos de deuda, en Otros instrumentos de capital y en Participaciones

El Grupo desarrolla su actividad principalmente en España a través de una red de 2.018 oficinas con presencia en todas las Comunidades Autónomas, correspondiendo la actividad en el exterior a tres oficinas operativas ubicadas en Dublín, Lisboa y Miami. La distribución geográfica de los activos financieros e inversiones crediticias del Grupo se detalla en las Notas 7 a 12 de estas cuentas anuales. Por lo que se refiere a los ingresos del Grupo, la práctica totalidad de los mismos es generada en España.

(6) Retribuciones del Consejo de Administración y a la Alta Dirección de la Institución

(6.1) Remuneración al Consejo de Administración

En el siguiente cuadro se muestra un detalle de las remuneraciones brutas percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la Institución, exclusivamente en su calidad de Consejeros de la Institución, durante los ejercicios 2007 y 2006:

(miles de euros)

	Retribuciones a corto plazo											
	Consejo		Comisión de Propuestas Obra Social		Comisión Ejecutiva		Comisión de Retribuciones		Comisión de Inversiones		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
D. Miguel Blesa de la Parra	27,40	22,95			57,10	50,40					84,50	73,35
D. José Antonio Moral Santín	27,40	22,95	32,20	34,30	57,10	50,40	4,90	9,15			121,60	116,80
D. Francisco Moure Bourio (*)		16,05		23,95		34,30		6,85				81,15
D. Estanislao Rodríguez-Ponga y Salamanca (*)	27,40	6,90	32,20	10,35	57,10	16,10			8,55	2,30	125,25	35,65
D. José María Artega Vico	27,40	22,95							8,55	6,90	35,95	29,85
D. Juan José Azcona Olóndriz	27,40	22,95	32,20	34,30							59,60	57,25
D. Francisco Baquero Noriega (*)	27,40	6,90			57,10	16,10					84,50	23,00
D. Pedro Bedía Pérez	27,40	22,95	32,20	34,30	57,10	50,40					116,70	107,65
D. Rodolfo Benito Valentiano	27,40	22,95									27,40	22,95
D. Gerardo Díaz Ferrán	27,40	22,95									27,40	22,95
D. Ramón Espinar Gallego	27,40	22,95	32,20	34,30							59,60	57,25
D. José Manuel Fernández Norniella (*)	27,40	6,90									27,40	6,90
D. José María Fernández del Río Fernández (*)		16,05										16,05
D. Darío Fernández-Yruegas Moro (*)		16,05										16,05
D. Guillermo R. Marcos Guerrero	27,40	22,95	32,20	34,30	57,10	50,40	4,90	2,30		4,60	121,60	114,55
D. Gonzalo Martín Pascual	27,40	22,95									27,40	22,95
D.ª Mercedes de la Merced Monge	27,40	22,95			57,10	50,40					84,50	73,35
D. Ignacio de Navasqués Cobián	27,40	22,95			57,10	50,40					84,50	73,35
D. Jesús Pedroche Nieto	27,40	22,95									27,40	22,95
D. Alberto Recarte García-Andrade	27,40	22,95			57,10	50,40			8,55	6,90	93,05	80,25
D. José María de la Riva Ámez	27,40	22,95									27,40	22,95
D.ª Mercedes Rojo Izquierdo (*)	27,40	6,90									27,40	6,90
D. Antonio Romero Lázaro	27,40	22,95	32,20	34,30			4,90	9,15			64,50	66,40
D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste	27,40	22,95	32,20	34,30	57,10	50,40					116,70	107,65
D. Ignacio Varela Díaz (*)		16,05										16,05
Total	575,40	481,95	257,60	274,40	571,00	469,70	14,70	27,45	25,65	20,70	1.444,35	1.274,20

(*) Consejeros que han cesado o comenzado en el desempeño del cargo durante el ejercicio 2006

La Institución ha satisfecho el importe de 372 y 372 miles de euros durante los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente, como prima por la póliza de seguro de responsabilidad civil de los miembros de los Órganos de Gobierno y personal directivo que forman parte de los Consejos de Administración de sociedades del Grupo, asociadas o participadas.

El importe bruto percibido en concepto de dietas de otras sociedades del Grupo consolidado, asociadas o participadas, ha sido de 2.037 y 1.782 miles de euros durante los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.

(6.2) Remuneraciones a la Alta Dirección

A efectos de la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas, se ha considerado como personal de Alta Dirección a los miembros del Comité de Dirección, 12 personas tanto en 2007 como en 2006, los cuales se han calificado, a dichos efectos, como personal clave para la Institución.

En el cuadro siguiente se muestran las remuneraciones percibidas por la Alta Dirección tal y como se ha definido anteriormente:

(miles de euros)

	Retribuciones a corto plazo		Prestaciones post-empleo		Total	
	2007(1)	2006	2007	2006	2007	2006
Alta Dirección	18.906	9.488	143	134	19.049	9.622

(1) Incluye el pago del incentivo derivado del cumplimiento del Plan Estratégico 2006, así como el pago extraordinario de la prima de compromiso con el Plan Estratégico 2010, ambos pagados en el periodo y no recurrentes

(6.3) Prestaciones post-empleo de anteriores miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Institución

En las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 no ha sido efectuado cargo alguno en concepto de compromisos por pensiones y obligaciones similares mantenidos por la Institución con anteriores miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección de la Institución, ya que dichos compromisos fueron cubiertos en su totalidad en ejercicios anteriores a través de la contratación de pólizas de seguros.

(7) Caja y depósitos en bancos centrales

A continuación se presenta un detalle del saldo del capítulo “Caja y depósitos en bancos centrales” de los balances consolidados adjuntos:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Caja y depósitos en bancos centrales		
Caja	654.533	580.900
Depósitos en Banco de España	3.240.382	871.754
Depósitos en otros bancos centrales	80.356	51.960
Ajustes por valoración	3.004	2.054
Total	3.978.275	1.506.668

(8) Cartera de negociación, deudora y acreedora

Composición del saldo

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados por áreas geográficas donde se encuentra localizado el riesgo, por clases de contrapartes y por tipos de instrumentos, indicando el valor en libros de los mismos al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 es la siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	Posiciones activas		Posiciones pasivas	
	2007	2006	2007	2006
Por áreas geográficas				
España	4.141.871	2.232.534	1.317.833	1.129.903
Resto de Europa	2.094.533	2.182.839	2.669.209	1.602.592
Estados Unidos	222.692	281.026	286.799	241.095
Latinoamérica	28.707	10.536	39.707	1.860
Resto países	31.455	126.112	22.896	6.825
Total	6.519.258	4.833.047	4.336.444	2.982.275
Por clases de contrapartes				
Entidades de crédito	4.510.352	3.081.489	3.657.162	2.393.297
Administraciones Públicas residentes	440.941	249.676	39.678	9.838
Administraciones Públicas no residentes	263	256	-	-
Otros sectores residentes	920.279	960.346	530.223	474.333
Otros sectores no residentes	647.423	541.280	109.381	104.807
Total	6.519.258	4.833.047	4.336.444	2.982.275
Por tipos de instrumentos				
Crédito a la clientela	488.419	723.795	-	-
Valores representativos de deuda	943.502	529.737	-	-
Otros instrumentos de capital	30.256	7.657	-	-
Derivados de negociación	5.057.081	3.571.858	4.336.444	2.982.275
Total	6.519.258	4.833.047	4.336.444	2.982.275

Cartera de negociación. Crédito a la clientela

El desglose de los saldos de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Crédito a la clientela		
Otros sectores residentes	8.533	238.374
Otros sectores no residentes	479.886	485.421
Total	488.419	723.795

Cartera de negociación. Valores representativos de deuda

El desglose de los saldos de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Valores representativos de deuda		
Deuda pública española	430.743	224.078
Deuda pública extranjera	259	256
Emitidos por entidades financieras	241.978	173.756
Otros valores de renta fija extranjera	78.810	3.004
Otros valores de renta fija española	191.712	128.643
Total	943.502	529.737

El tipo de interés efectivo medio anual de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de negociación durante el ejercicio 2007 ha ascendido al 3,90% (3,38% durante el ejercicio 2006).

Cartera de negociación. Otros instrumentos de capital

El desglose de los saldos de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Otros instrumentos de capital		
Acciones de sociedades residentes	29.454	7.104
Acciones de sociedades extranjeras no residentes	802	553
Total	30.256	7.657

Cartera de negociación. Derivados de negociación

A continuación se presenta un desglose, por clases de derivados, del valor razonable de los derivados de negociación del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

(miles de euros)

Conceptos	Saldos deudores valor razonable	Saldos acreedores valor razonable	Saldos deudores valor razonable	Saldos acreedores valor razonable
	2007	2006	2007	2006
Compraventas de divisas no vencidas	106.467	109.552	122.850	115.019
Derivados sobre valores	157.853	204.083	97.274	140.648
Derivados sobre tipos de interés	4.748.349	3.990.110	3.312.522	2.646.290
Resto	44.412	32.699	39.212	80.318
Total	5.057.081	4.336.444	3.571.858	2.982.275

El detalle del valor nocial de los derivados clasificados como cartera de negociación al 31 de diciembre de 2007 atendiendo a su plazo de vencimiento se muestra a continuación:

(miles de euros)

Conceptos	De 0 a 3 años	De 3 a 10 años	Más de 10 años	Total
Compraventas de divisas no vencidas	5.324.154	312.540	8.527	5.645.221
Derivados sobre valores	3.191.285	2.883.213	-	6.074.498
Derivados sobre tipos de interés	155.798.565	108.363.722	67.826.695	331.988.982
Resto	1.457.451	4.210	-	1.461.661
Total	165.771.455	111.563.685	67.835.222	345.170.362

El detalle del valor nocial de los derivados clasificados como cartera de negociación al 31 de diciembre de 2006 atendiendo a su plazo de vencimiento se muestra a continuación:

(miles de euros)

Conceptos	De 0 a 3 años	De 3 a 10 años	Más de 10 años	Total
Compraventas de divisas no vencidas	4.122.495	84.662	-	4.207.157
Derivados sobre valores	3.717.261	2.551.062	-	6.268.323
Derivados sobre tipos de interés	146.083.462	91.446.995	48.522.004	286.052.461
Resto	469.546	9.285	-	478.831
Total	154.392.764	94.092.004	48.522.004	297.006.772

(9) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

El total del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado corresponde, atendiendo a la naturaleza de los instrumentos financieros y a las clases de contraparte de las operaciones, a valores representativos de deuda (otros valores representativos de deuda) con “Otros sectores no residentes”.

El tipo de interés efectivo medio anual de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias durante el ejercicio 2007 ha ascendido al 5,88% (7,06% durante el ejercicio 2006).

(10) Activos financieros disponibles para la venta

Composición del saldo

El desglose del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado, atendiendo al área geográfica de las contrapartes, a las clases de contrapartes y al tipo de instrumentos financieros de las operaciones, es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Por áreas geográficas		
España	12.069.755	14.827.472
Resto de países de la Unión Europea	2.334.634	2.823.583
Estados Unidos	99.694	29.554
Latinoamérica	3.041	3.073
Resto países	302.929	117.509
Pérdidas por deterioro	(106.232)	(29.764)
Ajustes por valoración (Micro-cobertura)	(9.969)	3.286
Total	14.693.852	17.774.713
Por clases de contraparte		
Entidades de crédito	1.248.531	1.618.382
Administraciones Públicas residentes	7.788.288	7.610.012
Administraciones Públicas no residentes	668.515	1.806.369
Otros sectores residentes	3.658.475	6.094.218
Otros sectores no residentes	1.446.244	672.210
Pérdidas por deterioro	(106.232)	(29.764)
Ajustes por valoración (Micro-cobertura)	(9.969)	3.286
Total	14.693.852	17.774.713
Por tipos de instrumentos		
Valores representativos de deuda	12.753.508	10.844.607
Deuda pública española	7.788.288	7.610.012
Letras del Tesoro	329.606	480.086
Obligaciones y bonos del Estado	7.458.651	7.129.829
Otras deudas anotadas	31	97
Deuda pública extranjera	668.515	1.806.369
Emitidos por entidades financieras	680.291	762.055
Otros valores de renta fija	3.722.646	695.935
Pérdidas por deterioro	(106.232)	(29.764)
Otros instrumentos de capital	1.940.344	6.930.106
Acciones de sociedades residentes	1.533.476	6.482.979
Acciones de sociedades extranjeras no residentes	416.837	443.841
Ajustes por valoración (Micro-cobertura)	(9.969)	3.286
Total	14.693.852	17.774.713

El tipo de interés efectivo medio anual de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta durante el ejercicio 2007 ha ascendido al 4,90% (4,62% durante el ejercicio 2006).

En la Nota 29 "Riesgo de liquidez de los instrumentos financieros", se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los epígrafes más significativos de este capítulo del balance de situación consolidado del Grupo.

Cartera disponible para la venta. Pérdidas por deterioro de la cartera disponible para la venta

A continuación se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro, por razón del riesgo de crédito, de esta cartera a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006:

(miles de euros)

Conceptos	2007		2006	
	Identificadas individualmente	Identificadas colectivamente	Identificadas individualmente	Identificadas colectivamente
Saldos al comienzo del ejercicio		29.764		4.891
Dotación/(liberación) neta con cargo/(abono) en cuenta de resultados	-	81.182	-	24.964
Utilización de fondos para activos amortizados y otros movimientos netos	-	(4.755)	-	-
Diferencias en cambio por fondos constituidos en moneda extranjera	-	41	-	(91)
Saldos al cierre del ejercicio	-	106.232	-	29.764
Del que:				
En función del área geográfica de localización del riesgo:				
España	-	7.197	-	7.454
Resto de Europa	-	93.235	-	19.160
Estados Unidos	-	3.261	-	584
Latinoamérica	-	2.539	-	2.566
Resto países	-	-	-	-
Naturaleza de la contraparte:				
Entidades residentes en España	-	7.197	-	7.454
Entidades residentes en el extranjero	-	99.035	-	22.310
En función de la naturaleza del activo cubierto	-	106.232	-	29.764
Instrumentos de deuda	-	106.232	-	29.764

Adicionalmente, durante el ejercicio 2006, se ha realizado una dotación con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por un importe de 1.952 miles de euros, con abono al epígrafe "Cartera disponible para la venta – Otros instrumentos de capital" del balance de situación.

Cartera disponible para la venta. Activos vencidos y deteriorados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo no tiene activos, clasificados como disponibles para la venta, que hayan sido individualmente considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito ni que tengan algún importe vencido.

(11) Inversiones crediticias

Composición del saldo

La composición del saldo de este capítulo del activo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen, es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Inversiones crediticias		
Depósitos en entidades de crédito	10.380.448	7.957.833
Crédito a la clientela	109.403.201	95.872.542
Otros activos financieros	410.100	410.889
Suma	120.193.749	104.241.264
Ajustes por valoración	(2.058.516)	(1.443.926)
Pérdidas por deterioro	(2.420.472)	(1.656.210)
Otros ajustes por valoración	361.956	212.284
Total	118.135.233	102.797.338

En la Nota 29 “Riesgo de liquidez de los instrumentos financieros” se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los epígrafes más significativos de este capítulo del balance de situación consolidado.

Inversiones crediticias. Depósitos en entidades de crédito

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe atendiendo a la modalidad y área geográfica de residencia del acreditado:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Por modalidad		
Cuentas mutuas	7.035	5.334
Cuentas a plazo	7.884.215	7.079.323
Activos financieros híbridos	108.599	144.534
Adquisición temporal de activos	1.255.292	428.528
Otras cuentas	1.125.256	300.063
Activos dudosos	51	51
Suma	10.380.448	7.957.833
Corrección de valor por deterioro de activos	(480)	(83)
Otros ajustes por valoración	75.073	74.035
Total	10.455.041	8.031.785
Por área geográfica		
España	6.402.602	5.109.478
Resto de Europa	3.158.513	2.199.603
Estados Unidos	336.757	384.088
Latinoamérica	326.271	159.792
Resto países	156.305	104.872
Corrección de valor por deterioro de activos	(480)	(83)
Otros ajustes por valoración	75.073	74.035
Total	10.455.041	8.031.785

El tipo de interés medio anual de los instrumentos financieros incluidos en este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 es del 4,34% (3,56% al 31 de diciembre de 2006), no existiendo al 31 de diciembre de 2007 (tampoco al 31 de diciembre de 2006) depósitos con entidades de crédito con importes vencidos.

El valor razonable de los activos financieros de este epígrafe, que de acuerdo con la normativa vigente están registrados por su coste amortizado, básicamente coincide con su valor contable.

Inversiones crediticias. Crédito a la clientela

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe atendiendo a la modalidad y a la situación de las operaciones, al sector de actividad del acreditado y al área geográfica:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Por modalidad y situación del crédito		
Crédito comercial	2.982.044	2.640.284
Préstamos	19.518.018	16.427.144
Deudores con garantía real	70.790.731	63.723.912
Adquisición temporal de activos	26.245	42.760
Otros deudores a plazo	13.087.851	10.721.808
Deudores a la vista y varios	1.870.438	1.644.795
Activos dudosos	1.127.874	671.839
Suma	109.403.201	95.872.542
Corrección de valor por deterioro de activos	(2.419.992)	(1.656.127)
Otros ajustes por valoración	286.883	138.249
Total	107.270.092	94.354.664
Por clase de contraparte		
Administraciones Pùblicas residentes	3.064.244	3.012.419
Administraciones Pùblicas no residentes	441	1.584
Otros sectores residentes	101.091.878	88.644.257
Otros sectores no residentes	5.246.638	4.214.282
Corrección de valor por deterioro de activos	(2.419.992)	(1.656.127)
Otros ajustes por valoración	286.883	138.249
Total	107.270.092	94.354.664
Por área geográfica		
España	105.169.297	91.980.117
Resto de Europa	3.511.843	3.221.317
Estados Unidos	229.747	239.681
Latinoamérica	262.568	258.856
Resto países	229.747	172.571
Corrección de valor por deterioro de activos	(2.419.992)	(1.656.127)
Otros ajustes por valoración	286.883	138.249
Total	107.270.092	94.354.664

El tipo de interés efectivo medio anual de los instrumentos financieros incluidos en este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 es del 5,15% (4,04% al 31 de diciembre de 2006).

El valor razonable de los activos financieros de este epígrafe, que de acuerdo con la normativa vigente están registrados por su coste amortizado, básicamente coincide con su valor contable.

El valor en libros registrado en el cuadro anterior, sin considerar la parte correspondiente a "Otros ajustes por valoración", representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito del Grupo en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

Inversiones crediticias. Pérdidas por deterioro

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el ejercicio 2007 en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo "Inversiones crediticias" del balance de situación consolidado:

(miles de euros)

Conceptos	Identificadas individualmente		Identificadas colectivamente			Total
	Provisión específica	Provisión genérica	Provisión riesgo país	Resto provisión específica		
Saldos al comienzo del ejercicio	73.183	1.462.627	29.791	90.609	1.656.210	
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	20.611	57.962	28.107	1.116.874	1.223.554	
Fondo de insolvencias que ha quedado disponible	(55.378)	-	(22.112)	(220.158)	(297.648)	
Dotación/ (liberación) neta con cargo/(abono) en cuenta de resultados	(34.767)	57.962	5.995	896.716	925.906	
Utilización de fondos para activos amortizados y otros movimientos netos	(3.624)	(33)	-	(158.062)	(161.719)	
Diferencias de cambio	-	2	(2.480)	2.553	75	
Saldos al cierre del ejercicio	34.792	1.520.558	33.306	831.816	2.420.472	
De los que:						
En función del área geográfica de localización del riesgo:	34.792	1.520.558	33.306	831.816	2.420.472	
España	30.347	1.426.463	-	794.616	2.251.426	
Resto de Europa	2.817	68.697	83	35.919	107.516	
Estados Unidos	-	10.129	-	124	10.253	
Latinoamérica	1.628	9.372	32.492	717	44.209	
Resto países	-	5.897	731	440	7.068	
Naturaleza de la contraparte:	34.792	1.520.558	33.306	831.816	2.420.472	
Otros sectores residentes	30.359	1.426.463	-	794.616	2.251.438	
Administraciones Públicas no residentes	-	-	4	-	4	
Otros sectores no residentes	4.433	94.095	33.302	37.200	169.030	

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el ejercicio 2006 en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo "Inversiones crediticias" del balance de situación consolidado:

(miles de euros)

Conceptos	Identificadas individualmente		Identificadas colectivamente			Total
	Provisión específica	Provisión genérica	Provisión riesgo país	Resto provisión específica		
Saldos al comienzo del ejercicio	92.697	1.096.542	28.441	57.697	1.275.377	
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	25.194	366.126	19.507	167.435	578.262	
Fondo de insolvencias que ha quedado disponible	(28.229)	-	(15.883)	(64.447)	(108.559)	
Dotación/ (liberación) neta con cargo/(abono) en cuenta de resultados	(3.035)	366.126	3.624	102.988	469.703	
Utilización de fondos para activos amortizados y otros movimientos netos	(16.479)	(41)	-	(70.498)	(87.018)	
Diferencias de cambio	-	-	(2.274)	422	(1.852)	
Saldos al cierre del ejercicio	73.183	1.462.627	29.791	90.609	1.656.210	
De los que:						
En función del área geográfica de localización del riesgo:	73.183	1.462.627	29.791	90.609	1.656.210	
España	69.277	1.376.172	-	89.397	1.534.846	
Resto de Europa	2.143	68.661	71	932	71.807	
Estados Unidos	-	6.775	-	9	6.784	
Latinoamérica	1.763	9.213	29.480	207	40.663	
Resto países	-	1.806	240	64	2.110	
Naturaleza de la contraparte:	73.183	1.462.627	29.791	90.609	1.656.210	
Otros sectores residentes	69.277	1.376.172	-	89.397	1.534.846	
Administraciones Pùblicas no residentes	-	-	13	-	13	
Otros sectores no residentes	3.906	86.455	29.778	1.212	121.351	

Seguidamente se resumen los distintos conceptos registrados en el ejercicio 2007 y 2006 en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Inversiones crediticias" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de dichos ejercicios:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Dotación neta del ejercicio	925.906	469.703
Partidas en suspenso recuperadas (Nota 33)	(53.690)	(59.094)
Saldos al cierre del ejercicio	872.216	410.609

Inversiones crediticias. Activos vencidos y deteriorados

A continuación se muestra un detalle de aquellos activos clasificados como "Inversiones crediticias – Crédito a la clientela" los cuales han sido considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, así como de aquellos que, sin estar considerados como deteriorados, tienen algún importe vencido, clasificados en función de su garantía y atendiendo a las áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, por contrapartes y por tipos de instrumentos, así como en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado más antiguo a dichas fechas de cada operación:

Activos deteriorados al 31 de diciembre de 2007

(miles de euros)

Conceptos	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
Por áreas geográficas						
España	563.287	390.057	106.772	16.382	3.519	1.080.017
Resto de Europa	20.265	10.317	3.213	1.339	67	35.201
Estados Unidos	269	201	4	1	-	475
Latinoamérica	822	774	499	72	-	2.167
Resto países	327	415	278	38	-	1.058
Total	584.970	401.764	110.766	17.832	3.586	1.118.918
Por clases de contrapartes						
Otros sectores residentes	563.287	390.057	106.772	16.382	3.519	1.080.017
Otros sectores no residentes	21.683	11.707	3.994	1.450	67	38.901
Total	584.970	401.764	110.766	17.832	3.586	1.118.918
Por garantías						
Garantía hipotecaria	457.494	311.000	73.025	10.303	2.924	854.746
Resto de garantías	127.476	90.764	37.741	7.529	662	264.172
Total	584.970	401.764	110.766	17.832	3.586	1.118.918

Activos deteriorados al 31 de diciembre de 2006

(miles de euros)

Conceptos	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
Por áreas geográficas						
España	460.062	122.001	55.652	9.542	4.695	651.952
Resto de Europa	3.335	4.378	403	226	157	8.499
Estados Unidos	2	8	1	1	6	18
Latinoamérica	79	88	168	72	106	513
Resto países	228	60	21	4	28	341
Total	463.706	126.535	56.245	9.845	4.992	661.323
Por clases de contrapartes						
Otros sectores residentes	460.062	122.001	55.652	9.542	4.695	651.952
Otros sectores no residentes	3.644	4.534	593	303	297	9.371
Total	463.706	126.535	56.245	9.845	4.992	661.323
Por garantías						
Garantía hipotecaria	156.454	73.846	26.936	7.478	4.168	268.882
Resto de garantías	307.252	52.689	29.309	2.367	824	392.441
Total	463.706	126.535	56.245	9.845	4.992	661.323

Activos con saldos vencidos no considerados como deteriorados al 31 de diciembre de 2007

(miles de euros)

Conceptos	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
Por áreas geográficas						
España	164.804	114	18	4	17	164.957
Resto de Europa	597	-	-	-	-	597
Estados Unidos	5	-	-	-	-	5
Latinoamérica	13	-	-	-	-	13
Resto países	20	-	-	-	-	20
Total	165.439	114	18	4	17	165.592
Por clases de contrapartes						
Entidades de crédito	142	-	-	-	-	142
Administraciones Públicas	4.884	102	-	-	-	4.986
Otros sectores residentes	159.778	12	18	4	17	159.829
Otros sectores no residentes	635	-	-	-	-	635
Total	165.439	114	18	4	17	165.592
Por tipos de instrumentos						
Crédito a la clientela	165.439	114	18	4	17	165.592
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-
Total	165.439	114	18	4	17	165.592

Activos con saldos vencidos no considerados como deteriorados al 31 de diciembre de 2006

(miles de euros)

Conceptos	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
Por áreas geográficas						
España	87.847	10	32	2	45	87.936
Resto de Europa	2.925	-	-	-	-	2.925
Estados Unidos	13	-	-	-	-	13
Latinoamérica	27	-	-	-	-	27
Resto países	9	-	-	-	-	9
Total	90.821	10	32	2	45	90.910
Por clases de contrapartes						
Entidades de crédito	1.359	-	-	-	-	1.359
Administraciones Públicas	1.950	-	-	-	1	1.951
Otros sectores residentes	85.897	10	32	2	44	85.985
Otros sectores no residentes	1.615	-	-	-	-	1.615
Total	90.821	10	32	2	45	90.910
Por tipos de instrumentos						
Crédito a la clientela	89.462	10	32	2	45	89.551
Valores representativos de deuda	1.359	-	-	-	-	1.359
Total	90.821	10	32	2	45	90.910

(12) Cartera de inversión a vencimiento

Composición del saldo

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el desglose del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Por áreas geográficas		
España	4.772.202	1.864.263
Resto de países de la Unión Europea	1.903.444	1.073.957
Estados Unidos	451.066	515.548
Latinoamérica	-	9.961
Otros países	68.056	76.027
Pérdidas por deterioro	(29.012)	(20.608)
Otros ajustes por valoración (Micro-cobertura)	(3.523)	15.822
Total	7.162.233	3.534.970
Por clases de contraparte		
Entidades de crédito	280.158	428.937
Administraciones Pùblicas residentes	4.464.344	1.557.913
Administraciones Pùblicas no residentes	1.580.378	707.454
Otros sectores residentes	307.856	306.350
Otros sectores no residentes	562.032	539.102
Pérdidas por deterioro	(29.012)	(20.608)
Ajustes por valoración (Micro-cobertura)	(3.523)	15.822
Total	7.162.233	3.534.970
Por tipos de instrumentos		
Deuda pública española	4.464.344	1.557.913
Deuda pública extranjera	1.580.378	707.454
Obligaciones y bonos	1.150.046	1.274.389
Pérdidas por deterioro	(29.012)	(20.608)
Otros ajustes por valoración (Micro-cobertura)	(3.523)	15.822
Total	7.162.233	3.534.970

En la Nota 29 "Riesgo de liquidez de los instrumentos financieros", se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los epígrafes más significativos de estos capítulos de los balances de situación del Grupo.

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera al 31 de diciembre de 2007 es del 4,70% (4,68% al 31 de diciembre de 2006).

El valor razonable del total de la cartera de inversión a vencimiento asciende a 6.986.292 y a 3.527.958 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

Cartera de inversión a vencimiento. Pérdidas por deterioro

A continuación se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro, por razón del riesgo de crédito, de estas partidas a lo largo del ejercicio 2007 y 2006:

(miles de euros)

Conceptos	2007		2006	
	Identificadas individualmente	Identificadas colectivamente	Identificadas individualmente	Identificadas colectivamente
Saldos al comienzo del ejercicio	-	20.608	-	19.084
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	-	17.250	-	2.765
Fondo de insolvencias que ha quedado disponible	-	(8.811)	-	(94)
Dotación/ (liberación) neta con cargo/(abono) en cuenta de resultados	-	8.439	-	2.671
Diferencias de cambio	-	(35)	-	(1.147)
Saldos al cierre del ejercicio	-	29.012	-	20.608
De los que:				
En función del área geográfica de localización del riesgo:				
España	-	6.750	-	6.750
Resto de Europa	-	21.057	-	4.197
Estados Unidos	-	1.205	-	1.344
Latinoamérica	-	-	-	8.317
Resto países	-	-	-	-
Naturaleza de la contraparte:				
Entidades residentes en España	-	6.750	-	6.750
Entidades residentes en el extranjero	-	22.262	-	13.858

Cartera de inversión a vencimiento. Activos vencidos y deteriorados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo no tiene activos, clasificados en la cartera de inversión a vencimiento, que hayan sido individualmente considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito, ni que tengan algún importe vencido.

(13) Derivados de cobertura

A continuación se presenta, para cada tipo de cobertura, un desglose, por clases de derivados, del valor razonable de los derivados designados como instrumentos de cobertura al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

(miles de euros)

Conceptos	2007		2006	
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Saldos deudores	Saldos acreedores
	valor razonable	valor razonable	valor razonable	valor razonable
Operaciones de cobertura de valor razonable	854.771	1.135.002	971.460	467.724
Operaciones de cobertura de flujos de efectivo	8.314	9.437	6.395	6.692
Total	863.085	1.144.439	977.855	474.416

Operaciones de cobertura de valor razonable

(miles de euros)

Conceptos	2007		2006	
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Saldos deudores	Saldos acreedores
	valor razonable	valor razonable	valor razonable	valor razonable
Derivados sobre valores	1.331	-	8.459	-
Derivados sobre tipos de interés	849.545	1.133.666	963.001	450.219
Inversiones crediticias	9.717	17.035	11.161	13.325
Activos financieros disponibles para la venta	218.893	9.825	91.570	32.715
Pasivos financieros a coste amortizado	620.935	1.106.806	860.270	404.179
Resto	3.895	1.336	-	17.505
Total	854.771	1.135.002	971.460	467.724

Operaciones de cobertura de flujos de efectivo

(miles de euros)

Conceptos	2007		2006	
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Saldos deudores	Saldos acreedores
	valor razonable	valor razonable	valor razonable	valor razonable
Derivados sobre tipos de interés	8.314	9.437	6.395	6.692
Inversiones crediticias	7.993	8.213	5.385	6.125
Pasivos financieros a coste amortizado	321	1.224	1.010	567
Total	8.314	9.437	6.395	6.692

El detalle del valor nocial de los derivados clasificados como cobertura al 31 de diciembre de 2007, atendiendo a su plazo de vencimiento se muestra a continuación:

(miles de euros)

Conceptos	De 0 a 3 años	De 3 a 10 años	Más de 10 años	Total
Derivados sobre valores	73.598	-	-	73.598
Derivados sobre tipos de interés	12.276.241	22.491.811	15.814.834	50.582.886
Total	12.349.839	22.491.811	15.814.834	50.656.484

El detalle del valor nocial de los derivados clasificados como cobertura al 31 de diciembre de 2006, atendiendo a su plazo de vencimiento se muestra a continuación:

(miles de euros)

Conceptos	De 0 a 3 años	De 3 a 10 años	Más de 10 años	Total
Derivados sobre valores	166.692	-	-	166.692
Derivados sobre tipos de interés	13.358.988	18.272.923	14.393.253	46.025.164
Total	13.525.680	18.272.923	14.393.253	46.191.856

(14) Activos no corrientes en venta

Composición del saldo

La composición del saldo de este capítulo del activo de los balances de situación consolidados, es la siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Activos no corrientes en venta		
Instrumentos de capital	1.008.909	-
Activo material	29.037	14.179
Saldo al cierre del ejercicio	1.037.946	14.179

Activos no corrientes en venta. Activo material

Movimientos significativos

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el ejercicio 2007 en los saldos de este capítulo del balance de situación consolidado:

(miles de euros)

Conceptos	Valor contable 2006	Ventas	Incorporaciones	Pérdidas netas por deterioro activos en cartera	Valor contable 2007
Bienes inmuebles					
Residenciales	10.164	(11.458)	37.297	(9.677)	26.326
Agrícolas	2.002	(84)	8	(1)	1.925
Industriales	362	(274)	15	(11)	92
Otros	1.651	(1.006)	411	(362)	694
Total	14.179	(12.822)	37.731	(10.051)	29.037

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el ejercicio 2006 en los saldos de este capítulo del balance de situación consolidado:

(miles de euros)

Conceptos	Valor contable 2005	Ventas	Incorporaciones	Pérdidas netas por deterioro activos en cartera	Valor contable 2006
Bienes inmuebles					
Residenciales	5.114	(6.810)	12.245	(385)	10.164
Agrícolas	2.035	(32)	8	(9)	2.002
Industriales	259	(189)	313	(21)	362
Otros	2.928	(1.405)	464	(336)	1.651
Total	10.336	(8.436)	13.030	(751)	14.179

El resultado generado en las ventas de este tipo de activos, de acuerdo con su tipología, durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007		2006	
	Activos enajenados a valor contable	Bº / pérdida reconocido en ventas	Activos enajenados a valor contable	Bº / pérdida reconocido en ventas
Bienes inmuebles				
Residenciales	11.458	3.015	6.810	5.508
Agrícolas	84	339	32	191
Industriales	274	332	189	583
Otros	1.006	1.553	1.405	3.393
Total	12.822	5.239	8.436	9.675

Durante el ejercicio 2007 y 2006, así como durante ejercicios anteriores, el Grupo ha realizado diversas operaciones de venta de activos no corrientes en venta en las cuales ha procedido a financiar al comprador el importe del precio de venta establecido. El importe de los préstamos concedidos por el Grupo durante los ejercicios 2007 y 2006 para la financiación de este tipo de operaciones ascendió a 3.847 y 3.230 miles de euros, respectivamente. El importe pendiente de cobro por este tipo de financiaciones al 31 de diciembre de 2007 es de 53.030 miles de euros (59.760 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). El porcentaje medio financiado en este tipo de operaciones vivas al 31 de diciembre de 2007 es del 79,45% del precio de venta de los mismos (79,27% al 31 de diciembre de 2006).

El detalle, por tipo de activos, del valor contable, su valor razonable y su plazo medio de permanencia en el balance del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007			2006		
	Valor contable	Valor razonable	Plazo medio (años)	Valor contable	Valor razonable	Plazo medio (años)
Bienes inmuebles						
Residenciales	26.326	66.394	1,4	10.164	30.905	3,4
Agropecuarias	1.925	10.263	12,2	2.002	14.226	10,8
Industriales	92	418	9,5	362	1.342	8,3
Otros	694	6.228	9,3	1.651	9.654	8,0
Total	29.037	83.303		14.179	56.127	

Pérdidas por deterioro

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estos activos en los ejercicios 2007 y 2006:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Saldo al comienzo del ejercicio	795	417
Dotación/(liberación) neta con cargo/(abono) a resultados	8.678	795
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(795)	(417)
Dotación neta	7.883	378
Saldo al cierre del ejercicio	8.678	795

Activos no corrientes en venta. Instrumentos de capital

En el ejercicio 2007, en función de los acuerdos adoptados en el mes de diciembre por los Órganos de Administración de Caja Madrid y Mapfre, S.A., la participación del Grupo en Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A. ha sido reclasificada, de acuerdo con la normativa vigente, desde el epígrafe "Participaciones – Entidades Multigrupo" al epígrafe "Activos no corrientes en venta – Instrumentos de capital".

(15) Participaciones

Participaciones – Entidades asociadas

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el detalle de las participaciones más significativas incluidas en el epígrafe de “Participaciones – Entidades asociadas” del balance de situación consolidado eran:

(miles de euros)

Sociedades	2007	2006
Alazor Inversiones, S.A.	16.922	25.258
Applus Servicios Tecnológicos, S.L.	-	85.837
Alvalmadrid, S.G.R.	16.224	6.182
Avanza Madrid Vivienda Joven, S.L.	2.000	-
Banco Inversis Net, S.A.	51.732	50.475
Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid, S.A., S.C.R.	8.558	9.198
Ciralsa, S.A. Concesionaria del Estado	14.423	12.456
Clinica de Urgencias Ntra. Sra. del Perpetuo Socorro de Las Palmas de G. Canaria, S.L.	2.635	2.646
Concesiones de Madrid, S.A.	6.549	13.355
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.	7.974	8.496
Dedir Clínica, S.L.	4.802	5.539
Ferromóvil 3000, S.L.	9.698	9.001
Ferromóvil 9000, S.L.	6.149	5.637
Generaciones Especiales I, S.L.	116.329	13.081
Grupo Su Casita, S.A. de C.V.	61.048	51.182
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	3.506	6.786
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	452.318	-
Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A.	14.097	10.826
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L.	27.803	25.441
Mapfre América Vida, S.A.	22.317	10.075
Mapfre América, S.A.	96.164	81.526
Mapfre Quavita, S.A.	21.189	21.987
Metros Ligeros de Madrid, S.A.	20.073	19.338
Plan Azul 07, S.L.	8.394	-
Realia Business, S.A.	205.243	-
Ruta de los Pantanos, S.A.	1.982	4.383
Emte Grupo Empresarial y Corporativo, S.L.	23.782	-
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	5.541	9.774
Vissum Corporación, S.L.	6.076	-
Otras participaciones	14.582	13.158
Suma	1.248.110	501.637
Fondo de comercio (Notas 2.15 y 17)	261.948	148.782
Total	1.510.058	650.419

Y los movimientos que han tenido lugar en los ejercicios 2007 y 2006 en este epígrafe del balance de situación consolidado han sido:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Saldo inicial	501.637	398.312
Adquisiciones	631.248	186.222
Bajas	(95.048)	(81.074)
Traspasos	206.998	-
Efecto valoración método de la participación y ajustes de consolidación	3.275	(1.823)
Saldo final	1.248.110	501.637

Participaciones – Entidades multigrupo (negocios conjuntos)

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el detalle de las participaciones incluidas en el epígrafe “Participaciones – Entidades multigrupo” del balance de situación consolidado eran:

(miles de euros)

Sociedades	2007	2006
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	112.283	52.997
Bancofar, S.A.	17.474	16.721
Finanmadrid México, S.A. de C.V.	802	372
Finanmadrid, S.A., E.F.C.	51.204	33.353
Ged Real Estate, S.A.	239	-
Ged Real Estate Eastern Investments, S.A.	4.006	-
Gesnova, Gestión Inmobiliaria Integral, S.L.	259	-
Global Vía Infraestructuras, S.A.	179.896	-
Madrid Deporte Audiovisual, S.A.	933	-
Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C.	32.473	30.877
Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	-	840.083
Realia Business, S.A.	-	339.870
Suma	399.569	1.314.273
Fondo de comercio (Notas 2.15 y 17)	9.800	138.621
Total	409.369	1.452.894

Y los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2007 y 2006 en este epígrafe del balance de situación consolidado han sido:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Saldo inicial	1.314.273	1.174.613
Adquisiciones	272.010	15.302
Bajas	(161.031)	-
Traspasos	(1.129.717)	(575)
Efecto valoración método de la participación y ajustes de consolidación	104.034	124.933
Saldo final	399.569	1.314.273

Adquisiciones y retiros de participaciones en el capital de entidades dependientes, entidades multigrupo (negocios conjuntos) y asociadas

Las principales variaciones habidas en el ejercicio 2007, en los porcentajes poseídos en las sociedades que conforman el perímetro de consolidación se presentan a continuación:

(porcentaje de participación)

Sociedades	2007	2006
Sociedades del grupo		
Beimad Investment Services, CO. LTD	100,00	69,93
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	55,00	75,00
Sociedades asociadas		
Appplus Servicios Tecnológicos, S.L.	-	21,90
Avalmadrid, S.G.R.	38,28	32,37
Avanza Madrid Vivienda Joven, S.L.	40,00	-
e-Califica, S.L.	-	45,00
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	23,12	33,21
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. (1)	22,99	-
Interisolux Alcorcón, Vivienda Joven, S.L.	20,00	-
Metro de Barajas Sociedad Concesionaria, S.A.	-	30,00
Nautilus Gas II, A.I.E.	-	20,00
Net Personas Soluciones Integradas de Gestión de Personas, S.L.	-	20,00
Parque Temático de Madrid, S.A.	-	21,82
Plan Azul 07, S.L.	31,60	-
Poseidón Gas, A.I.E.	-	20,00
Pryecam Arroyomolinos Vivienda Joven, S.L.	20,00	-
Pryecam Móstoles Vivienda Joven, S.L.	20,00	-
Realia Business, S.A.	27,65	-
Emte Grupo Empresarial y Corporativo, S.L.	20,00	-
Vissum Corporación, S.L.	25,00	-
Sociedades multigrupo		
Ged Real Estate Eastern Investments, S.A.	96,00	-
Ged Real Estate, S.A.	50,00	-
Gesnova, Gestión Inmobiliaria Integral, S.L.	50,00	-
Global Vía Infraestructuras, S.A.	50,00	-
Madrid Deporte Audiovisual, S.A.	47,50	-
Realia Business, S.A.	-	49,16

(1) El porcentaje poseído de esta sociedad al 31 de diciembre de 2006 era del 9,63%, si bien estaba clasificado en el epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta-Otros instrumentos de capital" del balance de situación consolidado

(16) Activo material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	De uso propio	Inversiones inmobiliarias	Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	Afectos a OBS (Nota 49)	Total
Coste					
Saldo al comienzo del ejercicio	3.061.113	12.716	447.640	175.036	3.696.505
Altas/bajas (netos)	103.439	8.056	311.767	11.985	435.247
Traspasos y otros	(18.618)	9.763	219	(45)	(8.681)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	3.145.934	30.535	759.626	186.976	4.123.071
Altas/bajas (netos)	1.049.652	(1.767)	(26.024)	17.521	1.039.382
Traspasos y otros	(28.622)	(943)	-	-	(29.565)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	4.166.964	27.825	733.602	204.497	5.132.888
Amortización acumulada					
Saldo al comienzo del ejercicio	1.659.185	2.819	2.280	76.131	1.740.415
Altas/bajas (netos)	(4.951)	-	33.909	(1)	28.957
Amortización anual	135.371	550	19.728	6.141	161.790
Traspasos y otros	(11.489)	2.481	-	(45)	(9.053)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	1.778.116	5.850	55.917	82.226	1.922.109
Altas/bajas (netos)	1.383	(457)	22.265	-	23.191
Amortización anual	144.015	464	25.792	6.564	176.835
Traspasos y otros	(29.491)	-	-	-	(29.491)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	1.894.023	5.857	103.974	88.790	2.092.644
Activo material neto					
AI 31 de diciembre de 2006	1.367.818	24.685	703.709	104.750	2.200.962
AI 31 de diciembre de 2007	2.272.941	21.968	629.628	115.707	3.040.244

Los importes correspondientes a la "Amortización anual" de los activos materiales afectos a la Obra Social se encuentran contabilizados dentro de sus gastos de mantenimiento (véase Nota 49).

El valor razonable de los inmuebles para los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007		2006	
	Importe registrado	Valor razonable	Importe registrado	Valor razonable
De inmuebles de uso propio	1.893.327	2.994.921	1.061.866	1.721.123
Inversiones inmobiliarias	21.968	40.238	24.685	38.439
Total	1.915.295	3.035.159	1.086.551	1.759.562

Activo material de uso propio

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	Coste	Amortización acumulada	Saldo neto
Edificios y otras construcciones	1.371.560	309.694	1.061.866
Mobiliario y vehículos	160.765	113.858	46.907
Instalaciones	891.830	717.089	174.741
Equipos de oficina y mecanización	721.779	637.475	84.304
Saldos al 31 de diciembre de 2006	3.145.934	1.778.116	1.367.818
Edificios y otras construcciones	2.257.661	364.334	1.893.327
Mobiliario y vehículos	257.772	116.739	141.033
Instalaciones	919.275	744.432	174.843
Equipos de oficina y mecanización	732.256	668.518	63.738
Saldos al 31 de diciembre de 2007 (1)	4.166.964	1.894.023	2.272.941

(1) Incluye 825.178 miles de euros correspondientes a inmuebles en construcción registrados en la sociedad Torre Caja Madrid, S.A.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existían activos materiales de uso propio de importes significativos que:

- Se encontrasen temporalmente fuera de uso.
- Estando totalmente amortizados, se encuentren todavía en uso.
- Habiendo sido retirados de su uso activo, no se hayan clasificado como activos no corrientes en venta.

Inversiones inmobiliarias

En los ejercicios 2007 y 2006, los ingresos netos derivados de rentas provenientes de estas inversiones propiedad del Grupo ascendieron a 3.111 y 2.396 miles de euros respectivamente (Nota 43).

(17) Activo intangible

Fondo de comercio. Composición del saldo y movimientos

El desglose del saldo del epígrafe "Fondo de comercio" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	-	-
Altas por adquisiciones	381	-
Menos: Pérdidas por deterioro	(381)	-
Saldo al cierre del ejercicio	-	-

El desglose por sociedades del "Fondo de comercio" incorporado en el capítulo "Participaciones" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

(miles de euros)

Sociedades	2007	2006
Negocios conjuntos (Nota 15)	9.800	138.621
Bancofar, S.A.	2.135	2.135
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	7.665	7.665
Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	-	86.190
Realia Business, S.A.	-	42.631
Entidades asociadas (Nota 15)	261.948	148.782
Applus Servicios Tecnológicos, S.L.	-	66.677
Avalmadrid, S.G.R.	-	2.352
Clínica de Urgencias Ntra. Sra. del Perpetuo Socorro de Las Palmas de G. Canaria, S.L.	1.651	1.651
Concesiones de Madrid, S.A.	7.015	7.015
Dedir Clínica, S.L.	1.544	1.544
Grupo Su Casita, S.A. de C.V.	46.237	46.237
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	148.849	-
Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A.	945	945
Mapfre América, S.A.	22.361	22.361
Realia Business, S.A.	23.978	-
Vissum Corporación, S.L.	9.099	-
Emte Grupo Empresarial y Corporativo, S.L.	269	-
Total	271.748	287.403

El movimiento del "Fondo de comercio" del balance de situación consolidado a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007		2006	
	Entidades asociadas	Entidades multigrupo	Entidades asociadas	Entidades multigrupo
Saldo al inicio del ejercicio	148.782	138.621	63.049	138.621
Altas por adquisiciones	164.215	-	98.267	-
Traspaso a asociada/ activo no corriente en venta	23.978	(110.168)	-	-
Bajas por ventas	(66.677)	(18.653)	(10.329)	-
Bajas por deterioro	(8.350)	-	(2.205)	-
Saldo al cierre del ejercicio	261.948	9.800	148.782	138.621

Otro activo intangible - movimientos

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Coste		
Saldos al inicio del ejercicio	378.813	335.254
Altas/bajas (netos)	52.848	43.559
Saldos al cierre del ejercicio	431.661	378.813
Amortización acumulada		
Saldo al inicio del ejercicio	317.200	291.546
Diferencias de cambio	(61)	(69)
Dotaciones con cargo a resultados	36.694	26.681
Otros	1.923	(958)
Saldos al cierre del ejercicio	355.756	317.200
Total	75.905	61.613

(18) Periodificaciones deudoras

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Ingresos de explotación	18.094	16.818
Gastos pagados no devengados	2.266	25.573
Otros conceptos	1.127	99.849
Total	21.487	142.240

(19) Otros activos - Resto de activos

La composición de los saldos de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Operaciones en camino	14.965	78.603
Otros conceptos	52.310	70.098
Total	67.275	148.701

(20) Pasivos financieros a coste amortizado

Depósitos de bancos centrales

La composición de los saldos de este epígrafe del balance de situación consolidado es la siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Banco de España	2.107.272	650.000
Otros bancos centrales	766.811	276.119
Suma	2.874.083	926.119
Ajustes por valoración	7.516	735
Total	2.881.599	926.854

Depósitos de entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe del balance de situación consolidado, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
A la vista		
Cuentas mutuas	-	488
Otras cuentas	1.315.516	1.029.760
Suma	1.315.516	1.030.248
A plazo o con preaviso		
Cuentas a plazo	3.762.919	4.122.681
Cesiones temporales	4.954.731	3.269.118
Suma	8.717.650	7.391.799
Total	10.033.166	8.422.047
Ajustes por valoración	96.267	65.415
Total	10.129.433	8.487.462

El tipo de interés efectivo medio del ejercicio 2007 de los Depósitos de Bancos Centrales y Otras Entidades de Crédito ha sido del 4,21% (3,40% en el ejercicio 2006).

Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Administraciones Públicas	8.133.270	6.146.126
Otros sectores residentes		
Cuentas corrientes	14.443.178	14.374.226
Cuentas de ahorro	14.019.595	14.933.264
Imposiciones a plazo	25.342.568	17.034.827
Cesiones temporales y otras cuentas	4.657.559	4.707.214
No residentes	708.749	319.405
Suma	67.304.919	57.515.062
Ajustes por valoración	49.446	87.245
Total	67.354.365	57.602.307

El tipo de interés efectivo medio de estos instrumentos en el ejercicio 2007 ha sido del 2,67% (1,65% en el ejercicio 2006).

Débitos representados por valores negociables y Pasivos subordinados

La composición de estos epígrafes en el balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se detalla a continuación:

(miles de euros)

Tipo de empréstito	Divisa de denominación	Último vencimiento	2007		2006		
			Coste amortizado	Tipo de interés anual	Coste amortizado		
Débitos representados por valores negociables							
Emisiones realizadas por la Institución							
Bonos de tesorería	euro	2007	-	5%-5,63%	1.103.719		
Bonos de tesorería	euro	2008	418.922	4%	418.922		
Bonos de tesorería	euro	2009	140.000	3,25% - (2)	140.000		
Cédulas hipotecarias	euro	2010	1.500.000	5,5%	1.500.000		
Cédulas hipotecarias	euro	2016	1.000.000	5,75%	1.000.000		
Cédulas hipotecarias	euro	2012	1.500.000	5,25%	1.500.000		
Cédulas hipotecarias	euro	2014	1.500.000	5,00%	1.500.000		
Cédulas hipotecarias	euro	2009	1.500.000	3,75%	1.500.000		
Bonos Simples	euro	2009	100.000	4,00%	100.000		
Bonos Simples	euro	2011	100.000	4,00%	100.000		
Cédulas hipotecarias 2004-1	euro	2011	2.000.000	3,50%	2.000.000		
Bonos de tesorería	euro	2009	230.000	2,50%	230.000		
Bonos de tesorería	euro	2011	100.000	3,76%	100.000		
Bonos de tesorería	euro	2007	-	EUR 3M + 0,035	1.500.000		
Bonos de tesorería	euro	2009	300.000	3,00%	300.000		
Pagarés de empresa	euro	2007	-	(5)	608.951		
Pagarés de empresa	dólar	2007	-	(6)	186.030		
Pagarés de empresa	dólar	2008	378.371	(6)	-		
Pagarés de empresa	euro	2008	4.415.114	(8)	-		
Pagarés de empresa	libra	2008	402.264	(9)	-		
Pagarés de empresa	dólar australiano	2008	2.387	6,95%	-		
Bonos de tesorería	euro	2008	2.000.000	EUR 3M + 0,05	2.000.000		
Bonos de tesorería	euro	2010	1.000.000	EUR 3M + 0,05	1.000.000		
Bonos de tesorería	euro	2012	1.500.000	EUR 3M + 0,125	1.500.000		
Bonos de tesorería	euro	2007	-	EUR 3M + 0,025	3.000.000		
Bonos de tesorería	euro	2008	3.000.000	EUR 3M + 0,075	3.000.000		
Bonos de tesorería	euro	2009	2.000.000	EUR 3M + 0,05	2.000.000		
Bonos de tesorería	euro	2009	272.700	CUPÓN 0%	250.000		
Bonos de tesorería	euro	2009	2.250.000	EUR 3M + 0,10	2.250.000		
Bonos de tesorería	euro	2010	2.000.000	EUR 3M + 0,09	2.000.000		
Bonos de tesorería	dólar	2011	974.798	(7)	2.657.555		
Bonos de tesorería	dólar	2008	1.402.758	LIBOR 3M + 0,15	-		
Bonos de tesorería	euro	2012	1.000.000	EUR 3M + 0,125	1.000.000		
Bonos de tesorería	euro	2014	1.250.000	4,25%	-		
Bonos de tesorería	euro	2014	63.392	4,45% EUR (TAE)	-		
Bonos de tesorería	euro	2012	386.592	4,25%	-		
Bonos de tesorería	euro	2009	2.000.000	EUR 3M + 0,125	-		
Cédulas hipotecarias	euro	2025	2.000.000	4,00%	2.000.000		
Cédulas hipotecarias	euro	2015	2.000.000	3,50%	2.000.000		
Cédulas hipotecarias	euro	2016	2.500.000	4,25%	2.500.000		
Cédulas hipotecarias	euro	2018	2.000.000	4,25%	2.000.000		
Cédulas hipotecarias	euro	2036	1.500.000	4,13%	1.500.000		
Cédulas hipotecarias	euro	2019	1.500.000	5,00%	-		
Cédulas hipotecarias	euro	2022	1.500.000	4,50%	-		
Cédulas hipotecarias	euro	2036	500.000	4,13%	-		
Valores híbridos. Con capital garantizado	euro	2009	106.125	(10)	100.000		
Valores híbridos. Con capital garantizado	euro	2009	100.000	(11)	100.000		
Bonos de titulización			4.347.813		3.469.298		

(miles de euros)

Tipo de empréstito	Divisa de denominación	Último vencimiento	2007		2006
			Coste amortizado	Tipo de interés anual	Coste amortizado
Emisiones realizadas por Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.					
Pagarés de empresa	euro	2008	50.183	4,55%	-
Pagarés de empresa	euro	2008	40.147	4,55%	-
Pagarés de empresa	euro	2008	10.037	4,55%	-
Emisiones realizadas por Caymadrid International, LTD					
Medium Term Notes	corona noruega	2007	-	6,40%	35.203
Medium Term Notes	euro	2039	60.000	(12)	60.000
Medium Term Notes	euro	2009	22.000	(13)	22.000
Medium Term Notes	euro	2032	7.985	(14)	7.985
Suma			54.931.588		48.239.663
Ajustes por valoración			(276.554)		528.903
Total			54.655.034		48.768.566
Pasivos subordinados					
Emisiones realizadas por la Institución					
Deuda subordinada 1990	euro	(1)	36.062	60% EUR3M	36.062
Deuda subordinada 04-98	euro	2010	402.812	4,91%	402.812
Deuda subordinada 09-98	euro	2013	30.410	EUR12M+0,20%	30.410
Deuda subordinada 04-00	euro	2012	550.000	6,25%	550.000
Deuda subordinada 06-00	euro	2015	50.000	EUR3M+0,47%	50.000
Deuda subordinada 03-06	euro	2018	500.000	EUR3M+0,22	500.000
Deuda subordinada 2003-1	euro	2013	200.000	(3)	200.000
Deuda subordinada 2004-1	euro	2014	250.000	EUR3M+0,25%	250.000
D.sub 171006 1710	euro	2016	750.000	EUR3M+0,27	750.000
BN AYT SUBD 1FRN	euro	2016	10.000	EUR3M+0,3575	10.000
Emisiones realizadas por Caja Madrid, SD Finance BV					
Bonos subordinados-Caja Madrid SD Finance B.V.	euro	2041	214.500	(4)	214.500
Suma			2.993.784		2.993.784
Ajustes por valoración			129.044		225.737
Total			3.122.828		3.219.521

(1) Deuda perpetua con posibilidad de amortización anticipada a los 20 años, previa autorización del Banco de España, suscrita íntegramente por la Fundación Caja Madrid

(2) Bonos referenciados a cesta de valores

(3) Eur + 0,40 hasta 28-03-08 y Eur + 0,90 hasta vencimiento final

(4) Tipo de interés variable y prefijado

(5) Pagarés emitidos con una TIR entre el 3,356% y el 3,988%

(6) Pagarés emitidos con una TIR entre el 4,57% y el 5,13%

(7) Bonos "extensibles" (el tomador decide el vencimiento dentro de un rango) rentabilidad Libor 3M con diferenciales entre 0 y 3 puntos básicos

(8) Pagarés emitidos con una TIR entre el 4,32% y el 5,27%

(9) Pagarés emitidos con una TIR entre el 6,15% y el 6,23%

(10) Bono duplo anual 50% de la inversión rentabilidad del 3% hasta el 5%, resto de la inversión ligado al Dow Jones Eurostoxx 50

(11) Bono duplo vencimiento 50% de la inversión cupón único al vencimiento al 12,5%, resto inversión ligado al Dow Jones Eurostoxx 50

(12) Emitida al descuento con una TIR del 6,07%

(13) Tipo de interés swap a 10 años

(14) Emisión con una TIR del 5,70% y amortizaciones parciales a partir de julio del 2013

Otra información

El valor razonable de los pasivos financieros de este capítulo, que de acuerdo con la normativa vigente están registrados por su coste amortizado, coincide básicamente con su valor contable.

Las emisiones subordinadas se sitúan, a efectos de la prelación de créditos, detrás de todos los acreedores comunes de las entidades emisoras. Las emisiones de "Médium Term Notes" se encuentran garantizadas por la Institución o existen depósitos no disponibles constituidos en la Institución en garantía de dichas emisiones.

Las cédulas hipotecarias han sido emitidas al amparo de lo dispuesto en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del mercado hipotecario y disposiciones que la desarrollan.

El pasado 22 de noviembre de 2007 fue inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores un Documento de Registro de Valores no Participativos por importe de 30.000.000 miles de euros que contempla los instrumentos de Cédulas Hipotecarias, Cédulas Territoriales, Obligaciones y Bonos Simples, Obligaciones y Bonos Subordinados y Obligaciones Subordinados Especiales de carácter perpetuo.

Asimismo, el pasado 29 de noviembre de 2007 fue inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, un Documento de Registro de Emisión de Pagarés de Caja Madrid por importe de 7.000.000 miles de euros.

En la Nota 29 "Riesgo de liquidez de los instrumentos financieros", se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los epígrafes más significativos de estos capítulos del balance de situación del Grupo.

(21) Provisiones

A continuación se muestran los movimientos en los ejercicios 2007 y 2006 y la finalidad de las provisiones (excepto provisiones para impuestos) registradas en estos epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de dichos años:

(miles de euros)

Conceptos	Fondo para pensiones y obligaciones similares (Notas 2.12 y 44)	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes (Nota 2.9)	Otras provisiones	Total
Saldos al comienzo del ejercicio 2006	73.349	114.240	120.844	308.433
Dotación/(recuperación) con cargo/(abono) a resultados	-	31.549	(5.937)	25.612
Utilización de fondos	-	-	(3.832)	(3.832)
Otros movimientos	(24.298)	(208)	-	(24.506)
Saldos al 31 de diciembre 2006	49.051	145.581	111.075	305.707
Dotación/(recuperación) con cargo/(abono) a resultados	(745)	26.396	110.474	136.125
Utilización de fondos	-	-	(1.385)	(1.385)
Otros movimientos	(17.409)	(33)	-	(17.442)
Saldos al cierre del ejercicio 2007	30.897	171.944	220.164	423.005

El saldo de "Provisiones - Otras provisiones" del cuadro anterior recoge, básicamente, los fondos constituidos por el Grupo para la cobertura de determinados riesgos incurridos como consecuencia de su actividad.

(22) Periodificaciones acreedoras

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado es la siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Periodificación gastos de personal	194.039	212.337
Periodificación gastos generales	145.130	132.183
Otras periodificaciones de comisiones y gastos	163.770	151.255
Total	502.939	495.775

(23) Otros pasivos

La composición de los saldos de este capítulo del balance de situación consolidado es la siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Operaciones en camino y otros conceptos	70.034	204.495
Fondo de la Obra Social (Notas 2.20 y 49)	193.980	168.333
Total	264.014	372.828

(24) Capital con naturaleza de pasivo financiero

En esta categoría se incluyen Participaciones Preferentes emitidas por el Grupo, las cuales no tienen derechos de votos concedidos a su tenedor, y que pagarán un tipo de interés en el caso de cumplirse una serie de requisitos establecidos en las condiciones de la emisión.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 este epígrafe del balance consolidado recoge una sola emisión (realizada por Caja Madrid Finance Preferred, S.A.) por importe de 1.140.000 miles de euros sin vencimiento, aunque el emisor tiene la opción de amortizar al final del quinto año. La remuneración es variable, referenciada al tipo Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,10%. Durante los primeros 15 años de la emisión dicha remuneración tendrá un tipo de interés mínimo del 3% y un máximo del 5%. Excepcionalmente, en los dos primeros períodos trimestrales de devengo de la remuneración ésta será fija, a un tipo del 5% nominal (5,09% TAE).

(25) Intereses minoritarios

El detalle, por sociedades consolidadas, del saldo de los capítulos “Intereses minoritarios” y “Resultado atribuido a la minoría” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006, así como de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente, se presenta a continuación:

(miles de euros)

Sociedad	2007	2006
Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.	8.762	3.783
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	1.249	671
Beimad Investment Services, CO. LTD	-	147
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	17.608	12.530
Caja de Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	8.012	7.741
Centro Médico Maestranza, S.A.	48	43
Corporación Financiera Habana, S.A.	3.074	3.355
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	8.337	8.358
Pagumar, A.I.E.	8.579	8.539
Parque Biológico de Madrid, S.A.	3.758	3.996
Plurimed, S.A.	1.857	1.877
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	223	82
Saldos al cierre del ejercicio	61.507	51.122
Resultado atribuido a la minoría		
Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.	(2.568)	(2.330)
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	(75)	(154)
Beimad Investment Services, CO. LTD	(53)	(17)
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	4.040	3.837
Caja de Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	2.376	1.958
Centro Médico Maestranza, S.A.	19	10
Corporación Financiera Habana, S.A.	1.310	1.171
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	3.053	3.573
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	-	(26)
Parque Biológico de Madrid, S.A.	(247)	(215)
Plurimed, S.A.	(56)	6
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	(95)	43
Saldos al cierre del ejercicio	7.704	7.856
Total Intereses minoritarios	69.211	58.978

A continuación se muestra el movimiento, de este capítulo, que ha tenido lugar en el ejercicio 2007:

(miles de euros)

Sociedad	31/12/06	Bº bruto ejercicio anterior	Dividendos satisfechos a minoritarios	Ampliaciones de capital y otros	31/12/07
Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.	3.783	(2.330)	-	7.309	8.762
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	671	(154)	-	732	1.249
Beimad Investment Services, CO. LTD	147	(17)	-	(130)	-
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	12.530	3.837	(2.079)	3.320	17.608
Caja de Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	7.741	1.958	(1.689)	2	8.012
Centro Médico Maestranza, S.A.	43	10	-	(5)	48
Corporación Financiera Habana, S.A.	3.355	1.171	(957)	(495)	3.074
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	8.358	3.573	(3.569)	(25)	8.337
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	-	(26)	-	26	-
Pagumar, A.I.E.	8.539	-	-	40	8.579
Parque Biológico de Madrid, S.A.	3.996	(215)	-	(23)	3.758
Plurimed, S.A.	1.877	6	-	(26)	1.857
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	82	43	-	98	223
Saldos al cierre del ejercicio	51.122	7.856	(8.294)	10.823	61.507

A continuación se muestra el movimiento, de este capítulo, que ha tenido lugar en el ejercicio 2006:

(miles de euros)

Sociedad	31/12/05	Bº bruto ejercicio anterior	Dividendos satisfechos a minoritarios	Ampliaciones de capital y otros	31/12/06
Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.	-	-	-	3.783	3.783
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	735	(98)	-	34	671
Beimad Investment Services, CO. LTD	-	-	-	147	147
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	8.966	1.831	(1.465)	3.198	12.530
Caja de Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	7.556	1.496	(1.309)	(2)	7.741
Centro Médico Maestranza, S.A.	106	17	-	(80)	43
Corporación Financiera Habana, S.A.	3.324	927	(408)	(488)	3.355
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	8.357	3.695	(3.693)	(1)	8.358
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	4.768	(82)	-	(4.686)	-
Pagumar, A.I.E.	8.476	-	-	63	8.539
Parque Biológico de Madrid, S.A.	4.283	(275)	-	(12)	3.996
Plurimed, S.A.	1.902	77	-	(102)	1.877
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	75	6	-	1	82
Saldos al cierre del ejercicio	48.548	7.594	(6.875)	1.855	51.122

A continuación se muestran las sociedades ajenas al Grupo o vinculadas que poseen una participación, en el capital de sociedades del Grupo, igual o superior al 10% al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Sociedad del Grupo	Titular de la participación	Porcentaje de participación	
		2007	2006
Caja de Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	Mapfre, S.A.	30,00%	30,00%
Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.	Instituto de Crédito Oficial	17,21%	17,21%
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.	15,00%	15,00%
Pagumar, A.I.E.	Caja de Ahorros de Salamanca y Soria	14,55%	14,55%
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	Mapfre, S.A.	30,00%	30,00%
Corporación Financiera Habana, S.A.	Banco Popular de Ahorro de Cuba (véase Nota 1.6)	40,00%	40,00%
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	Mapfre, S.A.	30,00%	30,00%
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	Roan Asesoramiento Inmobiliario, S.A.	45,00%	25,00%

(26) Ajustes por valoración

Activos financieros disponibles para la venta

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2.2, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio neto del Grupo; variaciones que pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen o cuando se produce un deterioro de su valor.

Coberturas de los flujos de efectivo

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura en coberturas de flujos de efectivo, en la parte de dichas variaciones consideradas como "cobertura eficaz" (véase Nota 2.3).

Diferencias de cambio

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge el importe de las diferencias de cambio con origen en las partidas monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto y en las que se producen al convertir a euros los saldos en las monedas funcionales de aquellas entidades consolidadas y valoradas por el método de la participación cuya moneda funcional es distinta del euro.

En el Anexo IV se presenta el movimiento de los saldos registrados en estos tres epígrafes (Activos financieros disponibles para la venta, Coberturas de los flujos de efectivo y Diferencias de cambio) del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2007 y 2006.

(27) Reservas

El detalle, por conceptos, del saldo del epígrafe "Reservas (pérdidas) acumuladas", del balance de situación consolidado es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996 (1)	-	157.703
Otras reservas (2)	6.722.374	5.616.550
Saldos al cierre del ejercicio	6.722.374	5.774.253

(1) Las Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996 han sido traspasadas en el ejercicio 2007 a Reservas de Libre Disposición, al haber transcurrido 10 años desde la fecha de la revalorización de referencia mencionada.

(2) Incluye reservas netas por revalorización de determinados activos del inmovilizado material de acuerdo con la normativa vigente, por un importe de 288.803 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (293.412 miles de euros al 31 de diciembre de 2006)

En el anexo IV se incluye el movimiento de los saldos registrados en este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2007 y 2006.

Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación

El detalle, por sociedades, del epígrafe "Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación" del balance de situación consolidado es el siguiente:

(miles de euros)

Sociedades	2007	2006
Banco Inversis Net, S.A.	(45.803)	(45.614)
Generaciones Especiales I, S.L.	(1.294)	(2.454)
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L.	10.441	8.179
Mapfre América, S.A.	4.876	(2.994)
Mapfre América Vida, S.A.	(6.245)	(7.447)
Realia Business, S.A.	85.549	-
Resto	(30.308)	(60.803)
Entidades asociadas	17.216	(111.133)
ATGM, Avaliação e Consultoria Geral, LDA.	(152)	(30)
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	17.873	16.408
Bancofar, S.A.	570	(300)
Finanmadrid México, S.A. de C.V.	(1.080)	(16)
Finanmadrid, S.A., E.F.C.	7.534	8.340
Global Vía Infraestructuras, S.A.	(68)	-
Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C.	10.673	9.030
Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	-	164.893
Realia Business, S.A.	-	118.982
Entidades multigrupo	35.350	317.907

Reservas (pérdidas) de entidades consolidadas por integración global

El detalle, por sociedades, de las reservas (pérdidas) de entidades consolidadas por integración global, es el siguiente:

(miles de euros)

Sociedades	2007	2006
Accionariado y Gestión, S.L.	(23.141)	(21.281)
Altae Banco, S.A.	11.838	10.033
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	797	(5.079)
Centro Médico Maestranza, S.A.	(2.334)	(2.401)
Corporación Financiera Habana, S.A.	2.983	2.794
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	391.360	114.434
CM Invest 1702 Corporación Internacional E.T.V.E., S.L.	3.561	4.126
Caja de Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	7.178	6.560
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	10.782	10.769
Mediación y Diagnósticos, S.A.	(1.057)	(1.200)
Parque Biológico de Madrid, S.A.	(17.539)	(16.109)
Plurimed, S.A.	(1.745)	(2.094)
Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A.	66.615	28.476
Resto	(21.451)	(13.764)
Total	427.847	115.264

En el Anexo IV se presenta el movimiento de los saldos registrados en este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2007 y 2006.

(28) Situación fiscal

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo Fiscal Consolidado incluye a la Institución, como sociedad dominante, y, como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades.

Durante el ejercicio 2007 el Grupo consolidado fiscal incluye las siguientes sociedades:

Sociedad

Abitaria Consultoría y Gestión, S.A.
Accionariado y Gestión, S.L.
Altae Banco, S.A.
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.
Avanza, Inversiones Empresariales S.G.E.C.R., S.A.
Caja Madrid Finance Preferred, S.A.
Caja Madrid International Preferred, S.A.
Centro Médico Maestranza, S.A.
CM Invest 1702 Corporación Internacional E.T.V.E., S.L.
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.
Estrategia Inversiones Empresariales, S.C.R., de Régimen Simplificado, S.A.
Ged Real Estate Eastern Investments, S.A.
Gecesa, Gestión de Centros Culturales, S.A.
Inmogestión y Patrimonios, S.A.
Intermediación y Patrimonios, S.L.
Mediación y Diagnósticos, S.A.
Naviera Cata, S.A.
Parque Biológico de Madrid, S.A.
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.
Plurimed, S.A.
Pluritel Comunicaciones, S.A.
Sala Retiro On-Line, S.L.
Sala Retiro, S.A.
Sector de Participaciones Integrales, S.L.
Segurcaja, S.A., Correduría de Seguros del Grupo Caja Madrid vinculada a Mapfre-Caja Madrid, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.
Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A.
Tasaciones Madrid, S.A.
Torre Caja Madrid, S.A.
Valoración y Control, S.L.

El resto de las entidades dependientes del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos de acuerdo con las normas fiscales aplicables en el país en que residan fiscalmente.

Ejercicios sujetos a inspección fiscal

El grupo fiscal consolidable tiene pendiente de inspección por las autoridades fiscales los ejercicios 2004 y siguientes para los principales impuestos que le son de aplicación. Por otra parte, las restantes entidades consolidadas tienen, en general, abierto a inspección los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que les son de aplicación.

Como consecuencia de la existencia de actas fiscales recurridas, y de las posibles diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicables a las operaciones realizadas por la Institución y su Grupo de sociedades, podrían existir pasivos fiscales por los ejercicios no prescritos, que se encuentran razonablemente cubiertos (véase Provisiones para Impuestos).

Operaciones realizadas en ejercicios anteriores acogidas al Capítulo VIII del Título VII del Texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo

En ejercicios anteriores, la Institución, así como otras sociedades del Grupo Fiscal Consolidado, han participado en operaciones de reestructuración societaria sometidas al régimen especial de neutralidad fiscal regulada en el Capítulo VIII del Título VII del Texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo. Los requisitos de información establecidos por la citada norma figuran en la memoria de dichas sociedades correspondiente a los ejercicios en los que se efectuaron las mencionadas operaciones:

Operación	Año de ejecución
Escisión parcial de Altae Banco, S.A.	1997
Escisión de Proyectos y Desarrollos Urbanísticos y Financieros, S.A.	1997
Disolución de Produsa Oeste, S.L.	1997
Disolución de Inversión y Comercialización de Inmuebles, S.A.	1998
Disolución de Desarrollo y Comercialización de Inmuebles, S.A.	1998
Alianza con Grupo Mapfre	2000
Disolución de Banca Jover, S.A.	2000
Alianza con FCC	2000
Aportación no dineraria al capital de Banco Mapfre, S.A.	2000
Aportación no dineraria al capital de Alazor Inversiones, S.A.	2000
Aportación no dineraria al capital de Tacel Inversiones, S.A.	2000
Aportación no dineraria al capital de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. de Concesiones de Madrid, S.A.; Alazor Inversiones, S.A.; Tacel Inversiones, S.A.; Autopista del Henares, S.A.; Concesionaria del Estado, Infraestructuras y Radiales, S.A.; Ruta de los Pantanos, S.A.; Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.; y Multipark Madrid, S.A.; y posterior aportación de las mismas a Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A.	2001
Aportación no dineraria al capital de MEFF, Sociedad Holding de Productos Financieros Derivados, S.A. de las acciones de AIAF Mercado de Renta Fija, S.A.	2001
Fusión por la que Centro Médico Maestranza, S.A. absorbe a Centro de Ostointegración Galeno, S.L.	2005

Conciliación de los resultados contable y fiscal

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el impuesto sobre beneficios resultante de aplicar el tipo impositivo general vigente en España y el gasto registrado por el citado impuesto:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo vigente	1.094.515	453.013
Efecto de las diferencias permanentes:		
Dotación a la Obra Social	(84.043)	(53.113)
Otros	(82.086)	(70.159)
Deducciones de la cuota con origen en:		
Doble imposición sobre dividendos	(276.656)	(201.404)
Reinversión de beneficios	(143.116)	(169.092)
Otras	(122.414)	(9.774)
Ajuste derivado del cambio en el tipo impositivo (Nota 2.13)	(11.126)	(22.538)
Ajuste al gasto por el Impuesto sobre Sociedades (1)	13.784	66.974
Gasto del ejercicio por el impuesto sobre beneficios registrado con contrapartida en la cuenta de resultados consolidada	497.870	281.092

(1) Corresponde, principalmente, a los efectos en el gasto del Impuesto sobre Sociedades de la Institución derivados de las deducciones por reinversión pendientes de aplicar, así como el gasto por Impuesto sobre Sociedades procedente de las sucursales en Lisboa y Miami

Impuestos repercutidos en el patrimonio neto

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado los impuestos correspondientes a los "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta", hasta el momento en que estos activos sean vendidos, y a los "Ajustes por valoración - Cobertura de los flujos de efectivo" por un importe de 361.781 y 1.013.952 miles de euros al cierre de los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente (véase Nota 2.13).

Activos y Pasivos fiscales

Los orígenes de los impuestos diferidos registrados en los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Impuestos diferidos Deudores con origen en:		
Pérdidas por deterioro de inversiones crediticias	620.645	434.078
Pérdidas por deterioro de cartera de valores	59.465	106.545
Deducciones por reinversiones pendiente de aplicar	240.267	-
Dotaciones para fondos de pensiones	20.787	34.675
Otros	99.470	91.071
Total	1.040.634	666.369

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Impuestos diferidos Acreedores con origen en:		
Valores representativos de deuda disponibles para la venta	176.881	191.486
Otros instrumentos de capital disponibles para la venta	196.944	827.523
Amortizaciones futuras RD Ley 2/85	810	854
Amortizaciones futuras RD Ley 7/94	2.428	2.546
Amortizaciones futuras RD Ley 2/95	950	1.029
Revalorización de inmuebles	132.967	135.094
Otros	36.998	40.465
Total	547.978	1.198.997

Provisiones para impuestos

Seguidamente se muestra el movimiento registrado en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2007 y 2006:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Saldo al comienzo del ejercicio		
Dotación/(Recuperación) neta con cargo/(abono) a resultados	48.189	58.136
Utilización de fondos y otros	18	-
Saldo al cierre del ejercicio	46.443	48.189

(29) Riesgo de liquidez de los instrumentos financieros

El Grupo Caja Madrid tiene unos activos totales de 158.854.889 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (136.952.443 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), de los cuales la Institución representa el 98,7% (98,7% al 31 de diciembre de 2006). Por ello, la exposición al riesgo de liquidez del Grupo queda explicada por los activos y pasivos de la Institución.

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) es el órgano que tiene encomendado el control y la gestión del riesgo de liquidez con el objetivo de garantizar en cada momento la disponibilidad a precios razonables de fondos que permitan atender puntualmente los compromisos adquiridos y financiar el crecimiento de su actividad inversora.

El ejercicio de esta función se apoya en el seguimiento sistemático de diferentes medidas de liquidez:

- Gap de liquidez: clasificación del capital pendiente de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento, tomando como referencia los períodos que restan entre la fecha a que se refiere y sus fechas contractuales de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2007, el gap de liquidez es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	A la vista	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activo							
Caja y depósitos en bancos centrales	3.263.345	701.566	-	-	-	1.439	3.966.350
Depósitos en entidades de crédito	-	5.971.338	818.601	1.707.870	1.014.887	896.957	10.409.653
Crédito a la clientela	-	5.390.810	6.166.159	16.267.083	26.314.181	55.036.630	109.174.863
Cartera de valores de negociación	-	436.579	6.000	1.100	129.600	450.432	1.023.711
Activos financieros disponibles para la venta	-	9.935.761	8.633	102.569	171.382	3.756.255	13.974.600
Cartera de inversión a vencimiento	-	5.453.371	-	95.569	828.604	784.689	7.162.233
Suma	3.263.345	27.889.425	6.999.393	18.174.191	28.458.654	60.926.402	145.711.410
Pasivo							
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	7.565.817	2.899.019	1.406.959	336.450	982.662	13.190.907
Depósitos de la clientela, valores negociables y pasivos subordinados	30.926.536	20.133.353	7.766.498	13.044.488	27.753.047	26.382.933	126.006.855
Suma	30.926.536	27.699.170	10.665.517	14.451.447	28.089.497	27.365.595	139.197.762
Gap total	(27.663.191)	190.255	(3.666.124)	3.722.744	369.157	33.560.807	
Gap acumulado	(27.663.191)	190.255	(3.475.869)	246.875	616.032	34.176.839	

Al 31 de diciembre de 2006, el gap de liquidez es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	A la vista	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activo							
Caja y depósitos en bancos centrales	1.503.700	-	-	-	-	863	1.504.563
Depósitos en entidades de crédito	-	2.566.933	1.332.941	2.062.126	918.526	1.075.976	7.956.502
Crédito a la clientela	-	7.906.296	6.334.266	13.300.900	22.305.268	46.047.242	95.893.972
Cartera de valores de negociación	-	249.075	3.000	21.000	153.200	184.421	610.696
Activos financieros disponibles para la venta	-	8.820.086	54.283	77.259	203.942	7.984.416	17.139.986
Cartera de inversión a vencimiento	-	2.364.567	-	24.940	982.253	163.210	3.534.970
Suma	1.503.700	21.906.957	7.724.490	15.486.225	24.563.189	55.456.128	126.640.689
Pasivo							
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	8.001.234	292.319	120.571	334.450	915.266	9.663.840
Depósitos de la clientela, valores negociables y pasivos subordinados	31.557.255	14.596.618	2.723.413	8.359.563	27.203.477	25.912.017	110.352.343
Suma	31.557.255	22.597.852	3.015.732	8.480.134	27.537.927	26.827.283	120.016.183
Gap total	(30.053.555)	(690.895)	4.708.758	7.006.091	(2.974.738)	28.628.845	
Gap acumulado	(30.053.555)	(999.700)	3.658.205	10.542.812	7.246.364	35.343.569	

Para el cálculo de los gap de liquidez se ha considerado la deuda pública, cotizada en un mercado profundo y fuente inmediata de liquidez, a plazo equivalente al vencimiento de los repos que tienen como subyacente.

- Posición estructural: medida de equilibrio entre el conjunto de activos recurrentes, principalmente inversión crediticia, y la financiación estable, que incluye los recursos propios netos, las emisiones a largo plazo y los depósitos tradicionales con clientes.
- Posición de depósitos interbancarios: al 31 de diciembre de 2007 la posición prestadora era de 2.064.612 miles de euros (al 31 de diciembre de 2006 la posición era tomadora por 977.135 miles de euros), lo que permite garantizar la existencia de un significativo saldo disponible de financiación para atender eventuales tensiones de liquidez.
- Liquidez agresiva: medida de stress-testing de liquidez en la que se analiza la disponibilidad de activos convertibles en liquidez a muy corto plazo para atender los vencimientos comprometidos en el plazo de un mes.

El COAP aprueba las normas de actuación en la captación de financiación por instrumentos y plazos. Dentro de este marco de actuación, se han combinado los diferentes programas de financiación vigentes para disponer de fuentes de financiación estables, con una prudente diversificación de plazos de vencimiento que ha permitido mantener las mejores calificaciones de rating y con unas óptimas condiciones de precios.

(30) Exposición al riesgo de crédito y concentración de riesgos

El Grupo Caja Madrid tiene unos activos totales de 158.854.889 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (136.952.443 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), de los cuales la Institución representa el 98,7% (98,7% al 31 de diciembre de 2006). El importe del crédito a la clientela del Grupo Caja Madrid asciende a 107.758.511 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (95.078.459 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) que en su práctica totalidad corresponde a la Institución.

Por ello, la exposición al riesgo de crédito del Grupo queda explicada por la cartera de la Institución.

Exposición al riesgo de crédito por segmento y actividad

La exposición al riesgo de crédito, medida a través de la exposición en caso de incumplimiento (EAD) según Basilea II, se recoge en el cuadro adjunto:

(miles de euros)

Segmento y actividad	2007	2006
Organismos	20.486.946	16.732.026
Tesoros	15.128.217	11.924.945
Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales	5.358.729	4.807.081
Bancos e intermediarios financieros	26.727.188	16.156.666
Empresas	42.970.306	36.974.530
Grandes empresas	23.634.658	21.692.071
Medianas y pequeñas empresas	19.335.648	15.282.459
Promotores	29.354.493	28.096.913
Financiaciones especiales	5.793.870	4.590.397
Actividad minorista	64.007.431	58.012.182
Hipotecaria	54.232.835	49.904.880
Consumo y tarjetas	4.844.722	3.966.482
Microempresas y autónomos	4.929.874	4.140.820
Renta variable	3.562.535	5.471.810
Total	192.902.769	166.034.524

Distribución del riesgo dispuesto por producto

El riesgo dispuesto por productos se recoge en el cuadro adjunto. Los préstamos y créditos son los productos más demandados por la clientela, representan el 69,4% al 31 de diciembre de 2007 (71,8% al 31 de diciembre de 2006). El segundo grupo de productos por importancia es la renta fija, que alcanza el 15,4% al 31 de diciembre de 2007 (10,5% al 31 de diciembre de 2006).

(%)

Producto	2007	2006
Préstamos y créditos	69,4	71,8
Renta fija	15,4	10,5
Renta variable	2,2	3,9
Depósitos interbancarios	4,6	4,2
Avalés y créditos documentarios	6,7	8,0
Derivados	1,7	1,6
Total	100,0	100,0

Distribución del riesgo dispuesto por plazo

El riesgo dispuesto por plazos se recoge en el cuadro adjunto. El 38,1% se refieren a operaciones sin plazo o con plazo indeterminado (avales de licitación); el 28,9% corresponde a operaciones a corto plazo (hasta un año) y el 33% restante corresponde a operaciones a más de un año.

(%)

Plazo	2007	2006
Hasta 1 año	28,9	30,6
De 1 a 2 años	4,9	5,4
De 2 a 5 años	11,6	12,5
De 5 a 10 años	8,3	12,1
Más de 10 años	8,2	7,4
Sin plazo o indeterminado	38,1	32,0
Total	100,0	100,0

Distribución del riesgo dispuesto por áreas geográficas

La distribución del riesgo de crédito por áreas geográficas se recoge en el cuadro adjunto. La mayoría de la cartera corresponde a clientes españoles, el 89,3% al 31 de diciembre de 2007 (88,8% al 31 de diciembre de 2006) y en segundo lugar, el 7,8% del riesgo dispuesto al 31 de diciembre de 2007 corresponde a clientes de la Unión Europea (8,5% al 31 de diciembre de 2006).

(%)

Área geográfica	2007	2006
Unión Europea	97,1	97,3
España	89,3	88,8
Reino Unido	0,9	1,4
Resto de Europa	6,9	7,1
Norteamérica	1,7	1,6
Latinoamérica	0,5	0,5
Resto de países	0,7	0,6
Total	100,0	100,0

Calidad crediticia

La Institución tiene sistemas avanzados de medición del riesgo de crédito. La cartera relativa a personas jurídicas se mide a través de sistemas de rating internos, mientras que la cartera minorista, la formada por riesgos con particulares, microempresas (empresas de menos de un millón de euros de facturación anual) y autónomos se mide a través de sistemas de puntuación o scoring.

Calidad crediticia. Exposición y rating medio por segmento

La calificación media ponderada por exposición al riesgo de la Institución es de BB- al 31 de diciembre de 2007 (BB- al 31 de diciembre de 2006).

Segmentos	2007		2006	
	% exposición	Rating medio	% exposición	Rating medio
Organismos	10,6	BBB+	10,1	A
Tesoros	7,8	A	7,2	AA-
Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales	2,8	BBB	2,9	BBB
Bancos e intermediarios financieros	13,9	BBB+	9,7	BBB+
Empresas	22,3	BB-	22,3	BB-
Grandes empresas	12,3	BB	13,1	BB
Medianas y pequeñas empresas	10,0	B+	9,2	BB-
Promotores	15,2	B+	16,9	B+
Financiaciones especiales	3,0	BB	2,8	BB
Actividad minorista	33,2	B+	34,9	BB-
Hipotecaria	28,1	B+	30,1	BB-
Consumo y tarjetas	2,5	B	2,3	B+
Microempresas y autónomos	2,6	B	2,5	B+
Renta variable	1,8	BBB-	3,3	BBB+
Total	100,0	BB-	100,0	BB-

Calidad crediticia. Riesgo dispuesto afecto a rating

La distribución del riesgo dispuesto según calificación crediticia se recoge en el cuadro adjunto. El 99,3% de la cartera está calificada al 31 de diciembre de 2007 (99,3% al 31 de diciembre de 2006). El 85% del riesgo de crédito dispuesto al 31 de diciembre de 2007 tiene una calificación superior o igual a BB- (86,7% al 31 de diciembre de 2006), con una distribución por rating equilibrada. La cartera con rating inferior a BB- representa el 14,3% al 31 de diciembre de 2007 (12,6% al 31 de diciembre de 2006). La cartera de riesgo de clientes sin rating representa el 0,7% al 31 de diciembre de 2007 (0,7% al 31 de diciembre de 2006).

(%)

Calificación	2007	2006
AAA	21,1	15,9
De AA+ a AA-	18,1	16,0
De A+ a A-	6,9	8,5
De BBB+ a BBB-	18,9	22,6
De BB+ a BB-	20,0	23,7
De B+ a B-	13,4	11,4
De C a CCC-	0,7	0,8
Incumplimiento	0,2	0,4
Sin rating	0,7	0,7
Total	100,0	100,0

Calidad crediticia. Riesgo dispuesto afecto a scoring

La cartera de particulares, microempresas y autónomos, afecta a los sistemas de puntuación o scoring, mantiene una estructura porcentual similar a la del ejercicio 2006. El mayor peso, un 50,7%, está en los tramos comprendidos entre BB+ y BB- (53,5% al 31 de diciembre de 2006).

(%)

Calificación	2007	2006
De A+ a A-	0,4	5,8
De BBB+ a BBB-	22,2	14,6
De BB+ a BB-	50,7	53,5
De B+ a B-	24,8	25,3
Incumplimiento	1,9	0,8
Total	100,0	100,0

Calidad crediticia. Exposición y pérdida esperada por segmento

La pérdida esperada media anual, según los criterios establecidos en el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea, de la exposición del riesgo de crédito es del 0,57% al 31 de diciembre de 2007 (0,57% al 31 de diciembre de 2006). El riesgo de crédito de la actividad hipotecaria en particulares tiene un peso del 28,1% del total y una pérdida esperada del 0,42% al 31 de diciembre de 2007 (30,1% y 0,26%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2006). La exposición al riesgo con empresas representa el 22,3% al 31 de diciembre de 2007 (22,3% al 31 de diciembre de 2006) del total y la pérdida esperada de este segmento es del 0,70% al 31 de diciembre de 2007 (1,02% al 31 de diciembre de 2006).

Segmentos	2007		2006	
	% exposición	% pérdida esperada sobre exposición	% exposición	% pérdida esperada sobre exposición
Organismos	10,6	0,05	10,1	0,06
Tesoros	7,8	0,02	7,2	0,02
Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales	2,8	0,15	2,9	0,16
Bancos e intermediarios financieros	13,9	0,06	9,7	0,10
Empresas	22,3	0,70	22,3	1,02
Grandes empresas	12,3	0,38	13,1	0,60
Medianas y pequeñas empresas	10,0	1,09	9,2	1,61
Promotores	15,2	1,01	16,9	0,67
Financiaciones especiales	3,0	0,98	2,8	0,85
Actividad minorista	33,2	0,66	34,9	0,55
Hipotecaria	28,1	0,42	30,1	0,26
Consumo y tarjetas	2,5	2,39	2,3	2,87
Microempresas y autónomos	2,6	1,62	2,5	1,86
Renta variable	1,8	0,45	3,3	-
Total	100,0	0,57	100,0	0,57

Calidad crediticia. Tasas históricas de impago

La tasa de impago del Grupo, entendida como la relación entre los riesgos morosos existentes en cada momento y el total de los riesgos de crédito del Grupo, es del 0,90% al 31 de diciembre de 2007 (0,62% al 31 de diciembre de 2006).

Concentración de riesgos

La Institución tiene una importante diversificación de riesgos por sectores de actividad, medido por riesgo de crédito, excluida la renta variable, según se puede apreciar en el cuadro adjunto.

Distribución del riesgo dispuesto por sectores de actividad

(%)

Sector	2007	2006
Agricultura, ganadería, caza y selvicultura	0,3	0,3
Industrias extractivas	0,4	1,5
Industria manufacturera	8,1	8,1
Industria de alimentación, bebidas y tabaco	0,9	1,1
Industria química	0,5	0,5
Vidrio, cerámica y materiales de construcción	1,0	0,8
Metalurgia y construcción de maquinaria	2,1	2,1
Fabricación de material de transporte	1,1	1,4
Otras industrias manufactureras	2,5	2,2
Energía eléctrica, gas y agua	2,9	4,2
Construcción	6,4	6,7
Servicios	81,9	79,2
Comercio y reparaciones	4,4	4,6
Hostelería	0,7	0,7
Transporte y comunicaciones	3,7	6,1
Servicios financieros	33,5	27,8
Actividades inmobiliarias	37,4	36,8
Otros servicios	2,2	3,2
Total	100,0	100,0

La Institución realiza regularmente un control periódico de los grandes riesgos con clientes, que se reportan periódicamente a Banco de España.

El número de clientes con riesgo por actividad empresarial ascendía a 99.220 al 31 de diciembre de 2007 (83.278 al 31 de diciembre de 2006). Por otra parte, el 33,2% de la exposición al riesgo corresponde a la actividad minorista y de particulares, siendo el segmento de mayor peso el hipotecario con un importe medio por operación de 108.825 euros.

Acuerdos de compensación y garantías en derivados

Al 31 de diciembre de 2007, existen 175 acuerdos de compensación (netting) y 80 de garantías (159 y 43, respectivamente, al 31 de diciembre de 2006). El efecto de estos acuerdos al 31 de diciembre de 2007 supone una reducción del 80,21% (67,62% al 31 de diciembre de 2006) del riesgo de crédito en la actividad en derivados.

El efecto de los acuerdos de compensación y garantías sobre el riesgo de crédito en la actividad de derivados al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

(millones de euros)

Consumo original de riesgo de crédito	Consumo con acuerdos de compensación (netting)	Consumo con acuerdos de compensación (netting) y de garantía (colateral)
9.211,40 100,00%	4.281,37 46,48%	1.822,69 19,79%

El efecto de los acuerdos de compensación y garantías sobre el riesgo de crédito en la actividad de derivados al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

(millones de euros)

Consumo original de riesgo de crédito	Consumo con acuerdos de compensación (netting)	Consumo con acuerdos de compensación (netting) y de garantía (colateral)
7.118,96 100,00%	3.114,01 43,74%	2.305,31 32,38%

(31) Exposición al riesgo de interés

El Grupo Caja Madrid tiene unos activos totales de 158.854.889 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (136.952.443 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), de los cuales la Institución representa el 98,7% (98,7% al 31 de diciembre de 2006). Por ello, la exposición al riesgo de interés del Grupo queda explicado por los activos y pasivos de la Institución.

El gap de sensibilidad muestra la matriz de vencimientos o revisiones, agrupando por tipo de mercado el valor en libros de los activos y pasivos en función de las fechas de revisión de los tipos de interés o de vencimiento, según cual de ellas esté más próxima en el tiempo. Para el cálculo de este gap de sensibilidad se ha considerado el capital pendiente de todos los activos y pasivos financieros, y se ha incluido como sensible a 5 años, por la estabilidad que históricamente han demostrado la evolución de sus saldos, los depósitos a la vista transaccionales con clientes.

A continuación se presenta el gap de sensibilidad al 31 de diciembre de 2007:

(miles de euros)

Conceptos	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activo									
Caja y depósitos en bancos centrales	3.310.076	-	-	-	-	-	-	656.274	3.966.350
Depósitos en entidades de crédito	7.166.233	1.147.439	1.397.442	59.516	301.229	(2.116)	12.397	327.513	10.409.653
Crédito a la clientela	33.312.525	35.329.454	36.514.758	1.206.313	509.907	380.361	200.766	1.720.779	109.174.863
Cartera de valores de negociación	154.363	222.097	500.874	77.247	-	3.500	3.500	62.130	1.023.711
Activos financieros disponibles para la venta	2.683.576	778.002	6.282.184	57.095	81.199	150.273	1.399.597	2.542.674	13.974.600
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	676.826	92.466	164.391	169.825	-	6.058.725	7.162.233
Suma	46.626.773	37.476.992	45.372.084	1.492.637	1.056.726	701.843	1.616.260	11.368.095	145.711.410
Pasivo									
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	7.567.917	3.865.343	1.406.959	2.000	-	-	-	348.688	13.190.907
Depósitos de la clientela, valores negociables y pasivos subordinados	42.039.688	48.146.937	10.663.968	4.224.701	1.056.409	49.425	2.805	19.822.922	126.006.855
Suma	49.607.605	52.012.280	12.070.927	4.226.701	1.056.409	49.425	2.805	20.171.610	139.197.762
Gap total	(2.980.832)	(14.535.288)	33.301.157	(2.734.064)	317	652.418	1.613.455	(8.803.515)	
Gap acumulado	(2.980.832)	(17.516.120)	15.785.037	13.050.973	13.051.290	13.703.708	15.317.163	6.513.648	
% sobre balance	-2,33%	-11,52%	9,54%	7,81%	7,81%	8,23%	9,25%	4,12%	

Al 31 de diciembre de 2006, el gap de sensibilidad es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activo									
Caja y depósitos en bancos centrales	921.664	-	-	-	-	-	-	582.899	1.504.563
Depósitos en entidades de crédito	3.895.390	1.479.071	2.116.233	10.000	22.779	87.320	47.568	298.141	7.956.502
Crédito a la clientela	25.823.423	32.338.228	34.499.859	1.001.875	498.592	175.449	351.437	1.205.109	95.893.972
Cartera de valores de negociación	10.325	3.000	202.459	12.055	84.205	46.700	22.500	229.452	610.696
Activos financieros disponibles para la venta	619.913	308.257	5.621.329	123.738	170.156	7.179	150.111	10.139.303	17.139.986
Cartera de inversión a vencimiento	94.076	-	347.384	261.659	136.191	234.624	189.825	2.271.211	3.534.970
Suma	31.364.791	34.128.556	42.787.264	1.409.327	911.923	551.272	761.441	14.726.115	126.640.689
Pasivo									
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	8.003.334	1.258.643	120.571	-	-	-	-	281.292	9.663.840
Depósitos de la clientela, valores negociables y pasivos subordinados	34.097.657	43.783.406	7.741.924	129.247	2.182.381	711.549	5.797	21.700.382	110.352.343
Suma	42.100.991	45.042.049	7.862.495	129.247	2.182.381	711.549	5.797	21.981.674	120.016.183
Gap total	(10.736.200)	(10.913.493)	34.924.769	1.280.080	(1.270.458)	(160.277)	755.644	(7.255.559)	
Gap acumulado	(10.736.200)	(21.649.693)	13.275.076	14.555.156	13.284.698	13.124.421	13.880.065	6.624.506	
% sobre balance	-7,94%	-16,02%	9,82%	10,77%	9,83%	9,71%	10,27%	4,90%	

La responsabilidad del control y gestión del riesgo de tipo de interés global de balance de la Institución está formalmente asignada al Comité de Activos y Pasivos (COAP), órgano de máximo nivel ejecutivo de la Institución. Durante el ejercicio 2007 las políticas y procedimientos de gestión del riesgo de tipo de interés se han concretado en la utilización de instrumentos de cobertura (derivados y carteras de valores estructurales), contratados en los mercados financieros, con el objetivo de mantener unos niveles de riesgo moderados y acordes con la tendencia alcista de tipos de interés de mercado iniciada en el último trimestre de 2006.

Para desempeñar estas funciones, el COAP se apoya fundamentalmente en el análisis sistemático de las posiciones en cada una de las divisas en las que se desarrolla una actividad significativa, distinguiendo entre el riesgo generado por las actividades de negociación y el que resulta de las actividades comerciales. En consonancia con las recomendaciones del Comité de Basilea, el análisis se efectúa desde dos enfoques complementarios:

- Simulaciones de la evolución del margen financiero en un horizonte temporal de dos años, ante escenarios alternativos de crecimiento de balance y evolución de la curva de tipos de interés. Al cierre de los años 2007 y 2006 la sensibilidad del margen financiero de la actividad comercial, ante un desplazamiento horizontal de la curva de tipos en 100 p.b., en un horizonte temporal de dos años y en un escenario de mantenimiento del balance, es la siguiente:

Sensibilidad	2007	2006
Euro	3,96%	7,15%
Dólar	1,11%	1,30%

- Exposición en el patrimonio neto, entendido como el valor actual neto de los flujos futuros esperados de las diferentes masas que configuran el balance, ante cambios en la curva de tipos de interés vigente. Al cierre de los años 2007 y 2006 la sensibilidad del valor patrimonial de la actividad comercial ante un desplazamiento paralelo de la curva de tipos de 100 p.b. es la siguiente:

Sensibilidad	2007	2006
Euro	2,77%	2,59%
Dólar	0,56%	0,48%

(32) Exposición a otros riesgos de mercado

El efecto sobre la cuenta de pérdidas y ganancias de los cambios razonables futuros en los distintos factores de riesgo de mercado es el siguiente:

Distribución de la sensibilidad por factor de riesgo, al 31 de diciembre de 2007

(miles de euros)

Tipo de interés	Renta variable	Tipo de cambio	Márgenes de crédito
(65.678)	19.416	158	(4.433)

Distribución de la sensibilidad por factor de riesgo, al 31 de diciembre de 2006

(miles de euros)

Tipo de interés	Renta variable	Tipo de cambio	Márgenes de crédito
(9.514)	15.050	56	(21.214)

Las hipótesis utilizadas en el cálculo de la sensibilidad son las siguientes:

- Tipos de interés: subida de 100 puntos básicos.
- Renta variable: caída del 20%.
- Tipo de cambio: variación del 10%.
- Márgenes de crédito: subida acorde con la calificación crediticia:

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

Adicionalmente, existe una cartera estructural de renta variable cuya estrategia de inversión es: compañías cotizadas líderes en sus respectivos sectores, de elevada rentabilidad por dividendo, alta liquidez y con un horizonte temporal de medio plazo. La sensibilidad de esta cartera es de 71.142 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (283.354 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

A 31 de diciembre de 2007, existían en el Grupo ajustes por valoración positivos (netos de impuestos) por importe de 946.830 miles de euros (2.470.518 miles de euros a 31 de diciembre de 2006). El efecto en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2007 de un cambio del 5% en los precios futuros de los instrumentos de capital descritos anteriormente supondría 60.370 miles de euros (233.049 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) lo cual representaría tan sólo el 6,38% de los ajustes positivos por valoración a dicha fecha (9,43% al 31 de diciembre de 2006). El efecto de las variaciones en los tipos de cambio y en los precios de las materias primas cotizadas es nulo o despreciable.

(33) Otra información significativa

Garantías financieras

Corresponde a los importes que las entidades consolidadas deberán pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, en respuesta a los compromisos asumidos por ellas en el curso de su actividad habitual.

Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el cual se corresponde con el riesgo máximo asumido por el Grupo en relación con dichas garantías:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Avales financieros	3.782.679	5.394.261
Otros avales y cauciones	6.487.372	4.850.345
Derivados de crédito vendidos	291.996	1.078.394
Créditos documentarios irrevocables emitidos	387.688	807.630
Créditos documentarios irrevocables confirmados	3.687	2.522
Total	10.953.422	12.133.152

Un parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para el Grupo, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Grupo.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en los capítulos "Comisiones percibidas" e "Intereses y rendimientos asimilados" (por el importe correspondiente a la actualización del valor de las comisiones) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato de que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

Las provisiones registradas para la cobertura de estas garantías prestadas, las cuales se han calculado aplicando criterios similares a los aplicados para el cálculo del deterioro de los activos financieros valorados a su coste amortizado, se han registrado en el epígrafe "Provisiones - Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del balance de situación consolidado (véase Nota 21).

Disponibles por terceros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las diferencias entre los importes que los acreditados estaban autorizados a disponer y los realmente dispuestos por ellos ascendían a:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Con disponibilidad inmediata		
Entidades de crédito	395.740	627.944
Sector de Administraciones Pùblicas	826.289	1.066.219
Otros sectores	13.819.942	12.826.966
Con disponibilidad condicionada		
Entidades de crédito	44.101	24.621
Sector de Administraciones Pùblicas	25.805	8.297
Otros sectores	5.488.432	5.345.747
Total	20.600.309	19.899.794

Recursos de terceros gestionados por el Grupo

El detalle de los recursos fuera de balance comercializados y gestionados por el Grupo (véase Nota 2.11) al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se indica a continuación:

(miles de euros)

Conceptos	2007		2006	
	Comercializados	Gestionados	Comercializados	Gestionados
Sociedades y fondos de inversión	8.962.725	11.415.427	9.676.041	11.860.314
Fondos de pensiones	3.539.722	3.709.834	3.337.928	3.467.702
Seguros de ahorro	4.617.046	4.617.046	4.204.982	4.204.982
Carteras de clientes gestionadas discrecionalmente	219.449	219.449	192.924	192.924
Total	17.338.942	19.961.756	17.411.875	19.725.922

Titulización de activos

El Grupo ha realizado diversas operaciones de titulización de activos mediante la cesión a diversos fondos de titulización de activos de préstamos y créditos de su cartera, los cuales, en los casos en que se han transferido significativamente las ventajas y riesgos asociados a los mismos, han sido dados de baja del balance (y, en cualquier caso, todas las operaciones anteriores al 1 de enero de 2004 de acuerdo con la normativa vigente). En los casos en que no se ha producido una transferencia sustancial de los riesgos han permanecido en balance (véase Nota 2.7).

El hecho de consolidar los fondos de titulización implica eliminar las operaciones cruzadas entre empresas del Grupo, de las cuales destacan: los préstamos de los fondos de titulización, los pasivos asociados a los activos no dados de baja del balance, las mejoras crediticias concedidas a los fondos de titulización y los bonos adquiridos por alguna sociedad del Grupo (véase Nota 2.1).

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el importe de las operaciones titulizadas ascendía a 9.890.131 y 4.292.726 miles de euros, respectivamente, de acuerdo con el siguiente desglose:

(miles de euros)

Conceptos	2007	Situación	2006	Situación
Titulización préstamos hipotecarios TDA-5	33.765	Baja balance	44.375	Baja balance
CIBELES III	235.866	Baja balance	332.276	Baja balance
Titulización préstamos hipotecarios AyT FTPymes	113.630	Balance	149.843	Balance
Titulización préstamos hipotecarios RMBS I	1.787.889	Balance	1.973.469	Balance
Titulización préstamos hipotecarios RMBS II	1.624.161	Balance	1.792.763	Balance
Titulización préstamos hipotecarios RMBS III	2.921.330	Balance	-	-
Titulización préstamos hipotecarios RMBS IV	2.397.985	Balance	-	-
Titulización préstamos hipotecarios EMPRESAS I	775.505	Balance	-	-
Total	9.890.131		4.292.726	

Compromisos de compra y de venta

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Grupo tiene activos financieros vendidos con el compromiso de su posterior compra por importe de 15.482.853 y 11.882.239 miles de euros, respectivamente, y activos financieros comprados con compromiso de su venta posterior por importe de 1.281.537 y 471.288 miles de euros, respectivamente, de acuerdo con el siguiente desglose:

(miles de euros)

Conceptos	2007		2006	
	Compromiso de recompra	Compromiso de reventa	Compromiso de recompra	Compromiso de reventa
Deuda pública española	13.247.806	1.280.861	9.339.669	471.288
Otros valores representativos de deuda	2.235.047	676	2.542.570	-
Total	15.482.853	1.281.537	11.882.239	471.288

Activos financieros dados de baja del balance por causa de su deterioro

Seguidamente se muestra el resumen de los movimientos, que tuvieron lugar en los ejercicios 2007 y 2006, de las operaciones dadas de baja del balance de situación consolidado por considerarse remota su recuperación:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Saldos al comienzo del ejercicio	271.812	243.882
Altas por:		
Activos de recuperación remota	169.964	94.060
Productos vencidos y no cobrados	21.917	8.408
Suma	191.881	102.468
Bajas por:		
Cobro en efectivo (Nota 11)	53.690	59.094
Adjudicación de activos	6.528	906
Otras causas	11.484	12.294
Suma	71.702	72.294
Variación neta por diferencias de cambio	(1.924)	(2.244)
Saldos al cierre del ejercicio	390.067	271.812

Intereses y comisiones en suspenso

Al 31 de diciembre de 2007, los activos financieros mencionados en el cuadro anterior hubieran devengado unos rendimientos financieros por un importe de 45.197 miles de euros (28.760 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), los cuales no figuran registrados ni en el balance de situación consolidado ni en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por existir dudas en cuanto a la posibilidad de su cobro.

Activos financieros dados y recibidos en préstamo

El valor razonable de los activos dados en préstamo al 31 de diciembre de 2007 es de 52.950 miles de euros (85.544 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

(34) Intereses y rendimientos asimilados

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Depósitos en bancos centrales	40.730	24.357
Depósitos en entidades de crédito	408.194	266.095
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	271	1.186
Crédito a la clientela	5.052.293	3.329.024
Valores representativos de deuda	807.426	639.796
Activos dudosos	69.068	25.397
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura	422	(35.404)
Otros intereses	5.177	2.153
Total	6.383.581	4.252.604

(35) Intereses y cargas asimiladas

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Depósitos de bancos centrales	32.612	14.216
Depósitos de entidades de crédito	474.960	401.449
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	1.290	1.809
Depósitos de la clientela	1.414.693	800.560
Débitos representados por valores negociables	2.252.150	1.528.200
Pasivos subordinados	200.810	150.303
Rectificación de gastos por operaciones de cobertura	(42.057)	(343.272)
Remuneración capital con naturaleza de pasivo financiero	49.075	37.639
Otros intereses	3.494	3.152
Total	4.387.027	2.594.056

(36) Rendimiento de instrumentos de capital

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Cartera de negociación	1.729	2.118
Activos financieros disponibles para la venta	250.141	272.001
Total	251.870	274.119

(37) Resultado de entidades valoradas por el método de la participación

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Entidades asociadas	39.174	35.594
Negocios conjuntos	214.026	221.173
Total	253.200	256.767

(38) Comisiones percibidas

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según su origen, es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Por compromisos contingentes	54.945	53.510
Por riesgos contingentes	69.353	84.296
Comercialización de productos financieros no bancarios (Nota 2.11)	228.811	232.499
Servicios de valores	94.321	76.212
Por servicio de cobros y pagos	345.282	353.690
Otras comisiones	165.769	120.681
Total	958.481	920.888

(39) Comisiones pagadas

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	64.626	65.501
Comisiones pagadas por operaciones con valores	5.160	6.133
Otras comisiones	35.256	23.959
Total	105.042	95.593

(40) Resultado de operaciones financieras (neto)

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Cartera de negociación	42.161	21.134
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(3.025)	5.416
Activos financieros disponibles para la venta	2.235.206	(179.811)
Coberturas contables	(245.024)	(294.365)
Resto (1)	2.480.230	114.554
Inversiones crediticias	3.387	(6.034)
Coberturas contables	5.007	(10.740)
Resto	(1.620)	4.706
Otros	211.590	338.958
Coberturas contables	211.590	338.958
Resto	-	-
Total	2.489.319	179.663

(1) De los que 2.333.445 miles de euros corresponden al resultado obtenido por la venta de la participación que el Grupo mantenía en el capital de Endesa

(41) Diferencias de cambio (neto)

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Compra/venta billetes	2.035	2.302
Operaciones comerciales	10.025	9.366
Resto	3.418	4.291
Total	15.478	15.959

(42) Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros y Coste de ventas

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada recoge, respectivamente, las ventas de bienes y los ingresos por prestación de servicios que constituyen la actividad típica de las entidades no financieras consolidadas integradas en el Grupo y sus correlativos costes de venta.

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(miles de euros)

Sociedades dependientes consolidadas	2007		2006	
	Ventas e ingresos	Coste de ventas	Ventas e ingresos	Coste de ventas
Servicios sanitarios	6.415	3.602	5.602	3.173
Servicios inmobiliarios	37.131	16.245	44.993	20.676
Otros servicios	41.804	15.384	36.621	8.892
Total	85.350	35.231	87.216	32.741

(43) Otros productos de explotación

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Ingresos de inversiones inmobiliarias (Nota 16)	3.111	2.396
Comisiones financieras compensadoras de costes directos	26.717	40.881
Ingresos de activos materiales cedidos en arrendamiento operativo	38.597	28.048
Otros conceptos	45.447	31.793
Total	113.872	103.118

(44) Gastos de personal

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Sueldos y salarios	824.680	754.651
Seguridad social	138.691	128.390
Aportaciones a planes de pensiones de aportación definida (Nota 2.12)	45.169	41.895
Gastos de formación	12.312	9.140
Otros gastos de personal	76.584	56.424
Total	1.097.436	990.500

El número de empleados del Grupo en los ejercicios 2007 y 2006, distribuido por niveles retributivos, se indica a continuación:

Niveles retributivos	2007		2006	
	Plantilla final	Plantilla media	Plantilla final	Plantilla media
Nivel I	212	217	162	162
Nivel II	1.133	1.140	1.047	1.051
Nivel III	641	641	683	685
Nivel IV	1.346	1.357	1.272	1.271
Nivel V	1.116	1.107	1.077	1.070
Nivel VI	2.158	2.169	1.927	1.927
Nivel VII	665	659	941	943
Nivel VIII	873	873	267	264
Nivel IX	1.512	1.511	2.017	2.026
Nivel X	624	626	608	603
Nivel XI	1.280	1.287	1.393	1.393
Nivel XII	755	727	598	570
Nivel XIII	1.234	516	313	264
Grupo 2 y otros	50	50	49	51
Total de la Institución	13.599	12.880	12.354	12.280
Otras empresas del Grupo	780	732	693	663
Total	14.379	13.612	13.047	12.943

(45) Otros gastos generales de administración

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
De inmuebles, instalaciones y material	118.481	112.121
Informática y comunicaciones	116.765	112.087
Publicidad y propaganda	54.496	43.830
Informes técnicos	19.313	16.919
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	17.318	16.566
Contribuciones e impuestos	17.684	17.512
Otros gastos	53.790	62.565
Total	397.847	381.600

Dentro del epígrafe "Gastos generales - Informes técnicos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007, que tiene 19.313 miles de euros (16.919 miles de euros en el ejercicio 2006), se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de las distintas sociedades consolidables del Grupo por importe de 889 miles de euros (870 miles de euros en el ejercicio 2006), de los que 27 miles de euros (20 miles de euros en el ejercicio 2006) han sido facturados por auditores distintos a los de la Institución. Adicionalmente, se han satisfecho a los auditores de la Institución honorarios por importe de 1.916 miles de euros en el ejercicio 2007 (1.085 miles de euros en el ejercicio 2006) por servicios profesionales fundamentalmente relacionados con la auditoría, solicitados por organismos reguladores y supervisores o relacionados con procesos de adquisiciones de participaciones.

(46) Otras cargas de explotación

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Contribución a fondos de garantía de depósitos (Nota 1.9)	16.958	13.897
Otros conceptos	72.025	45.298
Total	88.983	59.195

(47) Otras ganancias y otras pérdidas

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2007		2006	
	Ganancia	Pérdida	Ganancia	Pérdida
Por venta de activo material	12.974	(5.941)	11.764	(1.705)
Por venta de participaciones	249.363	(42)	45.105	(524)
Otros conceptos	847	(1.896)	1.735	(4.551)
Total	263.184	(7.879)	58.604	(6.780)

(48) Partes vinculadas

Además de la información presentada en la Nota 6 en relación con las remuneraciones percibidas, a continuación se presentan los saldos registrados en el balance consolidado al 31 de diciembre de 2007 y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 que tienen su origen en operaciones con partes vinculadas:

(miles de euros)

Conceptos	2007			
	Entidades asociadas	Sociedades multigrupo	C. Admón. y Alta Dirección	Otras partes vinculadas
Activo				
Entidades de crédito	3.490	4.775.424	-	-
Crédito a la clientela	1.156.609	61.715	5.375	12.042
Cobertura de riesgo de crédito	(25.919)	(1.785)	(105)	(135)
Total	1.134.180	4.835.354	5.270	11.907
Pasivo				
Entidades de crédito	168.825	86.376	-	-
Depósitos de la clientela	163.759	19.727	8.545	74.295
Pasivos subordinados	52.000	-	44	241
Total	384.584	106.103	8.589	74.536
Otros				
Pasivos contingentes	333.389	522.637	11	44
Compromisos	283.410	236.708	3.492	427
Total	616.799	759.345	3.503	471
Pérdidas y ganancias				
Ingresos financieros (*)	59.108	175.392	184	523
Gastos financieros (*)	(13.121)	(2.745)	(154)	(1.755)
Comisiones percibidas netas	5.318	49.093	99	599
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	39.174	214.026	-	-
Otros resultados	174	244	10	4
Dotaciones a provisiones	1.227	(11.857)	(9)	5

(*) Los ingresos y los gastos financieros figuran por sus importes brutos

Asimismo, a continuación se presentan los saldos registrados en el balance consolidado al 31 de diciembre de 2006 y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 que tienen su origen en operaciones con partes vinculadas:

(miles de euros)

Conceptos	2006			
	Entidades asociadas	Sociedades multigrupo	C. Admón. y Alta Dirección	Otras partes vinculadas
Activo				
Entidades de crédito	44.178	3.691.265	-	-
Crédito a la clientela	894.714	584.877	5.042	12.350
Cobertura de riesgo de crédito	(59.530)	(14.370)	(95)	(139)
Total	879.362	4.261.772	4.947	12.211
Pasivo				
Entidades de crédito	111.921	13.213	-	-
Depósitos de la clientela	102.653	17.075	3.540	36.057
Pasivos subordinados	35.200	-	150	122
Total	249.774	30.288	3.690	36.179
Otros				
Pasivos contingentes	175.094	193.476	18	86
Compromisos	468.929	200.407	2.122	444
Total	644.023	393.883	2.140	530
Pérdidas y ganancias				
Ingresos financieros (*)	17.353	115.484	158	303
Gastos financieros (*)	(5.711)	(1.409)	(13)	(724)
Comisiones percibidas netas	1.578	47.467	90	606
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	35.594	221.173	-	-
Otros resultados	23	(1.726)	3	1
Dotaciones a provisiones	(8.946)	(9.383)	(5)	(77)

(*) Los ingresos y los gastos financieros figuran por sus importes brutos

La relación de entidades asociadas y sociedades multigrupo se incluye en los Anexos II a III de esta Memoria. El Fondo de Pensiones de Empleados del Grupo Caja Madrid se encuentra incluido en "Otras partes vinculadas".

La globalidad de las operaciones concedidas por la Institución a sus partes vinculadas se ha realizado en condiciones normales de mercado.

(49) Obra Social

La Obra Social de las cajas de ahorros se regula por las normas contenidas en el Real Decreto 2290/1977 y en la Ley 13/1985 que, entre otros aspectos, disponen que las cajas de ahorros destinarán a la financiación de obras sociales, propias o en colaboración, la totalidad de los beneficios que, de conformidad con las normas vigentes, no hayan de integrar sus reservas o fondos de previsión no imputables a activos específicos.

La Obra Social de la Institución tiene por misión dar cumplimiento a la finalidad social de esta entidad de crédito, con sujeción a las normas legales aplicables, a los Estatutos de la Institución y a los Principios, Políticas y Planes Estratégicos aprobados por sus Órganos de Gobierno.

En base a los Principios y Políticas, Obra Social de la Institución desarrolla una importante actividad socioasistencial, docente, cultural y medioambiental, a través de la Obra Social propia y de diversas Obras Sociales en colaboración.

En el Informe Anual de Obra Social 2007 se recoge la explicación de la gestión de Obra Social durante el ejercicio 2007 así como indicación del sistema de gestión.

Liquidación del presupuesto

La Asamblea General de la Institución, en sesión celebrada el día 5 de marzo de 2007, aprobó los presupuestos de 2007 para la Obra Social Caja Madrid, fijándolos en la cifra de 167.729 miles de euros, de los que, 103.432 miles de euros corresponden a Obra Social propia y 64.297 miles de euros a la Obra en colaboración. En dicho presupuesto se incluía financiación externa por importe de 16.365 miles de euros. La aportación a la Obra Social ascendía a 144.454 miles de euros y la previsión de amortizaciones a 6.910 miles de euros.

Estos presupuestos fueron aprobados por la Consejería de Hacienda de la Comunidad de Madrid con fecha 30 de marzo de 2007, de conformidad con la legislación vigente.

A continuación se presenta la desviación presupuestaria correspondiente a los años 2007 y 2006 por tipos de Obra:

(miles de euros)

Conceptos	2007		2006	
	Presupuesto	Real	Presupuesto	Real
Obra Social propia	81.048	81.236	65.008	64.448
Área Docente	24.039	24.442	22.426	22.367
Área Asistencial	9.594	9.762	9.184	8.881
Área Cultural	24.619	24.223	21.408	21.343
Área Medioambiental	4.985	4.931	3.660	3.660
Otros programas	13.187	13.240	4.802	4.669
Gastos de administración	4.624	4.638	3.528	3.528
Obra Social en colaboración	63.406	62.964	50.495	50.687
Área Docente	150	147	150	573
Área Asistencial	62.846	62.583	50.010	49.704
Otros programas	410	234	335	410
Total	144.454	144.200	115.503	115.135

Liquidación presupuesto de mantenimiento

A continuación se presenta la desviación presupuestaria de los gastos de mantenimiento correspondiente a los años 2007 y 2006 por tipos de Obra:

(miles de euros)

Conceptos	2007		2006	
	Presupuesto	Real	Presupuesto	Real
Obra Social propia	70.528	70.728	56.490	56.284
Área Docente	18.319	18.336	17.806	17.568
Área Asistencial	7.594	7.787	6.858	7.075
Área Cultural	21.819	21.796	19.836	19.784
Área Medioambiental	4.985	4.931	3.660	3.660
Otros programas	13.187	13.240	4.802	4.669
Gastos de administración	4.624	4.638	3.528	3.528
Obra Social en colaboración	59.881	55.427	46.670	46.508
Área Docente	150	143	150	148
Área Asistencial	59.321	55.050	46.185	45.950
Otros programas	410	234	335	410
Total	130.409	126.155	103.160	102.792

Liquidación presupuesto de inversión

A continuación se presenta la desviación presupuestaria de las inversiones en inmovilizado correspondiente a los años 2007 y 2006 por tipos de Obra:

(miles de euros)

Conceptos	2007		2006	
	Presupuesto	Real	Presupuesto	Real
Obra Social propia	10.520	10.508	8.518	8.164
Área Docente	5.720	6.106	4.620	4.799
Área Asistencial	2.000	1.975	2.326	1.806
Área Cultural	2.800	2.427	1.572	1.559
Otros programas	-	-	-	-
Obra Social en colaboración	3.525	7.537	3.825	4.179
Área Docente	-	4	-	425
Área Asistencial	3.525	7.533	3.825	3.754
Total	14.045	18.045	12.343	12.343

Balance de situación

A continuación se presenta el balance de la Obra Social al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

(miles de euros)

Conceptos	2007	2006
Inmovilizado material neto afecto a Obra Social		
Obra Social propia	115.707	104.750
Edificios e instalaciones	67.675	61.321
Mobiliario, maquinaria y vehículos	124.624	113.598
Menos: amortización acumulada	22.725	21.839
Obra Social en colaboración	(79.674)	(74.116)
Edificios e instalaciones	48.032	43.429
Mobiliario, maquinaria y vehículos	50.864	46.248
Inmovilizado pendiente de materialización	5.419	3.466
Menos: amortización acumulada	865	1.825
Inmovilizado inmaterial neto afecto a Obra Social	(9.116)	(8.110)
Obra Social propia	436	493
Aplicaciones informáticas	436	493
Menos: amortización acumulada	1.368	1.223
Inmovilizado financiero de Obra Social en colaboración	(932)	(730)
Suma	116.937	109.857
Cantidades pendientes de aplicación	52.993	40.203
Fondo disponible	24.050	18.273
Total activo	193.980	168.333
Fondo invertido en inmovilizado	116.937	109.857
Obras en colaboración pendiente de desembolso	29.422	23.164
Acreedores varios	23.571	17.039
Fondo disponible	24.050	18.273
Total pasivo	193.980	168.333

Fondo de la Obra Social

El detalle del saldo y los movimientos habidos durante los ejercicios 2007 y 2006 en las cuentas correspondientes se muestran a continuación:

(miles de euros)

Conceptos	Dotaciones disponibles	Dotaciones materializadas en activos materiales (Nota 16)	Otros conceptos (**)	Total (Nota 23)
Saldo al 31 de diciembre de 2005, antes de la distribución del beneficio	16.273	98.905	37.365	152.543
Dotación con cargo al beneficio del ejercicio 2005	163.947	-	-	163.947
Gastos de mantenimiento del ejercicio 2006 (*)	(157.565)	-	-	(157.565)
Materializaciones netas en activos materiales	(5.845)	5.845	-	-
Otros conceptos	1.463	-	7.945	9.408
Saldo al 31 de diciembre de 2006, antes de la distribución del beneficio	18.273	104.750	45.310	168.333
Dotación con cargo al beneficio del ejercicio 2006	200.454	-	-	200.454
Gastos de mantenimiento del ejercicio 2007 (*)	(188.921)	-	-	(188.921)
Materializaciones netas en activos materiales	(10.957)	10.957	-	-
Otros conceptos	5.201	-	8.913	14.114
Saldo al 31 de diciembre de 2007, antes de la distribución del beneficio	24.050	115.707	54.223	193.980

(*) Estos importes recogen 6.564 y 6.141 miles de euros, para los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente, correspondientes a la amortización anual de los activos materiales de la Obra Social (véase Nota 16)

(**) Estos importes corresponden, básicamente, a inmovilizado financiero, donativos y otras obligaciones pendientes de pago a fin del ejercicio

Anexo I

A continuación se presentan los datos más significativos de las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007:
(miles de euros)

Sociedades	Actividad	Domicilio
Sociedades dependientes consolidadas por integración global		
Abitaria Consultoría y Gestión, S.A.	Inspección técnica edificios	Suero de Quiñones, 40 y 42 - Madrid
Accionariado y Gestión, S.L.	Otros servicios independientes	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Altae Banco, S.A.	Banco	Monte Esquinza, 48 - Madrid
Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.	Compra y arrendamiento de aviones	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	Compra y arrendamiento de trenes	Avda. Diagonal, 640 - Barcelona
Avanza, Inversiones Empresariales S.G.E.C.R., S.A.	Gestora de fondos de capital riesgo	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Beimad Investment Services, CO. LTD	Asesoramiento dirección empresarial	1505 Jianguomenwai Av., Chaoyang District, Beijing 100022 - PRC China
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	Sociedad de valores	Serrano, 39 - Madrid
Caja de Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	Gestora de fondos de pensiones	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Caja Madrid Finance Preferred, S.A.	Intermediación financiera	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Caja Madrid International Preferred, S.A.	Intermediación financiera	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Caja Madrid, SD Finance BV	Intermediación financiera	Naritaweg 165 Telestone 8, 1043 BW Amsterdam (Holanda)
Caymadrid Finance, LTD.	Intermediación financiera	P.O. Box 309 - Gran Caimán - Islas Caimán
Caymadrid International, LTD.	Intermediación financiera	P.O. Box 309 - Gran Caimán - Islas Caimán
Centro Médico Maestranza, S.A.	Prestación servicios sanitarios sin hospitalización	Téllez, 30 - Madrid
CM Invest 1702 Corporación Internacional E.T.V.E., S.L.	Gestora de sociedades extranjeras	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	Gestora de sociedades	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Corporación Financiera Habana, S.A.	Financiación industria, comercio y servicios	Centro de Negocios Miramar, Playa -La Habana (Cuba)
Estrategia Inversiones Empresariales, S.C.R., de Régimen Simplificado, S.A.	Capital riesgo	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Gecesa, Gestión de Centros Culturales, S.A.	Gestión de actividades culturales y bibliotecas	Plaza de Celenque, 2 - Madrid
Inmogestión y Patrimonios, S.A.	Gestora de sociedades	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Intermediación y Patrimonios, S.L.	Promoción inmobiliaria	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Madrid Finance, B.V.	Intermediación financiera	Locatellikade, 1 1076AZ - Amsterdam (Holanda)
Mediación y Diagnósticos, S.A.	Gestora de sociedades	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Naviera Cata, S.A.	Compra, arrendamiento y explotación de buques	Nicolás Estébanez, 30 - Las Palmas de Gran Canaria
Pagumar, A.I.E.	Compra, arrendamiento y explotación de buques	Nicolás Estébanez, 30 - Las Palmas de Gran Canaria
Parque Biológico de Madrid, S.A.	Explot., conces. y admón. uso y aprovechamiento parque biológico	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	Gestora de sociedades	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Plurimed, S.A.	Gestora de centros sanitarios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Pluritel Comunicaciones, S.A.	Banca telefónica	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	Subastas inmobiliarias	Avda. Menéndez Pelayo, 3-5 - Madrid
Sala Retiro On-Line, S.L.	Intermediación en venta de bienes muebles e inmuebles por internet	Avda. Menéndez Pelayo, 3-5 - Madrid
Sala Retiro, S.A.	Intermediación en venta de bienes muebles	Avda. Menéndez Pelayo, 3-5 - Madrid
Sector de Participaciones Integrales, S.L.	Gestora de sociedades	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Segurcaja, S.A., Correduría de Seguros del Grupo Caja Madrid vinculada a Mapfre-Caja Madrid, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	Correduría de seguros	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A.	Gestora de sociedades	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Tasaciones Madrid, S.A.	Tasaciones y valoraciones	Suero de Quiñones, 40 y 42 - Madrid
Torre Caja Madrid, S.A.	Promoción inmobiliaria	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Valoración y Control, S.L.	Gestora de sociedades	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
890 Harbor Drive, LLC	Arrendamiento de inmuebles	701 Brickell Avenue - Miami, Florida 33131

Importe de la participación	% de participación		
	Directa	Indirecta	Total
60	-	100,00	100,00
5.005	100,00	-	100,00
14.528	100,00	-	100,00
21.699	64,73	-	64,73
10.200	85,00	-	85,00
1.000	-	100,00	100,00
1.447	100,00	-	100,00
23.783	-	70,00	70,00
13.238	-	70,00	70,00
100	99,90	0,10	100,00
100	99,90	0,10	100,00
18	100,00	-	100,00
261	100,00	-	100,00
1	100,00	-	100,00
4.238	-	86,06	86,06
85.235	-	100,00	100,00
652.143	100,00	-	100,00
2.485	60,00	-	60,00
19.800	-	100,00	100,00
18.679	-	70,00	70,00
60	-	100,00	100,00
60	0,10	99,90	100,00
13.700	-	100,00	100,00
2.060	-	100,00	100,00
20.344	100,00	-	100,00
60	100,00	-	100,00
57.595	85,45	-	85,45
40.958	-	86,27	86,27
1.504	0,01	99,99	100,00
29.364	-	92,48	92,48
241	99,98	0,02	100,00
195	-	55,00	55,00
357	34,00	66,00	100,00
601	0,01	99,99	100,00
2.107	100,00	-	100,00
151	0,02	99,98	100,00
240.679	-	100,00	100,00
767	0,10	99,90	100,00
350.005	100,00	-	100,00
738	0,01	99,99	100,00
2.142	100,00	-	100,00

A continuación se presentan los datos más significativos de las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006:
(miles de euros)

Sociedades	Actividad	Domicilio
Sociedades dependientes consolidadas por integración global		
Accionariado y Gestión, S.L.	Otros servicios independientes	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Altae Banco, S.A.	Banco	Monte Esquinza, 48 - Madrid
Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.	Compra y arrendamiento de aviones	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	Compra y arrendamiento de trenes	Avda. Diagonal, 640 - Barcelona
Avanza, Inversiones Empresariales S.G.E.C.R., S.A.	Gestora de fondos de capital riesgo	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Beimad Investment Services, CO. LTD	Asesoramiento dirección empresarial	AVIC Building, 10 Dong San Huan Zhong Lu, B - Beijing (China)
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	Sociedad de valores	Serrano, 39 - Madrid
Caja de Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	Gestora de fondos de pensiones	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Caja Madrid e-Business, S.A.	Servicios informáticos y temáticos	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Caja Madrid Finance Preferred, S.A.	Intermediación financiera	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Caja Madrid International Preferred, S.A.	Intermediación financiera	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Caja Madrid, SD Finance BV	Intermediación financiera	World Trade Center, Tower B - Strawinskylaan - Amsterdam (Holanda)
Caymadrid Finance, LTD.	Intermediación financiera	P.O. Box 309 - Gran Caimán - Islas Caimán
Caymadrid International, LTD.	Intermediación financiera	P.O. Box 309 - Gran Caimán - Islas Caimán
Centro Médico Maestranza, S.A.	Prestación servicios sanitarios sin hospitalización	Téllez, 30 - Madrid
CM Invest 1702 Corporación Internacional E.T.V.E., S.L.	Gestora de sociedades extranjeras	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	Gestora de sociedades	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Corporación Financiera Habana, S.A.	Financiación industria, comercio y servicios	Centro de Negocios Miramar, Playa - La Habana (Cuba)
Estrategia Inversiones Empresariales, S.C.R., S.A.	Capital riesgo	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Gecesa, Gestión de Centros Culturales, S.A.	Gestión de actividades culturales y bibliotecas	Plaza de Celenque, 2 - Madrid
Inmogestión y Patrimonios, S.A.	Gestora de sociedades	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Intermediación y Patrimonios, S.L.	Promoción inmobiliaria	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Madrid Finance, B.V.	Intermediación financiera	Locatellikade, 1 1076AZ - Amsterdam (Holanda)
Mediación y Diagnósticos, S.A.	Gestora de sociedades	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Naviera Cata, S.A.	Compra, arrendamiento y explotación de buques	Nicolás Estévez, 30 - Las Palmas de Gran Canaria
Pagumar, A.I.E.	Compra, arrendamiento y explotación de buques	Nicolás Estévez, 30 - Las Palmas de Gran Canaria
Parque Biológico de Madrid, S.A.	Explot., conces. y admón. uso y aprovechamiento parque biológico	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	Gestora de sociedades	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Plurimed, S.A.	Gestora de centros sanitarios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Pluritel Comunicaciones, S.A.	Banca telefónica	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	Subastas inmobiliarias	Avda. Menéndez Pelayo, 3-5 - Madrid
Sala Retiro On-Line, S.L.	Intermediación en venta de bienes muebles e inmuebles por internet	Avda. Menéndez Pelayo, 3-5 - Madrid
Sala Retiro, S.A.	Intermediación en venta de bienes muebles	Avda. Menéndez Pelayo, 3-5 - Madrid
Sector de Participaciones Integrales, S.L.	Gestora de sociedades	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Segurcaja, S.A., Correduría de Seguros del Grupo Caja Madrid vinculada a Mapfre-Caja Madrid, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	Correduría de seguros	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A.	Gestora de sociedades	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Tasaciones Madrid, S.A.	Tasaciones y valoraciones	Suero de Quiñones, 40 y 42 - Madrid
Tasamadrid Consultoría y Gestión, S.A.	Inspección técnica edificios	Suero de Quiñones, 40 y 42 - Madrid
Valoración y Control, S.L.	Gestora de sociedades	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
890 Harbor Drive, LLC	Arrendamiento de inmuebles	701 Brickell Avenue - Miami, Florida 33131

Importe de la participación	% de participación		
	Directa	Indirecta	Total
5.005	100,00	-	100,00
14.528	100,00	-	100,00
8.285	64,73	-	64,73
4.165	85,00	-	85,00
1.000	-	100,00	100,00
1.007	69,93	-	69,93
23.783	-	70,00	70,00
13.238	-	70,00	70,00
51.086	100,00	-	100,00
100	99,90	0,10	100,00
100	99,90	0,10	100,00
18	100,00	-	100,00
261	100,00	-	100,00
1	100,00	-	100,00
4.238	-	86,06	86,06
85.235	-	100,00	100,00
652.143	100,00	-	100,00
2.485	60,00	-	60,00
4.850	-	100,00	100,00
18.679	-	70,00	70,00
60	-	100,00	100,00
60	0,10	99,90	100,00
6.080	-	100,00	100,00
2.060	-	100,00	100,00
20.344	100,00	-	100,00
60	100,00	-	100,00
57.215	85,45	-	85,45
40.958	-	86,27	86,27
745	0,01	99,99	100,00
29.364	-	92,48	92,48
241	99,98	0,02	100,00
266	-	75,00	75,00
357	34,00	66,00	100,00
601	0,01	99,99	100,00
2.107	100,00	-	100,00
151	0,02	99,98	100,00
214.441	-	100,00	100,00
767	0,10	99,90	100,00
60	-	100,00	100,00
163	0,06	99,94	100,00
1.000	100,00	-	100,00

Anexo II

A continuación se presentan los datos más significativos de las sociedades multigrupo al 31 de diciembre de 2007:
(miles de euros)

Sociedades	Actividad	Domicilio
Sociedades multigrupo valoradas por el método de la participación		
ATGM, Avaliação e Consultoria Geral, LDA.	Valoraciones, consultoría general e ingeniería de control de calidad	Fontes Pererira de Melo, 5 - Freguesia S.S. Pedreira, 1050 -120- Lisboa (Portugal)
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	Banco	Ctra. Pozuelo-Majadahonda 52, Majadahonda- Madrid
Bancofar, S.A.	Banco	Fortuny, 51 - Madrid
Finanmadrid México, S.A. de C.V.	Entidad de financiación	Bulevar Magno Centro, 5 Ed. Mapfre-Tepeyac, C.U. Interlomas (México)
Finanmadrid, S.A., E.F.C.	Entidad de financiación	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Ged Real Estate Eastern Investments, S.A.	Inversiones inmobiliarias	Marqués de Riscal, 12 - Madrid
Ged Real Estate, S.A.	Gestora de inversiones inmobiliarias	Marqués de Riscal, 12 - Madrid
Gesnova, Gestión Inmobiliaria Integral, S.L.	Prestación de servicios de gestión patrimonial integral de edificios	Segre, 25 - Madrid
Global Vía Infraestructuras, S.A.	Promoción y explotación de infraestructuras públicas	Paseo de la Castellana, 141 - Madrid
Madrid Deporte Audiovisual, S.A.	Otros servicios independientes	Sagasta, 11 - Madrid
Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C.	Sociedad de arrendamiento financiero	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Madriduero Sistemas Informáticos, ACE	Sistemas informáticos	Rua Rodrigo da Fonseca, 8 - Lisboa (Portugal)

(*) Últimos datos trimestrales (30.09.2007) disponibles y no auditados

A continuación se presentan los datos más significativos de las sociedades multigrupo al 31 de diciembre de 2006:
(miles de euros)

Sociedades	Actividad	Domicilio
Sociedades multigrupo valoradas por el método de la participación		
ATGM, Avaliação e Consultoria Geral, LDA.	Valoraciones, consultoría general e ingeniería de control de calidad	Fontes Pererira de Melo, 5 - Freguesia S.S. Pedreira, 1050 -120 - Lisboa (Portugal)
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	Banco	Ctra. Pozuelo-Majadahonda 52, Majadahonda- Madrid
Bancofar, S.A.	Banco	Fortuny, 51 - Madrid
Finanmadrid México, S.A. de C.V.	Entidad de financiación	Bulevar Magno Centro, 5 Ed. Mapfre-Tepeyac, C.U. Interlomas (México)
Finanmadrid, S.A., E.F.C.	Entidad de financiación	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C.	Sociedad de arrendamiento financiero	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	Gestora de sociedades	Paseo de Recoletos, 25 - Madrid
Realia Business, S.A.	Inmobiliaria	Paseo de la Castellana, 216 - Madrid

(*) Últimos datos trimestrales (30.09.2006) disponibles y no auditados

% de participación			Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (*)
Directa	Indirecta	Total	
-	50,00	50,00	(67)
51,02	-	51,02	2.059
-	28,98	28,98	924
-	51,02	51,02	(669)
-	51,02	51,02	(260)
96,00	-	96,00	-
50,00	-	50,00	-
-	50,00	50,00	-
-	50,00	50,00	(4.018)
47,50	-	47,50	(1.957)
-	51,02	51,02	1.289
50,00	-	50,00	-

% de participación			Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (*)
Directa	Indirecta	Total	
-	50,00	50,00	(51)
51,01	-	51,01	944
-	28,97	28,97	553
-	51,01	51,01	(858)
-	51,01	51,01	(274)
-	51,01	51,01	1.463
-	49,00	49,00	117.395
33,92	15,24	49,16	48.868

Anexo III

A continuación se presentan los datos más significativos de las entidades asociadas al 31 de diciembre de 2007:
(miles de euros)

Sociedades	Actividad	Domicilio
Entidades asociadas valoradas por el método de la participación		
Alazor Inversiones, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías	Área de Servicio La Atalaya M-50, Km 67,5 Villaviciosa de Odón - Madrid
Arrendadora Ferroviaria, S.A.	Compra y arrendamiento de trenes	Avda. Diagonal, 640 - Barcelona
Auxiliar de Servicios y Cobros, S.A.	Gestión de cobro de impagados	San Bernardo, 123 - Madrid
Avalmadrid, S.G.R.	Financiación pymes	Jorge Juan, 30 - Madrid
Avanza Madrid Vivienda Joven, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Avda. de Manoteras, 46 - Madrid
Banco Inversis Net, S.A.	Banco	Avda. de la Hispanidad, 6 - Madrid
Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid, S.A., S.C.R.	Capital riesgo	José Abascal, 57 - Madrid
Casa Madrid Development, S.A.	Participación en empresas	Boulevard Mouley Youssef, 2 - Casablanca (Marruecos)
CESIMA Escuela de Negocios, S.A.	Formación universitaria y postgrado	Paseo de la Habana, 43 - Madrid
Ciralsia, S.A. Concesionaria del Estado	Construcción de carreteras y autopistas	AP-7 km 703, Área de Monforte del Cid, Monforte del Cid - Alicante
Clínica de Urgencias Ntra. Sra. del Perpetuo Socorro de Las Palmas de G. Canaria, S.L.	Centro sanitario y hospitalario	León y Castillo, 407 - Las Palmas de Gran Canaria
Concesiones de Madrid, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías	Avda. de Europa, 18, Parque Empresarial La Moraleja, Alcobendas - Madrid
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.	Financiación de infraestructuras en Latinoamérica y Caribe	Ed. Los Almendros, B.Tournon, Costado de la Ulacit, San José - Costa Rica
Dedir Clínica, S.L.	Construcción y explotación de centros sanitarios	Camí dels Reis, 308 - Palma de Mallorca
Emte Grupo Empresarial y Corporativo, S.L.	Adquisición, enajenación, gestión y administración de inmuebles	Avda. Baix Llobregat, 10 - Espugues de Llobregat - Barcelona
Espacio Joven Hogares, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Paseo de la Castellana, 91 - Madrid
Eurobits Technologies, S.L.	Digitalización y externalización de procesos de negocio	Musgo, 3 - Madrid
Euroforum Torrealta, S.A.	Compra y tenencia de fincas rústicas y urbanas	Velázquez, 14 - Madrid
Ferromóvil 3000, S.L.	Compra y arrendamiento de material ferroviario	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Ferromóvil 9000, S.L.	Compra y arrendamiento de material ferroviario	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Generaciones Especiales I, S.L.	Producción de energía eléctrica de régimen especial	Plaza de la Gesta, 2 - Oviedo
Gestecam Vivienda Joven, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Gran Vía, 15 - Madrid
Grupo Su Casita, S.A. de C.V.	Tenedora de acciones	Avda. San Jerónimo, 478, Col. Jardines del Pedregal (Méjico)
Hercesa Intermediación y Patrimonios, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Avda. Europa, 3 - Guadalajara
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	La Salle, 12 - Madrid
Hospital del Sureste, S.A.	Centro sanitario	O'Donell 4-6 - Madrid
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	Transporte aéreo	Velázquez, 130 - Madrid
Imasinter Vivienda Joven, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Monte Esquinza, 26 - Madrid
Infoservicios, S.A.	Servicios informáticos	Albaracín, 25 - Madrid
Imo-Cam Vivienda Joven, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Capitán Haya, 7 - Madrid
Impafer Vivienda Joven, S.L.	Promoción de viviendas	Paseo de la Castellana, 120 - Madrid
Interbinsa Vivienda Joven, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Oquendo, 23 - Madrid
Interisolux Alcorcón, Vivienda Joven, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Caballero Andante, 8 - Madrid
Internova Vivienda Joven, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Musgo, 2 - Madrid
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L.	Prestación servicios funerarios	Avda. de Europa, 21 - Parque Empresarial La Moraleja, Alcobendas - Madrid
Inversiones y Patrimonios Nozarcam, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Princesa, 2 - Madrid
Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A.	Promoción y construcción inmobiliaria de carácter turístico	Menorca, 10 - Palma de Mallorca
Maimai Media Network, S.L.	Servicios editoriales y anuncios clasificados en internet	Campomanes, 3 - Madrid
Mapfre América, S.A.	Gestora de sociedades	Ctra. Pozuelo - Majadahonda, 52 - Majadahonda - Madrid
Mapfre América Vida, S.A.	Gestora de sociedades	General Perón, 40 - Madrid
Mapfre Quavita, S.A.	Servicios asistenciales y gerontológicos	Francisco de Rojas, 8 - Madrid
Metros Ligeros de Madrid, S.A.	Construcción y explotación vía ferroviaria	Doctor Esquerdo, 136 - Madrid
Multipark Madrid, S.A.	Telecomunicaciones	Sagasta, 11 - Madrid
Nescam 2006, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Juan Esplandiú, 15 - Madrid
Plan Azul 07, S.L.	Compra y arrendamiento de material ferroviario	Paseo de la Castellana, 110 - Madrid
Pinarcam Vivienda Joven, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Camino de la Zarzuela, 15 - Madrid
Prygcam Arroyomolinos Vivienda Joven, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Bravo Murillo, 178 - Madrid
Prygcam Móstoles Vivienda Joven, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Bravo Murillo, 178 - Madrid
Realia Business, S.A. (2)	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Paseo de la Castellana, 216 - Madrid
Ruta de los Páritanos, S.A.	Immobilieria	Avda. de Europa, 18, Parque Empresarial La Moraleja, Alcobendas - Madrid
Tepeyac Asesores, S.A. de C.V.	Construcción y explotación de autopistas y autovías	Avda. Magnocentro 5 Col.Centro Urbano Interlomas Huixquilucan (Méjico)
Transacciones Internet de Comercio Electrónico, S.A.	Servicios administrativos y comercialización	Magallanes, 25 - Madrid
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	Venta telemática de entradas de cines y espectáculos	Doctor Esquerdo, 136 - Madrid
Vissum Corporación, S.L.	Construcción y explotación vía ferroviaria	Cabañal, 1 - Alicante
Vivienda Joven Interbigeco, S.L.	Asistencia sanitaria	Senda del Infante, 28 - Madrid
	Promoción de viviendas	

(1) Últimos datos trimestrales (30.09.2007) disponibles y no auditados

(2) La participación indirecta es a través de un 50% en la sociedad RB Business Holding, S.L.

% de participación			Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (1)		
Directa	Indirecta	Total	Activo (1)	Pasivo (1)	
-	20,00	20,00	1.012.072	916.778	(7.211)
29,07	-	29,07	225.717	226.004	9
-	20,00	20,00	1.807	1.514	39
-	38,28	38,28	96.533	52.309	-
-	40,00	40,00	5.000	-	-
38,48	-	38,48	829.975	697.074	1.873
-	35,00	35,00	26.346	41	(21)
-	50,00	50,00	635	1	-
-	49,00	49,00	1.946	1.190	22
-	25,00	25,00	336.943	276.929	86
-	24,97	24,97	25.683	16.255	(27)
-	33,33	33,33	233.987	192.588	1.834
18,52	-	18,52	140.585	78.152	267
-	32,37	32,37	46.761	31.909	(607)
-	20,00	20,00	650.241	524.995	196
-	40,00	40,00	5.162	155	1
40,00	-	40,00	1.317	823	64
26,78	-	26,78	204	(7)	(14)
30,00	-	30,00	633.468	602.008	(181)
30,00	-	30,00	385.855	365.999	(72)
-	20,00	20,00	900.611	805.949	227
-	40,00	40,00	4	-	(2)
-	40,00	40,00	2.266.027	2.071.335	6.473
-	30,00	30,00	3.025	1.230	(5)
-	23,12	23,12	66.949	44.673	(1.044)
-	33,33	33,33	85.672	79.071	-
22,99	-	22,99	6.040.351	4.125.061	-
-	30,00	30,00	2.378	1.932	10
-	25,00	25,00	10.603	6.192	345
-	30,00	30,00	3.065	825	(1)
-	30,00	30,00	16.198	13.431	(4)
-	30,00	30,00	3	-	-
-	20,00	20,00	1.517	17	-
-	40,00	40,00	1.534	632	3
-	25,00	25,00	250.221	136.995	1.735
-	30,00	30,00	9.484	6.195	(5)
-	25,00	25,00	155.420	107.180	764
27,11	-	27,11	875	360	(39)
-	10,01	10,01	3.426.745	2.452.423	6.567
-	12,43	12,43	846.802	640.957	1.309
-	43,16	43,16	121.333	73.397	69
-	42,50	42,50	318.823	265.769	(227)
-	30,00	30,00	4.614	1.667	(8)
-	25,00	25,00	1.598	394	(3)
31,60	-	31,60	455.357	428.795	-
-	30,00	30,00	5.884	4.843	(4)
-	20,00	20,00	2.678	2	(5)
-	20,00	20,00	795	2	(1)
2,15	25,50	27,65	3.806.000	2.875.100	34.042
-	25,00	25,00	123.305	106.700	405
-	33,00	33,00	311	226	-
48,95	-	48,95	9.991	9.776	(445)
-	25,00	25,00	145.117	104.197	505
-	25,00	25,00	22.119	1.667	110
-	30,00	30,00	22.369	16.789	(2)

A continuación se presentan los datos más significativos de las entidades asociadas al 31 de diciembre de 2006:
(miles de euros)

Sociedades	Actividad	Domicilio
Entidades asociadas valoradas por el método de la participación		
Alazor Inversiones, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías	Área de Servicio La Atalaya CR M-50, Km 67,5 Villaviciosa de Odón - Madrid
Applus Servicios Tecnológicos, S.L.	Prestación servicios técnicos	Avda. Diagonal, 211 - Barcelona
Arrendadora Ferroviaria, S.A.	Compra y arrendamiento de trenes	Avda. Diagonal, 640 - Barcelona
Auxiliar de Servicios y Cobros, S.A.	Gestión de cobro de impagados	San Bernardo, 123 - Madrid
Avalmadrid, S.G.R.	Financiación pymes	General Oraa, 64 - Madrid
Banco Inversis Net, S.A.	Banco	Avda. de la Hispanidad, 6 - Madrid
Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid, S.A., S.C.R.	Capital riesgo	José Abascal, 57 - Madrid
Casa Madrid Developpment, S.A.	Participación en empresas	Boulevard Mouley Youssef, 2 - Casablanca (Marruecos)
CESMA Escuela de Negocios, S.A.	Formación universitaria y postgrado	Paseo de la Habana, 43 - Madrid
Ciralsa, S.A. Concesionaria del Estado	Construcción de carreteras y autopistas	Ausó y Monzó, 16 - Edif. Hispania - Alicante
Clinica de Urgencias Ntra. Sra. del Perpetuo Socorro de Las Palmas de G. Canaria, S.L.	Centro sanitario y hospitalario	León y Castillo, 407 - Las Palmas de Gran Canaria
Concesiones de Madrid, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías	Avda. de Europa, 18. Parque Empresarial La Moraleja, Alcobendas - Madrid
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.	Financiación de infraestructuras en Latinoamérica y Caribe	Tres, entre Avenidas 6 y 8, 652 - San José (Costa Rica)
Dedir Clínica, S.L.	Construcción y explotación de centros sanitarios	Jaime III, 20 - Palma de Mallorca
e-Califica, S.L.	Asesoramiento dirección empresarial	Conde de Peñalver, 31 - Madrid
Espacio Joven Hogares, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Paseo de la Castellana, 91 - Madrid
Eurobits Technologies, S.L.	Digitalización y externalización de procesos de negocio	Avda. de Bruselas, 12 - Arroyo de la Vega, Alcobendas - Madrid
Euroforum Torrealta, S.A.	Compra y tenencia de fincas rústicas y urbanas	Príncipe de Vergara, 31 - Madrid
Ferromóvil 3000, S.L.	Compra y arrendamiento de material ferroviario	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Ferromóvil 9000, S.L.	Compra y arrendamiento de material ferroviario	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Generaciones Especiales I, S.L.	Producción de energía eléctrica de régimen especial	Plaza de la Gesta, 2 - Oviedo
Gestecam Vivienda Joven, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Gran Vía, 15 - Madrid
Grupo Su Casita, S.A. de C.V.	Tenedora de acciones	Avda. San Jerónimo, 478, Col. Jardines del Pedregal (México)
Hercesa Intermediación y Patrimonios, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Avda. Europa, 3 - Guadalajara
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Hospital del Sureste, S.A.	Centro sanitario	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Imasinter Vivienda Joven, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Monte Esquinza, 26 - Madrid
Infoservicios, S.A.	Servicios informáticos	Albarracín, 25 - Madrid
Imo-Cam Vivienda Joven, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Capitán Haya, 7 - Madrid
Inpafer Vivienda Joven, S.L.	Promoción de viviendas	Paseo de la Castellana, 120 - Madrid
Interbinsa Vivienda Joven, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Oquendo, 23 - Madrid
Internova Vivienda Joven, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Musgo, 2 - Madrid
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Avda. de Europa, 18 - Parque Empresarial La Moraleja, Alcobendas - Madrid
Inversiones y Patrimonios Nozarcam, S.L.	Prestación servicios funerarios	Princesa, 2 - Madrid
Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Bonaire, 21 - Palma de Mallorca
Maimai Media Network, S.L.	Promoción y construcción inmobiliaria de carácter turístico	Campomanes, 3 - Madrid
Mapfre América, S.A.	Servicios editoriales y anuncios clasificados en internet	Ctra. Pozuelo - Majadahonda, 52 - Majadahonda - Madrid
Mapfre América Vida, S.A.	Gestora de sociedades	General Perón, 40 - Madrid
Mapfre Quavita, S.A.	Gestora de sociedades	Francisco de Rojas, 8 - Madrid
Metro de Barajas Sociedad Concesionaria, S.A.	Servicios asistenciales y gerontológicos	Pedro Texeira, 8 - Madrid
Metros Ligeros de Madrid, S.A.	Construcción vía ferroviaria	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Multipark Madrid, S.A.	Construcción y explotación vía ferroviaria	Sagasta, 11 - Madrid
Nautlius Gai II, A.I.E.	Telecomunicaciones	Avda. Buenos Aires, 68 - Santa Cruz de Tenerife
Nescam 2006, S.L.	Compra y arrendamiento de buque	Juan Esplandiú, 15 - Madrid
Net Personas Soluciones Integradas de Gestión de Personas, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Plaza Pablo Ruiz Picasso, s/n Torre Picasso - Madrid
Parque Temático de Madrid, S.A.	Consultoría gestión de personas y formación	Ctra. M-301 Km. 15,500 - San Martín de la Vega - Madrid
Pinarcam Vivienda Joven, S.L.	Construcción y explotación de parque temático	Camino de la Zarzuela, 15 - Madrid
Poseidón Gas, A.I.E.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Avda. Buenos Aires, 68 - Santa Cruz de Tenerife
Ruta de los Pantanos, S.A.	Compra y arrendamiento de buque	Avda. de Europa, 18. Parque Empresarial La Moraleja, Alcobendas - Madrid
Tepeyac Asesores, S.A. de C.V.	Construcción y explotación de autopistas y autovías	Avda. Magnocentro 5 Col. Centro Urbano Interlomas Huixquilucan (México)
Transacciones Internet de Comercio Electrónico, S.A.	Servicios administrativos y comercialización	Magallanes, 25 - Madrid
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	Venta telemática de entradas de cines y espectáculos	Doctor Esquerdo, 136 - Madrid
Vivienda Joven Interbigeco, S.L.	Construcción y explotación vía ferroviaria	Senda del Infante, 28 - Madrid

(1) Últimos datos trimestrales (30.09.2006) disponibles y no auditados

	% de participación			Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (1)	
	Directa	Indirecta	Total	Activo (1)	Pasivo (1)
	-	20,00	20,00	755.344	547.898
	-	21,90	21,90	932	528
29,07	-	29,07	29,07	127.725	127.661
	-	20,00	20,00	1.153	863
	-	32,37	32,37	53.380	33.959
38,48	-	38,48	38,48	653.558	526.787
	-	35,00	35,00	26.219	8
	-	50,00	50,00	635	1
	-	49,00	49,00	1.980	1.315
	-	25,00	25,00	133.820	78.534
	-	24,97	24,97	25.683	16.199
	-	33,33	33,33	248.725	210.474
18,52	-	18,52	18,52	102.537	44.824
	-	32,37	32,37	48.218	16.301
45,00	-	45,00	45,00	223	17
	-	40,00	40,00	1.910	16
40,00	-	40,00	40,00	1.030	454
26,78	-	26,78	26,78	321	69
30,00	-	30,00	30,00	31.806	-
30,00	-	30,00	30,00	10.600	10.597
	-	20,00	20,00	761.705	677.536
	-	40,00	40,00	4	-
	-	40,00	40,00	171.492	3.296
	-	30,00	30,00	3.038	1.238
	-	33,21	33,21	48.458	28.721
	-	33,33	33,33	36.732	30.165
	-	30,00	30,00	1.930	1.480
	-	25,00	25,00	10.826	5.830
	-	30,00	30,00	2.480	233
	-	30,00	30,00	8.371	5.597
	-	30,00	30,00	4.281	281
	-	40,00	40,00	16.908	5.212
	-	25,00	25,00	234.734	-
	-	30,00	30,00	1.811	12
	-	25,00	25,00	82.222	48.845
27,11	-	27,11	27,11	1.223	591
	-	10,00	10,00	2.771.981	1.954.669
	-	12,43	12,43	638.233	536.545
	-	43,16	43,16	136.174	92.377
	-	30,00	30,00	20.257	12.306
	-	42,50	42,50	108.667	55.267
	-	30,00	30,00	5.660	2.620
20,00	-	20,00	20,00	101.737	100.261
	-	25,00	25,00	4	-
20,00	-	20,00	20,00	6.736	2.301
21,82	-	21,82	21,82	291.339	153.365
	-	30,00	30,00	2.466	1.412
20,00	-	20,00	20,00	99.991	99.743
	-	25,00	25,00	120.673	103.497
	-	33,00	33,00	311	226
48,95	-	48,95	48,95	10.485	9.257
	-	25,00	25,00	137.991	100.261
	-	30,00	30,00	13.072	7.482

Anexo IV

A continuación se presentan las "Variaciones del patrimonio neto atribuido al Grupo" durante el ejercicio 2007:

(miles de euros)

Patrimonio neto atribuido al Grupo									
Fondos propios									
Reservas / (Pérdidas) acumuladas									
Fondo de dotación	Reservas de revalorización	Resto de reservas	Remanente	Reservas / (Pérdidas) por el método de la participación	Otros instrumentos de capital	Valores propios participativas	Cuotas	Fondos de reservas de cuotapartícipes	Fondo de estabilización
Balance al 31 de diciembre de 2006	27	451.115	5.323.138	-	206.774	-	-	-	-
Ajustes por cambio de criterio contable	-	-	(1.562)	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance rectificado	27	451.115	5.321.576	-	206.774	-	-	-	-
Variaciones del patrimonio neto	-	(162.312)	1.111.995	-	(154.208)	-	-	-	-
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferido a pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferido a valor contable elementos cubiertos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total ajustes por valoración (Neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado consolidado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado consolidado del período rectificado	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos/Retribución	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dotación OBS (Cajas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emiticiones (reducciones) instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compraventa de instrumentos propios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de emisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas	-	(162.312)	1.111.995	-	(154.208)	-	-	-	-
Otras variaciones del período	-	(162.312)	1.111.995	-	(154.208)	-	-	-	-
Balance al 31 de diciembre de 2007	27	288.803	6.433.571	-	52.566	-	-	-	-
Entidad dominante	27	288.803	6.005.723	-	-	-	-	-	-
Entidades dependientes	-	-	427.848	-	-	-	-	-	-
Entidades multigrupo	-	-	-	-	35.350	-	-	-	-
Entidades asociadas	-	-	-	-	17.216	-	-	-	-

A continuación se presentan las "Variaciones del patrimonio neto atribuido al Grupo" durante el ejercicio 2006:

(miles de euros)

Patrimonio neto atribuido al Grupo									
Fondos propios									
Reservas / (Pérdidas) acumuladas									
Fondo de dotación	Reservas de revalorización	Resto de reservas	Remanente	Reservas / (Pérdidas) por el método de la participación	Otros instrumentos de capital	Valores propios participativas	Cuotas	Fondos de reservas de cuotapartícipes	Fondo de estabilización
Balance al 31 de diciembre de 2005	27	455.723	4.729.152	-	116.112	-	-	-	-
Ajustes por cambio de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance rectificado	27	455.723	4.729.152	-	116.112	-	-	-	-
Variaciones del patrimonio neto	-	(4.608)	593.986	-	90.662	-	-	-	-
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferido a pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferido a valor contable elementos cubiertos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total ajustes por valoración (Neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado consolidado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado consolidado del período rectificado	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos/Retribución	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dotación OBS (Cajas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emiticiones (reducciones) instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compraventa de instrumentos propios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de emisión	-	(4.608)	593.986	-	90.662	-	-	-	-
Traspasos entre partidas	-	(4.608)	593.986	-	90.662	-	-	-	-
Otras variaciones del período	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance al 31 de diciembre de 2006	27	451.115	5.323.138	-	206.774	-	-	-	-
Entidad dominante	27	451.115	5.207.874	-	-	-	-	-	-
Entidades dependientes	-	-	115.264	-	-	-	-	-	-
Entidades multigrupo	-	-	-	-	317.907	-	-	-	-
Entidades asociadas	-	-	-	-	(111.133)	-	-	-	-

Patrimonio neto (continuación)

Ajustes por valoración										
Excedente no comprometido	Total	Activos financieros disponibles para la venta	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Cobertura de flujos de efectivo	Cobertura de inversiones netas en el extranjero	Diferencias de cambio	Activos no corrientes en venta	Total	Intereses minoritarios	Total
1.032.962	7.014.016	2.473.162	-	(2.087)	-	(557)	-	2.470.518	58.978	9.543.512
-	(1.562)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.562)
1.032.962	7.012.454	2.473.162	-	(2.087)	-	(557)	-	2.470.518	58.978	9.541.950
1.827.874	2.623.349	(1.618.599)	-	2.536	-	(8.114)	100.489	(1.523.688)	10.233	1.109.894
-	-	309.953	-	3.987	-	(8.114)	-	305.826	3.784	309.610
-	-	(2.480.230)	-	-	-	-	-	(2.480.230)	-	(2.480.230)
-	-	652.167	-	(1.451)	-	-	-	650.716	(867)	649.849
-	-	(1.518.110)	-	2.536	-	(8.114)	-	(1.523.688)	2.917	(1.520.771)
2.860.836	2.860.836	-	-	-	-	-	-	-	7.704	2.868.540
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.860.836	2.860.836	-	-	-	-	-	-	-	7.704	2.868.540
(200.454)	(200.454)	-	-	-	-	-	-	-	(8.294)	(8.294)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(200.454)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(832.508)	(37.033)	(100.489)	-	-	-	-	100.489	-	7.906	(29.127)
(1.032.962)	(237.487)	(100.489)	-	-	-	-	100.489	-	(388)	(237.875)
2.860.836	9.635.803	854.563	-	449	-	(8.671)	100.489	946.830	69.211	10.651.844
2.557.343	8.851.896	687.020	-	(2.082)	-	-	-	684.938	-	9.536.834
50.293	478.141	159.639	-	4	-	(1.014)	-	158.629	69.211	705.981
214.026	249.376	-	-	3.397	-	(102)	100.489	103.784	-	353.160
39.174	56.390	7.904	-	(870)	-	(7.555)	-	(521)	-	55.869

Patrimonio neto (continuación)

Ajustes por valoración										
Excedente no comprometido	Total	Activos financieros disponibles para la venta	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Cobertura de flujos de efectivo	Cobertura de inversiones netas en el extranjero	Diferencias de cambio	Activos no corrientes en venta	Total	Intereses minoritarios	Total
841.256	6.142.270	1.285.011	-	(6.882)	-	6.039	-	1.284.168	56.142	7.482.580
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
841.256	6.142.270	1.285.011	-	(6.882)	-	6.039	-	1.284.168	56.142	7.482.580
191.706	871.746	1.188.151	-	4.795	-	(6.596)	-	1.186.350	2.836	2.060.932
-	-	1.674.180	-	8.022	-	(6.596)	-	1.671.802	4.920	1.676.722
-	-	(114.554)	-	-	-	-	-	(110.750)	-	(110.750)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	(371.475)	-	(3.227)	-	-	-	(374.702)	(1.722)	(376.424)
-	-	1.188.151	-	4.795	-	(6.596)	-	1.186.350	3.198	1.189.548
1.032.962	1.032.962	-	-	-	-	-	-	-	7.856	1.040.818
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.032.962	1.032.962	-	-	-	-	-	-	-	7.856	1.040.818
(163.947)	(163.947)	-	-	-	-	-	-	-	(6.874)	(6.874)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(677.309)	2.731	-	-	-	-	-	-	-	(1.344)	1.387
(841.256)	(161.216)	-	-	-	-	-	-	-	(8.218)	(169.434)
1.032.962	7.014.016	2.473.162	-	(2.087)	-	(557)	-	2.470.518	58.978	9.543.512
698.032	6.357.048	2.209.279	-	(4.898)	-	-	-	2.204.381	-	8.561.429
77.542	192.806	159.105	-	(3)	-	(259)	-	158.843	58.978	410.627
221.853	539.760	103.857	-	2.814	-	76	-	106.747	-	646.507
35.535	(75.598)	921	-	-	-	(374)	-	547	-	(75.051)

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio 2007

En 2007, la economía mundial siguió creciendo de manera dinámica (3,5%) debido, fundamentalmente, a la cada vez mayor contribución a este crecimiento de las economías emergentes, en especial China, mientras algunas economías desarrolladas, como la estadounidense, empezaron a mostrar síntomas de moderación. La economía española cerró 2007 con un crecimiento muy similar al del año anterior (3,8%), si bien, tras alcanzar el punto máximo de su actual fase expansiva en el primer trimestre del año, inició una tendencia de suave desaceleración.

En este contexto, el Grupo Caja Madrid dirigió exitosamente sus esfuerzos hacia la consecución de las metas marcadas por el Plan 2010, obteniendo en el ejercicio 2007 el beneficio más alto de su historia: 2.860.836 miles de euros de beneficio atribuido, un 177,0% más que en 2006. La excelente marcha de la actividad, materializada en el incremento del 16,0% de los activos totales, apoyada por la aportación del resultado extraordinario procedente de la venta de la participación en el capital de Endesa, ha permitido este notable incremento del beneficio.

El Grupo Caja Madrid ha aprovechado los buenos resultados obtenidos para robustecer su balance con la dotación de provisiones cautelares realizadas bajo estrictos criterios de prudencia, reforzar su solvencia mediante la mejora de los recursos propios de mayor calidad (“core capital”) y fortalecer su posición de liquidez, lo que permite al Grupo afrontar con confianza los retos que el escenario de elevada incertidumbre plantea para el próximo ejercicio.

El Grupo Caja Madrid prevé una evolución positiva de su negocio para los próximos ejercicios, reforzada por el programa de expansión diseñado en el ámbito del Plan 2010, si bien con crecimientos más moderados que los observados en los últimos ejercicios. Así, en 2007, el Grupo Caja Madrid ha llevado a cabo la adquisición de la Torre 1 del complejo “Cuatro Torres Business Area” en el eje del Paseo de la Castellana de Madrid que se destinará a albergar la sede central del Grupo y permitirá asumir el crecimiento previsto para los posteriores ejercicios.

Como cada año, el Grupo Caja Madrid renueva su compromiso con la sociedad devolviendo a la misma una parte sustancial de los beneficios obtenidos. Así, los positivos resultados alcanzados a lo largo de este año permitirán al Grupo Caja Madrid mantener e impulsar la gran variedad de actuaciones a nivel asistencial, educativo, cultural y medioambiental que realiza a través de la Obra Social y la Fundación Caja Madrid.

Entorno económico

La economía mundial siguió creciendo de manera dinámica en 2007 (3,5%), pese a que algunas economías desarrolladas, como Estados Unidos, empezaron a mostrar síntomas de moderación en su ciclo expansivo de actividad. Los países emergentes, particularmente China, en cambio, mantuvieron un buen ritmo de crecimiento, incrementando su contribución a la actividad mundial.

A partir del verano, el aumento de las tensiones inflacionistas, provocado por la subida del precio del petróleo y de las materias primas, coincidió con los problemas de liquidez originados por las turbulencias financieras y con el ajuste de ciclo en buena parte de las economías OCDE. En este entorno, los bancos centrales realizaron importantes inyecciones de dinero y bajadas de los tipos oficiales en el caso de EEUU del 5,25% al 4,25% mientras que el Banco Central Europeo lo mantuvo sin cambios después de subirlos en la primera parte del año, del 3,50% al 4,00%.

La economía española cerró 2007 con un crecimiento muy similar al del año anterior (3,8%), si bien, tras alcanzar el punto máximo de su actual fase expansiva en el primer trimestre del año, inició una tendencia de suave desaceleración.

En el sector financiero, el 2007 se caracterizó por un menor dinamismo de la financiación al sector privado residente, debido a la ralentización de los créditos para adquisición de vivienda y créditos consumo en lo que a préstamos a particulares se refiere y al descenso de la financiación a los sectores construcción e inmobiliario por el lado del crédito a empresas. La financiación al resto de sectores empresariales, en cambio, ha intensificado su ritmo de avance. La morosidad del sector, si bien aumentó a lo largo del año, se mantuvo en niveles muy reducidos, reafirmando la aventajada posición de las entidades españolas en la comparativa internacional.

La captación de recursos se vio influida por las restricciones para obtener fondos en los mercados mayoristas internacionales a través de emisiones de valores y titulizaciones de activos, entre otras, por lo que se potenció el crecimiento por el lado de la clientela minorista vía depósitos a plazo, impulsado por ofertas con atractivas rentabilidades y por cambios en la fiscalidad de los productos de ahorro. Los recursos fuera de balance, y especialmente los fondos de inversión, en cambio, acusaron la fuerte competencia entre las entidades por la captación de depósitos para atender sus necesidades de liquidez.

Evolución del negocio en el ejercicio 2007

Evolución de las principales magnitudes del negocio

Al término del ejercicio 2007, el activo total consolidado del Grupo Caja Madrid ascendió a 158.854.889 miles de euros, lo que representa un aumento de 21.902.446 miles de euros respecto al cierre de diciembre de 2006, un 16,0% más en tasa interanual.

Por el lado del activo, buena parte de este avance se concentró en el crecimiento del crédito a la clientela, que supera ya los cien mil millones de euros, alcanzando un saldo de 107.758.511 miles de euros, 12.680.052 miles de euros más que en la misma fecha del año anterior. El patrón de crecimiento del crédito se ha modificado sensiblemente en 2007: el saldo de deudores con garantía real manifestó un crecimiento claramente más moderado que el registrado en ejercicios anteriores (11,1% frente a tasas superiores al 30% en 2006 y 2005), situándose en 70.790.731 miles de euros. Por su parte, las modalidades de préstamos con garantía personal, crédito comercial y deudores a plazo registraron un notable avance, incrementándose en conjunto un 18,4% más que en 2006, impulsados, principalmente, por el crédito a empresas, fruto de las constantes iniciativas desarrolladas por Caja Madrid en el marco del *Plan Empresas* a lo largo del año.

En 2007, la cartera de valores registró cambios de cierta consideración, destacando el descenso en renta variable de la cartera de Activos Disponibles para la Venta por la venta de la participación en el capital de Endesa y por el traspaso de la posición en Iberia a la cartera de Participaciones al haberse incrementado la participación durante el ejercicio. Asimismo, tras el acuerdo de reorganización de participaciones empresariales adoptado en diciembre entre Mapfre y Caja Madrid y que se implementará a lo largo del 2008, la posición en Holding Mapfre-Caja Madrid, S.A. ha pasado de la cartera de Participaciones a la cartera de Activos No Corrientes en Venta.

La actividad bancaria también mantuvo un fuerte impulso por el lado del pasivo. Así, en 2007, los recursos gestionados de clientes en balance (que incluyen los saldos de depósitos de la clientela, los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados) totalizaron un saldo de 125.132.227 miles de euros, un 14,2% más que en el año anterior. Los depósitos de la clientela se elevaron un 16,9%, 9.752.058 miles de euros más que en el ejercicio anterior, hasta situarse en 67.354.365 miles de euros, impulsados por el crecimiento de las imposiciones a plazo, con un avance de 8.307.741 miles de euros, un 48,8% más que en diciembre de 2006. La evolución de los tipos de interés a lo largo del 2007 ha avivado el interés de los ahorradores tradicionales por los productos de captación a plazo, lo que ha llevado a Caja Madrid al lanzamiento de una amplia oferta de nuevos depósitos de alto atractivo por su competitiva remuneración, obteniendo una excelente acogida por parte de los clientes.

Por su parte, los débitos representados por valores negociables se elevaron un 12,1%, 5.886.468 miles de euros en términos absolutos, hasta situarse en 54.655.034 miles de euros. Entre las principales emisiones llevadas a cabo durante el ejercicio 2007 destacaron tres emisiones de cédulas hipotecarias a plazos de 12, 15 y 29 años que conjuntamente totalizaron 3.500 millones de euros y una emisión de cédulas territoriales por importe de 1.250 millones de euros con vencimiento en 2014, todas ellas destinadas al segmento institucional.

El volumen de productos derivados de Caja Madrid se encuentra recogido en las Notas 8, 13 y 33 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio. Estas notas recogen la actividad en productos derivados tanto de negociación como de cobertura, así como la posición en derivados de crédito vendidos.

Los positivos resultados obtenidos por el Grupo Caja Madrid en el ejercicio 2007 han permitido superar ampliamente los objetivos marcados para este año, lo que refleja la capacidad del Grupo para mantener sólidos crecimientos del volumen de negocio de forma rentable y equilibrada, manteniendo estrictas pautas de calidad crediticia, eficiencia, solvencia y satisfacción del cliente.

La buena marcha del negocio bancario en el actual escenario de tipos de interés propició que, una vez finalizado el ejercicio 2007, el margen de intermediación del Grupo Caja Madrid alcanzase 2.248.424 miles de euros, un 16,3% más que en el mismo periodo del año anterior.

Los resultados obtenidos de las entidades valoradas por el método de la participación aportaron 253.200 miles de euros, destacando Holding Mapfre-Caja Madrid y Realia como las sociedades participadas que mayor contribución realizan. La positiva evolución de este epígrafe se ha mantenido incluso tras la OPV de Realia Business, S.A., llevada a cabo en junio, que redujo la participación de Grupo Caja Madrid en dicha sociedad desde el 49,2% hasta el 27,7%, siendo el resultado de esta desinversión el importe más destacado en ganancias por ventas de participaciones.

Las comisiones netas totalizaron 853.439 miles de euros en 2007, entre las que cabe subrayar la positiva evolución de aquéllas que tienen su origen en actividades de sindicación y estructuración de operaciones y servicios de valores.

Los resultados por operaciones financieras y diferencias en cambio sumaron 2.504.797 miles de euros, que incluyen 2.333.445 miles de euros correspondientes al resultado extraordinario obtenido por la venta de la participación del Grupo Caja Madrid en el capital de Endesa, realizada en el mes de octubre. El margen ordinario del Grupo Caja Madrid, una vez acumulados estos resultados, se elevó hasta 5.859.860 miles de euros, un 82,5% más que el obtenido en el ejercicio 2006.

En conjunto, los gastos de explotación registraron una tasa de crecimiento del 11,0%. Como consecuencia del reforzamiento del equipo humano del Grupo y de la ampliación de la red de oficinas establecidas en el Plan 2010, y llevadas a cabo durante el ejercicio con la incorporación de 1.332 profesionales y la apertura de 34 nuevas oficinas, los gastos de personal aumentaron un 10,8% mientras que los gastos generales anotaron un moderado crecimiento del 4,3%.

Los positivos resultados obtenidos a nivel de margen ordinario, una vez deducidos los gastos de explotación, situaron el margen de explotación en 4.232.620 miles de euros, un 141,3% por encima del registrado en diciembre de 2006.

Las pérdidas por deterioro de activos relativas a inversiones crediticias (principal componente de este epígrafe) ascendieron a 872.216 miles de euros, 461.607 miles de euros más que el año anterior.

En el ejercicio 2007 se han realizado dotaciones de provisiones cautelares por importe de 707.816 miles de euros, realizadas bajo estrictos criterios de prudencia ante la situación de incertidumbre que se perfila para el año 2008, y posibilitadas por el fuerte crecimiento del margen ordinario en 2007.

A 31 de diciembre de 2007, el ratio de morosidad del Grupo Caja Madrid continuó en niveles muy moderados (0,90%) con una amplia tasa de cobertura del 237,0% (308,1% incluyendo garantías hipotecarias).

Los sólidos resultados procedentes de la actividad bancaria, apoyados por la aportación del resultado extraordinario derivado de la venta de la participación en el capital de Endesa, permitieron que el beneficio antes de impuestos del Grupo Caja Madrid se elevara hasta 3.366.410 miles de euros, un 154,7% más que en 2006. De esta forma, el beneficio después de impuestos se situó en 2.868.540 miles de euros, lo que representó un crecimiento del 175,6% sobre el obtenido un año antes. Tras descontar la participación de los intereses minoritarios, el beneficio neto atribuido al Grupo Caja Madrid alcanzó al cierre de ejercicio 2.860.836 miles de euros, un 177,0% más que el año anterior. El Grupo Caja Madrid ha aprovechado los extraordinarios resultados obtenidos en el ejercicio 2007 para reforzar su solvencia mediante la mejora de los recursos propios de mayor calidad (recursos propios básicos o "core capital"), lo que, unido a las amplias provisiones cautelares dotadas y a la cómoda posición de liquidez, permiten afrontar con confianza los retos planteados por el ejercicio 2008.

Propuesta de dotación a Obra Social

El beneficio registrado en el presente ejercicio permitirá destinar a la Obra Social, si así se aprueba por los órganos correspondientes, un total de 252.572 miles de euros, lo que supondrá un crecimiento de 52.118 miles de euros respecto a la cifra destinada a este fin en el ejercicio anterior.

Principales factores de riesgo del negocio

Para Caja Madrid la gestión del riesgo constituye un pilar estratégico cuyo objetivo principal reside en preservar la solidez financiera y patrimonial de la Institución y proporcionar las herramientas que permitan el control y seguimiento de los niveles de riesgo autorizados por los Órganos de Gobierno.

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

- Independencia: evaluación crediticia de la cartera de forma independiente de la función comercial.
- Visión global del riesgo, cuya gestión exige tanto una función sólida de admisión e identificación, como de seguimiento del riesgo autorizado y el proceso recuperatorio hasta la ejecución de los bienes adjudicados. Este tratamiento integral posibilita la identificación, medición y gestión de las exposiciones globales por productos, grupos de clientes, segmentos, áreas geográficas, sectores económicos y negocios.
- Análisis, en todos los casos, de los diferentes tipos de riesgos que subyacen en las operaciones, que son evaluadas desde las perspectivas de riesgo de crédito, de mercado, de liquidez y operacional.
- Delegación de facultades, cuyas instancias y procesos de decisión se encuentran documentados en las “Facultades en Materia de Riesgos de la Institución”.

Caja Madrid mantiene una mejora continua de sus capacidades internas, contando con las herramientas idóneas para la gestión, medición y control de los diferentes riesgos, entre las que destacan:

- Modelos calificatorios: herramientas de rating y scoring, cuyo procedimiento de revisión por parte del Banco de España ha continuado durante el año 2007 dentro del proceso de validación para obtener la autorización para la aplicación del método IRB avanzado en el marco del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (NACB) y de la nueva circular de Banco de España de próxima publicación.
- Modelos de preconcesión para empresas y particulares, que determinan la capacidad de endeudamiento máximo del cliente.
- Modelos VaR para riesgos de mercado adaptados a las exigencias de la normativa del Banco de España, ya validados.
- Como complemento de estos modelos, para las carteras más significativas se han desarrollado herramientas de *stress-test* y de generación de escenarios, permitiendo evaluar la sensibilidad de dichas carteras a la evolución de tipos de interés y desempleo.

- Sistema de información económico-financiera, denominado SYSTAR, que incorpora balances, cuentas de resultados y flujos de caja de los distintos segmentos de clientes y sectores de actividad, estandarizando la información por segmentos y mejorando el análisis comparativo. Al cierre del ejercicio 2007, la información económico-financiera está adaptada a las NIIF para grandes empresas.
- Expediente electrónico, que permite disponer, automáticamente y en formato homogéneo, de toda la información existente sobre un cliente para la tramitación de operaciones de riesgo, obteniendo una visión global de sus relaciones con la Entidad.

La evolución del negocio y de la rentabilidad de Caja Madrid está condicionada por una serie de factores de riesgo inherentes a la actividad bancaria en general y a Caja Madrid en particular:

Riesgo de crédito

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

La gestión del riesgo de crédito incorpora una visión integral del proceso, que cubre desde la concesión de las operaciones hasta la extinción del riesgo tanto por vencimiento como por el proceso de recuperación y venta de activos en caso de adjudicación de garantías en operaciones incumplidas. Dicha gestión se realiza mediante las tareas de identificación, análisis, medición, seguimiento, integración y valoración de las diferentes operaciones que conllevan riesgo de crédito, de forma diferenciada para los distintos segmentos de clientes.

Los elementos para la medición del riesgo de crédito en Caja Madrid son los derivados de los modelos internos, es decir, la probabilidad de incumplimiento, la exposición en caso de incumplimiento y la pérdida en caso de incumplimiento (severidad). Estos elementos permiten un análisis *ex-ante* del perfil de riesgo de la cartera a través del cálculo de la pérdida esperada y del capital económico requerido. Adicionalmente, y como factor mitigante del riesgo, Caja Madrid cuenta con una importante diversificación de riesgos por sectores de actividad, medido por riesgo de crédito, excluida la renta variable. Además, realiza regularmente un control periódico de los grandes riesgos de crédito por acreditado, grupo empresarial al que corresponde y sectores de actividad.

Caja Madrid considera el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (NACB) como eje fundamental en la organización de la Gestión del Riesgo en la Institución. Su objetivo en materia de riesgo de crédito consiste en la aplicación del enfoque IRB avanzado en todos los modelos internos existentes, siguiendo los plazos marcados por el NACB. El trabajo realizado también considera lo recogido en el borrador de la circular y las directrices recibidas del Banco de España para la adaptación del NACB a la normativa doméstica. Así, durante el ejercicio 2007 se han desarrollado las siguientes acciones:

- Continuación de los trabajos de validación por parte del Banco de España para poder aplicar el enfoque IRB avanzado en todos los modelos internos existentes.
- Auditorías internas y externas semestrales de cada uno de los modelos internos existentes remitidos al Banco de España.

- Consolidación de la implantación de las distintas herramientas de calificación, que alcanza el 100% de las actividades cubiertas por herramientas de scoring (hipotecario, consumo, tarjetas, autónomos, comercios y microempresas) y el 99,3% de las cubiertas por herramientas de rating (instituciones públicas, grandes, medianas y pequeñas empresas, promotores, entidades financieras y financiaciones especiales).
- Actualización continua de todas las estimaciones de las variables requeridas por los modelos internos (probabilidad de incumplimiento, pérdida en caso de incumplimiento y exposición en caso de incumplimiento), habiendo incorporado el ajuste al ciclo y el efecto de una coyuntura económica desfavorable a las estimaciones de pérdida en caso de incumplimiento.
- Cumplimiento de los requerimientos que exige el NACB y el Banco de España en cuanto al horizonte temporal de los datos a emplear para la estimación de las variables.
- En el contexto del Pilar II (Proceso de Examen Supervisor), el ejercicio 2007 ha sido un año intenso en desarrollos y avances, destacando:
 - Incorporación a la aplicación de herramientas de precio ajustado al riesgo para nuevos segmentos de la clientela, como son microempresas y autónomos, entidades financieras y operaciones de financiación de proyectos. Con ello, Caja Madrid dispone ya de herramientas de precio ajustado al riesgo para prácticamente todos los segmentos de clientela.
 - Utilización en los segmentos minoristas de las metodologías de rentabilidad ajustada al riesgo que este año ha permitido la revisión de los puntos de corte de los scoring en base a una rentabilidad objetivo. Este proceso facilita, a priori, el establecimiento de primas de riesgo y límites para operaciones o clientes así como un control, a posteriori, de las decisiones de la Entidad relativas a ese segmento.
 - Finalización de los trabajos de rentabilidad ajustada al riesgo de las carteras de promotores, empresas, consumo, hipotecario, microempresas y autónomos, a nivel de operación, segmento y cliente. Esto supone un avance en los sistemas de información de gestión, que van más allá de la incorporación de dichas metodologías para la determinación de puntos de corte previos en los segmentos minoristas.
 - Participación en el proyecto piloto de elaboración del primer informe de autoevaluación de capital (IAC), que supone el principal ejercicio de cara a satisfacer las exigencias regulatorias del Banco de España en el contexto del Pilar II de Basilea. En dicho informe, que será de obligado cumplimiento a partir del 2008, se pone de manifiesto que Caja Madrid opera con un nivel suficiente de recursos propios para cubrir tanto los riesgos cubiertos por el primer Pilar (crédito, mercado, operacional) como otros riesgos, principalmente concentración y riesgo de tipo de interés.
 - Avance en el desarrollo del modelo de capital económico, en particular en lo relativo a tratamiento de riesgo de crédito, integración de los diferentes componentes del riesgo, cuantificación de la diversificación y distribución del capital económico por unidades y segmentos de riesgo.
 - Implantación de un sistema de información cuantitativa, según los requerimientos del Pilar III (Disciplina de Mercado), y su incorporación a la gestión.

El impacto cuantitativo del riesgo de crédito de Caja Madrid en el ejercicio 2007 se presenta detalladamente en la Nota 30 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se entiende como la pérdida potencial por causa de movimientos adversos en los precios de los instrumentos financieros con los que la Institución opera en los mercados financieros y de valores. Otros riesgos asociados con el riesgo de mercado son: el riesgo de liquidez, el riesgo de modelo y el riesgo de contrapartida.

La función de control del riesgo de mercado, que es independiente de las áreas de negocio, tiene como actividades principales: controlar y realizar el seguimiento de las posiciones con riesgo de mercado y de las líneas de contrapartida; calcular diariamente los resultados de gestión de las distintas mesas y carteras; valorar de forma independiente todas las posiciones de mercado; informar periódicamente de los riesgos de mercado a los órganos directivos y de gobierno correspondientes; y por último, controlar el riesgo del modelo.

El control del riesgo de mercado se basa en el sistema de límites de riesgo de mercado que se establecen en función de cuatro medidas: tamaño de la posición, valor en riesgo (VaR) calculado por el método de simulación histórica, sensibilidad y pérdida máxima (límite de "stop-loss"). Caja Madrid entiende que el valor en riesgo (VaR) es una variable básica para la medición del riesgo de mercado, si bien debe ser complementado con otras magnitudes, especialmente en lo que se refiere a las mesas y libros de mercado. El Consejo de Administración aprueba anualmente la máxima exposición al riesgo de mercado, que después distribuye el Comité Financiero entre las distintas áreas y centros de negocio. El Comité Financiero es el Órgano en el que el Consejo de Administración ha delegado la supervisión y seguimiento del riesgo de mercado.

Riesgo de liquidez. Como complemento al sistema de límites de riesgo de mercado, existe un sistema de límites de liquidez de mercado, cuyo objetivo es evitar que se produzca una concentración excesiva de un determinado activo en los libros de Caja Madrid, y que por esta causa su precio pueda verse negativamente afectado en caso de venta. Las medidas utilizadas para la medición del riesgo de liquidez de mercado son: el diferencial entre el precio de oferta y el de demanda, el tiempo necesario para neutralizar (cerrar o cubrir) una determinada posición en condiciones normales de mercado, el volumen emitido o negociado en el mercado y el tamaño de la emisión.

Riesgo de modelo. Para la valoración de algunos instrumentos financieros es necesario recurrir al desarrollo de modelos basados en técnicas financieras y económicas consistentes, aceptadas por la comunidad financiera. Un modelo siempre supone una simplificación de la realidad de los mercados financieros, pudiendo obtenerse diferentes resultados en la valoración de una posición dependiendo del modelo utilizado. La diferencia entre las distintas valoraciones puede hacerse más patente cuanto más complejo sea el producto financiero o cuanto más difícil sea la obtención de los datos de mercado que incidan en su valor. A medida que aumenta la dificultad en el modelo de valoración, el riesgo de modelo es mayor. Para el control del riesgo de modelo se recurre a los siguientes procedimientos:

- Desarrollo de al menos dos modelos alternativos para contraste de las valoraciones obtenidas.
- Obtención de valoraciones externas para la validación de los modelos desarrollados.
- Revisión de los modelos desarrollados.

Riesgo de contrapartida. En cuanto a la exposición al riesgo de contrapartida de la posición de derivados, se incluye la compensación (netting) del riesgo de crédito de las posiciones cuya contrapartida son entidades financieras que tienen firmado los contratos marco CMOF o ISDA, contratos que permiten la compensación de posiciones negativas con las positivas de una misma contrapartida. A 31 de diciembre de 2007, existen 175 acuerdos de compensación (netting) y 80 de garantías (53 colaterales, 20 repos y 7 préstamos de valores). El efecto de estos acuerdos es una reducción del 80,21% en el riesgo de crédito/contrapartida en la actividad en derivados.

Caja Madrid sigue manteniendo el riesgo de mercado en niveles moderados, tal y como se indica en la Nota 32 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es la pérdida potencial que puede producirse como consecuencia de movimientos adversos en los tipos de cambio de las diferentes divisas en las que se opera.

Respecto al riesgo de cambio, Caja Madrid sigue la política de mantener niveles bajos en este tipo de riesgo, tal y como se indica en la Nota 32 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio.

Riesgo de tipo de interés global de balance

El riesgo de tipo de interés global de balance se define como la medida en que las variaciones producidas en los tipos de interés de mercado afectan a la evolución de la cuenta de resultados y, en última instancia, al valor económico de las Entidades Financieras, en función de la diferente rapidez e intensidad con las que los cambios en los tipos de mercado se trasladan a los activos, pasivos y posiciones fuera de balance que configuran su actividad.

El control y la gestión del riesgo de interés global de Caja Madrid corresponden al Comité de Activos y Pasivos (COAP), órgano de máximo nivel ejecutivo en la Institución.

Para desempeñar sus funciones, el COAP se apoya fundamentalmente en el análisis sistemático de las posiciones en cada una de las divisas en las que se desarrolla una actividad significativa, distinguiendo entre el riesgo de las actividades de negociación y el de las actividades comerciales.

En consonancia con las recomendaciones del Comité de Basilea, así como con el contenido previsible de la futura Norma de Solvencia de Banco de España en materia de riesgo de interés, el análisis se efectúa desde dos enfoques complementarios: por una parte, simulaciones de la evolución del margen financiero ante escenarios alternativos de crecimiento de balance y evolución de la curva de tipos de interés, y por otra, exposición del patrimonio neto, entendido como el valor actual neto de los flujos futuros esperados de las diferentes masas de balance, ante cambios en la curva de tipos de interés.

El escenario de evolución de los tipos de interés de mercado para 2008 está sometido a extraordinarios niveles de incertidumbre. De acuerdo con este escenario, y de cara a los próximos ejercicios, la política de actuación del COAP se concreta en el mantenimiento de una gestión activa del riesgo de tipo de interés del balance, mediante la utilización de instrumentos de cobertura (derivados y carteras de valores estructurales), que mantenga niveles de riesgo moderados y acordes con el objetivo de lograr un crecimiento sostenido del margen financiero y del valor patrimonial.

El impacto cuantitativo del riesgo de tipo de interés de Caja Madrid en 2007 se presenta en la Nota 31 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio.

Riesgo de liquidez global de balance

El riesgo de liquidez recoge la incertidumbre sobre la disponibilidad, ante condiciones adversas, y a precios razonables, de fondos que permitan atender puntualmente los compromisos adquiridos por la Institución y financiar el crecimiento de su actividad inversora.

La reciente crisis de liquidez en los mercados y su impacto en las instituciones ponen de relieve la importancia crítica del riesgo de liquidez global de balance. La gestión de este tipo de riesgo tiene carácter estratégico y se orienta a mantener, en todo momento, políticas de actuación en materia de riesgo de liquidez que garanticen la disponibilidad de fuentes de financiación estables incluso en los escenarios más adversos.

El COAP incluye igualmente entre sus funciones el control y la gestión del riesgo de liquidez global de balance. El ejercicio de esta función se apoya en el seguimiento sistemático de diferentes medidas de liquidez:

- Gap de liquidez: clasificación de los activos y pasivos por vencimiento.
- Posición estructural: medida de equilibrio entre el conjunto de activos recurrentes, principalmente inversión crediticia, y la financiación estable, que incluye los recursos propios netos, las emisiones a largo plazo y los depósitos tradicionales con clientes.
- Posición neta en depósitos interbancarios. La venta de la posición que Caja Madrid mantenía en Endesa el pasado mes de octubre ha generado un excedente de liquidez que está invertido, fundamentalmente, en depósitos interbancarios a corto plazo.
- Estimación del impacto de escenarios de crisis de liquidez: medida de stress-testing que analiza la disponibilidad de fuentes de financiación y reservas de liquidez (activos líquidos a muy corto plazo) para atender escenarios alternativos de crisis de liquidez en mercados institucionales y minoristas.

El COAP define el marco de actuación para la captación de financiación por instrumentos y plazos. A lo largo del año, se han combinado los programas vigentes para disponer de fuentes de financiación estables con una prudente diversificación de instrumentos, vencimientos y contrapartidas, que han permitido mantener las mejores calificaciones de rating, y con unas óptimas condiciones de precios.

Conforme a estos criterios, las principales novedades del ejercicio 2007 en cuanto a los instrumentos elegidos para la financiación en el mercado institucional han sido:

- Emisiones de cédulas hipotecarias a un plazo entre 10 y 30 años por un importe de 3.960 millones de euros.
- La primera emisión de Caja Madrid de Cédulas Territoriales a un plazo de 7 años por 1.250 millones de euros.
- Titulización de préstamos hipotecarios con un LTV (loan to value) superior al 80%, con una captación de 1.241 millones de euros.

Una cuantificación del riesgo de liquidez de Caja Madrid en 2007 se presenta en la Nota 29 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio.

Riesgo operacional

El riesgo operacional comprende, de acuerdo con la definición del NACB, el riesgo de pérdida que pueda producirse como resultado de una falta de adecuación o de un fallo de los procesos, del personal o de los sistemas internos o, también, como consecuencia de acontecimientos externos, incluyendo el riesgo legal y excluyendo el riesgo estratégico y el riesgo de reputación.

Grupo Caja Madrid seguirá el método estándar en la medición de capital regulatorio por riesgo operacional según los requerimientos de Basilea II, si bien está realizando los trabajos necesarios para, en su caso, implantar un modelo de cálculo avanzado (AMA o Advanced Measurement Approach).

A lo largo de 2007 se han realizado significativos avances en la gestión del riesgo operacional del Grupo Caja Madrid, la cual se desarrolla en cuatro fases: identificación, evaluación, seguimiento y control y mitigación.

- Con la continua identificación y evaluación del catálogo de procesos, riesgos y controles, se obtiene el perfil de riesgo operacional del Grupo, utilizando un modelo interno de auto-evaluación cualitativa que cada Centro Originador de Riesgo Operacional (C.O.R.O.) cuantifica periódicamente en términos de impacto y frecuencia, recogiendo los resultados en el Mapa de Riesgos.
- El seguimiento del riesgo operacional se realiza, en primer lugar, mediante la revisión de las partidas de la cuenta de resultados con mayor correlación con eventos operacionales. En segundo lugar, a partir de la construcción de indicadores que permitan observar cambios de tendencia y anticipar debilidades en los procesos y actividades. Estos indicadores se agrupan en categorías siguiendo el esquema del NACB, con tipologías muy diversas en función de los riesgos asociados relacionándose con las actividades, productos o aplicaciones para establecer la sensibilidad al riesgo. Su naturaleza es predictiva y reflejan de forma directa la calidad del entorno operativo y su control efectivo.
- El control y mitigación de los riesgos identificados se lleva a cabo a través de la implementación de estrategias de prevención del riesgo operacional en las diferentes áreas, productos y aplicaciones.

Caja Madrid participa en el Consorcio Español de Riesgo Operacional (Grupo C.E.R.O.), que constituye un foro de discusión abierto a cualquier sugerencia que impulse la búsqueda de nuevas soluciones y la introducción de mejoras en la gestión del riesgo operacional de sus miembros.

Otros riesgos

Adicionalmente, el negocio que desarrolla Caja Madrid está sometido a otros factores de riesgo ligados al desarrollo de la economía española, entre los que cabe destacar la evolución del empleo y del mercado inmobiliario, así como el crecimiento económico en general. Debido a la naturaleza del negocio de Caja Madrid, no existen riesgos de naturaleza medioambiental de carácter significativo, tal y como se detalla en la Nota 1.7 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio.

Hechos relevantes posteriores al cierre del ejercicio

No se han producido hechos relevantes dignos de mención con posterioridad al cierre de ejercicio.

Investigación, desarrollo y tecnología

Durante el año 2007, se ha potenciado el desarrollo del nuevo Plan de Tecnología del Grupo Caja Madrid, completándose el lanzamiento de la práctica totalidad de los proyectos que contempla esta ambiciosa iniciativa. Quedan así reforzados dos objetivos fundamentales dentro del marco que proporciona dicho plan: por un lado, la sincronización y alineamiento con las prioridades y estrategias de los distintos negocios del Grupo sintetizados en los objetivos del Plan 2010, y por otro el enfoque al cliente final como principal beneficiario de todas las iniciativas tecnológicas implantadas.

Además de los proyectos de corte más tecnológico, merece mención especial la actividad del Área de Operaciones, cuyos esfuerzos más relevantes han estado dirigidos a la integración operativa en la futura área única de pagos (SEPA), al refuerzo de las capacidades internas en el ámbito de valores, y a la lucha contra el fraude en el mundo de los medios de pago. Los principales hitos a destacar son:

- Ampliación de los servicios de asesoramiento prestados a clientes de Banca Personal mediante fondos ajustados a los diferentes perfiles, integrando las recomendaciones del Comité de Inversiones de nuestra entidad e incorporando una planificación personalizada de jubilación.
- Personalización opcional de la operativa más frecuente realizada en los cajeros con el fin de simplificar su utilización y ahorrar tiempo a los clientes.
- Posibilidad de contratación “on line” desde la oficina internet de préstamos al consumo, fondos de inversión internacionales y nuevos productos de alto rendimiento exclusivos de este canal.
- Despliegue de máquinas de estampación de tarjetas en oficinas que agilizan la comercialización, facilitando la entrega del plástico ya operativo en el mismo momento de su contratación.
- Establecimiento de un “middle office” para facilitar el control, la tramitación y la conciliación de las operaciones ejecutadas en los diferentes mercados de activos financieros.
- Adaptación de todos los sistemas a la Directiva sobre Mercados Financieros (MiFID) en todas las prácticas de protección e información al consumidor, seguridad de los mercados y adaptación al mercado único de servicios financieros.
- Lanzamiento de una oficina operativa por televisión sobre tres plataformas: en el entorno de ocio digital de Microsoft (Windows Media Center), en Televisión Digital Terrestre (TDT) a través del canal de Telemadrid, y para Televisión bajo ADSL en el canal Imagenio de Telefónica. Esta iniciativa ha recibido el galardón de la prestigiosa revista The Banker (del Grupo Financial Times), en la categoría de New Channels Project.
- Obtención de la certificación de seguridad ISO 27001 en el entorno de portales internet como reconocimiento a la aplicación de mejores prácticas en la gestión de todos los aspectos relacionados con la seguridad informática.
- Adaptaciones en el Sistema Nacional de Compensación Electrónica (SNCE) al esquema SCT (SEPA Credit Transfer) en SEPA (Área Única de Pagos en euros) y adhesión por Caja Madrid como “early adopter” al esquema SEPA Credit Transfer en el EPC (Consejo Europeo de Pagos).

Perspectivas del negocio

Durante el próximo ejercicio, el Grupo Caja Madrid continuará progresando hacia la consecución de los objetivos fijados por el Plan 2010: beneficio, volumen de negocio, número de clientes, empresas y liderazgo.

Los buenos resultados obtenidos en 2007 han permitido robustecer el balance del Grupo Caja Madrid con unas provisiones cautelares de más de 700 millones de euros, reforzar la solvencia mediante la mejora de los recursos de mayor calidad (“core capital”) y contar con una cómoda posición de liquidez. Todo ello permite al Grupo afrontar con confianza el escenario de elevada incertidumbre que presenta en 2008.

En este contexto, los planes de actuación a desarrollar en el ejercicio 2008 tienen en cuenta los siguientes aspectos:

- El crecimiento equilibrado y rentable orientado a la gestión por segmentos de clientes adaptada a sus necesidades específicas se consolidará como uno de los ejes de actuación básicos, lo que permitirá un aumento de la captación de nuevos clientes para el Grupo.
- En particular, el segmento empresas intensificará su protagonismo y adquirirá una especial relevancia como segmento con alto potencial de desarrollo y crecimiento. En este sentido, se continuará actualizando permanentemente la oferta de productos y servicios dirigidos a este colectivo, mejorando la calidad del servicio y la satisfacción del cliente.
- La apertura de más de 100 nuevas oficinas para 2008, dentro del total de 300 previstas en el Plan 2010, con su correspondiente dotación de equipo humano, requerirá el desarrollo de importantes planes de formación orientados a potenciar la labor comercial de Caja Madrid.
- El fortalecimiento de la colaboración empresarial entre Mapfre y Caja Madrid mediante la reorganización de la alianza estratégica iniciada en el año 2000, lo que contribuirá a simplificar las relaciones de ambos grupos, manteniendo la exclusividad en la distribución comercial de productos y reforzando la posición de Caja Madrid como socio estratégico en el negocio exterior de Mapfre.
- El Grupo Caja Madrid mantendrá durante el próximo año su decidida apuesta por la inversión tecnológica, que constituye como uno de los pilares básicos para la mejora sostenida de la eficiencia del Grupo. De esta forma, el Grupo Caja Madrid continuará con el desarrollo de su tercer Plan Tecnológico, que abarca hasta 2010 y que contempla la puesta en marcha de un conjunto de 179 proyectos tecnológicos, cuya inversión total prevista alcanza los 1.000 millones de euros.



Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (en lo sucesivo, la "Caja") y de las Sociedades que integran, junto con la Caja, el Grupo Caja Madrid (en lo sucesivo, el "Grupo" – véase Nota 1), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria, consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad del Consejo de Administración de la Caja. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Caja presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, consolidados, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 6 de febrero de 2007, emitimos nuestro Informe de Auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Caja Madrid al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado del ejercicio 2007 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores de la Caja consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las entidades consolidadas.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Miguel Ángel Bailón

5 de febrero de 2008

Deloitte, S.L. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13.650, folio 188, sección 8, hoja M-54414.
inscripción 96, C.I.F: B-79104469. Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1 - Torre Picasso, 28020 Madrid.



Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Datos de
Identificación

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid
Fundada como Monte de Piedad en 1702
y como Caja de Ahorros en 1838

Domicilio Social:
Plaza de Celenque nº 2 - 28013 - Madrid
Teléfono: 902 2 4 6 8 10
Fax: 91 423 94 54
Swift: CAHMESMMXXX

**Inscrita en el Registro de Cajas de Ahorros
del Banco de España nº 99**
Código Banco de España 2038

Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid
Folio 20, Tomo 3.067 General, Hoja M-52.454, Inscripción 1.^a

Número de Identificación Fiscal: G-28029007

**Miembro del Fondo de Garantía
de Depósitos de Cajas de Ahorros**

Página web: www.cajamadrid.es

Los Estatutos y demás información pública pueden consultarse
en el domicilio social y en la página web

