

Informe Anual 2008



CAJA MADRID

- 01** | Carta del Presidente, 001
- 02** | Consejo de Administración, 003
- 03** | Comité de Dirección, 004
- 04** | Comisión de Control, 005
- 05** | Informe financiero, 006
- 06** | Gestión del riesgo, 016
- 07** | Actividad de **Grupo CAJA MADRID**, 028
- 08** | Obra Social y Fundación, 059
- 09** | Órganos de Gobierno, 067
- 10** | Documentación legal, 074
- 11** | Datos de identificación, 244



Carta del Presidente

01



En un ejercicio 2008 caracterizado por la volatilidad e incertidumbre de los sistemas financieros en todo el mundo, **CAJA MADRID** ha tenido una evolución satisfactoria alcanzando un volumen de beneficios de 840 millones de euros.

Una crisis global

Cerramos 2008 en medio de una crisis global sin precedentes en la historia de las economías modernas y de sus sistemas bancarios. Lo que empezó con desórdenes en ciertos mercados se convirtió en una crisis financiera que ha terminado provocando una intensa recesión en los países industrializados y un fuerte ajuste de la actividad en los emergentes, la primera crisis de la globalización.

Las turbulencias financieras han propiciado pérdidas cuantiosas, incluso quiebras, en algunos de los mayores referentes de la banca internacional y han distorsionado drásticamente el funcionamiento de buena parte de los mercados mayoristas que llegaron a estar al borde del colapso. La gravedad de la situación determinó una acción coordinada y contundente de las autoridades económicas de los principales países del mundo que, aunque no ha evitado el ajuste del crecimiento, ha sentado las bases para la progresiva normalización de los mercados mayoristas.

Para la economía española lo más preocupante ha estado en la evolución negativa del empleo, del consumo y de la producción, que ha terminado provocando un importante retroceso de la actividad. La caída de la inflación, junto a la bajada de los tipos de interés, ha sido el único alivio en el escenario económico.

En estas circunstancias, el negocio bancario se ha debilitado al tiempo que ha repuntado con fuerza la morosidad, afectada también por una contabilidad más prudente, mientras los problemas en los mercados han restringido la financiación. Con todo, el sector bancario español ha mostrado una notable resistencia que es mérito no sólo de la ausencia de inversiones "tóxicas", sino sobre todo de la capacidad para generar negocio con clientes y de una acertada regulación prudencial. Las medidas excepcionales aprobadas por el Gobierno a finales de año no han hecho más que reforzar la confianza en la estabilidad del sistema.

Gestión prudente y realista

CAJA MADRID ha enfrentado este complicado ejercicio gestionando con prudencia y realismo las condiciones del entorno y con las prioridades muy claras, enfocadas al crecimiento equilibrado del negocio y a fortalecer el balance con sólidos niveles de solvencia y de liquidez, vitales en estos momentos.

Hemos gestionado de forma activa el balance para crecer con equilibrio, impulsando la captación de depósitos como soporte de la inversión y reduciendo así la dependencia de los mercados. De esta forma, hemos logrado mantener el ritmo del crédito en torno al 10%, financiado íntegramente por los mayores saldos de depósitos de clientes que aumentaron un 24%.

Los depósitos captados han facilitado una posición de liquidez cómoda a lo largo del año, cubriendo holgadamente los vencimientos de deuda. Al término de 2008, contamos con unas disponibilidades de 9.000 millones de euros, de los que más de 3.200 millones corresponden a la posición prestadora neta en el interbancario que se suma a una segunda línea de reserva de liquidez para acudir al Banco Central Europeo. Adicionalmente, existe la posibilidad de emitir con la garantía del Estado español por un importe superior a los 6.200 millones de euros.

Al mismo tiempo hemos defendido la fortaleza del Grupo con buenos niveles de solvencia, representados en un ratio de recursos propios básicos, los de mayor calidad, del 7,5% y un excedente de 2.500 millones de euros sobre los requerimientos mínimos que la ley exige.

Con todo, ante el difícil panorama del 2009 hemos decidido redoblar la prudencia y extremar el esfuerzo en saneamientos con dotaciones voluntarias que refuerzan el balance. Terminamos el año con 525 millones de euros de exceso de provisiones sobre la pérdida esperada que se produciría ante un hipotético deterioro de los riesgos asumidos.

Firmes resultados recurrentes

Los resultados de 2008 revelan fielmente las prioridades del ejercicio mostrando una cuenta de calidad y afianzada en las aportaciones más recurrentes del negocio.

El crecimiento equilibrado y la adecuada gestión del balance han producido un firme avance en todos los márgenes, y en especial en los ingresos más estables generados por la actividad típica bancaria, como el margen de intereses y el margen bruto que, descontado el efecto de las operaciones singulares del 2007 y 2008, han aumentado a tasas del 8%.

En un año de grandes pérdidas para muchos bancos en todo el mundo, **CAJA MADRID** ganó 1.200 millones de euros antes de impuestos, lo que es sin duda uno de los mejores resultados del panorama internacional.

Actuaciones estratégicas

Los objetivos y estrategias se han adaptado a las necesidades de la gestión.

Hemos centrado los esfuerzos comerciales en captar ahorro minorista con el lanzamiento de productos muy competitivos para los clientes, que han atraído más de 16.000 millones de euros en depósitos, ganando 41 puntos básicos de cuota. Sobresale el éxito de los depósitos a plazo cuyo saldo se elevó un 60% durante el ejercicio.



También hemos priorizado el negocio de empresas desde la red de Banca de Empresas, 80 puntos especializados en la gestión profesional de los clientes empresariales, que hemos mejorado con más medios y más productos adaptados a las demandas actuales. Asimismo, **CAJA MADRID** ha renovado su adhesión a todas las iniciativas de ayuda a las PYMES promovidas por el ICO y ha firmado acuerdos con diversas instituciones empresariales. Este decidido apoyo a las empresas ha sido reconocido en el negocio con incrementos superiores al 16% en su financiación. (FRS/Inmark).

En general, se ha avanzado con buenos resultados en los servicios de atención personalizada en todos los segmentos, como el servicio Caja Madrid Banca Personal que ha alcanzado más de 600.000 clientes a cierre de ejercicio.

Vinculada inevitablemente a la actividad, la morosidad y su control ha ocupado tareas importantes este año. Por experiencia en el negocio, sabemos la rapidez con la que se deteriora el crédito en un entorno recesivo, por lo que hemos anticipado diversas iniciativas dirigidas a reducir la morosidad en sus distintas etapas, a mejorar los mecanismos de recuperación y, en última instancia, a gestionar con eficiencia los activos adjudicados, principalmente hipotecarios, que presentan una alta tasa de recuperación final. En diciembre aprobamos un plan global de gestión de la morosidad que amplía estas medidas, limitando el impacto sobre los resultados.

Este año hemos continuado muy activos en innovación y tecnología, donde las mejoras repercuten directamente en la calidad del servicio y en la eficacia de todos los procesos internos. Las inversiones que hemos realizado en los últimos años han producido ganancias sostenibles de eficiencia hasta el actual nivel recurrente del 44%. De igual forma, los elevados estándares de calidad han sido esenciales para captar 120.000 clientes, hasta los 7,2 millones, y para fidelizarlos como indica un porcentaje de exclusividad del 64% (FRS/Inmark).

Caja Madrid Cibeles

Junto al desarrollo ordinario del negocio, en 2008 hemos impulsado la base de crecimiento futuro de **CAJA MADRID** con la creación de Cibeles. A través de esta sociedad que engloba las participaciones en empresas financieras de la Caja, se abre la posibilidad de invertir en mercados exteriores siempre que cumplan los estrictos criterios de prudencia y rentabilidad exigidos en todas las decisiones de inversión.

Con este planteamiento, hemos adquirido el 83% del City National Bank of Florida, una entidad de 3.000 millones de dólares de activo y sólidos fundamentales, que incrementa significativamente nuestra capacidad operativa en este importante mercado donde ya estamos a través de la oficina de Miami.

En Cibeles también se gestiona la alianza estratégica que **CAJA MADRID** mantiene con Mapfre en el sector de los seguros. En el marco de esta alianza, Cibeles posee el 15% del capital de Mapfre, el 10,34% de Mapfre América y el 12,5% de Mapfre Internacional.

La vocación de Caja Madrid Cibeles es convertirse en una sociedad cotizada, proceso en el que se está trabajando y se acometerá cuando la situación de los mercados lo aconseje.

Compromiso social

Conforme al compromiso histórico de **CAJA MADRID** con la sociedad, durante el ejercicio se ha desarrollado una amplia acción social materializada en los diferentes proyectos gestionados por **Obra Social y Fundación CAJA MADRID**. Las actividades, que en cada momento se adaptan a las demandas sociales, abarcan las áreas socioasistencial, docente, cultural, medioambiental y de conservación del Patrimonio Histórico Español.

Para continuar con esta labor, se destinarán a la Obra Social 187,5 millones de euros, si así lo aprueban los órganos correspondientes, el 21% de los beneficios totales.

Perspectivas para 2009

Afrontamos tiempos difíciles para el negocio bancario. El año 2009, al igual que el precedente, va a ser un ejercicio de incertidumbre y de condiciones adversas para la actividad.

En **CAJA MADRID** tenemos confianza en el futuro. Hemos demostrado que sabemos actuar con prudencia y gestionar los problemas en los momentos difíciles.

Nuestra posición es fuerte y hemos adoptado las medidas de gestión y las estrategias más adecuadas para responder a los retos, mientras seguimos trabajando en la base de crecimiento para los próximos años. Quiero agradecer a nuestro gran equipo de 15.000 profesionales el esfuerzo y la dedicación que generosamente han aplicado al cumplimiento de sus funciones en estos complicados meses. Todos estamos dedicados a aumentar la fortaleza de este gran grupo que es **CAJA MADRID**, respondiendo así a la confianza de los clientes y de toda la sociedad.

Miguel Blesa de la Parra
Presidente de Caja Madrid

Consejo de Administración

02



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

Primera fila

D. Ignacio de Navasgüés 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

03



De izquierda a derecha

De pie

D. Mariano Pérez Claver
D. Ramón Martínez Vilches
D. Ildefonso Sánchez Barcoj

D. Ricardo Morado Iglesias
D. Juan Astorqui Portera

Sentados

D. Matías Amat Roca
D.ª Carmen Contreras Gómez
D. Miguel Blesa de la Parra

D. Enrique de la Torre Martínez
D. Rafael Spottorno Díaz-Caro

Comisión de Control

04



De izquierda a derecha

De pie

D. Miguel Ángel Abejon Resa
D. Cándido Cerón Escudero
D. Francisco José Pérez Fernández
D. Antonio Rey de Viñas y Sánchez de la Magestad

D. Ángel Eugenio Gómez del Pulgar y Perales
D. Javier de Miguel Sánchez
D. José Luis Escamilla Galindo
D. Gabriel María Moreno Flores

Sentados

D. Miguel Ángel Araujo Serrano
D. Antonio Cámaras Eguinoa
D.ª María Carmen Cafranga Cavestany
D. Pablo Abejas Juárez
D. Rubén Cruz Orive
D. Fernando Serrano Antón
D. Juan Gómez Castañeda

Informe financiero

05



La economía internacional ha experimentado un intenso y generalizado debilitamiento en 2008, reduciéndose el crecimiento medio mundial hasta un ritmo próximo al 2,0%, su nivel más bajo desde 2002. Este proceso de ajuste está siendo especialmente acentuado en los países industrializados, pero ha terminado afectando también a los emergentes, en lo que está constituyendo la primera crisis de la globalización.

El deterioro de las expectativas de crecimiento provocó una fuerte caída de los precios de las materias primas a partir del verano, despejando todos los temores inflacionistas. El cambio ha sido tan sustancial que, en apenas unos meses, se ha pasado de convivir con tasas de inflación en máximos cíclicos, a que los mercados descuenten el escenario opuesto –deflación–, sólo consistente con situaciones depresivas, poco probables.

Los efectos de la crisis de crédito sobre la economía real se hicieron visibles desde el inicio del año, aunque la situación en los mercados de financiación se complicó extraordinariamente tras la quiebra de Lehman Brothers en septiembre. La precipitación de la crisis financiera obligó a respuestas radicales y razonablemente coordinadas de los gobiernos en los países de la OCDE para preservar la estabilidad del sistema financiero internacional. La intervención pública se ha realizado en tres ámbitos: programas de rescate del sector financiero (ampliación



de las coberturas de los sistemas de garantía de depósitos, compra de activos financieros y recapitalización de las entidades financieras), fuertes bajadas de los tipos de interés por parte de las autoridades monetarias y, por último, políticas fiscales expansivas centradas en la inversión pública. La movilización de recursos no tiene precedentes y, por tanto, debe contribuir a moderar el ajuste de la actividad, aunque no lo evitará.

El escenario global para el año 2009 volverá a ser adverso, pues el crecimiento será negativo (-0,5%), con un fuerte ajuste de los países industrializados (-1,9%) y una intensa desaceleración de los emergentes (+2,8%), cuyos ritmos de crecimiento estarán muy lejos de los potenciales. La mayor parte de la caída de la actividad y de la destrucción de empleo se concentrará en el primer semestre, por lo que se podría tocar suelo en los últimos meses del año. No obstante, en cualquier caso el crecimiento continuará siendo muy débil en 2010.

En España, a lo largo de 2008 el panorama se fue complicando y, en consecuencia, las perspectivas se han ido tornando cada vez más pesimistas. El deterioro de los indicadores de coyuntura está siendo generalizado y tan intenso como en la crisis de 1993, de tal forma que la economía ha entrado en una espiral negativa de destrucción de empleo, caída del consumo en un contexto de elevado endeudamiento y deterioro de expectativas, ajuste de la producción, que se ha ido extendiendo de la construcción al resto de sectores, y frenazo de la inversión empresarial,

todo ello agravado por la restricción crediticia derivada de la crisis financiera internacional. En el segundo semestre del año la economía entró en recesión (dos trimestres consecutivos de contracción del PIB), reduciendo el crecimiento medio del PIB en el año hasta el 1,1%, frente al 3,7% registrado en 2007.

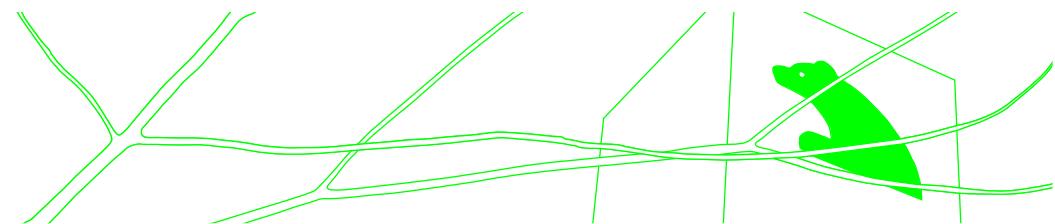
El patrón de crecimiento se ha dado la vuelta: mientras la demanda nacional ha sufrido un agudo parón, sobre todo el consumo de los hogares y la inversión en vivienda, la demanda externa ha pasado a tener una aportación positiva al crecimiento del PIB, si bien debido al ajuste de las importaciones y no a un repunte de las exportaciones. En cuanto a la inflación, tras el máximo alcanzado en julio (5,3%, la tasa más alta en 15 años), se inició una senda de fuerte moderación, gracias a la contención de los precios de los alimentos y, sobre todo, de la energía, hasta cerrar el año en el 1,4%, la tasa más baja de la última década. No obstante, las elevadas tasas alcanzadas en la primera mitad del año elevaron la media anual hasta el 4,1%, la más alta desde 1995. El PIB seguirá contrayéndose en términos trimestrales durante todo 2009. El perfil del ajuste será más intenso que el de la crisis de 1992-93 y le seguirá una recuperación lenta y suave.

El sistema bancario español ha afrontado este difícil entorno internacional desde una mejor posición de partida que otros sistemas, gracias al modelo de banca minorista de clientes en el que está especializado, así como a una regulación más eficiente por parte del

Banco de España. No obstante, la duración de la crisis, junto al ajuste registrado por la economía española a medida que avanzaba el año, han deteriorado las condiciones en las que se desarrolla el negocio bancario, reflejándose en un menor ritmo de actividad respecto a ejercicios anteriores. Así, en el activo se ha acentuado la desaceleración del crédito al sector privado, como consecuencia tanto de una menor demanda como de una mayor cautela en la concesión de financiación por parte de las entidades. El repunte registrado en la tasa de morosidad y la menor capacidad de financiación de bancos y cajas han contribuido especialmente a ello.

El incremento de la morosidad se ha producido de forma rápida e intensa a lo largo del año, debido al deterioro de la actividad económica y también a la mayor prudencia introducida por la Circular 4/2004 de Banco de España a la hora de reconocer los activos dudosos. Para hacer frente a la situación, el sistema bancario español cuenta con mecanismos más eficaces que en crisis anteriores, como mejores modelos de control y de gestión del riesgo crediticio y un sistema de provisiones que permite una amplia cobertura de las pérdidas asociadas a un nivel de morosidad superior al actual.

La persistencia de las tensiones de liquidez en los mercados internacionales ha dificultado la obtención de fondos mayoristas, de ahí que las entidades hayan recurrido como vía alternativa de financiación a la captación de depósitos, especialmente a plazo. La fuerte competencia



entre entidades por aumentar el saldo nuevo de depósitos ha perjudicado a otros productos como los fondos de inversión, que a su vez se han visto afectados por la negativa evolución de los mercados financieros.

En los últimos meses del ejercicio, la gravedad de la crisis internacional determinó que el Gobierno español adoptará una serie de medidas excepcionales en el marco del plan de acción del Eurogrupo. Entre dichas medidas destacan la ampliación del Fondo de Garantía de Depósitos, la constitución del Fondo para la Adquisición de Activos Financieros, el otorgamiento de avales para las nuevas emisiones de las entidades, así como la posibilidad de adquisición de títulos para reforzar los recursos propios.

En cuanto a los resultados de las entidades, la incertidumbre general y el menor volumen de negocio han motivado una reducción con respecto a ejercicios anteriores. No obstante, los niveles de rentabilidad y eficiencia del sistema bancario español se mantienen por encima de los registrados por otros sistemas de nuestro entorno, gracias a la recurrencia del negocio tradicional y a la contención de costes.

Bases de presentación

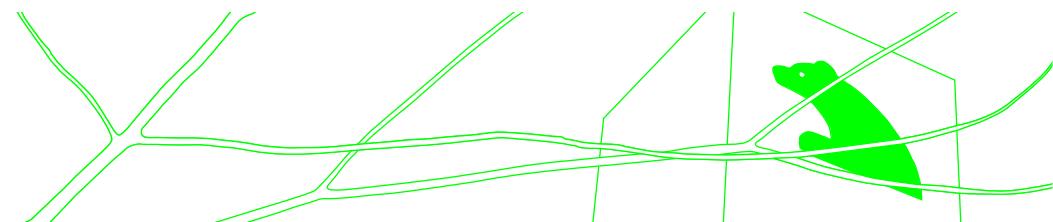
Los balances y las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas incluidos en este informe financiero han sido elaborados según los modelos contenidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de Banco de España, que modifica la Circular 4/2004.

Actividad

Los activos totales de **Grupo CAJA MADRID** se sitúan a 31 de diciembre de 2008 en 180.971 millones de euros, superando en 22.116 millones de euros, un 13,9%, a los registrados al cierre del ejercicio anterior. El volumen de negocio –suma del crédito a la clientela y de los recursos gestionados de clientes totales– asciende a 273.905 millones de euros, un 7,8% más, 19.882 millones de euros, que a finales de 2007.

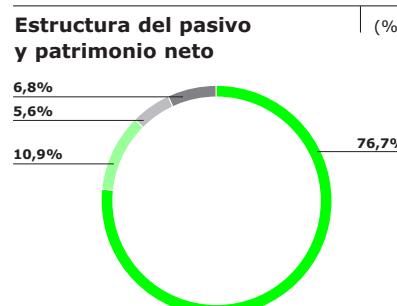
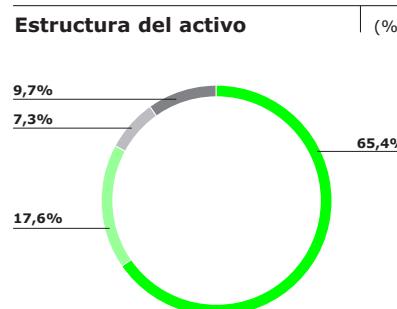


	Balance resumido			(miles de euros)
	2008	2007	Variación %	Estructura 2008 %
Activo				
Caja y depósitos en bancos centrales	2.418.747	3.978.275	(39,2)	1,3
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	10.119.735	6.621.655	52,8	5,6
De lo que: Crédito a la clientela	70.122	488.419	(85,6)	-
Activos financieros disponibles para la venta	21.202.828	14.693.852	44,3	11,7
Inversiones crediticias	129.167.792	118.135.233	9,3	71,4
Depósitos en entidades de crédito	10.741.539	10.629.501	1,1	6,0
Crédito a la clientela	118.366.749	107.505.732	10,1	65,4
Otros	59.504	-	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	7.700.020	7.162.233	7,5	4,3
Derivados de cobertura	2.589.197	863.085	200,0	1,4
Activos no corrientes en venta	243.475	1.037.946	(76,5)	0,1
De los que: Instrumentos de capital	-	1.008.909	-	-
Participaciones	2.165.580	1.919.427	12,8	1,2
Activo material e intangible	3.859.520	3.116.149	23,9	2,1
Cuentas diversas	1.504.048	1.327.034	13,3	0,9
Total activo	180.970.942	158.854.889	13,9	100,0
Pasivo				
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	8.540.191	4.336.444	96,9	4,7
Passivos financieros a coste amortizado	159.802.479	140.865.463	13,4	88,3
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	19.735.306	13.011.032	51,7	10,9
Recursos de clientes	138.880.767	126.287.310	10,0	76,7
Otros	1.186.406	1.567.121	(24,3)	0,7
Derivados de cobertura	460.288	1.144.439	(59,8)	0,2
Provisiones	545.059	469.448	16,1	0,3
Cuentas diversas	1.582.526	1.387.251	14,1	0,9
Total pasivo	170.930.543	148.203.045	15,3	94,4
Patrimonio neto				
Fondos propios	10.219.553	9.635.803	6,1	5,7
Fondo de dotación y reservas	9.379.073	6.774.967	38,4	5,2
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	840.480	2.860.836	(70,6)	0,5
Ajustes por valoración	(224.879)	946.830	(123,8)	(0,1)
Intereses minoritarios	45.725	69.211	(33,9)	-
Total patrimonio neto	10.040.399	10.651.844	(5,7)	5,6
Total pasivo y patrimonio neto	180.970.942	158.854.889	13,9	100,0



Este crecimiento, más moderado que en ejercicios anteriores acorde con el deterioro de la coyuntura económica, se ha sustentado en la solidez de la actividad con clientes, que mantiene su preponderancia en la estructura del balance, representando el crédito a la clientela el 65,4% del total y los recursos de clientes el 76,7%. Dentro de estos últimos, los depósitos de la clientela han mostrado un notable dinamismo (+23,8%), impulsados por el lanzamiento a lo largo del año de una extensa gama de nuevos productos con una atractiva remuneración para los ahorradores. Su elevado ritmo de expansión, muy superior al registrado por el crédito a la clientela (+9,7%), ha permitido al Grupo reducir la dependencia de la financiación mayorista y mantener una holgada posición de liquidez.

Destaca también, en el activo, el incremento de la cartera de activos financieros disponibles para la venta, impulsado principalmente por el fuerte avance de las inversiones en deuda pública española. Dentro del patrimonio neto, los fondos propios aumentaron en más de 580 millones de euros, situando su peso dentro del total del balance en el 5,7%.



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

Solvencia

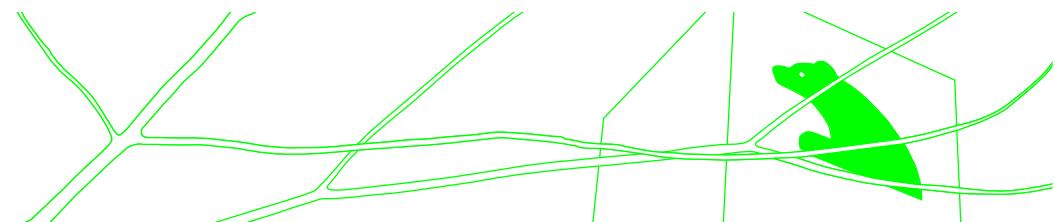
Grupo CAJA MADRID ha afianzado en 2008 sus elevados niveles de solvencia, apoyándose en la sólida capacidad de generación interna de recursos en un entorno difícil y en el crecimiento equilibrado del negocio. Los recursos propios computables según los criterios definidos en el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (conocido como Basilea II), que entró en vigor este ejercicio, se sitúan en 12.796 millones de euros al finalizar el año, por lo que el excedente sobre los recursos mínimos exigidos por dichos criterios es de 2.513 millones de euros. Los modelos internos empleados por **CAJA MADRID** para el cálculo de los requerimientos mínimos de capital fueron aprobados por el Banco de España el pasado mes de junio.



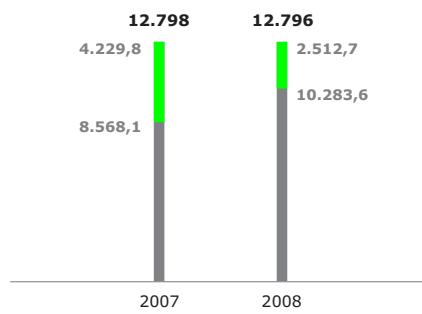
Los recursos propios básicos (Tier-1), de mayor calidad, han aumentado en 317 millones de euros y suponen el 7,5% de los activos ponderados por riesgo (según BIS II). Por su parte, el ratio BIS alcanza el 10,0%.

Solvencia (normativa BIS II)

	(miles de euros)		
	2008	2007	Variación absoluta
Recursos propios computables			
Recursos propios básicos (Tier 1)	12.796.312	12.797.891	(1.579)
Recursos propios complementarios (Tier 2)	9.656.935	9.339.515	317.420
Activos ponderados por riesgo	3.139.377	3.458.376	(318.999)
Excedente de recursos propios	128.545.188	107.100.738	21.444.450
Recursos propios mínimos exigibles	10.283.615	8.568.059	1.715.556
Ratio BIS (%)	2.512.697	4.229.832	(1.717.135)
Idem en % sobre mínimo legal	24,43	49,37	(24,94)
Core capital (%)	9,95	11,95	(2,00)
Tier 1 (%)	6,63	7,66	(1,03)
Tier 2 (%)	7,51	8,72	(1,21)
	2,44	3,23	(0,79)

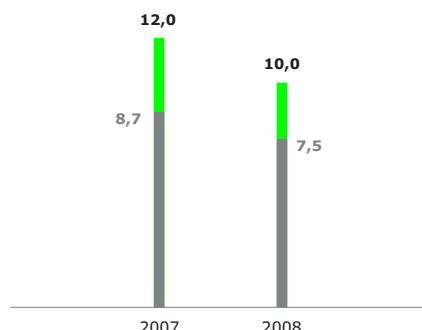


Recursos propios computables (BIS II) (millones de euros)



■ Exceso de recursos propios
■ Recursos propios mínimos

Ratios de solvencia (BIS II) (%)



■ Ratio BIS
■ Ratio Tier-1

Durante 2008, el entorno de crisis financiera internacional y las negativas previsiones macroeconómicas, que se intensificaron a lo largo del segundo semestre del año, han repercutido negativamente sobre el perfil financiero de la gran mayoría de entidades financieras. En consecuencia, las tres principales agencias internacionales de rating han revisado a la baja o cambiado la perspectiva de un elevado número de entidades financieras a escala global.

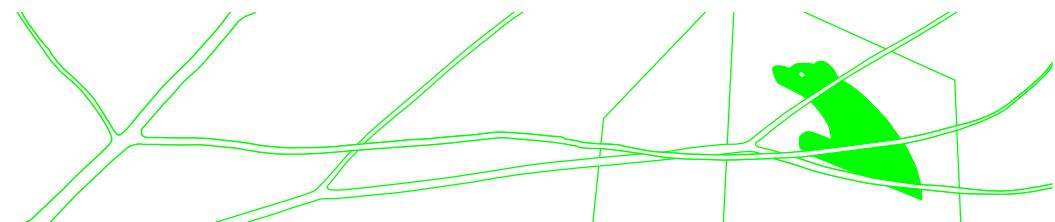
En este contexto, Fitch Ratings confirmó en julio las calificaciones crediticias de **CAJA MADRID**, con perspectiva negativa, como resultado del impacto que la desaceleración económica doméstica y, en particular, el ajuste del mercado inmobiliario, podrían tener sobre la calidad crediticia. En el cuarto trimestre las agencias Standard & Poor's y Moody's Investors Service redujeron las calificaciones de **CAJA MADRID**, debido principalmente al mayor deterioro de la calidad crediticia a causa de la rápida desaceleración económica. No obstante, **CAJA MADRID** mantiene unas buenas calificaciones crediticias, tal como se refleja en el siguiente cuadro:

Calificaciones Caja Madrid 2008

	Moody's Investors Service	Fitch Ratings	Standard & Poor's
Largo plazo			
Corto plazo			
Perspectiva	Aa3 P-1 Estable	AA- F1+ Negativa	A+ A-1 Negativa

En conjunto, las agencias han fundamentado estas buenas calificaciones en la capacidad de **CAJA MADRID** para generar negocio recurrente a través de una potente red comercial de banca minorista, con una amplia base de clientes a escala nacional y una posición especialmente predominante en Madrid. Igualmente destacan como fortalezas adicionales la buena posición de liquidez, apoyada en su amplia base de depósitos de clientes minoristas y en una activa gestión y diversificación de las fuentes de financiación mayoristas, los sólidos niveles de solvencia y la robusta rentabilidad operativa, sustentada en la mejora continua de la eficiencia.





Crédito a la clientela

El crédito a la clientela del Grupo ha crecido hasta 118.437 millones de euros, un 9,7% superior, 10.443 millones de euros, sobre el registrado a finales del ejercicio 2007. En un contexto de ralentización generalizada del crédito, **CAJA MADRID** ha fortalecido su 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 6,46% en diciembre de 2008, frente al 6,39% de un año antes.

El motor de este crecimiento es el crédito al sector privado residente, que tras crecer un 7,8%, alcanza un saldo de 108.941 millones de euros a finales de 2008, equivalente al 90,0% del total del crédito a la clientela.

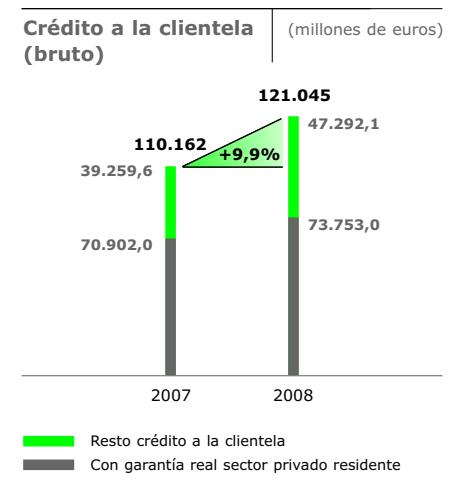
Crédito a la clientela

	(miles de euros)			
	2008	2007	Variación Absoluta	%
Crédito a las Administraciones Públicas Españolas	3.372.652	3.064.244	308.408	10,1
Crédito al sector privado residente	108.941.048	101.100.121	7.840.927	7,8
Crédito con garantía real	73.753.009	70.902.037	2.850.972	4,0
Crédito con garantía personal, crédito comercial y otros créditos	35.188.039	30.198.084	4.989.955	16,5
Crédito a no residentes	8.486.726	5.761.620	2.725.106	47,3
Otros activos financieros	244.724	235.640	9.084	3,9
Fondo de insolvencias	(2.881.348)	(2.419.992)	(461.356)	19,1
Otros ajustes por valoración	273.069	252.518	20.551	8,1
<i>Promemoria: Activos dudosos</i>	6.520.469	1.127.874	5.392.595	-
Crédito a la clientela	118.436.871	107.994.151	10.442.720	9,7

Al igual que en el ejercicio 2007, destaca el mayor incremento de las modalidades no hipotecarias, con un especial protagonismo de nuevo para la financiación a empresas, que registra un avance superior al 16%. De esta manera, el saldo agregado del crédito a otros sectores residentes sin garantía real ha crecido un 16,5%, hasta 35.188 millones de euros, aumentando su participación sobre el total del crédito en 1,7 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2007. Por su parte, reflejando el fuerte ajuste del sector inmobiliario, los créditos con garantía real han acentuado su desaceleración a medida que avanzaba el año, situando su ritmo de crecimiento en el 4,0% al término de 2008. Su peso relativo dentro del total del crédito ha disminuido en 3,5 puntos porcentuales en los últimos doce meses.

El crédito a no residentes presenta un avance muy importante, corroborando así la apuesta de **Grupo CAJA MADRID** por la internacionalización de su negocio, cuyo principal exponente ha sido la compra, en noviembre, del 83% del City National Bank of Florida. A 31 de diciembre de 2008 su saldo asciende a 8.487 millones de euros, un 47,3% más, 2.725 millones de euros, que en la misma fecha del año anterior. Su peso relativo sobre el total del crédito ha aumentado hasta el 7,0%, frente al 5,2% de diciembre de 2007.

Por último, el crédito a las Administraciones Públicas Españolas ha incrementado su saldo en un 10,1%, alcanzando los 3.373 millones de euros. Su peso relativo en el total del crédito es del 2,8%.



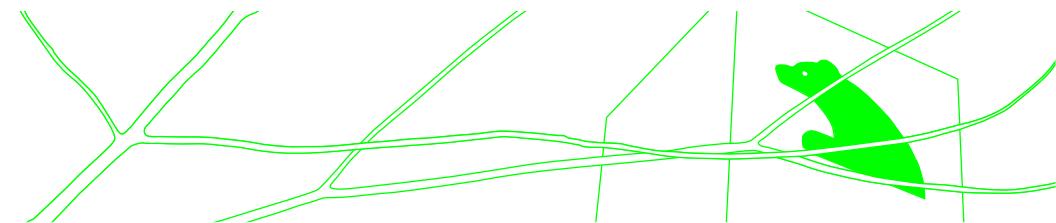


El intenso ajuste económico y la menor expansión del crédito han propiciado un incremento de los niveles de morosidad que afecta al conjunto del sistema bancario español.

El ratio de morosidad del Grupo ha repuntado hasta el 4,87% del riesgo crediticio computable. Conforme a su tradicional política de prudencia y en respuesta a unas previsiones macroeconómicas cada vez más pesimistas, **CAJA MADRID** ha seguido realizando en 2008 dotaciones a provisiones voluntarias. La cobertura constituida alcanza un total de 3.193 millones de euros al finalizar el año, superando en más de 525 millones de euros a la pérdida esperada estimada en esa fecha según los modelos internos de evaluación del riesgo de crédito aprobados por el Banco de España, que a su vez representa el 1,43% de la exposición al riesgo.

Morosidad y cobertura

	(miles de euros)			
	2008	2007	Absoluta	Variación %
Riesgo crediticio computable	140.751.689	127.944.824	12.806.865	10,0
Riesgos dudosos	6.851.072	1.150.838	5.700.234	-
Cobertura constituida	3.193.325	2.727.660	465.665	17,1
Ratio de morosidad (%)	4,87	0,90	3,97	-
Tasa de cobertura simple (%)	46,6	237,0	(190,4)	(80,3)
Tasa de cobertura incluyendo garantías reales (%)	112,9	308,1	(195,2)	(63,4)



Exceso de provisiones

(millones de euros)

3.193 + 525 millones de euros

2.668

Provisiones constituidas totales

Pérdida esperada estimada

Carteras de valores

A 31 de diciembre de 2008 las carteras de valores de **Grupo CAJA MADRID** alcanzan un saldo agregado de 31.844 millones de euros, un 23,1% por encima, 5.983 millones de euros más en términos absolutos, que un año antes.

Este aumento se ha concentrado en la cartera de activos financieros disponibles para la venta, impulsada a su vez por el incremento de las posiciones en deuda pública española (+3.632 millones de euros), fundamentalmente obligaciones y bonos del Estado, y en instrumentos de renta fija de

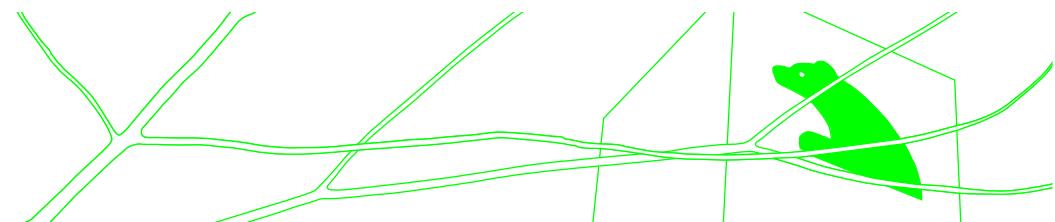
otros sectores residentes. En cuanto a su composición, los valores representativos de deuda han crecido un 44,3%, manteniendo su participación dentro del total en el 86,8%, frente al 13,2% de los otros instrumentos de capital. El incremento de estos últimos, 857 millones de euros, se deriva principalmente de la incorporación de la participación en Mapfre, S.A. a raíz de la reorganización que se comenta a continuación.

En 2008 ha tenido lugar una significativa reestructuración de las carteras, debido fundamentalmente a la reorganización de las participaciones cruzadas entre **CAJA MADRID** y

Carteras de valores

(miles de euros)

	2008	2007	Absoluta	Variación %
Cartera de negociación y otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	716.059	1.076.155	(360.096)	(33,5)
Valores representativos de deuda	667.912	1.045.899	(377.987)	(36,1)
Otros instrumentos de capital	48.147	30.256	17.891	59,1
Activos financieros disponibles para la venta	21.202.828	14.693.852	6.508.976	44,3
Valores representativos de deuda	18.405.829	12.753.508	5.652.321	44,3
Otros instrumentos de capital	2.796.999	1.940.344	856.655	44,1
Inversiones crediticias	59.504	-	59.504	-
Valores representativos de deuda	59.504	-	59.504	-
Cartera de inversión a vencimiento	7.700.020	7.162.233	537.787	7,5
Valores representativos de deuda	7.700.020	7.162.233	537.787	7,5
Participaciones	2.165.580	1.919.427	246.153	12,8
Activos no corrientes en venta	-	1.008.909	(1.008.909)	-
Instrumentos de capital	-	1.008.909	(1.008.909)	-
Carteras de valores	31.843.991	25.860.576	5.983.415	23,1



Mapfre contemplada en el nuevo Acuerdo Marco Regulador de la Alianza Empresarial Estratégica suscrito entre ambos grupos. Esta reorganización se materializó en la entrega por parte de **CAJA MADRID** a Mapfre de su participación en Mapfre-Caja Madrid Holding (registrada al término de 2007 en el epígrafe "Activos no corrientes en venta-Instrumentos de capital"), que a cambio ha recibido de Mapfre las siguientes participaciones: el 30% restante de Gesmadrid, Caja Madrid Bolsa y Caja Madrid Pensiones, hasta alcanzar el 100%; el 49% de Mapfre-Caja Madrid Vida; el 12,5% de Mapfre Internacional; y el 15% de Mapfre, S.A. (estas dos últimas participaciones registradas como activos financieros disponibles para la venta).

Como resultado de todo lo anterior, las carteras de "Participaciones" y de "Activos no corrientes en venta-Instrumentos de capital" suman 2.166 millones de euros a finales de 2008, un 26,0% menos que en el año anterior. Dicho saldo supone el 6,8% del total de las carteras, frente al 11,3% de diciembre de 2007. Por lo que se refiere a nuevas inversiones, destacan las realizadas en Global Vía, Mecalux y Renovables Samca.

Al cierre del ejercicio 2008 la cartera de inversión a vencimiento alcanza un saldo de 7.700 millones de euros, equivalente al 24,2% del total de las carteras, estando compuesta mayoritariamente por inversiones en deuda pública española. El incremento con respecto al año anterior, de 538 millones de euros en términos absolutos, se explica en gran medida

por el aumento de las posiciones con otros sectores no residentes.

Finalmente, la cartera de negociación y otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias asciende a 716 millones de euros, siendo su peso relativo del 2,2%.

Recursos gestionados

Los recursos gestionados de clientes de **Grupo CAJA MADRID**, que comprenden tanto los recursos en balance como los de fuera de balance, totalizan 155.469 millones de euros al cierre del ejercicio 2008, con un incremento del 6,5%, 9.439 millones de euros, sobre el año anterior.

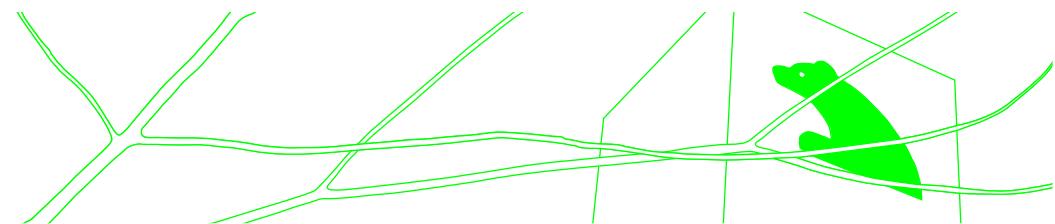
Los recursos de clientes en el balance se elevan a 138.880 millones de euros, aumentando un 10,0% en el transcurso del año. Este avance se ha apoyado en los depósitos de la clientela, que suman 83.346 millones de euros, un 23,8% más que en el ejercicio anterior. **CAJA MADRID** ha incrementado su cuota de mercado sobre el total de depósitos de clientes de bancos y cajas de ahorros hasta el 5,62% en diciembre de 2008, 41 puntos básicos más que en diciembre de 2007.

Dentro del apartado de depósitos de la clientela, los recursos de otros sectores residentes se incrementaron un 25,3%, hasta 73.246 millones de euros. Entre sus distintos componentes, sobresale el fuerte empuje de las imposiciones a plazo, con un incremento

	Total recursos gestionados de clientes		(miles de euros)	
	2008	2007	Absoluta	%
Depósitos de la clientela	83.345.656	67.320.002	16.025.654	23,8
Administraciones Públicas Españolas	7.001.877	8.133.270	(1.131.393)	(13,9)
Otros sectores residentes	73.245.644	58.477.983	14.767.661	25,3
Cuentas corrientes	14.415.004	14.443.178	(28.174)	(0,2)
Cuentas de ahorro	13.419.214	14.019.595	(600.381)	(4,3)
Imposiciones a plazo	40.177.597	25.342.568	14.835.029	58,5
Cesión temporal de activos y otras cuentas	5.233.829	4.672.642	561.187	12,0
No residentes	3.098.135	708.749	2.389.386	337,1
Débitos representados por valores negociables	49.047.811	54.931.588	(5.883.777)	(10,7)
Pasivos subordinados	4.033.784	4.133.784	(100.000)	(2,4)
Ajustes por valoración	2.453.516	(98.064)	2.551.580	-
Recursos de clientes en balance	138.880.767	126.287.310	12.593.457	10,0
Fondos de inversión	8.649.274	11.415.427	(2.766.153)	(24,2)
Fondos de pensiones	3.549.155	3.709.834	(160.679)	(4,3)
Seguros	4.389.352	4.617.046	(227.694)	(4,9)
Recursos de clientes fuera de balance	16.587.781	19.742.307	(3.154.526)	(16,0)
Total recursos gestionados de clientes	155.468.548	146.029.617	9.438.931	6,5

de 14.835 millones de euros, un 58,5% en términos relativos. Esta evolución se ha visto favorecida por la intensa comercialización durante todo el año de una amplia oferta de productos con una elevada remuneración, que han tenido una excelente acogida entre los clientes a pesar de la fuerte competencia. Las cuentas corrientes y cuentas de ahorro han accusado la predilección de los ahorradores por los productos a plazo, reduciendo su saldo conjunto en un 2,2%, hasta 27.834 millones de euros. Finalmente, las cesiones temporales y otras cuentas crecieron un 12,0%.





Los recursos de no residentes totalizan 3.098 millones de euros al cierre de 2008, tras aumentar en 2.389 millones en el año. Este significativo crecimiento responde principalmente a la incorporación del City National Bank of Florida. Por su parte, los recursos de Administraciones Públicas Españolas se sitúan en 7.002 millones de euros, inferiores en un 13,9% con respecto al ejercicio precedente.

El buen comportamiento de los depósitos de la clientela ha permitido reducir la apelación a los mercados de capitales. De esta manera, a finales de 2008 los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados suman 53.082 millones de euros, lo que representa una disminución del 10,1% sobre diciembre de 2007, 5.984 millones de euros menos en términos absolutos. Por tanto, su participación en el total de recursos de clientes en balance se ha reducido en casi ocho puntos porcentuales. Entre las emisiones realizadas a lo largo de 2008 destacan dos emisiones de bonos a plazos de dos y tres años por un importe total de 2.850 millones de euros, dirigidas ambas a inversores institucionales.



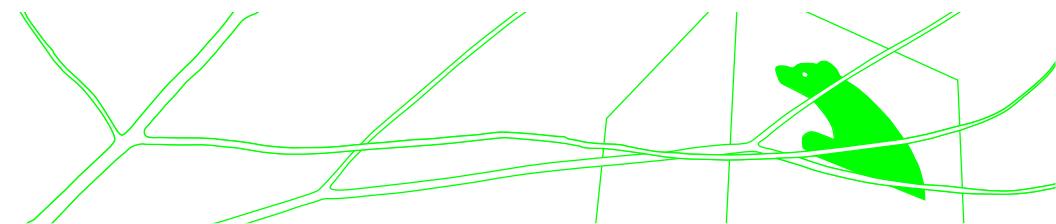
Los recursos de clientes fuera de balance se han visto afectados por la negativa evolución de los mercados financieros y por la intensa competencia de los depósitos a plazo. A 31 de diciembre de 2008 se elevan a 16.588 millones de euros, un 16,0% por debajo de los registrados doce meses antes. De este total, 8.649 millones corresponden al patrimonio gestionado en fondos de inversión, 3.549 millones a fondos de pensiones y 4.389 millones a la actividad de seguros. La caída del patrimonio gestionado en fondos de inversión y fondos de pensiones ha sido claramente inferior a la del conjunto del sector, por lo que las sociedades gestoras del Grupo han mejorado su cuota de mercado.

Resultados

En un ejercicio muy complicado para el sector financiero global, **Grupo CAJA MADRID** ha alcanzado un beneficio neto atribuido de 840 millones de euros. Este resultado, que supera al obtenido por la mayoría de los principales bancos de países desarrollados, se ha sustentado una vez más en el crecimiento del negocio bancario tradicional, con un destacado incremento del margen de intereses.

Cuenta de resultados

			Variación		% sobre ATM 2008
	2008	2007	Absoluta	%	
Intereses y rendimientos asimilados	7.940.686	6.383.883	1.556.803	24,4	4,79
Intereses y cargas asimiladas	(5.732.110)	(4.407.311)	(1.324.799)	30,1	(3,46)
Margen de intereses	2.208.576	1.976.572	232.004	11,7	1,33
Rendimiento de instrumentos de capital	112.285	251.870	(139.585)	(55,4)	0,07
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	6.073	253.200	(247.127)	(97,6)	0,00
Comisiones netas	802.541	853.439	(50.898)	(6,0)	0,48
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio (neto)	345.572	171.352	174.220	101,7	0,21
Otros productos y cargas de explotación	14.941	73.959	(59.018)	(79,8)	0,01
Margen bruto	3.489.988	3.580.392	(90.404)	(2,5)	2,10
Gastos de administración	(1.746.638)	(1.495.283)	(251.355)	16,8	(1,05)
Gastos de personal	(1.330.002)	(1.097.436)	(232.566)	21,2	(0,80)
Otros gastos generales de administración	(416.636)	(397.847)	(18.789)	4,7	(0,25)
Amortización	(175.111)	(206.965)	31.854	(15,4)	(0,11)
Dotaciones a provisiones (neto)	83.023	(136.143)	219.166	(161,0)	0,05
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(869.481)	(961.869)	92.388	(9,6)	(0,52)
Resultado de la actividad de explotación	781.781	780.132	1.649	0,2	0,47
Otros resultados netos	423.758	2.586.278	(2.162.520)	(83,6)	0,26
Resultado antes de impuestos	1.205.539	3.366.410	(2.160.871)	(64,2)	0,73
Impuesto sobre beneficios	(364.800)	(497.870)	133.070	(26,7)	(0,22)
Resultado consolidado del ejercicio	840.739	2.868.540	(2.027.801)	(70,7)	0,51
Resultado atribuido a intereses minoritarios	259	7.704	(7.445)	(96,6)	0,00
Resultado atribuido a la sociedad dominante	840.480	2.860.836	(2.020.356)	(70,6)	0,51
Promemoria: Activo total medio (ATM)	165.839.124	145.530.793	20.308.331	14,0	



La comparación interanual de las diferentes partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias en términos homogéneos se ve distorsionada por la contabilización de una serie de resultados no recurrentes, entre los que destacan los siguientes:

- La inclusión en el ejercicio 2007 de 203,8 millones de euros de dividendos correspondientes a la participación en Endesa y de 2.333,4 millones de euros de plusvalías brutas por la venta de dicha participación en octubre, que posibilitaron la realización de dotaciones a provisiones cautelares adicionales ante la incierta situación económica que se anticipaba para 2008.
- También en 2007, la plusvalía bruta generada por la venta de un 21,5% del capital de Realia.
- Y en el ejercicio 2008, un cargo por el plan de relevo generacional 2008-2010 y otras ganancias de 483,4 millones de euros obtenidas como consecuencia de la implementación del Acuerdo de Reorganización Accionarial mencionado anteriormente, que han permitido la dotación de provisiones voluntarias en previsión de la intensificación del ajuste económico en 2009.

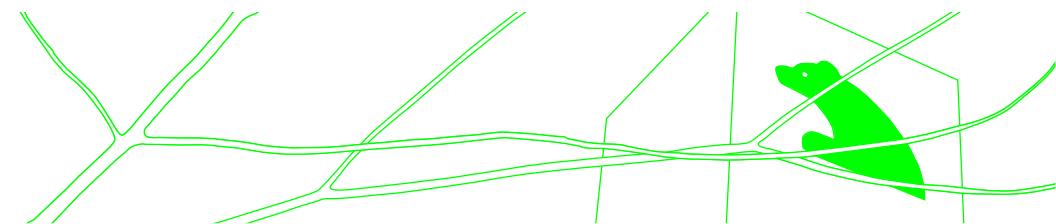


El efecto de estas operaciones no recurrentes dificulta el análisis de la evolución del negocio y de los resultados típicos. Con el objetivo de facilitar este análisis, seguidamente se detalla y comenta la cuenta de resultados recurrente, que excluye el impacto de dichas operaciones.

Cuenta de resultados recurrente

				(miles de euros)	
	2008	2007	Variación	% sobre	% sobre
			Absoluta	ATM	2008
Intereses y rendimientos asimilados	7.940.686	6.383.883	1.556.803	24,4	4,79
Intereses y cargas asimiladas	(5.732.110)	(4.345.431)	(1.386.679)	31,9	(3,46)
Margen de intereses	2.208.576	2.038.452	170.124	8,3	1,33
Rendimiento de instrumentos de capital	112.285	48.022	64.263	133,8	0,07
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	6.073	53.177	(47.104)	(88,6)	0,00
Comisiones netas	802.541	853.439	(50.898)	(6,0)	0,48
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio (neto)	345.572	171.352	174.220	101,7	0,21
Otros productos y cargas de explotación	14.941	73.959	(59.018)	(79,8)	0,01
Margen bruto	3.489.988	3.238.401	251.587	7,8	2,10
Gastos de administración	(1.532.789)	(1.443.016)	(89.773)	6,2	(0,92)
Gastos de personal	(1.116.153)	(1.045.169)	(70.984)	6,8	(0,67)
Otros gastos generales de administración	(416.636)	(397.847)	(18.789)	4,7	(0,25)
Amortización	(175.111)	(206.965)	31.854	(15,4)	(0,11)
Dotaciones a provisiones (neto)	31.604	(36.143)	67.747	(187,4)	0,02
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(558.562)	(406.320)	(152.242)	37,5	(0,34)
Resultado de la actividad de explotación	1.255.130	1.145.957	109.173	9,5	0,76
Otros resultados netos	(20.611)	53.790	(74.401)	(138,3)	(0,01)
Resultado antes de impuestos	1.234.519	1.199.747	34.772	2,9	0,74
Impuesto sobre beneficios	(273.378)	(282.238)	8.860	(3,1)	(0,16)
Resultado consolidado del ejercicio	961.141	917.509	43.632	4,8	0,58
Resultado atribuido a intereses minoritarios	259	7.704	(7.445)	(96,6)	0,00
Resultado atribuido a la sociedad dominante	960.882	909.805	51.077	5,6	0,58
Promemoria: Activo total medio (ATM)	165.839.124	145.530.793	20.308.331	14,0	





El margen de intereses se eleva a 2.208,6 millones de euros en el ejercicio 2008, un 8,3% superior en términos recurrentes al registrado en 2007. Este aumento se ha apoyado en el crecimiento del volumen de negocio.

Los rendimientos de instrumentos de capital recurrentes suman 112,3 millones de euros, con un avance del 133,8% sobre el ejercicio anterior.

La contribución de las comisiones netas se sitúa en 802,5 millones de euros, lo que supone un descenso del 6,0% con relación al año anterior, debido fundamentalmente al impacto de la desfavorable evolución de los mercados sobre las comisiones de servicios de valores e intermediación bursátil, así como sobre las procedentes del negocio de gestión de activos.

Impulsados por los rendimientos obtenidos en las ventas de activos incluidos en la cartera disponible para la venta, los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio alcanzan los 345,6 millones de euros, superando en 174,2 millones a los conseguidos en 2007.

Con todo ello, el margen bruto de carácter recurrente totaliza 3.490,0 millones de euros, un 7,8% más, 251,6 millones de euros, que el registrado en el ejercicio precedente.

Por debajo del margen bruto, los gastos de explotación recurrentes –suma de los gastos de administración y la amortización– se elevan

a 1.707,9 millones de euros, tras crecer un 3,5% en el año. El aumento del 6,2% de los gastos de administración responde principalmente a la dotación de nuevos medios prevista en el plan estratégico 2010. De esta forma, a lo largo del ejercicio 2008 el número de empleados y de oficinas del Grupo en España han aumentado en términos netos en 583 y 118, respectivamente.

El mayor crecimiento de los ingresos con respecto a los gastos, sitúa el ratio de eficiencia recurrente –relación entre el total de gastos de administración y el margen bruto– en el 43,9%, lo que implica una mejora de 0,7 puntos porcentuales sobre el año anterior.

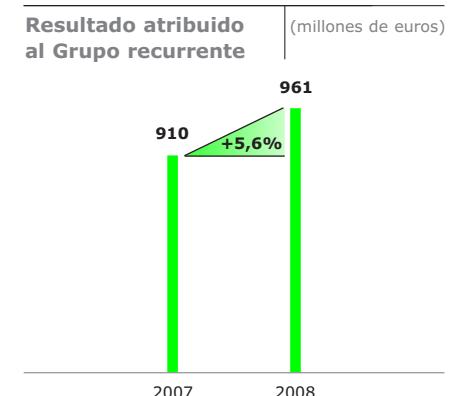
El saldo neto de las pérdidas por deterioro de activos financieros recurrentes, correspondiente en su gran mayoría a inversiones crediticias, se sitúa en 558,6 millones de euros, un 37,5% más que el registrado en 2007. Esta evolución obedece al incremento del nivel de incumplimientos derivado del deterioro del entorno macroeconómico. Al cierre del ejercicio, las provisiones para insolvencias constituidas totales superaban en más de 525 millones de euros a la pérdida esperada estimada de acuerdo con los modelos internos de evaluación del riesgo de crédito aprobados por el Banco de España.

El resultado de la actividad de la explotación recurrente asciende a 1.255,1 millones de euros, con un incremento 109,2 millones de euros, un 9,5%, sobre el ejercicio precedente.

Tras incorporar los otros resultados netos –que engloban las pérdidas por deterioro del resto de activos y las otras ganancias y pérdidas– **Grupo CAJA MADRID** ha obtenido en el ejercicio 2008 un resultado antes de impuestos recurrente de 1.234,5 millones de euros, un 2,9% superior, 34,8 millones de euros, con respecto al año anterior.

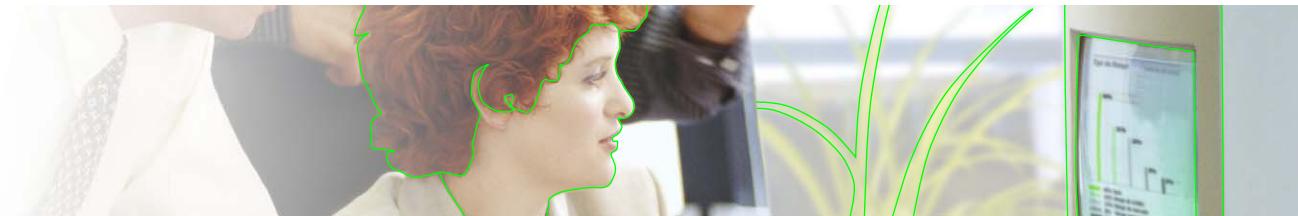
Descontando los impuestos y los beneficios correspondientes a minoritarios, el resultado atribuido al Grupo recurrente se eleva a 960,9 millones de euros, con un crecimiento del 5,6% sobre el registrado en 2007, 51,1 millones de euros más en términos absolutos. Por su parte, la rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) y recursos propios medios (ROE), en términos recurrentes, se sitúan en niveles similares a los alcanzados en el ejercicio anterior, 0,58% y 12,9%, respectivamente.

Incorporando el efecto de las operaciones no recurrentes, el resultado atribuido al Grupo en 2008 asciende a 840 millones de euros.



Gestión del riesgo

06



La gestión del riesgo es para **CAJA MADRID** 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, a la vez que facilita 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 independiente de la función comercial. La gestión del riesgo se apoya en equipos humanos, técnicas, políticas y herramientas construidas y 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 global del riesgo, cuya gestión exige tanto una función sólida de admisión e identificación, como de seguimiento del riesgo autorizado. 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 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 y de actividad. Las facultades en materia de riesgo de crédito se inspiran en los siguientes principios: segmentación adaptada a los criterios del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (NACB), conocido como Basilea II; 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 las carteras minoristas destaca el carácter vinculante de las resoluciones de los modelos de *scoring* para los clientes y productos afectos a este sistema de puntuación.
- La gestión de los riesgos de mercado se basa en los siguientes principios: 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.

En los últimos años la gestión de los diferentes tipos de riesgos ha experimentado un avance significativo, tanto en términos de herramientas como en mecanismos de gestión, control y modelos de medición, culminando en junio de 2008 con el hito de la aprobación por parte del Banco de



España a **CAJA MADRID** de la utilización de modelos internos para el cálculo de requerimientos de capital para el riesgo de crédito en prácticamente todos los segmentos internos de clientela. Así, **CAJA MADRID** aplica los siguientes enfoques de Basilea II a cada uno de los riesgos:

Tipo de riesgo

	Enfoque empleado	A efectos de regulación	A efectos de gestión interna del riesgo
Riesgo de crédito			
Carteras minoristas	IRB avanzado	IRB avanzado	IRB avanzado
Carteras no minoristas	Estándar	IRB avanzado	IRB avanzado
Tesoros y Comunidades Autónomas			
Resto de carteras			
Riesgo de mercado	Modelos internos (VaR)	Modelos internos (VaR)	
Riesgo operacional	Básico		Estándar

IRB (*Internal Rating Based*): basado en modelos internos
VaR (*Value at Risk*): valor en riesgo



El conjunto de parámetros y herramientas para cada tipo de riesgo configuran elementos básicos que suponen importantes ayudas para los equipos dedicados a la toma de decisiones, tanto en el ámbito de riesgos como en el resto de la estructura organizativa, y el continuo control y seguimiento de los diferentes riesgos asumidos por la Entidad.

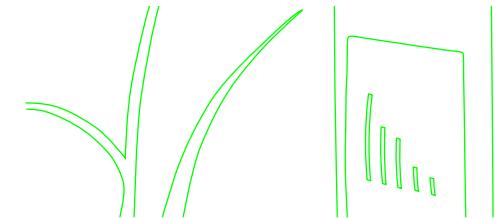
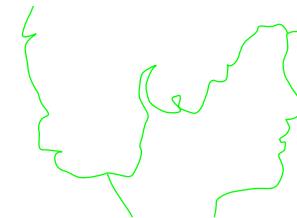
Durante el ejercicio 2008 se han consolidado también los siguientes aspectos de la gestión del riesgo en **CAJA MADRID**, algunos de los cuales se enmarcan dentro de la Circular 3/2008 del Banco de España sobre determinación y control de los recursos propios mínimos y de la consolidación de los modelos IRB, en el contexto del Pilar II del NACB. Entre todos ellos destacan:

- Ante un entorno económico complejo, del que derivan ratios de morosidad elevados, los esfuerzos se han concentrado en la anticipación de la gestión de riesgos deteriorados, así como en la revisión y mejora de todos los procesos de recuperación, especialmente en las carteras minoristas, dotando a la organización de aquellas herramientas necesarias para una mejor gestión. En este contexto se han desarrollado modelos de *scoring* de recuperaciones, que para los segmentos hipotecarios y de consumo asignan una probabilidad de éxito de la recuperación de las operaciones que componen dichas

carteras. También se han creado productos específicos y se han adaptado las facultades y la estructura organizativa para agilizar todos los procesos de recuperación.

- La consolidación de modelos de *pricing* como herramienta complementaria en la gestión del riesgo. En la actualidad se cuenta con modelos de precio para los segmentos de empresas, promotores y carteras minoristas.
- La incorporación del modelo de capital económico para riesgo de crédito en la gestión y la integración del resto de riesgos (mercado, tipo de interés y operacional). El modelo de capital económico facilita, tanto a nivel agregado como por unidades y segmentos de riesgo, el capital económico global (derivado de la distribución de pérdidas), el capital económico sistémico (derivado de factores macroeconómicos, principalmente) y el capital económico por riesgo específico (derivado de factores específicos de cada acreditado). Todos estos desarrollos van encaminados tanto a la gestión del riesgo como a la gestión financiera de la Entidad. De esta forma, y a partir de la aprobación de los modelos internos, la suficiencia de las provisiones existentes es comparada de forma recurrente con la pérdida esperada, empleando los parámetros que la componen para simular diferentes escenarios de *stress test* y poder evaluar dicha suficiencia.

- La elaboración de la Guía para la Aplicación del Método Estándar para el riesgo operacional. En cumplimiento de la normativa de riesgo operacional, dicha guía es el marco de actuación de la Entidad en este tipo de riesgo.
- La elaboración del Informe de Auto-evaluación de Capital en junio y diciembre de 2008, después del proyecto piloto con el supervisor del ejercicio 2007.



Riesgo de crédito

La gestión del riesgo de crédito corresponde a la Dirección 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 se estructura a través de una gerencia y dos áreas que abarcan todas las fases del proceso: Área de Admisión de Riesgos, Área de Políticas y Modelos de Riesgos y la Gerencia de Seguimiento y Recuperaciones de Riesgos.



- El Área de Admisión de Riesgos analiza, valora y propone a comités superiores los riesgos procedentes de sucursales, centros de empresas, direcciones de negocio y direcciones de negocio adjuntas, apoyando con la optimización de la gestión del riesgo la toma de decisiones de negocio. La optimización de la gestión de riesgos permite proteger el capital, preservar la

reputación, asumir riesgos según el nivel determinado por los Órganos de Gobierno y analizar el riesgo de modo diferente de acuerdo a su tipología. El apoyo a la gestión de negocio permite colaborar en la evaluación del riesgo de las operaciones, ofrecer un punto de vista independiente y facilitar la toma de decisiones a los Órganos de Gobierno, identificando las oportunidades de creación de valor.

- El Área de Políticas y Modelos de Riesgos tiene como misión medir, cuantificar controlar y gestionar la cartera de riesgos y minimizar el riesgo operacional, así como proponer políticas, gestionar el sistema de facultades y dar soporte al negocio, en la creación de productos y en las relaciones con las instituciones, en todo aquello relacionado con el ámbito de riesgos.
- La Gerencia de Seguimiento y Recuperaciones de Riesgos, que engloba las Áreas de Seguimiento, Recuperaciones y Activos Adjudicados, tiene entre sus funciones:
 - Definir las políticas de seguimiento del riesgo que prevengan el eventual deterioro de las carteras crediticias, así como definir las estrategias y políticas que permitan maximizar el valor actual neto recuperado de los deudores, impulsando la gestión financiera de la morosidad.
 - Maximizar el valor actual neto recuperado de los deudores, mediante la integración

óptima de estrategias y procedimientos de actuaciones extrajudiciales (como negociación activa con deudores, acuerdos, refinanciaciones, entre otros) y judiciales (gestión de litigio). Para realizar esta gestión de manera efectiva es necesario adaptarse a las circunstancias de mercado y estar en contacto directo con el deudor final para buscar la solución óptima.

- Administrar y poner a disposición del mercado los activos procedentes de las daciones y adjudicaciones de recuperaciones o adquiridos en el marco de acuerdos de reestructuración de deudas con los clientes, dentro de los objetivos marcados por el Grupo.

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 (PD), la pérdida en caso de incumplimiento o severidad (LGD) y la exposición en caso de incumplimiento (EAD). 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.

- La 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, estimado 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.

- La pérdida en caso de incumplimiento o 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 como de la definición de mecanismos de la recuperación.
- 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 evolución de estos parámetros en el último año se detalla en el siguiente cuadro:

Perfil de riesgo de crédito

	(millones de euros y %)	
Parámetros de gestión	2008	2007
EAD (*) (millones de euros)	194.740	189.340
Rating medio ponderado por riesgo dispuesto (sin incumplimientos)	BB-	BB-
PD media ponderada por riesgo dispuesto (sin incumplimientos) (%)	2,21	2,01
LGD (%)	31,7	30,2
Pérdida esperada media sobre EAD (incluyendo incumplimientos) (%)	1,51	0,57
Requerimiento medio de capital regulatorio BIS II por riesgo de crédito sobre EAD (%)	3,20	3,04
(*) Excluyendo renta variable		

Las variaciones significativas en LGD y PD se deben a cambios metodológicos surgidos del proceso de validación de los modelos internos.

La exposición al riesgo de crédito, medida a través de la EAD según Basilea II, por segmento y actividad, se recoge en la siguiente tabla:

Exposición al riesgo de crédito por segmento y actividad

Segmento y actividad	2008	2007
Organismos	12,1	10,6
Tesoros	9,5	7,8
Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales	2,6	2,8
Bancos e intermediarios financieros	13,7	13,9
Empresas	20,9	22,3
Grandes empresas	11,5	12,3
Medianas y pequeñas empresas	9,4	10,0
Promotores	13,2	15,2
Financiaciones especiales	3,3	3,0
Actividad minorista	34,6	33,2
Hipotecaria	28,4	28,1
Consumo y tarjetas	3,6	2,5
Microempresas y autónomos	2,6	2,6
Renta variable	2,2	1,8
Total	100,0	100,0

A continuación se detalla por segmento de cliente la pérdida esperada y el capital regulatorio en relación a la exposición (excluyendo la renta variable):

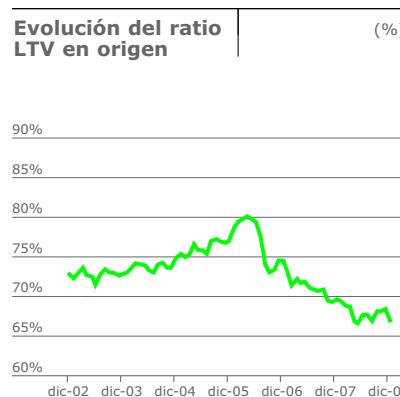
Pérdida esperada y capital por segmento y actividad

Segmento y actividad	2008	2007	2008	2007
	Pérdida esperada sobre exposición	Capital sobre exposición	Pérdida esperada sobre exposición	Capital sobre exposición
Organismos	0,03	0,75	0,05	1,06
Tesoros	0,00	0,30	0,02	0,43
Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales	0,13	2,43	0,15	2,86
Bancos e intermediarios financieros	0,17	1,73	0,06	2,08
Empresas	1,16	5,73	0,70	5,94
Grandes empresas	0,49	5,13	0,38	5,24
Medianas y pequeñas empresas	1,99	6,46	1,09	6,79
Promotores	4,29	5,08	1,01	4,39
Financiaciones especiales	1,01	6,65	0,98	6,99
Actividad minorista	1,77	2,06	0,66	2,03
Hipotecaria	1,36	1,74	0,42	1,74
Consumo y tarjetas	3,93	3,23	2,39	3,23
Microempresas y autónomos	3,20	4,01	1,62	3,59
Total	1,51	3,20	0,57	3,22



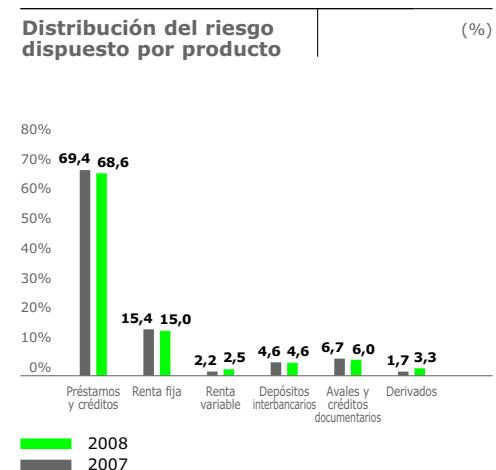
Dada la importancia de la actividad hipotecaria, se realiza un seguimiento específico de dicho segmento atendiendo a diferentes criterios, como la relación entre el valor del préstamo y la tasación de la vivienda en el momento de la concesión (LTV o *Loan to Value*). Durante el ejercicio el ratio LTV promedio en el momento de concesión se ha situado en torno al 67,7%.

Según la distribución del riesgo dispuesto por área geográfica, a finales de 2008 el 95,4% del riesgo dispuesto se concentra en la Unión Europea y de éste, el 88,9% en España. El resto se reparte entre Norteamérica (2,1%), Latinoamérica (0,7%) y otros países (1,8%).



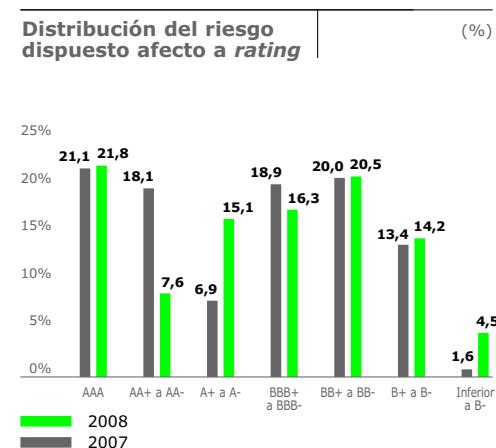
La distribución del riesgo dispuesto por producto refleja la importancia de los préstamos y créditos, que representan el 68,6% al cierre del ejercicio 2008 (69,4% a 31 de diciembre de 2007), y en menor medida de la renta fija, que alcanza el 15,0% (15,4% un año antes).

El 99,6% del total de exposiciones está calificada a 31 de diciembre de 2008. Según la distribución del riesgo para clientes afectos a rating, el 81,3% del riesgo dispuesto tiene una calificación superior o igual a "BB-" (85,0% a finales de 2007), con una distribución por rating equilibrada. La cartera con rating inferior a "BB-", sin contar los incumplimientos, representa el 18,7% (15,0% a 31 de diciembre de 2007). La cartera de clientes sin rating supone el 0,4% (0,7% al cierre del ejercicio 2007).



Distribución del riesgo dispuesto por área geográfica

Área geográfica	2008 (%)	2007 (%)
Unión Europea	95,4	97,1
España	88,9	89,3
Portugal	1,0	0,9
Resto de Europa	5,5	6,9
Norteamérica	2,1	1,7
Latinoamérica	0,7	0,5
Resto de países	1,8	0,7
Total	100,0	100,0



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 Riesgos de Mercado, independiente de las áreas de negocio e integrada en la Dirección de Riesgos dentro de la Dirección General Financiera y de Medios. Las principales funciones del Área de Control de Riesgos de Mercado 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

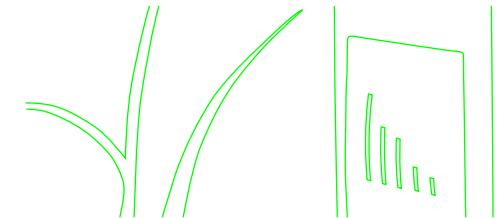
Con objeto de medir la exposición al riesgo de las variables de mercado, el Área de Control de Riesgos de Mercado utiliza el modelo de valor en riesgo (VaR) junto a otras métricas que permiten tener un mayor control del riesgo de mercado, especialmente en lo que se refiere a las mesas de negociación.

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.

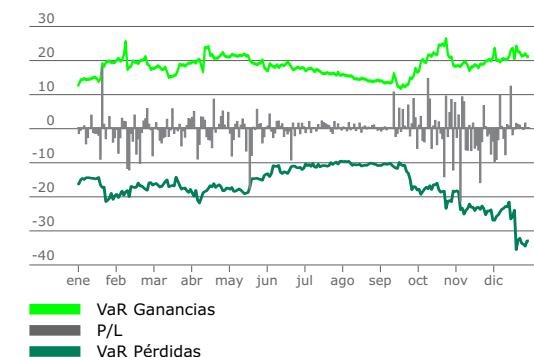
CAJA MADRID emplea como parámetros generales un horizonte temporal de un día y un nivel de confianza del 99%. Como método de cálculo se utiliza el de simulación histórica, con al menos un año de observaciones de datos de mercado.

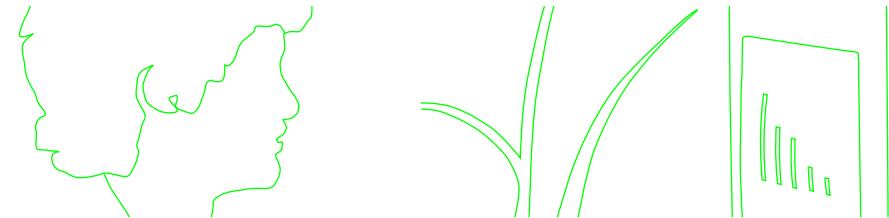
Para verificar la precisión del modelo utilizado para el cálculo del VaR se realizan diariamente pruebas de contraste (*back-testing*) sobre las diferentes carteras. Estas pruebas comparan las estimaciones que proporciona el VaR con los resultados diarios de las mesas de mercado. Los datos de pérdidas 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%.



Back-testing 2008

(millones de euros)





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



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.

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	(3.769)	(4.086)	(1.534)	(44.565)	(53.954)
Crisis	(29.228)	(30.951)	(11.620)	(198.673)	(270.472)
Peor caso	(8.127)	(210)	(1.450)	(6.788)	(16.575)

Evolución y distribución del riesgo de mercado en 2008

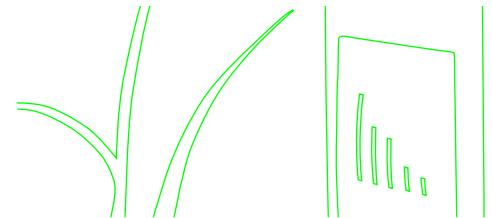
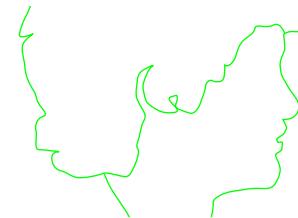
Durante 2008 CAJA MADRID ha mantenido un VaR medio de 16,3 millones de euros, con un máximo de 30,5 millones y un mínimo de 8,6 millones.

VaR durante el año 2008 (*)

(miles de euros)

VaR	Cartera de negociación y disponible para la venta	Cartera de negociación
Medio	18.127	16.284
Máximo	43.888	30.491
Mínimo	9.767	8.556

(*) 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

VaR	(miles de euros)			
	Mercado	Finanzas	Corporativas	Carteras(*)
Medio	6.460	5.264	2.040	8.416
Máximo	9.326	12.075	3.908	12.471
Mínimo	4.686	2.196	1.289	5.426

(*) 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 2008 el 40,5% en VaR y el 28,9% en sensibilidad.

Consumo de límites

	VaR	Sensibilidad	(%)
Medio	40,5	28,9	
Máximo	76,2	59,6	
Mínimo	21,4	4,9	

Distribución del VaR por tipo de riesgo (*)

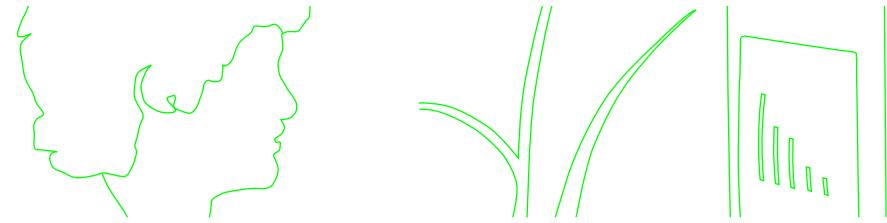
(miles de euros)				
Cartera de negociación				
Tipo de riesgo	Puntual	Medio	Máximo	Mínimo
Interés	3.356	2.887	7.279	825
Renta variable	266	1.061	2.791	266
Cambio	8.505	1.468	8.536	8
Crédito	27.875	12.079	29.898	6.956
Otros	1.171	913	2.886	330
Cartera disponible para la venta				
Tipo de riesgo	Puntual	Medio	Máximo	Mínimo
Interés	3.457	4.266	6.492	58
Renta variable	4.104	17.564	27.235	10.817
Cambio	-	-	-	-
Crédito	14.721	5.279	15.018	926

(*) Sólo incluye las actividades de mercado

Riesgo de cambio

CAJA MADRID sigue la política de mantener un perfil bajo por riesgo de cambio. El contravalor en euros de la posición abierta en divisas al cierre del ejercicio era de 15.264 miles de euros, con un VaR de 144.000 euros.





Actividad en derivados

La operativa de **CAJA MADRID** en productos derivados alcanza en 2008 un volumen nocional de 505.560.696 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.

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.



Volumen de derivados por producto y tramo

Producto	(miles de euros)				
	De 0 a 3 años	De 3 a 10 años	Más de 10 años	Total	
Tipo de interés					
Fras y futuros a corto	2.877.910	-	-	2.877.910	
Swaps	211.967.456	140.110.776	91.809.878	443.888.110	
Caps y floors	16.911.315	10.373.929	8.042.086	35.327.330	
Swaptions	3.217.375	551.748	1.851.895	5.621.018	
Total	234.974.056	151.036.453	101.703.859	487.714.368	
Tipo de cambio					
Seguros de cambio	162.228	-	-	162.228	
FX swaps	7.473.941	180.530	-	7.654.471	
Opciones	887.560	-	-	887.560	
Total	8.523.729	180.530	-	8.704.259	
Renta variable					
Futuros	274.140	-	-	274.140	
Opciones	7.339.656	146.011	-	7.485.667	
Total	7.613.796	146.011	-	7.759.807	
Derivados de crédito					
CDS-Compra de protección	373.146	667.078	100.708	1.140.932	
CDS-Venta de protección	60.000	181.330	-	241.330	
Total	433.146	848.408	100.708	1.382.262	
Total	251.544.726	152.211.402	101.804.567	505.560.696	

Riesgo de crédito por la actividad en derivados (*)

		(miles de euros)	
Riesgo	Producto	Exposición	%
Tipo de interés	IRS	4.576.727	80,5
	Currency swaps	67.975	1,2
	Caps y floors	221.144	3,9
	Swaptions	90.036	1,6
	Total	4.955.882	87,2
Tipo de cambio	FX swaps	108.265	1,9
	Seguros de cambio	52.444	0,9
	Opciones	17.774	0,3
	Total	178.483	3,1
Renta variable	Opciones	361.365	6,4
	Equity swaps	93.197	1,6
	Total	454.562	8,0
Crédito	CDS-Compra de protección	96.968	1,7
	Total	5.685.895	100,0

(*) Incluye acuerdos de compensación y de garantía

VaR de la actividad en derivados

	(miles de euros)		
	Renta fija	Renta variable	Total
Medio	2.016	727	2.743
Máximo	3.865	1.642	5.507
Mínimo	1.276	76	1.352

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 102 de garantía (69 colaterales, 25 repos y 8 préstamos de valores). Estos acuerdos han supuesto una reducción del riesgo de crédito en la actividad de derivados del 79,0%.



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

	Importe	(miles de euros)	%
Consumo original	16.179.993	100,0	
Consumo con acuerdos de compensación	7.232.778	44,7	
Consumo con acuerdos de compensación y de garantía	3.397.366	21,0	

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.

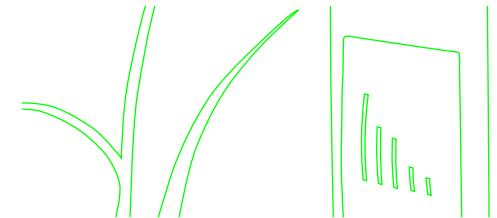
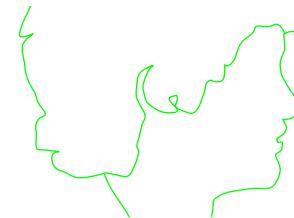


Riesgo de modelo

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 Riesgos de Mercado.



Riesgo de tipo de interés estructural de balance

El riesgo de tipo de interés estructural de balance se define como la probabilidad de que se generen pérdidas derivadas de una evolución adversa en los tipos de interés de mercado. Los cambios en los tipos de mercado se trasladan con diferente intensidad y rapidez al conjunto de los activos y pasivos

 de la Entidad, en función de los plazos en los que se producen sus vencimientos y repreciasiones. Estas variaciones afectan a la evolución de la cuenta de resultados y, en última instancia, al valor económico de la Entidad.

En **CAJA MADRID**, el Comité de Activos y Pasivos (COAP) es el órgano de máximo nivel ejecutivo responsable del control y la gestión del riesgo de tipo de interés estructural, en el marco de las políticas de actuación en materia de riesgos definidas por el Consejo de Administración. 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.

Conforme a la normativa aplicable y en línea con las mejores prácticas en la gestión de riesgo de interés, **CAJA MADRID** efectúa el análisis 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, simulaciones de la 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.

CAJA MADRID tiene definidos unos límites para las medidas de riesgo de tipo de interés. Estos límites constituyen un indicador del máximo nivel de riesgo de interés estructural de balance que la Entidad considera acorde con una gestión prudente del riesgo. Las variaciones máximas establecidas son un 15% para la medida de sensibilidad del margen de intereses, en un horizonte temporal de dos años y ante una variación de tipos de interés de 100 puntos básicos, y un 7,5% para la medida de sensibilidad del valor patrimonial ante una variación de tipos de 100 puntos básicos.

Adicionalmente, se realiza el seguimiento de los límites fijados en la nueva Circular 3/2008 de Banco de España, que establece la comunicación así como la adopción de acciones correctoras cuando el impacto potencial de los escenarios de sensibilidad establecidos sobrepuje bien el 20% del valor económico de la Entidad o de sus recursos propios o bien el 50% del margen de intereses sensible a los tipos en un horizonte temporal de un año.

Riesgo de liquidez estructural de balance

El riesgo de liquidez estructural recoge la incertidumbre, ante condiciones adversas, sobre la disponibilidad de fondos a precios razonables que permitan atender puntualmente los compromisos adquiridos por la Entidad y financiar el crecimiento de su actividad inversora.

El COAP incluye entre sus funciones el control y la gestión del riesgo de liquidez estructural de balance en el marco de las políticas de actuación en materia de riesgos definidas por el Consejo de Administración. En el ejercicio de esta función se siguen diferentes actuaciones:

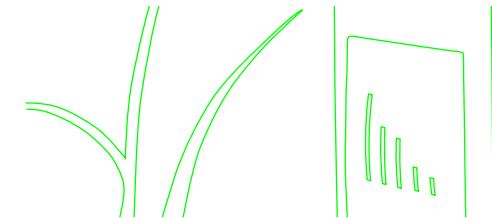
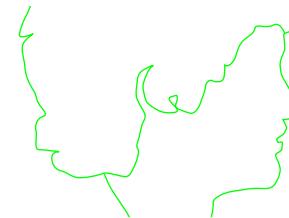
- Gestión y seguimiento de la posición estructural de balance, que mide el equilibrio entre el conjunto de activos recurrentes, fundamentalmente la inversión crediticia, y la financiación estable, como son los depósitos tradicionales de clientes, las emisiones a largo plazo y los recursos propios netos.
- Gestión y seguimiento de la posición neta interbancaria, manteniendo en media una posición equilibrada en depósitos interbancarios.
- Diversificación en plazos, instrumentos e inversores en la financiación mayorista.
- Estimación de escenarios de stress que analizan la disponibilidad de liquidez a muy corto plazo.

- Mantenimiento de reservas de liquidez en el BCE.

- Análisis del *gap* de liquidez, medida que clasifica los activos y pasivos por vencimiento.

Adicionalmente, **CAJA MADRID** dispone de un Plan de Contingencia para la gestión del riesgo de liquidez en escenarios de crisis. El COAP es el órgano responsable de aprobar las medidas a adoptar para reestablecer el cumplimiento de las políticas de actuación en materia de riesgo de liquidez en el caso de que se produjeran desviaciones estructurales sobre las mismas.

La reciente crisis de liquidez en los mercados y su impacto en las instituciones han puesto de relieve la importancia del seguimiento y de la gestión activa del riesgo de liquidez estructural de balance. En este difícil contexto, que previsiblemente se prolongará durante los próximos meses, la actuación de **CAJA MADRID** se ha centrado en el fortalecimiento de la captación de fondos de clientes minoristas, el mantenimiento y ampliación de la reserva de liquidez en el BCE y la obtención, en función de las condiciones del mercado, de financiación mayorista mediante emisiones de colocación pública y privada. En este sentido, destaca la realización durante el primer semestre de 2008 de dos emisiones de bonos a plazos de dos y tres años dirigidas al segmento institucional por un importe total de 2.850 millones de euros.



Riesgo operacional

El Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea define el riesgo operacional como el riesgo de pérdida resultante de una falta de adecuación o de un fallo de los procesos, del personal o de los sistemas internos o bien de acontecimientos externos, incluyendo el riesgo legal y excluyendo el riesgo estratégico y el riesgo de reputación.

El objetivo de **CAJA MADRID** en materia de riesgo operacional es la implantación por fases de modelos internos, incorporando inicialmente el modelo estándar y realizando los trabajos necesarios para implantar con posterioridad un modelo avanzado (*AMA* o *Advanced Measurement Approach*). Provisionalmente se utiliza el método del Indicador Básico para la determinación de los recursos propios por riesgo operacional mientras se completa la Guía para la Aplicación del Método Estándar exigida por el Banco de España para aplicar dicho método, que deberá ser aprobada por el Consejo de Administración.

Las iniciativas más destacadas desarrolladas en 2008 en materia de riesgo operacional son las siguientes:

- Desde abril se dispone de la primera base de datos de riesgo operacional creada junto con la Unidad de Sistemas y Operaciones, que se integra en la aplicación de Condonaciones y Regularizaciones.

- Desarrollo de una herramienta de *scoring* operacional para la valoración de los nuevos productos, procesos y servicios, que a cierre de ejercicio se encuentra en fase de pruebas.
- Elaboración del cuadro de mando de indicadores de riesgo operacional.
- Preparación de la guía de Banco de España para la aplicación del método estándar.

Otras actuaciones de la Dirección de Riesgos para la gestión del riesgo operacional son la actualización semestral del mapa de riesgo operacional de **Grupo CAJA MADRID**; la revisión semestral de los cuestionarios de auto-evaluación sobre el perfil de riesgo operacional del Grupo; la conciliación mensual de los resultados de pérdida esperada con los datos contables; y la elaboración del informe mensual de indicadores para la gestión del riesgo operacional, entre otras.

Asimismo, durante el año se han establecido líneas de avance en la gestión del riesgo operacional de próximo desarrollo como la conciliación de los datos de fraude externo, en particular de medios de pago por su relevancia en el total del riesgo operacional de la Entidad; y la elaboración de las políticas de mitigación y control de riesgo operacional que se aplicarán con prioridad en las unidades funcionales que concentran la mayor parte de este tipo de riesgo.

El indicador más relevante para la gestión del riesgo operacional es la pérdida esperada, obtenido a partir de los cuestionarios de auto-evaluación. Esta medida, que representa la estimación de las pérdidas que cada evento puede generar en el horizonte de un año, se contrasta con la pérdida real en las distintas líneas de negocio.

La información de riesgo operacional es remitida de forma periódica a la Alta Dirección y al negocio. Entre los informes dirigidos a la Alta Dirección destacan los siguientes:

- Apartado de riesgo operacional dentro del Informe Global de Riesgos. Este documento de carácter mensual recoge información referente a la cifra de capital, la pérdida esperada según auto-evaluación, la pérdida esperada según datos contables y número de indicadores.
- Informe de pérdida esperada según auto-evaluación. La frecuencia de este informe es semestral coincidiendo con las auto-evaluaciones de los distintos CORO (Centros Originadores de Riesgo Operacional) identificados en la Entidad. En él se recoge la evolución de las cifras de pérdida esperada por tipología de eventos de riesgo y por detalle de riesgos.
- Informe de las variaciones de pérdida esperada más significativas por auto-evaluación. Este informe semestral muestra las variaciones más significativas identificando el riesgo concreto en el que

se producen y clasificándolo dentro de la categoría de evento de pérdida correspondiente. En caso de una variación superior al 20% respecto al año anterior se elabora un informe extraordinario sobre su origen y evolución.

Los CORO de las unidades de negocio y soporte también reciben semestralmente un Informe de pérdida esperada según auto-evaluación y un Informe de las variaciones de pérdida esperada más significativas por auto-evaluación, con la información específica del CORO al que se dirige.

CAJA MADRID mantiene una activa participación en el Consorcio Español de Riesgo Operacional (Grupo CERO), 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.



Informe Anual 2008



CAJA MADRID

07 | Actividad de **Grupo CAJA MADRID**, 028

- | **01** Banca de Particulares, 030
- | **02** Banca de Empresas y Finanzas Corporativas, 036
- | **03** Tesorería y Mercado de Capitales, 040
- | **04** Caja Madrid Cibeles, 043
- | **05** Corporación Financiera **CAJA MADRID**, 049
- | **06** Recursos Humanos, 052
- | **07** Tecnología y procesos operativos, 054
- | **08** Innovación, organización y calidad, 056



Actividad de Grupo CAJA MADRID

07

CAJA MADRID es el cuarto mayor grupo financiero español, con unos activos totales consolidados de 180.971 millones de euros al cierre el ejercicio 2008 y un beneficio atribuido de 840 millones.

Desarrolla un modelo de banca universal, centrado en la actividad minorista, donde posee una sólida posición en el mercado y es referencia en proximidad al cliente, gestión personalizada, calidad de servicio e innovación de productos. **CAJA MADRID** atiende a 7,2 millones de clientes de todos los segmentos: particulares, pymes, grandes corporaciones e instituciones públicas y privadas.

La presencia del Grupo se extiende, a través de Caja Madrid Cibeles, a otros ámbitos del negocio financiero. Creada en 2008, esta sociedad aglutina las participaciones del Grupo en empresas de servicios financieros que operan en diversas líneas de negocio: gestión e intermediación de activos, banca privada, seguros y financiación especializada.

La mayoría de las sociedades participadas están gestionadas o cogestionadas por **Grupo CAJA MADRID**, a excepción de las participaciones

en el Grupo Mapfre, entre las que destaca el 15% en Mapfre, S.A. Además, Cibeles constituye el vehículo de expansión internacional de **CAJA MADRID**, destacando las inversiones en City National Bank of Florida (83%) e Hipotecaria Su Casita en México (40%).

Como complemento a la actividad financiera, **CAJA MADRID** dispone, bien directamente o a través de **Corporación Financiera CAJA MADRID**, de una cartera de participaciones empresariales en sectores estratégicos que favorecen la diversificación, entre las que destacan Iberia, Indra, NH Hoteles, Mecalux, Genesa, Realia y Global Vía.

Toda la actividad se apoya en un amplio sistema de distribución, compuesto por 2.136 oficinas en España y una avanzada red de canales complementarios, incluyendo cerca de 5.000 puestos de autoservicio. En el extranjero, la presencia a través de las participaciones internacionales de Cibeles se ve reforzada con cuatro oficinas propias, en Lisboa, Dublín, Miami y Viena, esta última abierta este año. A finales de 2008 el Grupo cuenta con una plantilla de 14.962 empleados.

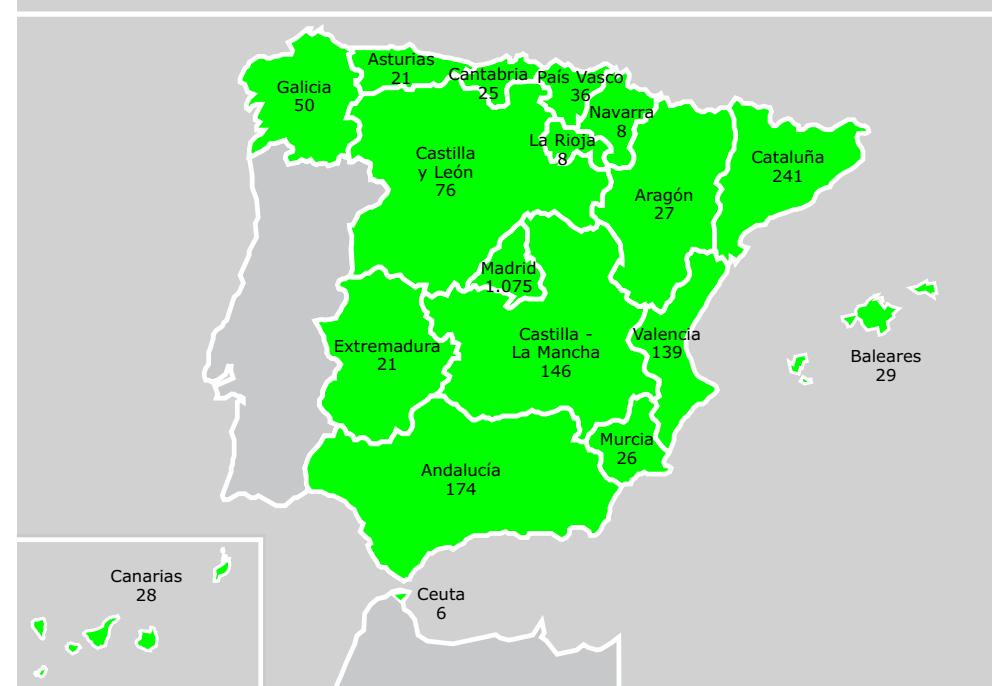
Canales de distribución

	2008	2007	Absoluta	Variación (%)
Oficinas en España	2.136	2.018	118	5,8
Oficinas en el exterior	24	3	21	-
Oficinas de Distribución Bancaria	628	623	5	0,8
Puestos de autoservicio	4.944	4.706	238	5,1
Clientes de Oficina Internet (miles)	2.569	2.439	130	5,3



Distribución de las oficinas del Grupo en España

(número)





CAJA MADRID ha reforzado durante el ejercicio 2008 la atención diferenciada de clientes a través de una reestructuración organizativa que diferencia claramente el negocio de empresas y de particulares, provocando así un impulso en la gestión personalizada de clientes y mejorando la calidad de servicio y la innovación en productos.

CAJA MADRID continúa siendo referencia en proximidad al cliente. El ya de por sí excelente posicionamiento se ha visto reforzado por el avance en la expansión de las capacidades comerciales y de áreas de negocio específicas, como son Banca Personal y Empresarios y Autónomos, donde se han consolidado las herramientas de atención personalizada que aumentan el valor de los servicios ofrecidos.

Durante el ejercicio se ha avanzado en la mejora del servicio a los clientes mediante la apertura, en términos netos, de 118 oficinas nuevas, con lo que el tamaño de la red del Grupo alcanza las 2.136 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.



De forma complementaria, se han consolidado los planes específicos de actuación 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 posible pérdida anticipando la disminución de su vinculación y el *Plan de Vinculación* sistematiza los contactos con los clientes de mayor recorrido comercial.

En una coyuntura económica complicada, el éxito de las estrategias llevadas a cabo en 2008 se refleja en un aumento del número de clientes, que alcanza los 7,2 millones, cerca de 120.000 más que el año anterior. También se evidencia en que **Grupo CAJA MADRID** presenta el mayor porcentaje de clientes con relación exclusiva del sector, con el 63,8% (FRS/Inmark), en un año en el que la mayoría de los bancos y cajas españolas han compartido su clientela más de lo que lo hicieron en 2007. Además, **CAJA MADRID** ha logrado permanecer otro año más como líder en vinculación a nivel nacional, con un índice del 84% (FRS/Inmark). El indiscutible liderazgo en la Comunidad de Madrid se refleja en que el 45% (FRS/Inmark) de las personas que utilizan servicios bancarios operan con **CAJA MADRID** y en el mayor índice de vinculación alcanzado por cualquier entidad en dicho mercado, un 91,5% (FRS/Inmark).

Atención diferenciada por segmentos

El número de clientes que tienen asignado un gestor específico ha crecido un 7,1% con respecto al año anterior, alcanzando el 23,6% del total de clientes.

Banca Personal

Caja Madrid Banca Personal es un servicio dirigido a clientes de alto nivel de patrimonio o de ingresos, que ha alcanzado la cifra de 616.644 clientes al cierre del ejercicio, con un incremento de 74.119 durante 2008. En conjunto, los clientes de este segmento aportan un volumen de negocio al Grupo de 55.267 millones de euros, lo que supone un aumento del 9,4% sobre el año anterior. De la cifra de negocio, más de 25.700 millones corresponden a recursos gestionados de balance (principalmente depósitos a plazo fijo), que han experimentado un crecimiento del 45,5% en 2008.

El servicio de Banca Personal se presta en toda la red de oficinas de Banca de Particulares y, de manera específica, en 973 de estas oficinas existen 1.162 gestores de Banca Personal, que se dedican de forma exclusiva a la atención personalizada y al asesoramiento a este tipo de clientes. El número de gestores aumentó en 114 en 2008. En el resto de oficinas, la atención a los clientes de Banca Personal se presta por el propio director de la oficina.

Caja Madrid Banca Personal ha continuado innovando en su gama de productos y



servicios teniendo en cuenta la situación de los mercados y la demanda de los clientes. Entre los productos de ahorro, destaca el lanzamiento de nuevos depósitos, fondos de inversión y planes de pensiones, principalmente garantizados de renta fija, como la gama de fondos *Caja Madrid Avanza* o el *Plan de Pensiones Protegido Renta 2012*.

En medios de pago, se dispone de tarjetas específicas y reconocidas como la *tarjeta Platinum Banca Personal* y la *tarjeta de débito Banca Personal*, que alcanzan los 100.000 plásticos emitidos.

El asesoramiento de inversiones se presta con la solvencia que da la formación y especialización de los gestores y con el apoyo del *Asesor Personal*, una potente herramienta que facilita la gestión de más de 258.000 carteras de productos asesoradas, que representan un importe de 14.950 millones de euros. Con este soporte los gestores han presentado más de 124.000 propuestas de inversión personalizadas según el perfil de riesgo y el horizonte temporal inversor.



En 2008 se ha incorporado el nuevo servicio *Planificación para la Jubilación*, que permite una visión precisa del nivel de ahorro (aportaciones) necesario para lograr unos determinados objetivos financieros en el momento de la jubilación, para lo cual se tiene en cuenta la mejor fórmula de inversión a largo plazo ajustada a las preferencias inversoras y al perfil de riesgo del cliente. Este servicio, gratuito para el segmento de Banca Personal, ha sido presentado a más de 70.000 clientes durante este año.

También ha tenido lugar el lanzamiento del nuevo portal de Banca Personal, www.cajamadridbancapersonal.es, que con una atractiva imagen y nuevos contenidos de valor ha permitido aumentar de forma notable las visitas (200.000 visitas en diciembre, con un incremento del 40% interanual) y los suscriptores del boletín semanal gratuito de internet. Otros canales exclusivos para los clientes de Banca Personal son el *call center* (902 24 61 35), que atiende consultas, operativa y ofrece asesoramiento remoto, y el *Servicio de mensajes a móviles*, con información sobre transacciones e inversiones.

En 2008 se han ampliado otros valiosos servicios de información como la *Información patrimonial*, que incluye el envío de un extracto integrado mensual, y el *Avance de información fiscal*, emitido en noviembre con la finalidad de facilitar a los clientes una adecuada planificación fiscal.

Extranjeros

CAJA MADRID ha alcanzado en 2008 cerca de 815.000 clientes extranjeros, con un incremento del 7% sobre el ejercicio anterior, lo que supone una cuota de penetración en clientes bancarizados de este segmento del 17,4%.

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 Paraguay y se han firmado nuevos convenios en Bolivia y Ecuador. Asimismo, se ha implantado la operativa de *Envío de Dinero Permanente*, tanto en oficinas como en Oficina Telefónica, que permite establecer un envío periódico de remesas en las condiciones que el cliente establezca.

Segmentos Infantil, Joven y Senior

CAJA MADRID pone especial dedicación en los segmentos infantil, joven y senior para ofrecerles los servicios y productos que más les interesan.

Para jóvenes, se ha mantenido una línea de comunicación abierta con el segmento, sobre todo a través del portal joven *CMCool.es*, desde donde se han ofrecido numerosos descuentos y promociones para los más de 20.000 usuarios registrados. Además, en 2008 se ha dotado de mayor contenido a la sección más comprometida con la sociedad, *CMSocial*, y a la sección de ocio, *CMotion*, con la incorporación de descuentos especiales en la venta de

entradas. En total, en 2008 se ha superado la cifra de 2,2 millones de páginas vistas.

Los productos de referencia para los jóvenes son el *Depósito CMcool* y el *Depósito Vivienda CMcool*, ambos de rentabilidad muy atractiva, y a la hora de pagar, la *tarjeta MTV*, que ofrece importantes descuentos que se renuevan cada trimestre.

CAJA MADRID mantiene su apoyo a los jóvenes en un tema tan sensible como el acceso a la vivienda, tanto si es en alquiler como en propiedad. En este sentido, ha renovado un año más el convenio de la *Hipoteca Joven* de la Comunidad de Madrid y actúa como entidad colaboradora en la gestión de la denominada *Renta Básica de Emancipación (RBE)*, junto al Ministerio de Vivienda. En apoyo a esta medida, se han desarrollado acciones comerciales que facilitan tramitar su gestión con **CAJA MADRID**.

Para los clientes del segmento senior, además de las ofertas comerciales realizadas durante el ejercicio, se ha lanzado la *tarjeta Desafío*. Esta tarjeta, que reemplaza a la *tarjeta Dorada*, incorpora ventajas nuevas como servicios legales, médicos, viajes, promociones inmobiliarias y descuentos que se gestionan a través del portal de **CAJA MADRID**. Aparte de información financiera, se incluyen otros temas de interés y noticias sobre las actividades de **Obra Social y Fundación CAJA MADRID** para este colectivo.

Empresarios y Autónomos

Empresarios y Autónomos de **CAJA MADRID** está especializado en la gestión de autónomos, comercios y pymes con una facturación de hasta 10 millones de euros. A lo largo de 2008 se ha consolidado el plan específico para este segmento de clientes iniciado en 2007, incrementando la especialización de su red comercial.

Entre las actuaciones del ejercicio destaca el aumento del número de gestores destinados a la atención personalizada de este segmento en la red comercial, que ya supera la cifra de 500 gestores.

Al mismo tiempo, se han creado soluciones innovadoras para este colectivo, entre las que destaca la *Cuenta x2*, un producto para la gestión del ahorro que combina el servicio transaccional de una cuenta corriente con un depósito que remunera automáticamente los excesos de liquidez. El *Depósito Bienvenida* ofrece una



elevada rentabilidad en plazos de 1 a 90 días a todos aquellos comercios, empresas o autónomos que inician su relación con **CAJA MADRID**. También se ha lanzado la nueva *Cuenta Autónomo*, que además de una elevada remuneración, incluye la contratación de tres servicios (extracto integrado, tarjeta *Business Simplifica* y Oficina Internet Empresas) que facilitan la gestión de la tesorería y el control de gastos a través de internet.

En materia de seguridad para la operativa en internet, se ha desarrollado un servicio de *Firmamóvil*, que da la posibilidad de recibir una clave específica en el teléfono móvil cuando se realizan operaciones de movimientos de fondos, que tendrá que incorporarse de forma adicional a la firma electrónica en la Oficina Internet.

Otro grupo importante de actuaciones han consistido en nuevos acuerdos de colaboración con las administraciones



públicas. **CAJA MADRID** ha suscrito nuevas líneas ICO, que se añaden a las comercializadas en años anteriores, como la línea *ICO Proinmed*, para financiar proyectos de inversión a medio y largo plazo de empresas medianas, y la línea *ICO Avanza*, que permite a las empresas, comercios y autónomos incorporarse a las nuevas tecnologías con una financiación al 0%.

El acuerdo firmado con el Banco Europeo de Inversiones ha puesto a disposición de los empresarios 200 millones de euros en condiciones ventajosas. Parte de estas inversiones se desarrollarán en la Comunidad de Madrid, con ayudas del gobierno autónomo. Con el Ayuntamiento de Madrid se ha firmado la *Línea del Foro Pro Clima*, con el objeto de prestar financiación en condiciones ventajosas a las empresas que quieren reducir sus emisiones contaminantes y mejorar su eficiencia energética.

Se han renovado otros acuerdos comerciales estratégicos como el firmado con CEIM (Confederación Empresarial de Madrid-CEOE) y se han formalizado otros nuevos con CONAIF (Confederación Nacional de Asociaciones de Empresas de Fontanería, Gas, Calefacción, Climatización, Protección contra Incendios, Electricidad y Afines), Foment del Treball, Femcaprens (Federación Madrileña Castellana de Vendedores Profesionales de Prensa) y ASECOM (Asociación de Empresas Confeccionistas de Madrid).

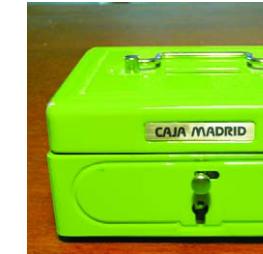
Nuevos productos y servicios para particulares

El ejercicio 2008 se ha caracterizado por la extraordinaria actividad experimentada en la captación de recursos de balance, especialmente en depósitos, cuyo crecimiento anual ha superado los 9.200 millones de euros.

Tras el lanzamiento del *Depósito Relájate y Disfruta* en 2007, que logró alcanzar los 4.500 millones de euros y más de 20.000 nuevos depositantes, durante 2008 dos nuevos productos han aportado, en la misma línea, magníficos resultados a la Entidad: el *Depósito Sentido y Sensibilidad* y el *Depósito 6x5*, ambos caracterizados por ofrecer alta rentabilidad y la posibilidad de reembolso anticipado sin penalización a través de las ventanas de liquidez.

De forma paralela se han desarrollado otros productos para determinados segmentos, como el *Depósito Futuro II*, que facilita las aportaciones y movilizaciones a planes de pensiones, y la nueva *Cuenta y Depósito Suma*, producto de ahorro combinado cuyas condiciones de rentabilidad se han mejorado. Además, se han lanzado otros productos como el *Depósito 7* y el nuevo *Depósito 15*, que han tenido muy buena acogida entre los ahorradores.

También se han realizado significativas mejoras en la rentabilidad de los productos de comercialización exclusiva por la Oficina



Internet, como la *Cuenta Superior*, los *Depósitos a Plazo Fijo* y los productos específicos dirigidos al segmento joven, como el *Depósito CMCool* y el *Depósito Vivienda CMCool*. Además, se ha creado un nuevo depósito exclusivo del canal, el *Depósito 12 Más Internet*.

Mención especial merece el *Depósito Vinculado*, que ofrece una atractiva rentabilidad a 12 meses para aquellos clientes con mayor nivel de vinculación con **CAJA MADRID**, con la ventaja adicional de abonar los intereses por anticipado.

Los servicios de nóminas y pensiones han sido protagonistas a lo largo del año de diversas iniciativas dirigidas tanto a la captación de nuevos clientes como a la retención y fidelización de los existentes. Con la acción *Nomina Contante y Sonante* se han sorteado premios en metálico a la vez que se ha aumentado la remuneración del depósito nómina. La captación en este depósito ha superado los 2.000 millones de euros.

En financiación de vivienda, durante 2008 las acciones comerciales se han centrado en establecer un circuito de actuación ágil y centralizado de subrogaciones, que permitan mantener la actual cartera frente a las ofertas de subrogación de la competencia, así como captar hipotecas de otras entidades que cumplan ciertos requisitos, fomentando además la vinculación de titulares que aporten rentabilidad a través del producto *Subrogación Otras Entidades Bonificada*.

La actividad de bancaseguros se ha centrado en el desarrollo de nuevos productos de riesgo adaptados al entorno económico. El *Seguro Nómina Protegida* ofrece protección de pagos aportando un complemento a las prestaciones de desempleo e incapacidad temporal por enfermedad. En ahorro y previsión, se han lanzado los productos *Inver Más*, enfocado a la renovación de vencimientos de seguros de ahorro, e *Inver 18M*. En cuanto a seguros de vida riesgo, se ha iniciado la comercialización de *Seguro Vida Renta Dependencia*, que garantiza una renta mensual durante diez años, en caso de fallecimiento, incapacidad absoluta y permanente, e incluye la innovadora cobertura de dependencia en grado de severa o gran dependencia.

La comercialización de otros tipos de seguros también ha sido muy activa, incrementándose la venta de *Seguros de Autos*, e innovando las coberturas en el campo de los *Seguros de Salud*, donde se han incorporado las prestaciones de conservación de las células madre del cordón umbilical y el reembolso de gastos de adopción.

Financiación al consumo

La evolución del negocio de financiación al consumo en 2008 ha estado condicionada por el contexto de fuerte ralentización en el ritmo de crecimiento. No obstante, se han acometido diversas acciones de dinamización comercial y lanzamiento de nuevos productos que han tenido resultados muy positivos. Concretamente, mediante préstamos y créditos al consumo se han financiado operaciones por un importe aproximado de 1.200 millones de euros. La financiación vía tarjetas de crédito alcanza los 910 millones de euros al finalizar el año.

El comportamiento de ambas líneas de negocio sitúa la cartera de financiación al consumo en una cifra cercana a los 4.100 millones de euros. Esta evolución ha permitido a **CAJA MADRID** ampliar significativamente su cuota de mercado.

Campañas comerciales como la del *Crédito Puedes Más*, producto sin comisión de apertura, han estimulado por segundo año las contrataciones. Adicionalmente, se han desarrollado diferentes acciones con la línea de *Préstamos Preconcedidos*, que aporta inmediatez a la contratación al tratarse de créditos de hasta 30.000 euros previamente autorizados. La disponibilidad de una variada oferta multicanal para estos préstamos ha sido clave en su difusión, al estar accesibles a través de la Oficina Internet, cajeros automáticos o mensajes a móviles, entre otros. La gestión de la oferta comercial se

realiza de forma personalizada, aplicando una política de precios establecida en función de la vinculación y el riesgo de los clientes.

En lo relativo al negocio de medios de pago, su evolución ha sido positiva, explicándose su crecimiento por el incremento del parque de tarjetas de pago aplazado y, especialmente, por el mayor uso de estas tarjetas como alternativa a los préstamos consumo de bajo importe, ya que facilitan una financiación rápida y siempre disponible.

Al cierre del ejercicio 2008 el parque total de **CAJA MADRID** alcanza los 5,9 millones de tarjetas, con una facturación de 17.714 millones de euros, un 0,6% más que en el ejercicio anterior.



	2008	2007	Absoluta	Variación %
Tarjetas de débito y prepago				
Número de tarjetas operativas (miles)	3.677	3.594	83	2,3
Importe de facturación (millones de euros)	13.671	13.631	40	0,3
Tarjetas de crédito				
Número de tarjetas operativas (miles)	2.197	2.159	38	1,8
Importe de facturación (millones de euros)	4.043	3.984	59	1,5

Un año más, **CAJA MADRID** reafirma su liderazgo en seguridad y tecnología en medios de pago al ser la primera entidad en migrar masivamente a tarjetas EMV de chip inteligente, superando este año el 30% del parque de plásticos emitidos ya con estándares EMV.

En 2008 se han lanzado productos novedosos para los principales segmentos, como una tarjeta de empresa exclusiva para clientes autónomos, con seguros de accidentes y asistencia en viajes entre otras ventajas, y se han renovado otros como *Visa Oro*, que junto a los productos de débito, pago semanal y *Visa Platinum* conforman la mejor oferta del mercado para el colectivo de Banca Personal.



Las tarjetas de marca compartida han superado la cifra de 1.095.000 unidades en el total de 41 programas gestionados, y acumulan una facturación de 2.224 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. La tarjeta *MTV* para jóvenes ha alcanzado las 10.395 tarjetas comercializadas este año.

En el programa *Visa Iberia*, que en 2008 evolucionó a *Iberia Sendo*, se ofrece un producto innovador, que con un solo límite, cuota y extracto pone a disposición del cliente una tarjeta *American Express* y una *Visa*, para que obtenga las mayores ventajas en cada momento.

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, que han obtenido devoluciones en compras en gasolina por el acuerdo de **CAJA MADRID** con las compañías Galp y BP, con descuentos de hasta el 4% en las estaciones de servicio concertadas.

Distribución multicanal

El desarrollo del negocio de particulares 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.

Grupo CAJA MADRID cuenta con 2.136 oficinas operativas en España, incluyendo cinco ofibuses que actúan como oficinas móviles en ferias, eventos y en localidades que no cuentan con sucursales. Adicionalmente, **Grupo CAJA MADRID** dispone de redes especializadas en determinados negocios como los ocho centros de comercialización de servicios hipotecarios, cuatro localizados en la Comunidad de Madrid y los restantes en Málaga, Barcelona, Valencia y Santander.

Los clientes siguen valorando de forma muy positiva la calidad del servicio de los distintos canales, su facilidad de acceso y la operatividad de los mismos. Así, los niveles de satisfacción con la Oficina Internet y la Oficina Telefónica superan el 90%, alcanzando en el segundo caso su máximo histórico.

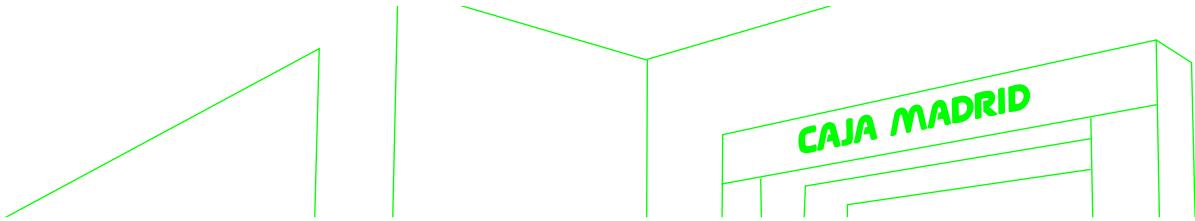
Autoservicio

En 2008 se ha iniciado el proceso de instalación de la última generación de cajeros automáticos que incorporan lectores del DNI electrónico (DNI-e).



Al mismo tiempo, han continuado los avances en la personalización del servicio a través de los cajeros, implantando mejoras funcionales que permiten un uso a la medida de cada cliente, como es la incorporación de *favoritos* en la pantalla inicial, donde se recogen las operaciones que con mayor frecuencia realiza el cliente, ahorrando tiempo y facilitando la operativa. Cada cliente puede personalizar sus operaciones favoritas a través de la Oficina Internet.

Además, en el último trimestre se ha implantado una funcionalidad pionera en España, que al consultar los movimientos permite recibir en el teléfono móvil, sin coste alguno, un mensaje SMS con los últimos movimientos de las cuentas o tarjetas de crédito. Con esta funcionalidad **CAJA MADRID** continúa su avance en la innovación e integración del canal autoservicio con la telefonía móvil.



Oficina Internet

CAJA MADRID es, un año más, una de las primeras entidades financieras en servicios por internet, con 2,4 millones de clientes particulares, un 5,2% más que el año anterior, y con un incremento en el volumen de operaciones realizadas del 25%.

Entre las mejoras incorporadas en el ejercicio destaca el envío de mensajes informativos a beneficiarios de transferencias, mediante mensaje SMS, correo electrónico o fax, también disponible por el servicio de Oficina Telefónica.



Se ha ampliado la gama de productos y servicios disponibles en la Oficina Internet, con ofertas puntuales de préstamos al consumo y de depósitos a plazo, así como con la actualización constante de los tipos de alertas del Servicio de Alertas a Móviles.

Oficina Móvil

En 2008 el servicio de Oficina Móvil se ha adaptado a las nuevas tecnologías móviles, como los dispositivos iPhone, y ha renovado la operativa disponible para hacerla más accesible y sencilla al usuario. El acceso a los servicios se realiza a través de casi la totalidad de dispositivos móviles (WAP o Imode, Pocket PC, PDA, Blackberry, iPhone y Smartphone). El número de usuarios ha aumentado hasta los 13.600 clientes activos.

Oficina Telefónica

En 2008 el servicio de Oficina Telefónica ha obtenido la certificación de calidad otorgada por AENOR, gracias a los elevados índices de satisfacción de los clientes, de la continua renovación tecnológica y formativa de los gestores, y del exhaustivo control de calidad de los procesos, que minimizan cualquier incidencia en el servicio ofrecido al cliente. Este reconocimiento supone un refuerzo de la imagen de marca de la Entidad y del Servicio de Oficina Telefónica en el que confían más de tres millones de clientes.

Canales prescriptores de negocio

El modelo de distribución bancaria que **CAJA MADRID** desarrolla conjuntamente con Mapfre ha cerrado el ejercicio con una importante contribución en términos de actividad. En 2008 se han alcanzado 3.430 millones de euros de nueva producción, con un importante crecimiento, por encima del 70%, en la captación de recursos. De la cifra de nueva producción, el 22% procede de productos para empresas, profesionales y autónomos. Estos datos ponen de manifiesto la capacidad de la red de distribución de Mapfre para aportar clientes de todos los segmentos y negocio de todas las líneas de producto de forma recurrente.

En 2008, más de 6.900 agentes de Mapfre incorporan la comercialización de productos **CAJA MADRID** como complemento a su actividad principal de venta de seguros. Este negocio ha sido canalizado a través de 1.903 oficinas de **CAJA MADRID**.

Adicionalmente, se ha seguido avanzando en el proyecto de Oficinas de Distribución Bancaria, que cuenta con un total de 628 oficinas de Mapfre, 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 han seguido instalando puestos de autoservicio con aceptador de ingresos.



Monte de Piedad

El número de operaciones concedidas en 2008 se ha elevado a 172.844, por un importe conjunto de 85,2 millones de euros, alcanzando la cartera un total de 80,2 millones de euros. El aumento de la cartera de préstamos ha sido del 15,9%, fruto del impacto de la situación económica. La cuantía media del préstamo por cliente se ha situado en 1.208 euros.

Al finalizar el ejercicio el número de clientes que utiliza este servicio asciende a 65.815, de los cuales 13.166 han accedido por primera vez al crédito prendario. Del total de clientes, 19.233 son extranjeros, lo que supone un incremento del 32,5% con relación al año anterior.



Los servicios que **CAJA MADRID** presta a las empresas se gestionan desde las Direcciones de Banca de Empresas y de Finanzas Corporativas.

A través de Banca de Empresas **CAJA MADRID** atiende a los colectivos de empresas y de grandes instituciones con una gestión de alta calidad y las mejores soluciones a sus demandas. Por su parte, la Dirección de Finanzas Corporativas se encarga de la gestión de los servicios y productos relacionados con la financiación estructurada en proyectos, activos y compras de compañías, así como del diseño de productos estructurados y del asesoramiento financiero en fusiones, adquisiciones y en productos de capital.



Banca de Empresas

En 2008 se ha completado la reorganización del negocio de Banca de Empresas separado del segmento de particulares. Esta nueva estructura, junto a las numerosas iniciativas del ejercicio, ha impulsado una mayor especialización de la gestión de los clientes. De esta forma, **CAJA MADRID** se ha consolidado como una referencia en la provisión de servicios financieros para empresas y grandes instituciones.

Centros de Empresas

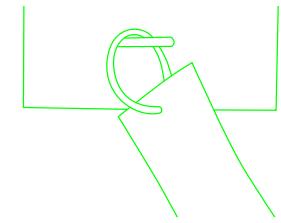
CAJA MADRID presta a las empresas un servicio personalizado, cercano y ágil a través de 66 centros de empresas y 14 corners de empresas situados en oficinas de Banca de Particulares, que configuran una red especializada y altamente profesional, dotada de herramientas específicas para la gestión continua y de calidad de las necesidades financieras de los clientes empresariales.

Durante el ejercicio se ha buscado la expansión del negocio y de su rentabilidad mediante acciones dirigidas a aumentar la base de clientes e intensificar las relaciones, al mismo tiempo que se ha completado la oferta con servicios de vanguardia manteniendo los altos estándares en calidad. Entre los productos y servicios lanzados durante el año destacan los siguientes:

- **Cuenta x2 Empresas**, que combina liquidez y rentabilidad en un solo producto, facilitando toda la operativa transaccional de la

empresa y evitando la necesidad de planificar la colocación de los excedentes de tesorería al aplicar una rentabilidad elevada.

- **Depósito Bienvenida Empresas**, dirigido a nuevos clientes, flexible y que aplica un tipo de interés adaptado al plazo de cada imposición. Admite sucesivas imposiciones a diferentes vencimientos, entre 1 y 90 días.
- **Cash Pooling Multidivisa**, orientado a empresas de ámbito internacional para la gestión de las posiciones y flujos de todas las cuentas de la empresa en el mundo.
- Respecto a las herramientas, se han incorporado nuevos informes que permiten a los gerentes tener una visión integrada del negocio global de sus carteras y al mismo tiempo personalizada para cada cliente. Asimismo, se han extendido las herramientas de *pricing* a toda la red de centros de empresas.
- **Convenios y acuerdos de colaboración con el sector empresarial**
La actividad de **CAJA MADRID** en el negocio de empresas se complementa con la colaboración con organismos públicos, asociaciones empresariales y empresas privadas para poner a disposición de las empresas productos y servicios en condiciones preferentes. Entre los acuerdos y convenios firmados en 2008 destacan los siguientes:
 - **CAJA MADRID** se mantiene como una de las entidades de referencia en financiación de líneas ICO, formalizando en 2008 operaciones por un importe total superior a 490 millones de euros.
 - Convenio de mediación con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por el que se destinan 200 millones de euros al apoyo financiero de la empresa española. A su vez, dentro de esta línea, se ha establecido un convenio con la Comunidad de Madrid para que las empresas de la región puedan acceder a subvenciones en operaciones formalizadas durante 2009.
 - Colaboración con el Ayuntamiento de Madrid en apoyo a la iniciativa Foro Pro Clima, creada para estimular la capacidad de innovación del sector privado en la lucha contra el cambio climático. Así, se pone en marcha la Línea Foro Pro Clima con objeto de financiar programas que favorezcan la reducción de emisiones de CO₂ y la eficiencia energética.
 - Nuevo convenio con Iberaval (Sociedad de Garantía Recíproca de la Comunidad de Castilla-León) para fomentar distintas fórmulas de financiación para las pymes. Este acuerdo se suma a los que **CAJA MADRID** mantiene con otras sociedades de garantía recíproca como Avalmadrid (Madrid), Undemur (Murcia), Avalis (Aragón), Sogapyme (Canarias), Avalis (Cataluña), Elkargi (País Vasco), Credival (Córdoba y Málaga), Suraval (Andalucía), SGR de la Comunidad Valenciana, Sonagar (Navarra), Sogarte (Canarias), Sogarpo (Galicia), Transaval y Audiovisual.



Jornadas con empresas

La organización de jornadas con empresas permite estrechar la relación con los clientes y crear un marco de intercambio de información sobre tendencias empresariales. Durante el ejercicio destaca la celebración de *Internacionalización, innovación y financiación empresarial: nuevos escenarios de mercado* en Bilbao, Tarragona, Oviedo, Almería, Las Palmas y Madrid; y las jornadas sobre *Gestión financiera avanzada en la empresa*, en



Zaragoza, Barcelona, Sevilla y Madrid. En el ámbito del comercio exterior, se han organizado misiones comerciales a importantes destinos comerciales de la actualidad (India, Emiratos Árabes, Chile, Argentina y Turquía, entre otros).

Clientes corporativos

El servicio especializado de **Grupo CAJA MADRID** para grandes clientes corporativos sigue un modelo de banca de relación basado en el amplio conocimiento de las empresas, de su entorno, actividad, estrategia, gestores y accionistas, lo que permite aumentar la eficacia en la prestación de servicios y con ello, la vinculación. Este modelo de negocio ha permitido desarrollar soluciones financieras diferenciadas y de valor que han apoyado la actividad corporativa en las difíciles condiciones de 2008, determinadas por la ralentización general de los negocios y el fuerte aumento de la volatilidad en las condiciones de financiación.

Durante el ejercicio **CAJA MADRID** ha participado activamente en las operaciones más relevantes del mercado, entre las que destacan el asesoramiento para la refinanciación de la adquisición por Ferrovial de BAA, el principal operador británico de aeropuertos; y la financiación de la adquisición de Unión Fenosa por Gas Natural que culminará en los primeros meses de 2009.

En el ámbito de las energías renovables (termosolar, fotovoltaica y eólica) se ha financiado un buen número de proyectos, entre los que destacan la construcción, puesta en marcha y explotación por parte del Grupo Acciona de 11 parques solares en la Comunidad Valenciana, que representan una potencia total de 222 MW; y la adquisición por FCC de los 14 parques eólicos que el grupo australiano Babcock & Brown Wind Partners tenía en España, de 421 MW de potencia.

En 2008 se ha reforzado la proyección internacional del negocio corporativo con la apertura, en el mes de marzo, de la nueva oficina operativa en Viena, que complementa a las ya existentes de Lisboa y Miami. Esta oficina da soporte a los clientes españoles con intereses en el centro y este de Europa y también atiende a las principales empresas de los sectores más rentables de la zona.

La operativa internacional se ha concentrado en los sectores de infraestructuras y energía, destacando la actuación como entidad

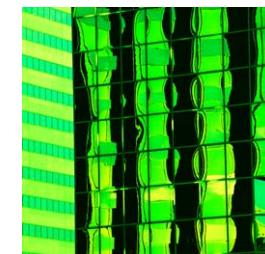
directora en la ampliación de la capacidad de la planta petrolífera del Grupo Lotos en Polonia, dirigida desde la oficina de Viena. En Portugal, se ha dirigido la financiación de una planta de generación de ciclo combinado de 800 MW desde la oficina de Lisboa y, en Canadá, **CAJA MADRID** ha participado a través de la oficina en Miami en la financiación del proyecto de la autopista A30 en la provincia de Alberta, prestando apoyo a dos grupos españoles con intereses en la zona.

Otro aspecto de la actividad corporativa internacional es la captación de recursos de organismos multilaterales, con vocación de largo plazo y a rentabilidades atractivas. Se trata de fondos dirigidos a la concesión de préstamos finalistas, entre los que cabe destacar las líneas de apoyo a las pymes y a la población inmigrante.

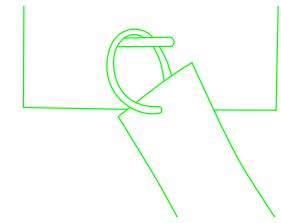
Sector inmobiliario

En 2008 la actividad en el mercado inmobiliario ha experimentado una profunda desaceleración que ha afectado a la financiación inmobiliaria al promotor. Así, durante el ejercicio el número de fincas finanziadas se ha reducido un 6% respecto al año anterior, hasta 97.220.

En lo que se refiere a la subrogación de viviendas a compradores, los centros especializados gestionaron un total de 8.066 viviendas, lo que supone el 88,5% de las viviendas entregadas. La venta cruzada asociada a esta operativa alcanzó los 13,9 productos por vivienda.



La presencia institucional en el sector inmobiliario se ha reforzado mediante la participación con stand propio en la X edición del Salón Inmobiliario de Madrid (SIMA08) y mediante el patrocinio de los V Premios Inmobiliarios Asprima-Salón Inmobiliario de Madrid y del Informe de Coyuntura Inmobiliaria 2008, elaborado por el Grupo i. Asimismo, ha continuado la colaboración con las principales asociaciones del sector como Asprima (Asociación de Promotores Inmobiliarios de Madrid), que engloba a más del 80% de los principales promotores de esta comunidad autónoma, muchos de ellos con importante actividad a nivel nacional, y Gecopi (Gestora de Cooperativas y Proyectos Inmobiliarios), sociedad de referencia dentro de las actividades cooperativistas.



Finanzas Corporativas

Las actuaciones de la Dirección de Negocio de Finanzas Corporativas en 2008 han estado dirigidas a promover productos relacionados con la financiación estructurada diseñados a la medida de los clientes e innovar soluciones ajustadas a las actuales condiciones del mercado. También se ha potenciado la comercialización de productos de inversión para clientes minoristas en colaboración con la red de oficinas.

El volumen de negocio experimentó un crecimiento en 2008 del 26%, a pesar del difícil entorno económico y de los mercados financieros.

Financiación de proyectos

La financiación de proyectos en los ámbitos de infraestructuras, energía y servicios públicos ha seguido un comportamiento muy dinámico en la primera parte del año que se frenó drásticamente en el último trimestre.

Durante el ejercicio **CAJA MADRID** ha crecido un 3% en este negocio, manteniéndose como referencia en el sector, tanto en España como en sus mercados objetivo a escala internacional.



El Grupo ha continuado dando apoyo a los clientes de relación de **CAJA MADRID** en los proyectos de expansión internacional, produciendo un nuevo incremento de la diversificación de la cartera de infraestructuras,

donde los proyectos fuera de España representan ya el 45% del total. Asimismo, se ha seguido extendiendo la modalidad de financiación sin recurso a empresas medianas del mercado español, apoyando al tejido empresarial nacional y contribuyendo a la innovación.

La actividad de *project finance* alcanzó durante el ejercicio un volumen de 1.660 millones de euros en 44 operaciones.

En las áreas de transportes e infraestructuras públicas y de servicios públicos en España destaca el asesoramiento a Acciona en las licitaciones del Ministerio de Fomento de las autovías de primera generación, culminando con éxito la financiación del tramo 2 de la autovía A-2 adjudicado a dicha compañía.

También se ha apoyado a clientes estratégicos internacionales en sus proyectos de infraestructuras. En Europa, cabe mencionar la estructuración, aseguramiento y financiación de la autopista A-1 en Alemania para el consorcio liderado por Bilfinger Berger y de la M-6 en Hungría para el mismo cliente, por importes de 700 y 450 millones de euros, respectivamente. En el Reino Unido,

CAJA MADRID ha estructurado y refinanciado para la empresa británica de aeropuertos BAA una operación sindicada por importe de 7.150 millones de libras esterlinas, que dota de una estructura financiera permanente a largo plazo a los tres aeropuertos británicos regulados que Ferrovial gestiona en dicho país. En Norteamérica, se ha reforzado la

presencia de **CAJA MADRID** con la estructuración y financiación de la autopista de peaje SH-130 en Tejas (Estados Unidos) para Cintra y de la A-30 en Montreal (Canadá) para Acciona e Iridium, ambas operaciones estructuradas sobre la base de modelos concesionales a largo plazo. La remuneración de este último proyecto tiene como elemento innovador que se evalúa en función a la disponibilidad de la infraestructura además de incorporar un derivado de inflación.

En el área de energía y medio ambiente, se han firmado y estructurado operaciones en el sector eólico, solar termoeléctrico, solar fotovoltaico y minihidráulico que reafirman la posición que **CAJA MADRID** tiene desde hace años en la financiación de proyectos de energías renovables. Como operaciones significativas del año destacan las financiaciones de dos nuevas plantas solares termoeléctricas de Abengoa, Solnova 3 y Solnova 4 en Sanlúcar la Mayor (Sevilla), y la financiación de la planta solar termoeléctrica Manchasol 1 del Grupo ACS en Alcázar de San Juan (Ciudad Real). Asimismo, las financiaciones de proyecto otorgadas a Grupo Isolux, Renovalia, Aldesa y Fotowatio, entre otros, han facilitado el desarrollo de los planes de energía solar fotovoltaica en España.

La operativa internacional de **Grupo CAJA MADRID** en este ámbito es creciente, siendo los mercados con mayor aportación al negocio Portugal, Europa del Este y Estados Unidos. Destacan la financiación de la Central Termoeléctrica Tejo II en Pego (Portugal), de

la expansión de la refinería de Lotos en Gdansk (Polonia) y de los parques eólicos Mount Storm fase I y fase II en West Virginia (Estados Unidos).

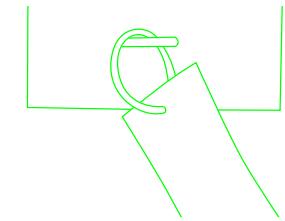
Financiación de activos

En financiación de activos se han completado operaciones singulares con estructuras complejas, destacando las siguientes: la estructuración para France Telecom de una operación de arrendamiento financiero de en torno a 1.000 antenas de telefonía móvil GSM por importe de 100 millones de euros; la operación de arrendamiento operativo de material móvil ferroviario para Metro de Madrid, de importe total de 400 millones de euros; y la financiación de un buque petrolero para el Grupo F. Tapias por importe de 55 millones de dólares, con un contrato de arrendamiento a largo plazo con Pemex.

Dentro de las operaciones de *sale and leaseback* inmobiliario, **CAJA MADRID** ha participado en la financiación de la compra de 12 centros comerciales por parte de la británica Topland a Eroski, por un importe total de unos 200 millones de euros.

Financiación de adquisiciones

En el ámbito internacional, la financiación de adquisiciones ha experimentado una ralentización notable del número de transacciones y de su dimensión. A ello ha contribuido la revisión a la baja de los precios por parte de los vendedores, el encarecimiento de la financiación y, especialmente, la imposibilidad de mantener los niveles de apalancamiento tras las tensiones de liquidez.



En este contexto, **CAJA MADRID** ha mantenido una participación relevante en el mercado español, concediendo fondos durante el año por valor de 1.900 millones de euros en 15 operaciones.

Grupo CAJA MADRID ha participado en las principales operaciones corporativas: la OPA de adquisición de Gas Natural sobre Unión Fenosa (cuyo importe total se eleva a 18.000 millones de euros); la refinanciación de la deuda de Prisa y la financiación de la OPA sobre Sogecable (1.921 millones de euros); y la refinanciación del préstamo puente de 1.700 millones de euros a Acciona para la compra de un paquete de acciones de Endesa. Asimismo, el Grupo lideró, entre otras, la compra por Telvent de la compañía estadounidense de servicios de información DTN (445 millones de dólares); la refinanciación de la deuda de adquisición y operativa para la integración de Befesa Reciclaje de Aluminio y Alcasa, dando lugar al tercer mayor operador europeo en el sector del reciclaje de aluminio (120 millones de euros); y la refinanciación de la deuda de la OPA lanzada por Nefinsa en 2007 para la adquisición del 100% de las acciones de Uralita (475 millones de euros en total).

La operativa de adquisiciones realizadas por sociedades de capital riesgo ha continuado la tendencia hacia estructuras más conservadoras, con menores niveles de apalancamiento y mayor peso de los tramos amortizables. **CAJA MADRID** ha liderado

operaciones por un importe acumulado superior a 750 millones de euros. Destacan las siguientes operaciones: la compra de un 20% de CLH por tres fondos de pensiones e infraestructuras internacionales; la refinanciación de la deuda del operador de helicópteros INAER; la financiación de la compra del operador italiano Elilario; la financiación de la adquisición del grupo de servicios funerarios Mémora participado por Acciona; la financiación para la compra del mayor comercializador de vehículos industriales y de servicios de mantenimiento de Volvo Trucks en Europa; y la financiación de la compra de Artiach por Panrico.

Estructuraciones y cobertura de riesgos

CAJA MADRID ha experimentado un fuerte crecimiento en la actividad de estructuraciones y gestión de cobertura de riesgos corporativos. El número de operaciones de cobertura de financiación creció más de un 20% y el beneficio en operaciones de derivados y estructurados no vinculadas a financiación se duplicó.

La actividad en productos derivados y estructurados con clientes corporativos ha aumentado con fuerza, tanto en operaciones vinculadas como no vinculadas a financiación, siendo especialmente relevante la operativa en reestructuración de coberturas como consecuencia de las tensiones del corto plazo de las curvas de tipos de interés. Destaca la participación en la cobertura de proyectos de financiación tan relevantes como la A-30 canadiense o BAA-Ferrovial, donde se han

introducido derivados sobre subyacentes como el IPC canadiense o el británico.

Asimismo, se ha continuado con la estructuración de campañas a medida para la colocación de puntas de tesorería en Banca de Empresas. Para los clientes de Banca Personal se han creado nuevos depósitos estructurados con novedosas modalidades de opciones y subyacentes.

En la gestión de estructurados por cuenta propia se han continuado desarrollando modelos de valoración y gestión del riesgo, utilizando nuevos subyacentes tanto en riesgo de crédito como en renta variable, y se sigue innovando en instrumentos que permiten optimizar la gestión del riesgo corporativo, como los derivados sobre índices inmobiliarios y estructuras híbridas para la optimización de la base de capital.

La actividad de estructuración de pasivos ha estado enfocada a proyectos en ámbitos como vivienda, logística e infraestructuras.

Asesoramiento financiero

En la actividad de asesoramiento financiero se ha observado a nivel internacional una drástica caída de las salidas a bolsa y un incremento en los mandatos de reestructuraciones corporativas.

CAJA MADRID ha obtenido un total 13 mandatos de asesoramiento en fusiones y adquisiciones, captación de capital privado y salidas a bolsa. Con relación a estas últimas,

el Grupo ha sido coordinador global en tres operaciones cuya ejecución tuvo que ser retrasada ante la situación de los mercados bursátiles internacionales.

Se consiguieron ocho mandatos de asesoramiento en proyectos de adquisición de otras compañías, de desarrollo de planes de negocio o de asesoramiento estratégico y valoración. Entre ellos destaca el asesoramiento a la Corporación Alimentaria Peñasanta (Central Lechera Asturiana) en la adquisición de las instalaciones fabriles de la Cooperativa La Serrana Campoleite en Madrid. También se ha asesorado a empresas de primera fila, nacionales e internacionales, de sectores como el inmobiliario, de concesiones y tratamiento de aguas, siderúrgico, concesiones de aparcamientos y alimentación.

Finalmente, se ha participado asesorando en dos operaciones de captación de capital para compañías promotoras de fondos de capital privado durante el ejercicio.





La Dirección de Tesorería y Mercado de Capitales está estructurada en cuatro Direcciones de Negocio Adjuntas: Mercado de Capitales, Financiación Propia, Tesorería y Gestión de Carteras.

Desde la Dirección de Tesorería y Mercado de Capitales se gestiona la liquidez y el riesgo de tipo de cambio de **Grupo CAJA MADRID**. Igualmente se desarrolla la actividad de negociación en los mercados monetarios y de renta variable, así como la labor de creación de mercado de deuda pública.

Además, se gestionan las carteras propias de la Entidad que invierten principalmente en gobiernos, renta variable, renta fija y productos estructurados tanto de crédito como de tipos de interés.

El servicio que se proporciona a los clientes es tanto de suministrador de productos de mercados de capitales como de proveedor de financiación, principalmente a través de los mercados de préstamos y de bonos.

A raíz de la crisis sufrida por los mercados financieros en 2008, la Dirección de Tesorería y Mercado de Capitales reestructuró a principios de año su plan de negocio anual, con la intención de minimizar los riesgos tanto en sus propias carteras como en las de sus clientes.



La principal medida que se tomó fue la de captar el mayor volumen de liquidez posible a

principios de año previendo la dificultad que entrañaría captar fondos según avanzaba el ejercicio. Igualmente se decidió reducir en lo posible el riesgo de crédito existente en las carteras de **CAJA MADRID**, disminuyendo de esta forma la exposición a un mercado bajista.

Mercado de Capitales

Mercado de préstamos y bonos

El negocio del Grupo en aseguramiento de préstamos se ha ajustado a la evolución del mercado que, continuando la tendencia de la segunda mitad del año anterior, experimentó un importante descenso de la actividad en el segmento primario de préstamos sindicados. A pesar de este difícil contexto, **CAJA MADRID** ha desarrollado labores de dirección en la mayor parte de las operaciones sindicadas realizadas por las principales empresas españolas durante 2008.

Por su parte, el mercado primario de bonos ha permanecido cerrado más de la mitad del ejercicio como consecuencia de la crisis financiera, reduciéndose de forma significativa el negocio de aseguramiento y colocación. No obstante, el Grupo ha aprovechado las escasas oportunidades que surgían en el mercado para mantenerse en las primeras posiciones en los rankings domésticos de aseguramiento de bonos, destacando su participación en cuatro emisiones de comunidades autónomas, una del Ayuntamiento de Madrid, una emisión de bonos corporativos y, por volumen, en las emisiones multicedentes de TDA.

En total, **Grupo CAJA MADRID** ha asegurado 8.034 millones de euros en el mercado de préstamos sindicados, en 113 operaciones de clientes, y ha liderado 22 emisiones de renta fija que han alcanzado un importe asegurado de 7.809 millones de euros.

Mercado de crédito

El mercado de crédito ha sufrido una fuerte ralentización como consecuencia del clima de incertidumbre y de la desconfianza que se generalizó en los mercados durante los episodios de turbulencias financieras.

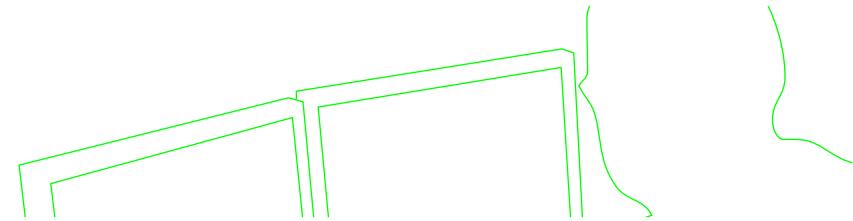
El mercado primario de préstamos europeo ha tenido, en el primer semestre, un comportamiento más favorable que sus homólogos internacionales y se han cerrado con éxito varias operaciones sindicadas con una demanda concentrada mayoritariamente en entidades financieras, en contraste con la notable disminución de la presencia de inversores institucionales. En la segunda parte del año, el número de operaciones descendió hasta mínimos históricos y los préstamos apalancados que se realizaron han utilizado el formato *club deal*, con un número reducido de bancos participantes y estructuras de financiación conservadoras tanto en garantías, aportación de deuda como en precios.

El mercado secundario de préstamos ha experimentado altos niveles de volatilidad y una fuerte bajada de los precios de cotización debido al aumento de las ventas por parte de *hedge funds* e inversores institucionales para

conseguir liquidez con la que atender los reembolsos de sus clientes.

En este contexto, **CAJA MADRID** ha centrado su actividad en el seguimiento de las carteras de inversión y negociación, en la operativa de *trading* y ha liderado diversas operaciones de préstamos sindicados y de originación.





Financiación Propia

Durante el ejercicio **CAJA MADRID** ha utilizado el Programa Doméstico de Emisión de Valores registrado en CNMV para realizar emisiones de bonos senior, bonos subordinados, cédulas hipotecarias y cédulas territoriales. Asimismo, se ha utilizado el nuevo Programa de Emisión de Euro Medium Term Notes (EMTN) establecido para lanzar operaciones con clausulado de Euromercado.

En total **CAJA MADRID** ha emitido 6.193 millones de euros en los mercados de capitales entre inversores institucionales a través de los siguientes instrumentos: deuda subordinada con vencimiento 2023 por importe de 100 millones de euros; dos emisiones públicas de formato jumbo en deuda senior institucional por importe total de 2.850 millones de euros; y 33 emisiones de menor importe en formato de colocación privada distribuidas en 14 colocaciones privadas bajo el Programa Doméstico por importe total de 1.199 millones de euros, tres emisiones bajo

el Programa de EMTN por importe total de 145 millones y dos emisiones en formato Schultsdchein por 300 millones, y en cédulas, seis emisiones de cédulas hipotecarias bajo el Programa Doméstico por importe

total de 1.324 millones de euros, cinco de cédulas nominativas bajo legislación alemana por 95 millones y tres ampliaciones (emisiones fungibles) por importe total de 180 millones de euros de las cédulas hipotecarias 2006-2, 2006-3 y 2007-2.

La mayor parte de la actividad emisora se concentró en los nueve primeros meses del ejercicio ya que desde septiembre se cerraron los mercados, incluso los de corto plazo, debido a la gran desconfianza que se extendió entre los inversores tras la quiebra de la entidad norteamericana Lehman Brothers. A final de año, se inició una tímida reapertura gracias al uso por parte de algunas entidades de los avales que los gobiernos han facilitado para reactivar el mercado primario y dar confianza a la comunidad inversora.

La fuerte posición de liquidez del Grupo y las medidas tomadas para aumentar las reservas de liquidez en el Eurosistema a través del Banco de España permiten a **CAJA MADRID** tener cubiertos en cualquier momento los vencimientos de emisiones institucionales correspondientes a los siguientes 12 meses naturales. Esta posición junto a la prudente política de dispersión de vencimientos de las emisiones y el limitado recurso al papel a corto plazo en los últimos años, deja a **CAJA MADRID** como una de las instituciones mejor situadas en liquidez dentro del sistema financiero español.



Mercado de titulización

CAJA MADRID se ha mantenido como entidad de referencia en la estructuración y dirección de operaciones de titulización que permiten movilizar los balances de las entidades y generar bonos con rating AAA, contribuyendo a reforzar la posición de liquidez estructural.

La Entidad ha intervenido tanto en operaciones multicédentes de cédulas hipotecarias emitidas por cajas de ahorro y bancos como en operaciones propias, alcanzando un total de emisión de 18.417 millones de euros, de los cuales 14.210 millones corresponden a operativa para clientes y 4.207 millones de euros a propia.

Entre las operaciones del ejercicio cabe destacar la ejecución de Madrid Activos Corporativos I-FTA, consistente en la titulización de préstamos sindicados y bilaterales de la cartera corporativa de **CAJA MADRID** por un importe total de 1.681 millones de euros.

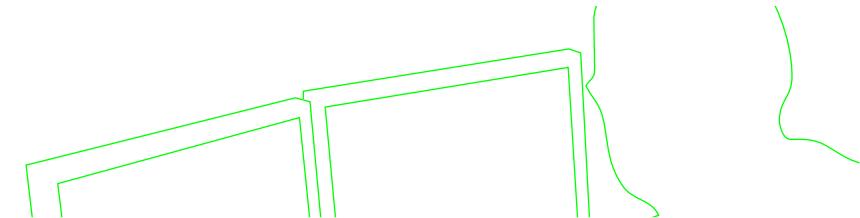
Tesorería

La actividad de tesorería en 2008 ha estado marcada por las difíciles circunstancias que atravesaron los mercados monetarios afectados por graves problemas de liquidez que se intensificaron en septiembre tras la quiebra del banco estadounidense Lehman Brothers. Las autoridades monetarias afrontaron las críticas condiciones del mercado con operaciones masivas de inyección de

liquidez y el despliegue de nuevas herramientas de intervención, que en la última parte del año se acompañaron además de un fuerte descenso de los tipos de interés oficiales. Concretamente, la Reserva Federal de Estados Unidos ha situado en diciembre el tipo de interés en una banda entre el 0 y el 0,25% desde el 4,25% de principios de año, mientras que el tipo del BCE ha terminado en el 2,50% frente al 4% de enero.

En este contexto, **CAJA MADRID** a través de las actividades de tesorería ha realizado una gestión activa de la liquidez a corto plazo, para lo cual ha utilizado de forma eficiente los programas de ECP Pagarés y la financiación en repo del mayor número de activos, consiguiendo mantener durante el ejercicio una posición interbancaria excedentaria, que se ha invertido siguiendo los criterios de prudencia crediticia más exigentes.

En esta labor de gestión el Grupo se ha apoyado en la destacada posición que ocupa en los mercados monetarios, avalada por su pertenencia a dos prestigiosos foros europeos: el Consejo de Dirección del European Repo Council, órgano decisivo 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, que este año ha desempeñado un papel clave como interlocutor del sector financiero ante la máxima autoridad monetaria.



Carteras

En el difícil entorno financiero del ejercicio, **Grupo CAJA MADRID** ha gestionado las carteras por cuenta propia apoyándose, por un lado, en el control eficiente de los riesgos y por otro, en la adecuada valoración y anticipación del impacto de las condiciones económicas y financieras en los mercados.

Respecto a las inversiones en renta variable, la actividad se ha visto influida por la negativa evolución de las bolsas y su extrema volatilidad, que aumentó hasta niveles del 70%, afectando de forma general e indiscriminada a empresas y sectores, aunque en algunos como el sector financiero las caídas han sido especialmente intensas. La estrategia que ha seguido el Grupo para estas inversiones ha estado orientada a la selección de valores con fundamentales sólidos desde el punto de vista de flujos libres de caja, generadores de dividendos y con orientación de medio plazo, realizando de forma adicional coberturas constantes sobre la cartera con futuros y opciones. Se ha conseguido así mantener una exposición prácticamente neutral a los mercados, situando el riesgo en la selección de empresas y su comportamiento relativo frente a los índices. De forma complementaria se ha invertido selectivamente en fondos de gestión alternativa que, a pesar del difícil año que han vivido, han contribuido positivamente a la cartera en términos de operaciones financieras y diversificación global al mantener menor grado de volatilidad y de correlación.

En los mercados de renta fija, la volatilidad ha sido máxima y las distorsiones importantes como la liquidez de los mercados de deuda pública, las disfunciones del interbancario o los niveles positivos de los *asset swaps* de los bonos gubernamentales. A principios de año, las bajadas de tipos de interés a lo largo de toda la curva fueron aprovechadas para realizar resultados. Posteriormente se validó de la fuerte corrección que sufrieron los mercados de tesoros para recomponer las carteras y afrontar cómodamente, desde una perspectiva de margen financiero, un entorno de recesión y de tipos oficiales bajos.

Los mercados de renta fija privada experimentaron fuertes distorsiones motivadas por las liquidaciones forzadas de carteras que han llevado a que los bonos corporativos coticen con unos diferenciales elevadísimos y a que las probabilidades de quiebra implícitas se sitúen en niveles cercanos a los de la crisis del 29. La cartera de renta fija privada del Grupo nunca ha estado invertida en crédito estructurado y se ha mantenido desde hace dos años en mínimos de inversión por la sobrevaloración que se observaba en estos mercados. Por tanto, la crisis ha tenido un impacto en la cartera de renta fija privada insignificante en términos de cuenta de resultados, pero ha abierto oportunidades que se han aprovechado para construir una cartera de bonos corporativos a precios atractivos y duraciones medias, emitidos por empresas sólidas desde el punto de vista de la deuda y de la liquidez.

	PREVIAZIONE	PREVIAZIONE	PREVIAZIONE
1. LIGUE 1	MONTEVIDEO RUE LILLE	MONTEVIDEO RUE LILLE	MONTEVIDEO RUE LILLE
LILLE BK	17.00	27.00	24.00
UNIV. VENEZUELA	20.00	16.00	17.00
GOHAN	17.00	17.00	17.00
PP MEXICO	14.00	14.00	14.00
PP AUS	14.00	14.00	14.00
SEAD	14.00	14.00	14.00
PP BRAZIL	15.00	15.00	15.00
CHECA BANCA	21.00	25.00	24.00
REAL ABC	20.00	20.00	20.00

El 27 de junio de 2008 quedó constituida la sociedad Caja Madrid Cibeles, S.A., una compañía de servicios financieros que integra en una estructura corporativa común negocios que antes formaban parte de **Grupo CAJA MADRID** para hacerlos más eficientes y aprovechar mejor las oportunidades de crecimiento. Caja Madrid Cibeles es además la plataforma elegida por **Grupo CAJA MADRID** para impulsar su expansión fuera de España.

A lo largo del segundo semestre del año Cibeles ha ido incorporando las diferentes participaciones que formarán parte de su activo, en concreto: el 100% de Caja Madrid Bolsa, Gesmadrid, Caja Madrid Pensiones y Altae Banco; el 51% de Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre; el 49% de Mapfre-Caja Madrid Vida; el 38,5% de Inversis Banco; el 15% de Mapfre, S.A.; el 12,5% de Mapfre Internacional; y el 10,34% de Mapfre América.

En el ámbito internacional, Cibeles controla el 40% de Hipotecaria Su Casita y el 83% del banco City National Bank of Florida.

Cibeles ha nacido con unos activos valorados en torno a los 3.200 millones de euros. Su actividad está concentrada en el negocio financiero y de seguros y tiene la particularidad de que la mayoría de las sociedades participadas están

gestionadas o cogestionadas por **Grupo CAJA MADRID**, a excepción de las participaciones en el Grupo Mapfre, que son resultado de la disolución del Holding Mapfre-Caja Madrid y la posterior suscripción de la ampliación de capital de Mapfre, S.A. Esta operación ha convertido a Cibeles en el mayor accionista individual en la aseguradora después de la Fundación Mapfre.

Caja Madrid Cibeles, como sociedad cabecera, contará con un equipo humano cercano a 50 personas, en su mayoría procedentes de **Grupo CAJA MADRID**, que llevará a cabo las labores de asesoría jurídica, comunicación, auditoría y gestión de recursos, desarrollo internacional y gestión financiera y de control.

El 7 de noviembre Caja Madrid Cibeles materializó la compra del 83% del City National Bank de Florida después de obtener las autorizaciones, tanto del Banco de España como de la Reserva Federal y de la Autoridad de la Competencia estadounidenses.

La vocación de Caja Madrid Cibeles es convertirse en una sociedad cotizada en las diferentes bolsas españolas, proceso en el que está trabajando y que se acometerá cuando la situación de los mercados así lo aconseje.

Gestión de activos y servicios de intermediación

Gesmadrid

El difícil entorno económico y financiero mundial en 2008 afectó intensamente a la industria de los fondos de inversión, que ha experimentado un retroceso generalizado en volúmenes gestionados y suscripciones.

En España esta tendencia se ha reflejado en una reducción del patrimonio total gestionado en los fondos de inversión mobiliaria del 29,8%, hasta 167.655 millones de euros, mientras que los fondos inmobiliarios terminaron el ejercicio con un volumen de 7.407 millones de euros, un 14% inferior al del año anterior. La caída patrimonial se explica fundamentalmente por los reembolsos netos registrados a lo largo del ejercicio, que para el conjunto de los fondos mobiliarios comercializados alcanzaron un importe de 54.647 millones de euros, lo que unido al efecto mercado, también desfavorable, produjo una variación negativa en el patrimonio de 71.168 millones de euros en el año.

En el ámbito de las rentabilidades, las fuertes caídas de los mercados bursátiles lastraron la rentabilidad de los fondos con inversiones en renta variable. Según los datos de Inverco, las categorías de fondos con mayores pérdidas en el año han sido las de renta variable internacional emergentes (-53,8%), renta variable euro (-41,3%) y renta variable Europa (-40,5%). En contraste, las mayores revalorizaciones han correspondido a las



categorías de monetarios, renta fija y garantizados de renta fija. En conjunto, la rentabilidad media ponderada del mercado de fondos mobiliarios se situó en el -5,6%.

Gesmadrid gestiona a 31 de diciembre de 2008 un patrimonio total de 8.074 millones de euros (excluidas las SICAV y el fondo inmobiliario), un 24,9% inferior al registrado el año anterior. En cuanto a rentabilidades, destacan las categorías de monetarios, renta fija y garantizados de renta fija con revalorizaciones positivas superiores a las del conjunto del sector. Las mayores caídas se han concentrado, al igual que en el mercado, en los fondos de renta variable euro, renta variable internacional Europa, emergentes y Japón. La rentabilidad media ponderada de los fondos de Gesmadrid alcanzó el -0,12% que, aunque negativa, supera claramente a la del mercado.

El fondo inmobiliario, *Caja Madrid Patrimonio Inmobiliario*, ha cerrado el año con un patrimonio de 421 millones de euros y una rentabilidad atractiva del 5,7% en la línea de ejercicios anteriores.





A pesar del descenso patrimonial, el mejor comportamiento respecto al conjunto del sector ha permitido a Gesmadrid aumentar su cuota en fondos mobiliarios hasta el 4,82%, 32 puntos básicos más que el año anterior, alcanzando en diciembre la quinta posición en el ranking de gestoras de fondos mobiliarios. En esa fecha, el fondo inmobiliario representaba el 5,69% del mercado, frente al 5,34% de finales de 2007.

Entre las actividades acometidas en el ejercicio, destaca la continuación del proceso de racionalización de la gama de productos, con el objetivo de mejorar las capacidades de gestión en cada uno de ellos y de facilitar también la selección de los mismos por parte de los partícipes. En el conjunto del año se realizaron ocho fusiones de fondos.

Simultáneamente se ha completado la oferta con nuevos productos adaptados

a las circunstancias del entorno y a las preferencias de los clientes. En la tipología de fondos garantizados se han comercializado cuatro nuevos fondos de inversión: *Caja Madrid Garantizado Zona Euro*, de renta variable, y la gama *Caja Madrid Avanza*, integrada por tres fondos garantizados de renta fija, cuyo patrimonio total asciende a 418 millones al finalizar el año. Para los clientes de Altæ Banco Privado se ha lanzado el nuevo fondo de inversión garantizado *Altæ Euribor Más Garantizado*. Asimismo, ante la mayor aversión al riesgo propiciada por las dificultades del entorno, se creó para el perfil de clientes conservador el fondo *Altæ Deuda Soberana*, que invierte en bonos soberanos, bajo requisitos muy estrictos de solvencia y de inversión en el corto plazo. Al cierre del ejercicio este fondo acumula un patrimonio de 119 millones de euros.

En 2008 Gesmadrid ha renovado de nuevo el certificado de calidad otorgado por AENOR, que abarca el "Diseño, gestión y administración de fondos de inversión".

Gesmadrid: patrimonio

	(miles de euros)			
	2008	2007	Absoluta	Variación %
Fondos mobiliarios	8.074.018	10.750.550	(2.676.532)	(24,9)
Fondo inmobiliario	421.306	459.479	(38.173)	(8,3)
SICAV	153.950	205.398	(51.448)	(25,0)
Total patrimonio	8.649.274	11.415.427	(2.766.153)	(24,2)

Caja Madrid Pensiones

Caja Madrid Pensiones gestiona un patrimonio a 31 de diciembre de 2008 de 3.549 millones de euros, un 4,3% menos que a finales de 2007. La captación neta anual ha ascendido a 181,2 millones de euros, lo que representa el 4,9% sobre el patrimonio total al inicio del año.

Los mayores incrementos patrimoniales han correspondido a los planes de renta fija: *Caja Madrid Rent*, con un aumento en el año de 372,2 millones de euros, un 65,2%; y *Caja Madrid Bonos*, con un crecimiento del 115,8%, 37,4 millones de euros en términos absolutos. El comportamiento de los planes de pensiones protegidos, que garantizan un valor liquidativo de la participación (VLP) a vencimiento, ha sido igualmente positivo, cerrando el año con un avance en su patrimonio de 206,1 millones de euros, un 49,7% más en términos relativos. Ante la desfavorable evolución de los mercados, ambas categorías de fondos han actuado como refugio para los ahorradores.

Caja Madrid Pensiones ha seguido potenciando la diversificación de su gama de productos, incorporando en 2008 el nuevo *Plan de Pensiones Protegido Caja Madrid Renta 2012*, que establece un VLP a vencimiento (31 de enero de 2012) del 110,128%. Con este lanzamiento, la oferta en el sistema individual alcanza los 29 planes, que cubren las diferentes necesidades de más de 300.000 partícipes.

Caja Madrid Pensiones ha reforzado su compromiso con la transparencia y la mejora de la información a disposición de los partícipes. En este sentido, destaca la renovación del portal en internet, www.cajamadridpensiones.es, incorporando nuevas funcionalidades, herramientas y contenidos, con mención especial para las nuevas fichas de producto que ofrecen la información más completa. El portal cuenta con los últimos avances tecnológicos y afianza a Caja Madrid Pensiones como gestora de referencia en servicios *on line*.

Un año más, Caja Madrid Pensiones ha renovado el certificado de calidad otorgado por AENOR.

Caja Madrid Pensiones: patrimonio

	(miles de euros)			
	2008	2007	Absoluta	Variación %
Planes de pensiones individuales	2.763.923	2.855.207	(91.284)	(3,2)
Planes de pensiones colectivos	785.232	854.627	(69.395)	(8,1)
Total patrimonio	3.549.155	3.709.834	(160.679)	(4,3)



Caja Madrid Bolsa

Tras cinco ejercicios consecutivos de ganancias en las principales bolsas occidentales, durante 2008 se ha producido un cambio bajista en los índices mundiales, que se han anotado caídas muy pronunciadas. En el mercado español, el Ibex 35 registró un desplome del 39%, que se materializó a lo largo del año para finalizar en el nivel de 9.196 puntos. El índice español ha sido un reflejo del resto de los mercados europeos (FTS 100, -32%; DAX 30, -40%; Eurostoxx 50, -44%) y de los mercados americanos (Dow Jones 30, -34%; S&P 500, -38%).

Los factores determinantes de esta evolución están relacionados con la crisis financiera internacional que ha generalizado la desconfianza en los mercados bursátiles, espolizada por acontecimientos como la adquisición de Bear Stearns por JP Morgan, la intervención de Freddie Mac y Fannie Mae, la quiebra de Lehman Brothers y el rescate de AIG en Estados Unidos y de Fortis (Benelux) e Hypo Real Estate (Alemania) en Europa, entre otros. El impacto de esta crisis es más intenso en cuanto se produce en un entorno bajista

de los tipos de interés (la FED los sitúa a finales de año en una banda entre el 0% y el 0,25% y el BCE en el 2,5%) y con precios del barril de petróleo brent por debajo de los 50 dólares (tras haber alcanzado precios superiores a los 150 dólares antes del verano), empujando los índices de inflación a la baja en todas las economías.

En este difícil contexto, Caja Madrid Bolsa alcanzó un beneficio antes de impuestos de 7,9 millones de euros, con un descenso del 60% sobre el obtenido en 2007, en línea con la media del sector. El volumen de actividad en renta variable se ha reducido un 42,2%, hasta 79.255 millones de euros, situándose en el quinto puesto del ranking de entidades nacionales, con una cuota de mercado del 5,73%.

El deterioro de la rentabilidad se produce por la notable reducción de actividad en términos de volúmenes efectivos intermediados, acompañada por una casi completa ausencia de operaciones corporativas y societarias (OPVs, OPAs y ampliaciones de capital), frente a los récords históricos del año 2007.

En el ámbito internacional, Caja Madrid Bolsa ha avanzado en la integración de la participación del 10% en el broker estadounidense ESN North America Inc., adquirida en 2007. Además, se ha seguido impulsando el acuerdo con la red de intermediarios financieros europeos ESN (European Securities Network), dando continuidad a la ampliación de la capacidad de análisis de empresas medianas europeas y formalizando proyectos de generación de sinergias en finanzas corporativas. 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.

Banco Inversis

Cibeles también interviene en el mercado de intermediación de activos financieros a través de su participación en Inversis.

Inversis es un banco especializado en la intermediación, gestión y administración de las distintas clases de activos financieros. Su vocación de liderazgo se apoya en la independencia, la potente plataforma tecnológica, la amplia oferta de productos y la excelente calidad de servicio.

Su actividad se desarrolla en tres líneas de negocio diferenciadas: banca de particulares, dirigida a inversores que requieren servicios de asesoramiento y gestión patrimonial, con una oferta de inversión independiente y

apoyada en una completa plataforma bancaria multicanal; mesa de tesorería, para clientes profesionales que deseen utilizar servicios de acceso directo a los mercados; y servicios institucionales, dirigidos a todo tipo de intermediarios financieros (bancos, cajas de ahorros, sociedades aseguradoras y empresas de servicios de inversión), que requieren servicios integrados en productos de inversión, incluido *back office*.

Inversis se ha visto afectado por el mal comportamiento de los mercados financieros en 2008. No obstante, gracias a la diversificación de su actividad, la evolución de sus ingresos ha sido significativamente mejor que la registrada por sus principales competidores. Inversis ha culminado su tercer ejercicio consecutivo con beneficios a pesar del mantenimiento durante el año de las elevadas inversiones asociadas a la ampliación de la oferta de productos y servicios, el incremento del número de agentes financieros, la incorporación de nuevos desarrollos informáticos para potenciar la calidad y la eficiencia, así como a proyectos de expansión internacional.

Caja Madrid Bolsa: actividad

	(miles de euros)			
	2008	2007	Variación Absoluta	%
Contratación renta variable	79.254.934	137.150.856	(57.895.922)	(42,2)
Intermediación renta fija	10.893.500	10.551.090	342.410	3,2
Fondos inversión comercializados (patrimonio)	32.427	32.080	347	1,1
Opciones y futuros (número de contratos)	822.439	897.745	75.306	(8,4)





Mapfre-Caja Madrid Vida

Mapfre-Caja Madrid Vida engloba el negocio de seguros de vida y accidentes personales comercializados a través de la red de oficinas de **CAJA MADRID**.

En 2008 la acción comercial de Mapfre-Caja Madrid Vida se ha centrado en potenciar los seguros de ahorro a corto plazo con interés garantizado y referenciados, así como los seguros de riesgo. Conforme a esta línea de actuación, el año 2008 ha sido de gran actividad en el lanzamiento de nuevos productos, con el objetivo de adaptarse en todo momento a la situación de los mercados financieros.

En el ámbito de los seguros de ahorro, se ha ampliado la oferta con *Invermás*, producto a largo plazo que ofrece una rentabilidad garantizada, e *Inver 18M*, con formato *unit linked* y referenciado a renta fija. La producción de estos dos nuevos productos ha alcanzado los 568 millones de euros en primas.

En el campo de los seguros de riesgo, se ha iniciado la comercialización del *Seguro Vida Renta Dependencia*, que incorpora como garantía complementaria la cobertura de determinadas contingencias definidas en la Ley de Autonomía Personal y Atención a Situaciones de Dependencia, junto a las contingencias tradicionales de fallecimiento, accidente o invalidez. A lo largo del año se han formalizado 16.514 nuevas contrataciones de este producto.

Bajo el entorno económico y financiero tan complejo que ha marcado la evolución del mercado asegurador en el ejercicio 2008, estas acciones han permitido a Mapfre-Caja Madrid Vida alcanzar un volumen de primas de 863 millones de euros, lo que representa una disminución con relación al año anterior de sólo el 12%. Por su parte, el volumen de provisiones técnicas asciende a 4.922 millones de euros al cierre del ejercicio, con un descenso del 4%.

Conforme al escenario económico y financiero previsto, en 2009 se continuará potenciando la comercialización de seguros de riesgo. La ralentización de los créditos a hogares reducirá la actividad aseguradora asociada a los mismos, abriendo una oportunidad de mayor crecimiento de los seguros no vinculados, en los que la red de **CAJA MADRID** presenta un gran potencial.

En cuanto a los productos de ahorro-inversión, dadas las incertidumbres asociadas a la evolución de la economía y de los mercados financieros, las preferencias de los ahorradores podrían dirigirse hacia productos de interés garantizado, sin riesgo, y hacia productos estructurados con fórmulas de rentabilidad innovadoras. Adicionalmente, se apostará por el desarrollo del negocio dirigido al segmento de la tercera edad, mediante la suscripción de las distintas modalidades de rentas vitalicias.

Altae Banco Privado

Altae Banco Privado es una entidad especializada en clientes de alto patrimonio, a los que ofrece una gama global de productos y servicios 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.

Tras varios años de fuerte crecimiento, en 2008 el negocio de banca privada se ha visto afectado por la delicada situación de los mercados, que ha provocado importantes cambios en las preferencias de inversión de los clientes. Los productos bancarios tradicionales que no requieren un asesoramiento financiero sofisticado han sido los grandes beneficiados, destacando los depósitos a plazo y, en menor medida, la renta fija.



Al cierre del ejercicio los recursos gestionados por Altae Banco han totalizado 5.792 millones de euros, un 3,9% más que en el año anterior. Por su parte, el beneficio antes de impuestos ha ascendido a 1,04 millones de euros.

Altae Banco: volumen de negocio

	(miles de euros)		
	2008	2007	Variación
			Absoluta %
Recursos gestionados	5.791.905	5.572.068	219.837 3,9
Carteras asesoradas	5.027.394	4.594.436	432.958 9,4
Carteras gestionadas	764.511	977.632	(213.121) (21,8)
Préstamos y créditos	27.925	30.598	(2.673) (8,7)
Avales	142.566	164.417	(21.851) (13,3)
Volumen de negocio	5.962.396	5.767.083	195.313 3,4



En un año especialmente complicado, Altae Banco ha reforzado su compromiso permanente con la calidad de servicio, a través del desarrollo de diversas iniciativas, entre las que destacan las siguientes:

- Se ha potenciado la capacidad comercial y la proximidad al cliente, mediante la ampliación de una de las oficinas de Madrid para dar servicio a los clientes de las zonas norte y oeste de la Comunidad, junto con la apertura de una nueva delegación en Murcia, con lo que el número total de delegaciones se eleva ya a 12.
- Además, se han vuelto a aumentar los equipos comerciales, con la incorporación de nuevos gestores especialmente en las delegaciones ubicadas fuera de Madrid.



- La oferta de productos innovadores se ha completado con el lanzamiento de dos nuevos fondos de inversión con denominación Altae (*Altae Euribor Más Garantizado* y *Altae Deuda Soberana*), a los que ya se ha hecho referencia anteriormente.
- Durante el año Altae Banco ha seguido realizando mediciones periódicas de la satisfacción de los clientes con el servicio que se les ofrece. La calidad se evalúa a través de encuestas dirigidas a los propios clientes, a la red de oficinas de **Grupo CAJA MADRID** y a las agrupaciones centrales del propio banco.
- Con respecto al proceso de adaptación a la Directiva sobre Mercados de Instrumentos Financieros (MiFID), en vigor desde el 1 de noviembre de 2007, se han implantado controles para garantizar que la comercialización de productos se adapta al perfil de cada cliente.
- Por último, en el ámbito formativo, la certificación EFA (*European Financial Advisor*) es obligatoria para todos los gestores comerciales. Dicha titulación está orientada a facilitar una eficaz gestión de patrimonios y a responder con agilidad a las necesidades financieras y fiscales en un mercado cada día más especializado y complejo.

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

En 2008 la actividad de servicios financieros especializados ha estado marcada por el deterioro de la situación económica y su impacto desfavorable en la demanda de productos de automoción y de consumo y en su correspondiente financiación. Con todo, el ejercicio se ha cerrado con una cifra consolidada de crédito a la clientela de 6.746 millones de euros, que representa un crecimiento del 10,7% respecto al año anterior. El beneficio consolidado antes de impuestos y minoritarios ha sido de 4,4 millones de euros.

Como consecuencia de la entrada en vigor de la Circular 3/2008, de 22 de mayo, del Banco de España sobre determinación y control de los recursos propios mínimos, se han realizado ampliaciones de capital en Finanmadrid, Madrid Leasing y Bancofar.

Finanmadrid

El fuerte descenso de las ventas de vehículos se ha traducido en una disminución del volumen de operaciones de financiación situando la cifra de negocio en 899 millones de euros, un 27,6% inferior a la de 2007. Por su parte, la actividad de financiación de consumo logró un crecimiento positivo del 48,2% alcanzando un volumen de producción de 326 millones de euros.

Durante el ejercicio el capital de la sociedad se ha ampliado en 70 millones de euros que han sido suscritos íntegramente por el Banco.



Madrid Leasing

La actividad de *factoring* y *confirming* ha logrado crecimientos de volumen significativos en un entorno adverso, alcanzando un volumen de producción de 3.169 millones de euros, un 27,4% más que en el año anterior. Por su parte, el negocio de *leasing* ha experimentado un descenso de la producción del 27,0%, hasta situarse en 843 millones de euros. La morosidad se ha incrementado en línea con la tendencia general de deterioro, situando el ratio en el 3,07%.

La ampliación de capital correspondiente a esta sociedad ha sido de 95 millones de euros suscritos íntegramente por el Banco.



Bancofar

Bancofar, el único banco europeo especializado en la prestación de servicios financieros a las oficinas de farmacia, ha cerrado un ejercicio 2008 muy positivo. La inversión total ha aumentado un 11,2% hasta alcanzar los 1.394 millones de euros, cifra de la que el 55,3% corresponde a préstamos hipotecarios destinados principalmente a la adquisición y reforma de oficinas de farmacia. La calidad de la cartera crediticia se mantiene alta como refleja un ratio de morosidad del 0,18%. Durante el ejercicio se ha dinamizado la captación de recursos ajenos, registrando un crecimiento del 10,6% hasta totalizar 416 millones de euros. El beneficio antes de impuestos de Bancofar ascendió a 10,6 millones de euros, tras aumentar un 69,2% con respecto al año anterior.

La sociedad amplió el capital en 25 millones de euros de forma que al cierre del ejercicio la participación del Banco representa el 70,21% del capital.



Negocio internacional

La presencia internacional de Cibeles está concentrada en Estados Unidos (Florida) y México. En Florida, Cibeles adquirió en noviembre el 83% del City National Bank of Florida, mientras que en México Cibeles posee el 40% de la sociedad Hipotecaria Su Casita.

City National Bank of Florida

City National es el primer banco de Florida en términos de solvencia, baja morosidad y rentabilidad sobre activos y el segundo en términos de rentabilidad sobre recursos propios. En el momento de su adquisición, el banco tenía 20 oficinas situadas en el área de Miami y unos activos totales cercanos a los 3.000 millones de dólares.

Su magnífica posición de solvencia y su demostrada capacidad de liderazgo, reflejada en el lugar que ocupa en los rankings de los bancos de Florida, le colocan en una situación privilegiada para aprovechar las oportunidades que el mercado de esa región va a ofrecer en los próximos años.

Hipotecaria Su Casita

Caja Madrid Cibeles es el primer accionista de Hipotecaria Su Casita, la segunda mayor sociedad hipotecaria mexicana. Esta inversión permite participar del fuerte potencial de crecimiento del mercado hipotecario mexicano, aportando su reconocida experiencia en este negocio.

Alianza estratégica con Mapfre

Cibeles está presente en el sector de seguros a través de la alianza estratégica que **Grupo CAJA MADRID** mantiene con Mapfre, compañía en la que Cibeles posee una participación del 15%. Mapfre es la primera entidad aseguradora en España, con una cuota de mercado superior al 17%.

En el marco de esta alianza, Cibeles también posee el 10,34% del capital de Mapfre América, sociedad holding que concentra su actividad en 11 países de Latinoamérica. Su cuota de mercado es superior al 6% en el mercado de no vida y espera obtener primas superiores a los 3.000 millones de euros en 2008, siendo Brasil y México sus dos mercados principales.

Adicionalmente, está presente en el 12,5% de la sociedad Mapfre Internacional, donde el Grupo Mapfre concentra su actividad internacional fuera de Latinoamérica. Su principal participación es el Grupo Commerce, adquirida en el mes de junio, que es el mayor asegurador en el sector de autos y hogares en el estado de Massachussets. Además de Estados Unidos, está presente en los mercados de Turquía, Portugal, Filipinas y Malta.



Corporación Financiera CAJA MADRID, sociedad holding creada en 1988, constituye un elemento clave en la estrategia de diversificación de actividades e inversiones de **CAJA MADRID** y contribuye de forma eficaz a los resultados del Grupo.

Para el desarrollo de su actividad Corporación Financiera Caja Madrid, S.A. dispone de un capital social de 652 millones de euros (propiedad al 100% de **CAJA MADRID**). En el ejercicio 2008 ha aprobado dividendos por importe de 318,1 millones de euros.

A lo largo del año se ha completado la reorganización de las participaciones cruzadas entre **CAJA MADRID** y Mapfre contemplada en el nuevo Acuerdo Marco Regulador de la Alianza Empresarial Estratégica entre ambos grupos.

Asimismo, ha tenido lugar un proceso de reordenación societaria en **Grupo CAJA MADRID**, mediante el cual se constituyó Caja Madrid Cibeles, S.A. En el marco de este proceso, Corporación Financiera aportó a Cibeles sus participaciones en Gesmadrid, Caja

Madrid Bolsa, CM Invest, Caja Madrid Pensiones, Mapfre-Caja Madrid Vida y Mapfre, S.A. Posteriormente, Corporación Financiera transmitió a **CAJA MADRID** el 100% de su participación en Cibeles y **CAJA MADRID** transmitió a

Corporación Financiera sus participaciones en Indra, Bolsas y Mercados Españoles y Realia Business.

En la actualidad, **Corporación Financiera CAJA MADRID** opera principalmente en los siguientes sectores de actividad: infraestructuras, energía y tecnología, industrial, turismo, salud y tercera edad, ocio, alimentación, capital riesgo, financiero e inmobiliario.

Infraestructuras

Corporación Financiera CAJA MADRID participa en este sector a través de Global Vía Infraestructuras, S.A., sociedad de gestión de infraestructuras creada conjuntamente con FCC en el ejercicio 2007. En 2008 ha continuado el traspaso de las sociedades aportadas a Global Vía por ambas entidades. Este proceso culminará en el ejercicio 2009.

Global Vía

Global Vía ha desarrollado en 2008 una intensa labor dirigida a consolidar su estructura, a mejorar la gestión de su cartera de activos y a la consecución de nuevos proyectos con el fin de alcanzar una posición de referencia en el mercado y una mayor presencia internacional.

Durante el año se han abierto tres oficinas en Estados Unidos (Nueva York, Miami y Houston), que se suman a las ya

existentes en Dublín, para la operativa en el Reino Unido, y en México. Esta última ha participado a lo largo del año en numerosos procesos de licitación. Asimismo, se ha reforzado el equipo humano, incorporando profesionales con amplia experiencia y un extenso conocimiento del mercado estadounidense.

Con la aportación de los socios Global Vía contará con 41 concesiones de infraestructuras gestionadas: 13 autopistas de peaje tradicional, 10 autopistas de peaje en sombra, 7 concesiones de transporte ferroviario, 2 aeropuertos, 2 hospitales y 7 puertos. Estas cifras sitúan a Global Vía como la quinta empresa del mundo por número de concesiones según la prestigiosa revista *Public Works Financing*.

Energía y tecnología

En el sector tecnológico sobresale el incremento de la participación en Indra y en el de energía destaca el aumento de la presencia en el sector de energías renovables a través de las participaciones en Genesa y Renovables Samca.

Genesa

En 2008, esta sociedad participada en un 20% por **Corporación Financiera CAJA MADRID**, ha aumentado su capacidad instalada de producción de energía eólica, pasando de gestionar 1.361 MW en explotación a 1.556 MW.

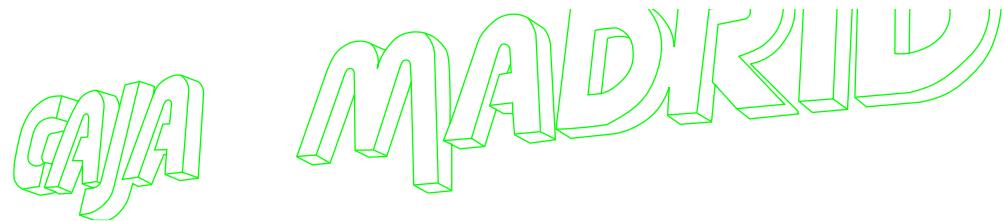
Renovables Samca

Durante el año se ha adquirido una participación del 33%. Esta compañía se encuentra en proceso de expansión, habiéndose adjudicado recientemente la construcción y explotación de dos centrales solares termoeléctricas de 50 MW de capacidad cada una en la provincia de Badajoz, que entrarán en funcionamiento en el primer semestre de 2010.

Proyecto Neotec

En el apartado de tecnología, en 2008 han continuado las 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 fondos especializados en tecnología.





Industrial

En el sector industrial, **Corporación Financiera CAJA MADRID** tiene participación en siete sociedades que ya se encuentran en una fase de consolidación final y/o expansión.

En noviembre de 2008 se ha materializado la venta de la participación en Mémora al grupo británico de capital riesgo 3i, habiendo obtenido una importante plusvalía después de un periodo de inversión de siete años.



En cuanto a las nuevas inversiones del año, destaca la realizada en Mecalux.

Mecalux

Corporación Financiera CAJA MADRID ha adquirido una participación del 20%. Esta sociedad cotizada ocupa el quinto puesto a nivel mundial por volumen de facturación en el sector de sistemas de almacenaje. Tiene 26 filiales distribuidas en 13 países, de las cuales ocho son productoras y el resto distribuidoras.

Turismo

Corporación Financiera CAJA MADRID participa en el sector turístico a través de sus inversiones en NH Hoteles e Inhova.

Inhova

Inversora de Hoteles Vacacionales es propietaria de seis hoteles (uno situado en Palma de

Mallorca, tres en Croacia y dos en Marruecos), con un total de más de 4.000 plazas. A finales de 2008 contaba con unos activos estimados de más de 160 millones de euros.

Salud y tercera edad

Corporación Financiera CAJA MADRID desarrolla su actividad en el sector de salud y tercera edad por medio de sus inversiones en Mapfre-Quavita y Vissum Corporación (instrumentadas a través de la sociedad Estrategia Inversiones Empresariales), así como en Plurimed, que engloba, entre otras, las participaciones en Centro Médico Maestranza, Hospital Pardo de Aravaca y Dedit Clínica.

En 2008 se ha producido la venta de la participación en Clínica Nuestra Señora del Perpetuo Socorro de Las Palmas de Gran Canaria, sociedad participada a través de Plurimed que se encontraba en cartera desde el año 2000.

Mapfre-Quavita

Empresa líder en el mercado español de servicios de atención a personas mayores. Mapfre-Quavita dispone actualmente de 20 residencias con 3.273 plazas y de más de 1.200 plazas en centros de día. Además, ofrece servicios de teleasistencia a 22.000 usuarios y ayuda a domicilio a más de 13.000 hogares.

Vissum Corporación

Sociedad dedicada a la prestación de un servicio integral en oftalmología. Desarrolla su

actividad a través de 31 centros distribuidos por todo el territorio nacional, atendiendo cada año a más de 150.000 pacientes.

Ocio

Destacan las participaciones en Madrid Deportes y Espectáculos y Parque Biológico de Madrid.

Madrid Deportes y Espectáculos

Sociedad adjudicataria de la concesión de la gestión del Palacio de Deportes de la Comunidad de Madrid. Esta instalación ha albergado más de 100 eventos durante el año 2008, a los que han asistido más de un millón de personas.

Parque Biológico de Madrid

Sociedad dedicada a la explotación de Faunia, el parque temático de 140.000 m² que recrea la vegetación y la fauna de diferentes ecosistemas del planeta. Con más de 500.000 visitantes al año, Faunia se configura como un punto de referencia del ocio familiar en la Comunidad de Madrid.

Alimentación

En 2008 se ha alcanzado un acuerdo para la adquisición del 10,5% de SOS Cuétara. Esta operación, que supone la entrada de Corporación Financiera en este sector de actividad, se materializará mediante la suscripción de una ampliación

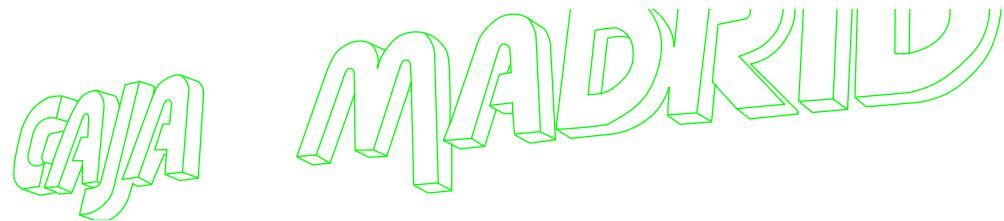
de capital prevista para principios de 2009, previo cumplimiento de determinadas condiciones.

Capital riesgo

En este ámbito, **Corporación Financiera CAJA MADRID** gestiona, a través de Avanza, S.G.E.C.R., una cartera de 22 empresas de diversos sectores, cuya actividad se concentra en la Comunidad de Madrid. Las inversiones se realizan por medio de la sociedad Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid (CRM).

Capital Riesgo Madrid ha culminado un ejercicio netamente inversor, con un volumen de inversión de más de 10 millones de euros. Se han tomado participaciones en seis empresas que operan en sectores muy diversos: moda y textil (Grupo Novissima), salud y ocio (Airport Equipment Iberica), biotecnología (Bionostra), energías renovables (Aethon Solar Energy y Natural Electric) o alimentación (Uve Pan).





Financiero

Corporación Financiera Habana

Corporación Financiera Habana, S.A. (CFH) ha alcanzado un año más los objetivos de actividad y resultados fijados para el ejercicio, sin relajar la rigurosa política de riesgos que mantiene desde su creación hace ya 10 años.

El número de operaciones desembolsadas ha crecido un 26,0%, hasta 1.181, alcanzando un volumen total de 184,8 millones de dólares, lo que supone un aumento del 41,0% con relación al año anterior. El incremento del negocio ha impulsado el beneficio antes de impuestos del ejercicio, que se sitúa en 6,8 millones de dólares, un 8,7% superior al registrado en 2007.

Desde su creación, la actividad crediticia de CFH se ha concentrado en los sectores más relevantes y dinámicos de la economía cubana, pero con el énfasis siempre puesto en la diversificación.

Su liderazgo entre las instituciones financieras no bancarias del mercado cubano se asienta en el desarrollo de una estrategia basada en la continua ampliación de la oferta de productos y servicios, adecuándola a las necesidades de los clientes, así como en la apuesta decidida por la calidad del servicio prestado. El asesoramiento en el



diseño de operaciones comerciales y de inversión constituye su principal valor añadido, poniendo a disposición de los clientes sus 10 años de experiencia y su profundo conocimiento del mercado.

Inmobiliario

Realia Business

A través de la participación en Realia Business, S.A. se opera en dos áreas principales de negocio: promoción de productos inmobiliarios, fundamentalmente viviendas destinadas a primera y segunda residencia, pero diversificando hacia el mercado internacional 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 y París.

En 2008 la actividad patrimonial ha seguido mostrando una gran fortaleza, con unos ingresos por alquileres de 176,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 14,3% con respecto al año anterior, y un aumento del nivel de ocupación, hasta el 97%. El fuerte incremento de las rentas se explica por la subida del grado de ocupación en Francia, debido a la suscripción de nuevos contratos una vez finalizada la rehabilitación de edificios y a la renovación de otros ya en vigor, tanto en oficinas como en centros comerciales.

Tasamadrid

Tasamadrid ha cumplido 25 años de actividad, siendo una de las empresas del sector con mayor 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 número de tasaciones, con una cuota de mercado superior al 53%, y la segunda a escala nacional por volumen de inmuebles tasados.

Conforme al fuerte ajuste del sector inmobiliario, en el ejercicio 2008 la actividad se ha caracterizado por un descenso en el número de tasaciones emitidas hasta 115.803, frente a 124.325 del año anterior, así como del volumen de inmuebles tasados.

En el ámbito normativo, destaca la aplicación en 2008 de la Ley de Reforma del Mercado Hipotecario (tras su aprobación en diciembre de 2007), que ha introducido nuevos requerimientos que refuerzan la actividad de valoración y la independencia de las sociedades de tasación.

Promoción de viviendas del Plan de Vivienda Joven

A lo largo de 2008 **Corporación Financiera CAJA MADRID** ha continuado su actividad en el ámbito del Plan de Vivienda Joven de la Comunidad de Madrid a través de Intermediación y Patrimonios, extendiendo su actuación al resto de España. Se ha obtenido suelo para promover cerca de 2.000 viviendas en alquiler con opción de



compra, mediante la participación en los concursos públicos de suelo y a través de la firma de acuerdos con promotores privados propietarios de suelo protegido. El desarrollo de estos proyectos se instrumenta a través de sociedades participadas con promotores de primer nivel.

Intermediación y Patrimonios dispone de un parque de viviendas en alquiler de 480 viviendas en la Comunidad de Madrid. 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 inferior al de mercado.

Además, cuenta con una cartera de suelo para más de 9.000 viviendas al cierre del ejercicio 2008, de las que 1.198 están en fase de construcción. En cuanto a la distribución geográfica, las viviendas se concentran mayoritariamente en la Comunidad de Madrid (con más de 8.000), seguida de la Comunidad Valenciana, Andalucía y Castilla y León.



Grupo CAJA MADRID ha cerrado el ejercicio 2008 con 14.962 personas, que conforman una plantilla equilibrada en género, con un 46,4% de mujeres y un 53,6% de hombres, y cuya edad media es de 41,2 años. La tasa de temporalidad se sitúa en el 3,6%, y la productividad, medida como créditos y recursos de clientes por empleado, ha aumentado hasta 17,2 millones de euros.



Los logros más relevantes en materia de Recursos Humanos en 2008 se describen a continuación.

Nuevo Modelo de Valoración por Competencias

En el año 2008 **CAJA MADRID** ha evolucionado su Modelo de Competencias con el fin de alinear los comportamientos de los profesionales con la estrategia del Grupo y con las nuevas tendencias derivadas de la evolución del contexto económico y social, de forma coherente con los valores y la cultura corporativa.

Se trata de un modelo personalizado que potencia las fortalezas de **Grupo CAJA MADRID**, reforzando aquellas actuaciones que contribuyen al liderazgo en el negocio. En su diseño e implantación se ha contado con la participación activa de personas de todos los ámbitos funcionales y geográficos del Grupo.

Como novedades importantes destaca la creación de más competencias y la evolución

del contenido de otras acorde a los nuevos requerimientos del mercado, así como los cambios en el sistema de medición de competencias basado en la valoración de comportamientos observables.

La revisión del modelo ha conllevado el rediseño de todos los procesos de Recursos Humanos a los que se aplica la gestión por competencias.

Incorporación de más de 1.100 personas

En el marco del plan estratégico 2010 y conforme a la planificación táctica prevista para el ejercicio 2008, **CAJA MADRID** ha desarrollado durante el año un amplio y exhaustivo proceso de selección para dar respuesta a las necesidades del Grupo, dando lugar a la incorporación de 1.120 empleados, 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. Este año se valoraron cerca de 3.300 candidatos de toda España.

Por otro lado, durante 2008 se ha desarrollado un Programa de Prácticas que ha permitido a cerca de 400 becarios realizar prácticas de seis meses tanto en servicios centrales como en la red comercial.

El objetivo final de estas actuaciones es la atracción del talento, para lo cual se ha potenciado la imagen de marca de **CAJA MADRID** en diferentes ámbitos de interés, mediante acuerdos de colaboración con las principales universidades y centros educativos, con presencia activa en ferias de empleo y realizando campañas de imagen en los principales portales de empleo. Adicionalmente, se han realizado encuestas y se ha participado en foros para obtener información que permita seguir mejorando los procesos, con el fin de captar a las personas con mayor potencial profesional.

El 93% de las vacantes directivas generadas a lo largo de 2008 se han cubierto mediante promoción interna.

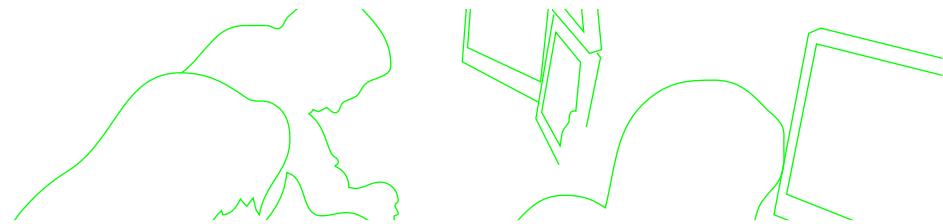


Gestión del talento

La gestión del talento se apoya en la estrecha colaboración con el negocio y en la cercanía y el conocimiento de los profesionales por parte de los técnicos de gestión de personas, lo que favorece una adecuada identificación, valoración y retención del talento.

CAJA MADRID apuesta por el desarrollo de las personas mediante el entrenamiento guiado en actividades concretas que suponen una mejora progresiva del profesional, promoviendo los estilos directivos que más favorecen a este objetivo.

Resultado de este desarrollo, en 2008 se han producido un total de 522 nuevos nombramientos directivos, motivados en gran parte por el estímulo de negocio generado por el Plan 2010. El proceso de nombramiento potencia la igualdad de oportunidades según capacidades, compromiso y aspiración.



Formación

El objetivo del Servicio de Formación consiste en promover el desarrollo de las capacidades de todas las personas, diseñando e implantando acciones formativas que tengan, como fin último, facilitar la consecución de los objetivos del plan estratégico y de los planes tácticos del Grupo, así como contribuir al desarrollo profesional de todos los empleados.

Durante el año 2008 y 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**, hasta los conocimientos financieros y bancarios necesarios para desarrollar su función en la oficina. También se entrena las habilidades para la venta de productos y servicios financieros por medio de las sesiones en los Centros FIS (centros de formación

situacional, réplica de una oficina real de la Caja). Toda esta formación se implanta con la colaboración de un amplio equipo de formadores internos, que trasladan su experiencia y saber hacer a los nuevos empleados.



Asimismo, con motivo de la implantación del nuevo Modelo de Competencias se ha puesto en marcha el plan de formación asociado, que comprende actuaciones como

el lanzamiento de tres *clips* formativos dirigidos a toda la organización en los que se explica el nuevo modelo y las buenas prácticas en su aplicación. También se han realizado entrenamientos en técnicas de valoración en base a competencias para responsables de valorar equipos que van a hacerlo por primera vez este año.

Otro importante grupo de iniciativas se ha centrado en mejorar el conocimiento sobre la actividad de empresarios y autónomos, destacando el lanzamiento de monográficos de formación dirigidos a directores, subdirectores y comerciales que gestionan a este colectivo de clientes. En los cursos han participado más de 2.300 profesionales y se han asignado más de 20 acciones formativas dirigidas a ampliar los conocimientos sobre las necesidades financieras de este segmento y sobre los productos y herramientas para gestionarlas.

Reconocimientos

En reconocimiento a sus iniciativas en materia de recursos humanos, **Grupo CAJA MADRID** ha recibido distintos premios y distinciones en 2008, destacando los siguientes:

- Reconocimiento como *Empresa TOP para trabajar 2008* por parte de la organización internacional CRF (*Corporate Research Foundation*), que ha elegido las 44 mejores empresas tras la valoración de criterios como ambiente y cultura de trabajo, condiciones laborales, desarrollo del talento, compromiso con la sociedad y apuesta por la innovación.
- **CAJA MADRID** ocupa el cuarto lugar en la tercera edición del *Ranking mercoPERSONAS*, publicado por el Monitor Español de la Reputación Corporativa.



Tecnología y procesos operativos

Durante el año 2008 la actividad de la Unidad de Sistemas y Operaciones ha seguido tres ejes fundamentales de actuación en sintonía con las prioridades de **Grupo CAJA MADRID**. El primero de ellos se orienta a la generación de nuevos productos y servicios para apoyar al negocio en sus diferentes líneas y segmentos, destacando acciones dirigidas a la captación de clientes y depósitos y al segmento de empresas. El segundo eje está relacionado con el control del riesgo y la morosidad para optimizar la gestión de los recursos financieros del Grupo. Y en tercer lugar, se busca el desarrollo de la tecnología como un factor diferenciador clave que contribuye a reforzar los niveles de eficiencia y de calidad, así como asegurar la posición de entidad de referencia en el sector.

En términos de volumen de actividad, en el año 2008 los sistemas informáticos del Grupo han procesado un total de 2.616 millones de operaciones. La operativa de oficinas representa un 36%, el canal internet un 29%, las compras en comercios un 18% y las operaciones en autoservicios un 14%.

En el ámbito de las operaciones, se ha producido en el ejercicio la integración de **Grupo CAJA MADRID** en la nueva plataforma internacional de liquidación TARGET 2, así como la adopción del estándar SEPA Credit Transfer.

A continuación se detallan los hitos más relevantes alcanzados en el año 2008 en tecnología y en procesos operativos.



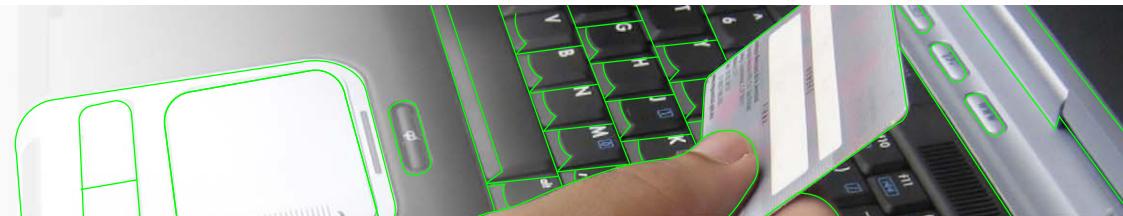
Tecnología

Los logros tecnológicos del año se pueden estructurar siguiendo las líneas maestras del Plan de Tecnología 2010, cuya ejecución marca la columna vertebral en cuanto a proyectos y actividades en este campo. En este sentido, se pueden distinguir cuatro áreas de trabajo: proyectos que refuerzan la atención al cliente, proyectos que contribuyen a evolucionar las capacidades internas, proyectos de innovación y desarrollo tecnológico y proyectos para mejorar la gestión y el modelo de gobierno de la tecnología.

Atención al cliente

En este primer apartado se incluyen aquellos proyectos con incidencia directa en el valor añadido que perciben los clientes del Grupo a través de los productos y servicios ofrecidos:

- Posibilidad de contratación directa de préstamos preconcedidos en los canales complementarios: Oficina Internet, teléfono móvil y autoservicio.
- Nuevo sistema de correspondencia integrada con impresión de extractos para clientes a doble cara.
- Nuevo servicio nómina que incorpora diferentes tipologías de ingreso, adicionalmente al envío de ficheros masivos, para ofrecer un mayor número de alternativas a los clientes.



- Desarrollo de 30 nuevos productos de pasivo con funcionalidades avanzadas como liquidaciones prepagables y depósitos transitorios. Asimismo, desarrollo de 40 productos de activo para particulares y empresas.

- Implementación del nuevo modelo de libreta única a partir de un único soporte físico que se personaliza en la oficina en función del producto seleccionado.

- Nuevo proceso para la personalización de las condiciones de contratación en productos de financiación al consumo según las características del cliente.

- Utilidad para la apertura de créditos documentarios por parte del cliente desde la Oficina Internet Empresas utilizando plantillas, cláusulas tipo y motor de búsqueda de operaciones anteriores.

- Creación de nuevos portales personalizados siguiendo el conjunto de prácticas de desarrollo denominado Web 2.0 para Banca Personal, Caja Madrid Pensiones y la Sala Retiro.

Capacidades internas

En este segundo bloque se detallan los proyectos relacionados con las mejoras de las prácticas internas en los ámbitos comercial, de riesgos, operativo y de eficiencia interna:

- Sistema de planificación comercial mediante la utilización de agenda electrónica

- y marcas de clientes específicas para el segmento de empresarios y autónomos.

- Automatización de los procesos operativos de contratación de líneas de comercio exterior, créditos a la exportación, cesiones de crédito y líneas de descuento, así como la renovación de líneas de entidades no financieras.

- Nuevo sistema para reforzar el seguimiento y control del asesoramiento financiero a clientes y la información asociada a los organismos supervisores de acuerdo con las directrices MiFID.

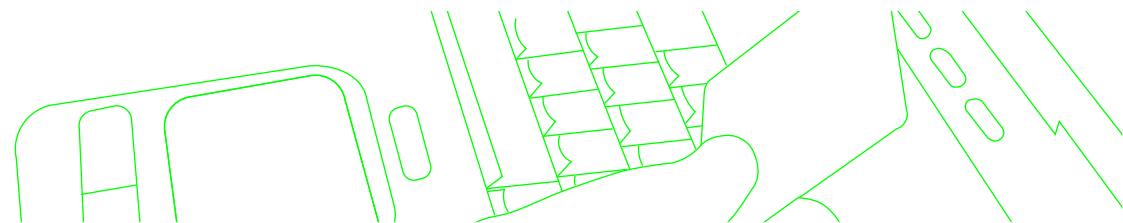
- Desarrollo de un sistema automático para la selección y gestión de activos titulizados para las emisiones.

- Implementación de modelos avanzados de gestión de riesgos según Basilea II.

- Nuevo procedimiento automatizado para agilizar la refinanciación del crédito hipotecario.

- Renovación de la sala de estampación de tarjetas dotándola de plataformas para la impresión de tarjetas inteligentes según el estándar EMV y mejorando el tiempo de respuesta y la capacidad de producción.

- Adaptación de 1.000 recicladores de efectivo instalados en la red de oficinas a la normativa europea que regula el funcionamiento de estos dispositivos.



- Implantación de las plataformas, sistemas de comunicaciones y aplicaciones para prestar un servicio centralizado desde Madrid a las oficinas del Grupo en Miami, Lisboa y Viena.

Desarrollo tecnológico

A continuación se enumeran las iniciativas que contribuyen a la evolución tecnológica permanente de **Grupo CAJA MADRID**:

- Adopción de la nueva tecnología de grandes ordenadores de IBM con la implantación de las plataformas Z10 como entorno central *mainframe* para el procesamiento masivo de transacciones.
- Desarrollo de un sistema de seguridad basado en la solicitud de una segunda firma mediante mensaje al móvil para operaciones de alto importe realizadas en la Oficina Internet Empresas.
- Lanzamiento de un portal corporativo y una nueva oficina internet con un total de 60 servicios especialmente adaptados para el dispositivo iPhone.
- Creación de guías de interacción multicanal para simplificar y normalizar las prácticas de experiencia de usuario, adaptándolas a los modelos más avanzados.
- Creación de un portal accesible desde las oficinas, donde se puede consultar toda la

información técnica y de servicio de los dispositivos tecnológicos instalados en cada sucursal.

- Lanzamiento del nuevo Portal de Innovación para divulgar los proyectos y prácticas más innovadoras y fomentar la participación de los profesionales del Grupo en todo el proceso de innovación, desde la generación de ideas hasta su materialización en productos o servicios trasladables al mercado.

Gestión de la tecnología

Este grupo de proyectos permiten a **Grupo CAJA MADRID** desarrollar y reforzar su posición de liderazgo en la gestión de recursos tecnológicos y disponer de las mejores capacidades del sector:

- Obtención del nivel 3 de la certificación CMMI (*Capability Maturity Model Integration*), concedida por el *Software Engineering Institute* como reconocimiento a la excelencia en el desarrollo y explotación de sistemas de información.
- Obtención del certificado de calidad AENOR ISO 9001:2000 para el servicio de Oficina Telefónica ofrecido a los clientes de Banca de Particulares.
- Renovación del certificado ISO 27001, que garantiza la aplicación de las mejores prácticas de seguridad informática en la operación y gestión de banca por internet.

Operaciones

En 2008 el Área de Operaciones ha procesado más de 910 millones de operaciones de *back office*.

Las actividades y objetivos más importantes del ejercicio han estado relacionados con la transformación y adaptación de los servicios de pago en el ámbito internacional y europeo (SEPA).

Así, el 18 de febrero se implantó y entró en funcionamiento el servicio de grandes pagos TARGET 2 en el Banco Central Europeo. A través de esta plataforma de liquidación **CAJA MADRID** ha realizado más de 224 millones de operaciones por un importe total de cerca de 1,3 billones de euros, y presta servicio de liquidación de todas las operaciones nacionales al operador de medios de pago Servired y a su sociedad liquidadora Sermepa.

Desde el 28 de enero, fecha en la que se iniciaron las transferencias SEPA *Credit Transfer*, se han realizado más de 396.000 transferencias bajo este sistema por un importe total superior a los 3.000 millones de euros.

En cumplimiento del esquema de tarjetas SEPA *Cards Framework*, **CAJA MADRID** ha avanzado en el plan de adaptación y renovación del parque de tarjetas de medios de pago con la emisión de más de 1,9 millones de tarjetas EMV.

CAJA MADRID ha ampliado su gama de productos con una nueva tarjeta American Express, en colaboración con Iberia, emitiendo más de 44.000 unidades.



Innovación, organización y calidad



La innovación, como eje de transformación, ha constituido uno de los principales retos de este ejercicio junto con las actuaciones en gestión de procesos y promoción de la calidad en la atención a los clientes.

La cultura de innovación fomenta nuevos esquemas y modelos de relación, consolida nuevos entornos de crecimiento y contribuye a mejorar la capacidad de respuesta en línea con los intereses estratégicos del Grupo.

Innovación

La actividad de innovación se orienta al desarrollo de nuevas ideas que apoyen el crecimiento de la actividad, contribuyan a crear una imagen de **CAJA MADRID** como entidad altamente innovadora en la oferta de soluciones para los clientes e impulsen una cultura de innovación en el Grupo.

Con estos objetivos se ha puesto en marcha el modelo de innovación, formalizado a través de la Agenda de Innovación, que consiste en un conjunto estructurado y priorizado de proyectos que dan respuesta a las siguientes líneas de actuación:

- Innovación en clientes: ampliación de la oferta de productos y servicios más especializados, simplificando los procesos que afectan a la actividad, y dando cobertura a las distintas iniciativas que



satisfacen las necesidades actuales financieras y no financieras de clientes y no clientes.

- Innovación en canales: desarrollo de propuestas de gestión integrada de los distintos modelos de interacción con los clientes, avanzando en la utilización de futuros canales de distribución de nuevos productos y servicios.
- Innovación en procesos: identificación y aplicación de nuevas formas de organizar y diseñar los procesos clave de gestión para aportar una mayor calidad, flexibilidad, eficiencia y nivel de servicio.
- Innovación tecnológica: búsqueda y aplicación de nuevas tecnologías que ayuden y den mayor soporte al negocio.
- Innovación en experiencia del cliente: orientada a lograr una experiencia positiva en los clientes en cada interacción con la Entidad, por cualquier canal o punto de contacto, desarrollando y potenciando el conocimiento de sus necesidades y la percepción en términos de satisfacción y calidad.
- Innovación de nuevos modelos de negocio: localización y refuerzo de alianzas, evolucionando nuevas fórmulas de interacción con el cliente y explorando en ellas para operar en otros mercados.

Como conductor y dinamizador de esta estrategia, el Comité de Dirección aprobó la creación de un Comité de Innovación compuesto por altos directivos, que impulsan la innovación en todos los ámbitos del Grupo y cuyas funciones básicas son: establecer la propia agenda de innovación, seguir el estado de avance de los proyectos, validar las prioridades de desarrollo, coordinar éstas entre los distintos ámbitos, determinar los proyectos de innovación que se llevan a cabo y decidir sobre las propuestas de acuerdo marco para la innovación en el Grupo.

De las iniciativas que se han liderado durante el ejercicio 2008 cabe subrayar el lanzamiento del Portal de Innovación y de las herramientas de colaboración en el mes de septiembre. A través de este portal todos los profesionales del Grupo tienen acceso a las herramientas más avanzadas de comunicación, cooperación y colaboración, en el que se ofrece información y contenidos relacionados con la actividad de innovación dentro y fuera de **CAJA MADRID**.

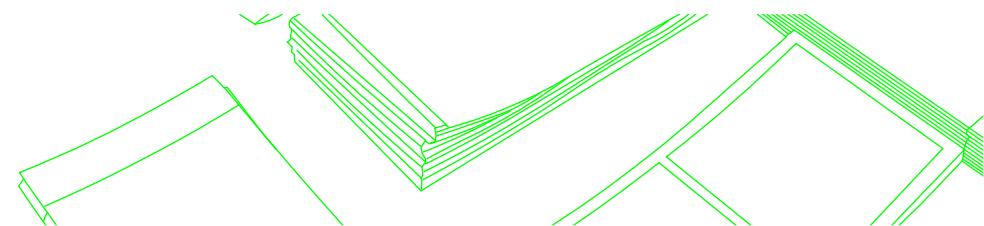
Dentro del portal se incluye la herramienta Colabora, que es un espacio donde compartir información y aplicaciones, con herramientas que ayudan a mejorar la eficiencia, a la vez que favorecen el trabajo en equipo y la comunicación, por medio de grupos de trabajo y de comunidades de práctica, que permiten disponer de espacios comunes en los que se aúna la experiencia y las mejores prácticas internas, permitiendo que la información generada se encuentre accesible y pueda ser aprovechada por toda la organización.

Asimismo, se ha constituido la Factoría de Innovación, una herramienta que implementa el proceso de la gestión de las ideas, desde su recepción, hasta su implantación, incluyendo filtros de selección para priorizar adecuadamente las ideas a desarrollar.

Otra iniciativa ha sido el nuevo modelo de cartelería, cuya prueba piloto se ha desarrollado e implantado en un conjunto de oficinas. El nuevo modelo consiste en una evolución y transformación de los dispositivos de comunicación publicitaria en la red comercial, con el objetivo de contribuir a dar un mayor soporte a la venta de productos y servicios y dotar de una imagen homogénea e innovadora a las oficinas en función de su tipología.

Para ello, se han instalado dispositivos que incorporan tecnologías avanzadas en línea con lo ya existente en otros sectores distintos al financiero. Con este nuevo modelo de cartelería se pueden emitir contenidos comerciales tanto en horario diurno como nocturno, incrementando el impacto publicitario y mejorando la experiencia del cliente dentro y fuera de las oficinas.

Para medir el impacto en el negocio del modelo de cartelería se ha realizado un estudio pionero en España y en el sector financiero, que analiza y mide el comportamiento de las personas en el entorno de las oficinas y evalúa cómo los distintos dispositivos publicitarios impactan en la propensión al consumo de los productos y servicios.



Organización

El objetivo se ha centrado en potenciar proyectos y actividades dirigidos a reforzar las capacidades de gestión, tanto en el ámbito comercial como sobre aquellos otros ámbitos en los que impactan los diferentes riesgos inherentes a la actividad.

Actividades con repercusión directa en el negocio

En colaboración con la Dirección de Banca de Particulares y con la participación activa de la red comercial, se ha avanzado en la definición de un nuevo Modelo Comercial en oficinas, con el cliente como eje central, que supondrá implantar diversas herramientas de planificación y gestión comercial a lo largo de los dos próximos años.

Con este nuevo modelo se pretende impulsar mejoras en la propuesta de valor al cliente, gestionar de forma proactiva la base de clientes con un elevado nivel de personalización y desarrollar nuevas capacidades comerciales en los equipos de la red de oficinas.

Se ha completado el rediseño de los procesos relacionados con la comercialización y gestión de cuentas personales, utilizando las últimas metodologías y técnicas BPM (*Business Process Management*), lo que permite su implantación en los distintos canales y mercados a través de aplicaciones informáticas más eficientes y sencillas.



Resto de iniciativas de apoyo al negocio

La orientación a proyectos que fomentan el crecimiento, transforman modelos y mejoran los soportes operativos de la Entidad ha sido otro ámbito de actuación mediante el que se busca potenciar la posición competitiva en el mercado.

En el ejercicio de mejora y optimización de los actuales soportes destaca la implantación del Proyecto de Libreta Única, mediante el que se ha iniciado la sustitución de los modelos de libretas existentes por un único soporte para todos los productos, adaptado a la normativa CECA. Para ello, ha sido necesario actualizar cerca de 4.500 dispositivos de autoservicio que permitirán operar a las más de cinco millones de libretas del nuevo modelo único.

Dentro de la actividad organizativa sobresale la participación en la definición del Plan de Acondicionamiento y Traslado a la Nueva Torre Caja Madrid Corporativa. Durante los tres primeros trimestres del año se ha desarrollado el Plan de Distribución, en el que se han identificado las agrupaciones a trasladar y su ubicación en las 34 plantas del edificio.

En cuanto a la correspondencia, en el año 2008 se ha implantado una nueva aplicación que incorpora un Taller de Correspondencia, mediante el que se agiliza la generación y modificación de nuevas comunicaciones. Esta nueva aplicación contribuye a mejorar la eficiencia, al optimizar la explotación de

las bases de datos y reducir los tiempos de impresión y ensobrado.

Finalmente, mediante las mejoras realizadas en la Intranet corporativa se ha avanzado en la organización de la información de ámbito comercial, facilitando su localización y accesibilidad. Para ello se han definido nuevas herramientas comerciales como los Simuladores y Recomendadores de productos, que se han convertido en una de las herramientas más utilizadas en las oficinas para la gestión de productos de pasivo y para aquellos destinados al segmento de empresarios y autónomos.

Calidad

Sistemas de medición de calidad

Grupo CAJA MADRID considera la calidad como un factor diferencial en las relaciones con todos sus grupos de interés. Por ello 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.

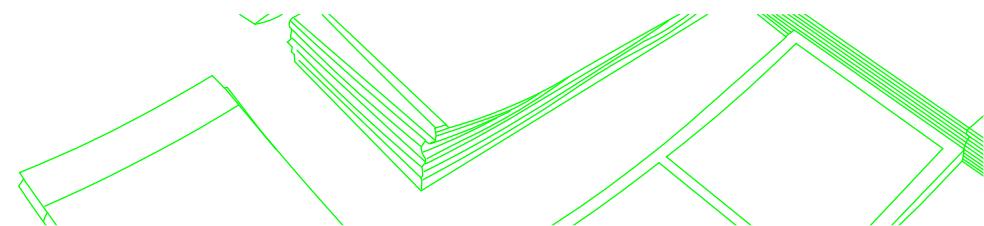
Durante el ejercicio 2008 se han realizado más de 135.000 encuestas a clientes externos, con el objetivo de conocer las necesidades de los distintos segmentos de clientes en su conjunto, así como de forma específica con cada uno de los canales que utilizan para relacionarse con la Entidad (oficinas, internet, autoservicio y banca



telefónica). Del mismo modo, también se ha profundizado en el análisis de la satisfacción con determinados productos clave en la relación cliente-entidad financiera (depósitos, fondos de inversión y planes de pensiones, entre otros).

Las mediciones realizadas en 2008 revelan unos resultados muy positivos en todos los canales y segmentos, en particular en aquellos que presentaban un mayor margen de mejora, lo que muestra el efecto positivo del trabajo realizado desde las distintas agrupaciones organizativas de la Entidad.

El nivel de satisfacción de los clientes de Banca Personal alcanza su máximo histórico, situándose en niveles próximos a la excelencia con casi un 90% de clientes muy satisfechos.



Las pseudocompras, realizadas en el 25% de la red de oficinas, permiten tener una visión objetiva de la calidad de servicio que presta **Grupo CAJA MADRID** a sus clientes, de forma comparada con el sector, y verificar en qué medida se cumplen los estándares de calidad que se establecen en el Plan de Calidad de Atención al Cliente.

A nivel interno, las mediciones de calidad siguen siendo el principal instrumento para progresar en la adaptación de los servicios centrales a las necesidades de la red de oficinas, logrando con ello incrementos sustanciales de los niveles de satisfacción con los servicios de apoyo, que en 2008 se ha situado en su máximo histórico.

Programa Q+

En el marco del programa Q+, que tiene como objetivo la difusión de pautas de calidad a todos los niveles organizativos, en 2008 se han entregado 26 premios Q+ a las mejores oficinas y los mejores centros de apoyo. El reconocimiento Q+ consiste en un sello interno de calidad de servicio que identifica y reconoce a los centros excelentes que sirven de modelo a seguir para otros centros o servicios.

Canales de participación

El conocimiento directo de la opinión de los clientes tiene un enorme valor para la adaptación de los servicios y

productos a las expectativas de cada colectivo o tipo de clientes. Desde 2003, el programa Su Idea Cuenta constituye el canal natural a través del cual se incentiva la participación activa de los clientes a través de sus sugerencias, habiendo recibido más de 8.500 a lo largo de los cinco años del programa.

Sistemas de gestión de la calidad según normativa ISO

Los ámbitos certificados superaron con éxito las correspondientes auditorías anuales respecto al cumplimiento de la Normativa ISO 9001:2000. En este sentido, Tasamadrid, Convocatorias de Ayudas a Proyectos Sociales, Caja Madrid Pensiones, Gesmadrid, Servicio de Nóminas Externas y Pensiones de la Seguridad Social y Servicio de Valores, mantienen los estándares de calidad definidos tanto a nivel interno como externo.

En 2008 AENOR ha certificado los procesos de diseño y gestión del servicio de Oficina Telefónica de **CAJA MADRID**. La implantación del sistema de gestión de calidad ha supuesto para Oficina Telefónica un refuerzo de los elevados estándares de calidad, ya presentes, a través de la aplicación de nuevos sistemas de control para los procesos, la documentación en fichas de la gestión por procesos (la cual consolida aún más el *know-how* de la agrupación) y el refuerzo de su imagen de marca como agrupación certificada por AENOR.

Durante el año se han consolidado los sistemas de gestión ambiental certificados, según la norma ISO 14001:2004, en la sede central de la Entidad y en el edificio emblemático de Obra Social, La Casa Encendida, sin detectarse no conformidades en las auditorías externas realizadas por el organismo certificador AENOR.

Modelo de excelencia en la gestión

El Modelo de Gestión de la Entidad se analiza y revisa periódicamente utilizando el Modelo EFQM como herramienta que proporciona un método estructurado para la aplicación de enfoques innovadores en todos los conceptos de gestión.

CAJA MADRID dispone desde 2005 del sello Excelencia Europea 500+, otorgado por el Club de Excelencia en Gestión, que a nivel oficial en el marco europeo equivale al reconocimiento *5 Stars Recognised for Excellence*.



Informe Anual 2008



CAJA MADRID

- 08 | Obra Social y Fundación, 059
- | 01 Obra Social **CAJA MADRID**, 061
- | 02 Fundación **CAJA MADRID**, 064



Obra Social y Fundación

08

Desde hace más de 300 años el compromiso de **CAJA MADRID** es asegurar la viabilidad de un proyecto empresarial reinvertiendo en la sociedad una parte importante de los beneficios obtenidos. Se trata de un compromiso dinámico, en constante adaptación a la evolución del entorno y a las demandas sociales, que se materializa en los diferentes proyectos y actividades que gestionan **Obra Social CAJA MADRID** y **Fundación CAJA MADRID**.

En el año 2008 se han destinado 278,0 millones de euros para la realización de un gran número de programas y actividades en las áreas socioasistencial, docente, cultural, medioambiental y de conservación del Patrimonio Histórico Español.

A continuación se describen brevemente las actuaciones más significativas llevadas a cabo por Obra Social y Fundación en el ejercicio 2008. Para una información más pormenorizada pueden consultarse los *Informes Anuales de Obra Social y Fundación Caja Madrid 2008*, disponibles en la página web www.cajamadrid.com.





En el año 2008 **Obra Social CAJA MADRID** ha destinado 200,1 millones de euros al desarrollo de una gran diversidad de actividades socioculturales, de los que 4,8 millones corresponden a gastos de administración. 15,7 millones de personas han participado o se han beneficiado de estas actuaciones, de las que 10,5 millones corresponden a participantes/beneficiarios de la Obra Social Propia y 5,2 millones de la Obra Social en Colaboración. **Obra Social CAJA MADRID** cuenta con 120 centros propios y 33 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.



Área Docente

En 2008 se han destinado un total de 49,9 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 1.063 niños de edades comprendidas entre los cuatro meses y los seis años; un Centro de Educación Especial, con 462 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 2.543 alumnos, que ofrecen formación reglada, ocupacional y complementaria, con atención personalizada, para que los jóvenes obtengan una formación integral en conocimientos y valores, orientada a facilitar su incorporación al mercado laboral.

Las principales líneas de trabajo de los proyectos formativos para escolares son las siguientes: *Programas de debate*, con la creación de marcos de reflexión que estimulan 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*, enfocados a motivar a los jóvenes a que adquieran valores, hábitos y experiencias que les ayuden en su desarrollo personal.

Como apoyo a la formación complementaria, **Obra Social CAJA MADRID** cuenta con 39 espacios para la lectura, en los que se brinda una atractiva oferta educativa, con debates, participación y convivencia a través de la lectura, disponiendo de un fondo bibliográfico de más de 512.600 ejemplares al que acceden más de 225.000 socios activos; y con 11 espacios para el aprendizaje de idiomas, que imparten programas de inglés y de español para inmigrantes y que en 2008 han contado con la asistencia de 4.197 alumnos.

Área Asistencial

El Área Asistencial, a la que se han dedicado 90,0 millones de euros en 2008, engloba las actuaciones con mayor demanda social en la actualidad. Se trata de programas de asistencia social, dirigidos a personas mayores, dependientes, con discapacidad, en desigualdad o en riesgo de exclusión social, y de cooperación al desarrollo.

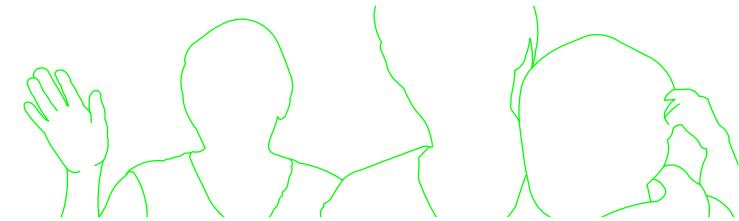
Para mejorar la calidad de vida de las personas mayores, así como de sus familiares y cuidadores, **Obra Social CAJA MADRID** pone en marcha dos convocatorias anuales con el fin de presentar iniciativas y soluciones de atención social y ayudas a proyectos:

- **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 2008



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 124 proyectos, a través de los cuales se han beneficiado 62.996 personas de forma directa y 190.427 de forma indirecta.

- **Alzheimer, Parkinson y otras enfermedades neurodegenerativas asociadas al envejecimiento.** A través de esta convocatoria se han llevado a cabo 109 proyectos, de los que se han beneficiado de forma directa 12.699 personas y 33.348 de forma indirecta.



Como complemento a las mismas, se han apoyado 32 iniciativas singulares de las que se han beneficiado 1.004.522 personas.

Además, en los 41 Espacios para Mayores de **Obra Social CAJA MADRID**, se promueve 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 121.259 beneficiarios, y en ellos se han llevado a cabo 4.440 actividades socioculturales en 2008, con una participación de 65.236 asistentes.



Obra Social CAJA MADRID ha reforzado 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:

- **Atención a personas en situación de desigualdad o riesgo de exclusión social y a sus familias.** Mediante esta convocatoria, **Obra Social CAJA MADRID** contribuye a lograr la autonomía personal y la completa integración en la sociedad de colectivos afectados por situaciones de marginalidad y que conviven con graves

problemas de inserción social. Con este fin ha apoyado 280 proyectos, de los cuales se han beneficiado 562.685 personas de forma directa y 2.247.373 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 112 proyectos, con los que ha contribuido a la creación y mantenimiento de 3.068 puestos de trabajo.
- **Atención a personas con discapacidad y a sus familias.** Mediante esta convocatoria, **Obra Social CAJA MADRID** da cobertura a proyectos que faciliten a las personas con discapacidad y a sus familiares recursos y servicios que habitualmente no tienen a su disposición. En 2008 se han atendido 364 proyectos, ayudando de forma directa a 201.647 beneficiarios y a 701.635 de forma indirecta.

Como complemento de las convocatorias para personas dependientes, se han realizado 65 proyectos singulares que han beneficiado a 1.588.702 personas.

El programa de Empleo con Apoyo *Caja Madrid (ECA)*, complementario a la Convocatoria de *Creación o fomento del empleo para personas con discapacidad y colectivos en situación de desigualdad o en riesgo de exclusión social*, persigue la inserción laboral de las personas de estos colectivos que encuentran graves dificultades para acceder a un empleo dentro de las empresas ordinarias. En el año 2008 se han desarrollado 1.182 acciones destinadas a insertar laboralmente a personas con discapacidad y en situación de exclusión.

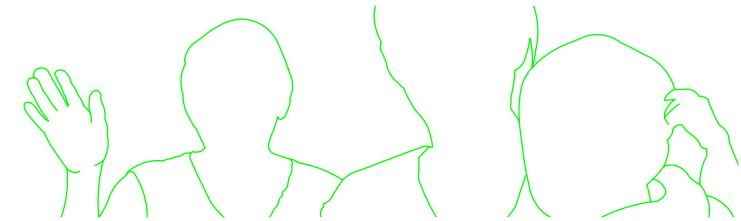
Por otro lado, se han fallado los Premios de Investigación Social Caja Madrid, que continúan fomentando proyectos y trabajos que aspiran a mejorar la calidad de vida de los colectivos más desfavorecidos, profundizando en las causas de los problemas sociales y aportando soluciones a los mismos. Este año ha resultado ganador el trabajo *Cuidar Cuidándose. Evaluación e intervención interdisciplinar con cuidadores familiares de personas con demencia*, 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

2008 se ha participado en 40 proyectos, atendiendo a 183.684 beneficiarios directos y 874.319 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, Bomberos Unidos sin Fronteras y, como novedad en 2008, Intermón Oxfam.





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 2008 el gasto destinado a estas actividades ha ascendido a 30,3 millones de euros.

En los 15 Espacios para el Arte y la Cultura se han llevado a cabo 3.036 actos, a los que han acudido 947.660 visitantes. En el centro sociocultural La Casa Encendida se han realizado 2.187 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 702.097 asistentes.

Sobresale también la programación del Espai Cultural de Barcelona y del Espacio para el Arte de Zaragoza.

Con respecto a la programación cultural en los espacios en colaboración, en



2008 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 41 proyectos de comisariado; el *Premio de Carteles 2008*, con 449 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 2008*, 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 10,0 millones de euros en 2008, 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 725 actividades, alcanzando un total de 1.432.507 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*, cuyo objetivo es 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.





Conforme a su dimensión nacional, **Fundación CAJA MADRID** dirige su programación hacia grandes áreas de la cultura y la sociedad españolas, manteniendo simultáneamente un compromiso permanente en el ámbito territorial madrileño.

La actividad de **Fundación CAJA MADRID** abarca las siguientes grandes áreas: conservación del Patrimonio Histórico Español; promoción y difusión de la música en España; patrocinio y promoción cultural y organización de exposiciones en la Sala de Alhajas; y, por último, formación de postgrado por medio de becas, apoyo a la investigación y colaboración con las universidades públicas.

El gasto total de las actividades socioculturales desarrolladas en 2008 por **Fundación CAJA MADRID** se ha situado en 77,9 millones de euros.



Programa de Conservación del Patrimonio Histórico Español

Además de la habitual colaboración con el Ayuntamiento y la Comunidad de Madrid en la conservación y restauración de monumentos, en 2008 el Programa de Conservación del Patrimonio Histórico Español ha aprobado cinco nuevos proyectos fuera de dicha comunidad: el proyecto cultural de restauración de la Casa Amatller en Barcelona, la restauración del Real Convento de Santa Isabel en Granada, la restauración del retablo del Santuario de Nuestra Señora del Rocío en Almonte (Huelva) y las segundas fases de los proyectos culturales de restauración del antiguo convento de Santa Clara en Córdoba y del monasterio de Sijena en Huesca.

Los proyectos de intervención se han ido enriqueciendo con planes de comunicación, pedagogía y sensibilización social, haciendo de la conservación patrimonial un proyecto cultural completo. En este sentido, el proyecto de restauración de la Iglesia de San Pablo de Valladolid dispone de un centro de interpretación y de una plataforma que permite al público seguir los trabajos de restauración. Más de 40.000 personas han visitado San Pablo desde mayo de 2007. Asimismo, tras el éxito de la exposición sobre la restauración de las pinturas de Goya de la cúpula Regina Martyrum de la Basílica del Pilar de Zaragoza, **Fundación CAJA MADRID** ha publicado, dentro de la serie *Monumentos Restaurados*, un libro donde se documenta la labor de

restauración realizada junto con el Gobierno de Aragón entre 2005 y 2007. Finalmente, el proyecto de restauración de la Iglesia de la Asunción del Monasterio de San Millán de La Cogolla, cuyas excavaciones arqueológicas han sacado a la luz importantes testimonios de su periodo medieval, cuenta con un aula didáctica para sensibilizar al público más joven en el cuidado de su patrimonio.

Esta aula ha convocado en 2008 a más de 1.800 alumnos de los colegios de la Rioja.

En 2008 se iniciaron los trabajos de restauración de las pinturas murales de la Basílica de Gijón y se completaron los estudios previos del proyecto de restauración de la Catedral de Pamplona. También han concluido durante el año: el proyecto de Plan Especial de Protección del Paisaje y restauración de los molinos de Campo de Criptana, la elaboración del Plan de Protección del Paisaje de Jabaloyas en Teruel y la restauración del Pabellón de Villanueva del Real Jardín Botánico de Madrid. Por último, dentro de la Colección *Estudios de Patrimonios*, se ha publicado el tercer estudio sobre *El patrimonio histórico desde una perspectiva económica*.

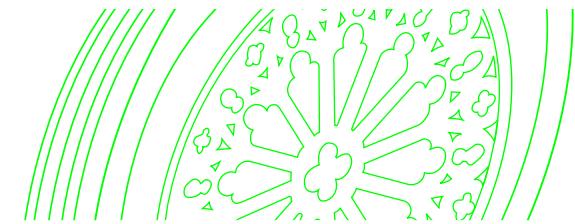
En 2008 se ha comprometido un gasto en este programa de 25,1 millones de euros.



Programa de Música

Como en años anteriores, este programa se ha articulado en tres grupos principales de actuación: difusión, enseñanza e investigación y ediciones musicológicas y discográficas. Se han mantenido las colaboraciones institucionales y artísticas con el Teatro Real, la Semana de Música Religiosa de Cuenca, en la que además del patrocinio la Fundación asume también la dirección artística, y el Festival de Teatro Clásico de Almagro.

En el apartado de difusión, se han desarrollado nuevas ediciones de los ciclos Liceo de Cámara, de Música y Patrimonio, de Lied y de Música Española *Los Siglos de Oro*, este último dedicado a confeccionar un repertorio en relación a la música española en Iberoamérica. Se han llevado a cabo cinco Ciclos de Música Sacra en las Catedrales Españolas y se ha continuado con la dirección artística en la 47ª edición de la Semana de Música Religiosa de Cuenca. Asimismo, se ha desarrollado una nueva edición del 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 18.000 escolares y jóvenes a los 37 conciertos ofrecidos, y se han organizado o patrocinado 36 cursos de formación musical por los que han pasado cerca de mil alumnos. Igualmente, se ha proseguido con 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, han finalizado los trabajos de catalogación de los manuscritos musicales de Patrimonio Nacional *Música Inédita* y se ha seguido desarrollando el proyecto editorial de Patrimonio Musical Español, con la edición de dos nuevos números y la publicación de los libros *Cartas (1582-1606)*, *Tomás Luis de Victoria y Restauración del Gran Órgano Merklin-Schütze de la Catedral de Murcia*. Asimismo, se han editado los dos primeros discos del nuevo proyecto dentro de la colección Los Siglos de Oro, con temática monográfica en torno a la figura del compositor Tomás Luis de Victoria, y se han publicado dos nuevos títulos dentro de la colección de Zarzuelas:

Cádiz y La Tempranica y Agua, Azucarillos y Aguardiente. Finalmente, se ha iniciado un nuevo programa discográfico de música contemporánea, *La nueva generación de compositores españoles*, con la grabación de los cuatro primeros discos, correspondientes a las obras de José María Sánchez-Verdú, Mauricio Sotelo, Héctor Parra y Elena Mendoza.

El gasto comprometido en este programa en 2008 se ha situado en 8,6 millones de euros.

Programa de Patrocinio, Promoción Cultural y Exposiciones

A través de este programa, **Fundación CAJA MADRID** realiza, 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 incluye 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 y Ciencias Morales y Políticas, 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 esta línea de acción se inscriben también las actuaciones llevadas a cabo en colaboración con el Ayuntamiento y la Comunidad de Madrid, tales como programas de exposiciones e iniciativas teatrales, musicales y editoriales.

El principal proyecto editorial de la Fundación es su Revista de Libros. En 2008, esta revista de periodicidad mensual ha alcanzado el número 144, incorporando como principal novedad una edición *on line*. A lo largo del año se ha continuado 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. Además, se ha iniciado el patrocinio del Diccionario Español de Ingeniería.

En 2008 **Fundación CAJA MADRID** se ha vinculado al proyecto Olímpico Madrid 2016 como patrocinador y ha colaborado con el Ayuntamiento en la iniciativa *La Noche en Blanco*. También ha patrocinado el Programa Didáctico del Museo Esteban Vicente de Segovia.

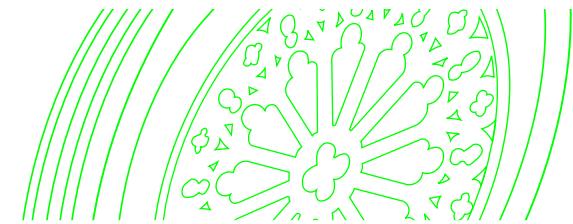
Con respecto a la programación de exposiciones, **Fundación CAJA MADRID** ha continuado con la organización conjunta de exposiciones con la Fundación Colección Thyssen-Bornemisza. El ejercicio 2008 se inició con la clausura de la exposición *Durer y Cranach. Arte y Humanismo en la Alemania del Renacimiento*, que recibió un total de 218.058 visitantes en sus dos sedes, de los que 98.500 visitaron **Fundación CAJA MADRID**. La temporada de primavera se inauguró con *Modigliani y su tiempo*, una muestra del conjunto de la obra del artista italiano realizada desde su llegada a París en 1906 hasta su muerte. Este proyecto expositivo, el décimo realizado en colaboración con el Museo

Thyssen-Bornemisza, ha constituido un hito dentro de la trayectoria expositiva de la sala de exposiciones de **Fundación CAJA MADRID**, cosechando un gran éxito de público, con 182.052 visitantes de los 408.407 asistentes totales a la muestra. Actualmente y hasta enero de 2009, se exhibe en la Sala de las Alhajas y en el Museo Thyssen-Bornemisza la exposición *i1914!. La Vanguardia y la Gran Guerra*, que ha recibido más de 106.000 visitantes desde su inauguración en octubre.

Asimismo, **Fundación CAJA MADRID** ha mantenido el programa didáctico vinculado a sus exposiciones con la realización de talleres infantiles dirigidos a hijos de empleados y al público en general de entre 4 y 16 años, con una participación que ha superado las 2.900 plazas. Igualmente, se han seguido realizando visitas guiadas, en las que han participado cerca de 10.000 personas, de las que 1.260 han sido empleados de **CAJA MADRID**.

El programa ha contado en 2008 con unos recursos totales de 21,6 millones de euros.





Programa de Becas, Investigación y Universidades

Este programa cuenta con tres líneas de acción, destacando la de Becas, dirigida principalmente a completar la formación en fase de postgrado de titulados superiores españoles,



que en función de las distintas especialidades de becas convocadas cada año, se realiza en centros e instituciones nacionales, de otros países de la Unión Europea, Estados Unidos y Canadá.

La principal oferta de becas de la Fundación es 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. Los becarios que deseen prolongar su estancia en el extranjero un segundo año, siempre que sus estudios así lo justifiquen, podrán renovar el periodo de beca por doce meses más. En 2008 la Fundación ha concedido 67 renovaciones, con lo que el número total de becarios de postgrado en el extranjero se ha elevado a 192.

Adicionalmente, en 2008 se ha ampliado la colaboración con otras entidades, ofreciendo

en la Convocatoria 2008-2009 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; 30 becas para la realización de distintos máster de servicios sociales y de cooperación al desarrollo en universidades públicas madrileñas; 1 beca en colaboración con la Fundación Internacional Josep Carreras; 3 becas para la realización de estudios de postgrado en el CEMFI; y 3 becas en colaboración con la Cátedra de Bioética de la Universidad Pontificia Comillas de Madrid.

Continuando en el campo formativo, **Fundación CAJA MADRID** es entidad fundadora del 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 apoya la Fundación.

La Fundación ha seguido desarrollando en 2008 el programa de colaboración con las universidades públicas de la Comunidad de Madrid: Carlos III, Alcalá de Henares, Complutense, Autónoma, Rey Juan Carlos y Politécnica de Madrid. Por cuarto año consecutivo, se ha ofertado la línea de Becas Erasmus-Fundación Caja Madrid, de la que han disfrutado 541 estudiantes de estas seis universidades.

Este programa engloba también el apoyo de **Fundación CAJA MADRID** a la investigación.

En este ámbito, en 2008 ha continuado por tercer año 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, que en 2009 se ampliará a siete. Este proyecto tiene una duración prevista de cinco años y se articula a través de una colaboración con el Ministerio de Cultura.

Fundación CAJA MADRID es desde 2007 el 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.

La Fundación también colabora con el Centro Nacional de Biología Molecular Severo Ochoa, con el fin de facilitar la contratación de investigadores de prestigio que desarrollarán su actividad en dicho centro.

Finalmente, en 2008 ha concluido el programa de colaboración con el Centro Nacional de Investigaciones Oncológicas (CNIO) para la incorporación de cuatro grupos de jóvenes investigadores a dicho centro. Esta iniciativa, que se inició en 2004, ha cumplido con los objetivos previstos, promoviendo la articulación de grupos de investigación con capacidad de liderazgo, la integración de jóvenes investigadores y la reincorporación de investigadores españoles que no encuentran posibilidades en España.

Durante el año 2008 se ha comprometido un gasto en este programa por un total de 18,2 millones de euros.



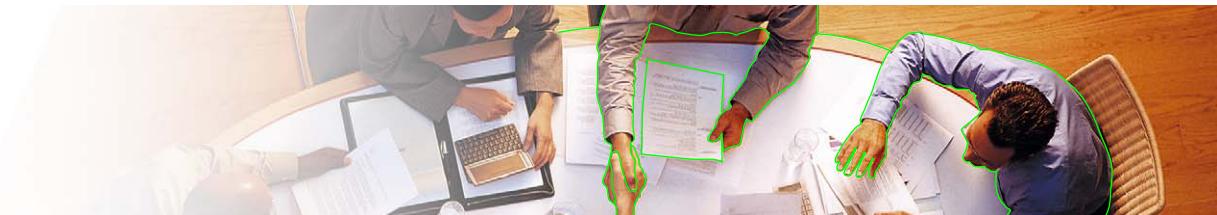
Informe Anual 2008



CAJA MADRID

- 09 | Órganos de Gobierno, 067
- | 01 CAJA MADRID, 068
- | 02 Caja Madrid Cibeles, 073
- | 03 Corporación Financiera CAJA MADRID, 073





Descripción de actividades

Asamblea General

Durante el año 2008 se celebraron dos Asambleas Generales ordinarias y una extraordinaria.

La primera Asamblea General ordinaria tuvo lugar el día 3 de marzo para aprobar la gestión y las cuentas anuales del ejercicio 2007, así como para adoptar decisiones sobre otros asuntos de la competencia de este Órgano de Gobierno. También en esta reunión se aprobó una modificación de los Estatutos Sociales de la Entidad para adaptarlos a la Ley 3/2007, de 26 de julio, de Medidas Urgentes de Modernización del Gobierno y la Administración de la Comunidad de Madrid.

La segunda reunión ordinaria se celebró el día 14 de julio y en ella se acordó la renovación de los auditores externos para 2008.

La Asamblea General extraordinaria tuvo lugar el día 10 de noviembre para designar las fundaciones, asociaciones o corporaciones de carácter cultural, científico, cívico, económico o profesional que, junto con el

Consejo Económico y Social y las Universidades Públicas madrileñas, forman el sector de Entidades Representativas, cuya renovación se efectuará en 2009, así como el número de Consejeros que corresponde designar a cada una de ellas.



A lo largo del ejercicio se han producido distintos ceses y nombramientos de Consejeros Generales. Así, en el sector de Corporaciones Municipales presentaron su renuncia al cargo D. Francisco Rodríguez Martín, que fue sustituido por D.^a Nieves Hernández Espinal, y D. José Luis Moreno Torres, cuya vacante se encuentra pendiente de cubrir.

En el sector de Impositores, D.^a Adelaida Eymar Gómez sustituyó a D.^a Gloria Pérez Zamora que había renunciado a su cargo de Consejera General.

Consejo de Administración

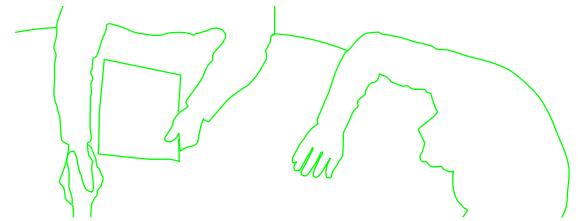
El Consejo de Administración celebró 24 sesiones durante el ejercicio, en las que se trataron distintos temas, entre los que cabe destacar la compra del 83% del City National Bank of Florida; la creación de Caja Madrid Cibeles, S.A., sociedad de participaciones en entidades de servicios financieros, nacionales e internacionales, que aglutina las participaciones de **Grupo CAJA MADRID** en ese ámbito; la creación del Comité de Auditoría, que asumió las funciones que hasta entonces venía desempeñando la Comisión de Control en materia auditiva; y la iniciación del proceso electoral 2009 para la renovación de Consejeros Generales por los sectores de Asamblea de Madrid, Corporaciones Municipales, Entidad Fundadora y Entidades Representativas.

Comisión de Control

La Comisión de Control celebró 53 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.

En el mes de enero, D. Cándido Cerón Escudero fue nombrado representante de la Comunidad de Madrid en la Comisión de Control, en sustitución de D. José María Buenaventura Zabala, que cesó en su cargo a finales de 2007.





Composición a 31.12.2008

Asamblea General

Presidente

D. Miguel Blesa de la Parra

Sector de Corporaciones Municipales

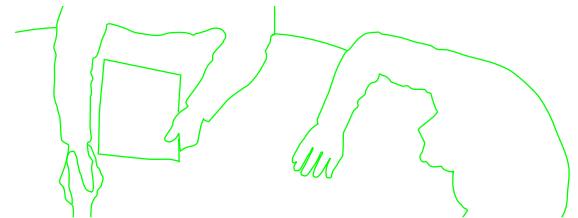
D.^a Ana María Abella Álava
 D. José Luis Acero Benedicto
 D. José Acosta Cubero
 D. Antonio Ainoza Cirera
 D. José María Álvarez del Manzano y López del Hierro
 D. Emilio Álvarez Pérez-Bedia
 D. Miguel Ángel Araujo Serrano
 D. Félix Arias Goytre
 D. José María Arteta Vico
 D.^a María Antonia Astudillo 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 Nieves Hernández Espinal
 D.^a María Teresa Hernández Rodríguez
 D. Sigfrido Herráez Rodríguez
 D. Óscar Iglesias Fernández
 D. Ramón Lamiel Villaró
 D.^a María Begoña Larraínzar 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
 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 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. 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

Sector de Impositores

D. Pablo Abejas Juárez
 D. Miguel Ángel Abejón Resa
 D.^a Belén Ardura Sahagún
 D. Ignacio de Arozarena Sanz
 D. Juan José Azcona Olondriz
 D. Francisco Baquero Noriega
 D. Juan Ignacio Barragán Muro
 D. Felipe Segundo Brihuega García
 D. Emilio Bueno Quijada
 D. José Cabrera Orellana
 D. Antonio Cámaras 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.^a Adelaida Eymar Gómez
 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 Cardenal
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 Velyos
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

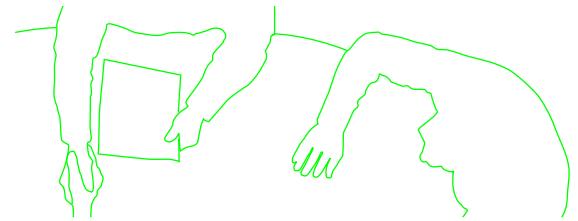
D.ª María del Pilar Mediavilla Alcalde
D. Fernando Medina Gómez
D. José Luis Miranda Blázquez
D. Francisco Moure Bourio
D. Juan Carlos Nicolás García
D. Julio Novillo Cicuéndez
D. Juan Antonio Olmos Mata
D.ª María Jesús Paredes Gil
D. David Pérez García
D. José Manuel Pérez Gómez
D. Joaquín Pérez Vaquero
D.ª María 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 Ansúategui 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 Bedía 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. Candela Molina Bermejo
D. Antonio Miguel Molina Medina
D. Gabriel María Moreno Flores
D. Ignacio de Navasqüés 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**

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 Plaño
 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. Iranzo 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

Representante de la Comunidad de Madrid en la Comisión de Control

D. Cándido Cerón Escudero

Secretario

 D. Enrique de la Torre Martínez

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 Cámaras 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

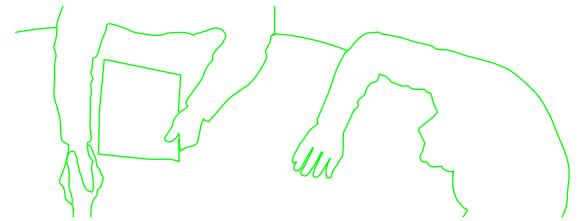
Representante de la Comunidad de Madrid

D. Cándido Cerón Escudero

Consejeros Honorarios

(Estatutos de 1 de diciembre de 1986)

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



Comisión Ejecutiva

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 Navasqués Cobián
D. Alberto Recarte García-Andrade
D. Estanislao Rodríguez-Ponga y Salamanca
D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste

Secretario no Consejero

D. Enrique de la Torre Martínez

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 Auditoría

D. Pedro Bedia Pérez
D. José María de la Riva Ámez
D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste
(Presidente)

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 Obra Social

D. Ramón Martínez Vilches
Director de la Unidad de Auditoría

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 Fundación Caja Madrid

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

09 | 02

Caja Madrid Cibeles, S.A.

Consejo de Administración

Presidente

D. Miguel Blesa de la Parra

Consejero Delegado

D. Carlos María Martínez Martínez

Vocales

D. Ángel Acebes Paniagua
 D. Matías Amat Roca
 D. Francisco Baquero Noriega
 D.ª Carmen Cavero Mestre
 D. Óscar Fanjul Martín
 D. Manuel Lamela Fernández
 D. José Manuel Martínez Martínez
 D.ª Mercedes de la Merced Monge
 D. José Antonio Moral Santín
 D. Estanislao Rodríguez-Ponga y Salamanca
 D.ª Mercedes Rojo Izquierdo
 D. Antonio Romero Lázaro
 D. Ildefonso Sánchez Barcoj
 D. Pedro Schwartz Girón
 D. Ignacio Varela Díaz

Secretario no Consejero

D. Ignacio de Navasqüés Cobián

09 | 03

Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.

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 Bedía 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

10 | 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 2008 y 2007, antes de la distribución del beneficio
(Notas 1, 2, 3, 4, 5 y 6)

Activo	2008	(miles de euros) 2007*
1. Caja y depósitos en bancos centrales (Nota 8)	2.418.747	3.978.275
2. Cartera de negociación (Nota 9)	10.035.759	6.519.258
2.1. Depósitos en entidades de crédito	70.122	488.419
2.2. Crédito a la clientela	583.936	943.502
2.3. Valores representativos de deuda	48.147	30.256
2.4. Instrumentos de capital	9.333.554	5.057.081
2.5. Derivados de negociación	491.573	430.743
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 10)	83.976	102.397
3.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-
3.2. Crédito a la clientela	-	-
3.3. Valores representativos de deuda	83.976	102.397
3.4. Instrumentos de capital	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
4. Activos financieros disponibles para la venta (Nota 11)	21.202.828	14.693.852
4.1. Valores representativos de deuda	18.405.829	12.753.508
4.2. Instrumentos de capital	2.796.999	1.940.344
Pro-memoria: Prestados o en garantía	11.505.964	8.229.126
5. Inversiones crediticias (Nota 12)	129.167.792	118.135.233
5.1. Depósitos en entidades de crédito	10.741.539	10.629.501
5.2. Crédito a la clientela	118.366.749	107.505.732
5.3. Valores representativos de deuda	59.504	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	76.297.959	72.126.073
6. Cartera de inversión a vencimiento (Nota 13)	7.700.020	7.162.233
Pro-memoria: Prestados o en garantía	6.069.909	5.803.060
7. Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-	-
8. Derivados de cobertura (Nota 14)	2.589.197	863.085
9. Activos no corrientes en venta (Nota 15)	243.475	1.037.946
10. Participaciones (Nota 16)	2.165.580	1.919.427
10.1. Entidades asociadas	1.450.243	1.510.058
10.2. Entidades multigrupo	715.337	409.369
11. Contratos de seguros vinculados a pensiones	68.789	25.944
12. Activos por reaseguros	-	-
13. Activo material (Nota 17)	3.231.185	3.040.244
13.1. Inmovilizado material	2.571.389	3.018.276
13.1.1. De uso propio	2.303.586	2.272.941
13.1.2. Cedido en arrendamiento operativo	140.449	629.628
13.1.3. Afecto a la Obra Social	127.354	115.707
13.2. Inversiones inmobiliarias	659.796	21.968
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero	-	443.890
14. Activo intangible (Nota 18)	628.335	75.905
14.1. Fondo de comercio	475.343	-
14.2. Otro activo intangible	152.992	75.905
15. Activos fiscales	1.335.609	1.212.328
15.1. Corrientes	267.651	171.694
15.2. Diferidos (Nota 26)	1.067.958	1.040.634
16. Resto de activos (Nota 19)	99.650	88.762
16.1. Existencias	447	478
16.2. Resto	99.203	88.284
Total activo	180.970.942	158.854.889

Pasivo y patrimonio neto	2008	(miles de euros) 2007*
Pasivo		
1. Cartera de negociación (Nota 9)	8.540.191	4.336.444
1.1. Depósitos de bancos centrales	-	-
1.2. Depósitos de entidades de crédito	-	-
1.3. Depósitos de la clientela	-	-
1.4. Débitos representados por valores negociables	-	-
1.5. Derivados de negociación	8.371.974	4.336.444
1.6. Posiciones cortas de valores	168.217	-
1.7. Otros pasivos financieros	-	-
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
2.1. Depósitos de bancos centrales	-	-
2.2. Depósitos de entidades de crédito	-	-
2.3. Depósitos de la clientela	-	-
2.4. Débitos representados por valores negociables	-	-
2.5. Pasivos subordinados	-	-
2.6. Otros pasivos financieros	-	-
3. Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 20)	159.802.479	140.865.463
3.1. Depósitos de bancos centrales	4.974.404	2.881.599
3.2. Depósitos de entidades de crédito	14.760.902	10.129.433
3.3. Depósitos de la clientela	83.865.939	67.369.448
3.4. Débitos representados por valores negociables	50.699.897	54.655.034
3.5. Pasivos subordinados	4.314.931	4.262.828
3.6. Otros pasivos financieros	1.186.406	1.567.121
4. Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	-	-
5. Derivados de cobertura (Nota 14)	460.288	1.144.439
6. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
7. Pasivos por contratos de seguros	-	-
8. Provisiónes (Nota 21)	545.059	469.448
8.1. Fondo para pensiones y obligaciones similares	176.818	30.897
8.2. Provisiónes para impuestos y otras contingencias legales	124.866	70.391
8.3. Provisiónes para riesgos y compromisos contingentes	169.076	171.944
8.4. Otras provisiones	74.209	196.216
9. Pasivos fiscales	637.313	651.248
9.1. Corrientes	34.236	103.270
9.2. Diferidos (Nota 26)	603.077	547.978
10. Fondo de la Obra Social	237.843	193.980
11. Resto de pasivos (Nota 22)	707.370	542.023
12. Capital reembolsable a la vista	-	-
Total pasivo	170.930.543	148.203.045
Patrimonio neto		
1. Fondos propios	10.219.553	9.635.803
1.1. Fondo de dotación	27	27
1.1.1. Escriturado	27	27
1.1.2. <i>Menos: Capital no exigido</i>	-	-
1.2. Prima de emisión	-	-
1.3. Reservas (Nota 25)	9.379.046	6.774.940
1.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas	9.340.994	6.722.374
1.3.2. Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	38.052	52.566
1.4. Otros instrumentos de capital	-	-
1.4.1. De instrumentos financieros compuestos	-	-
1.4.2. Cuotas participativas y fondos asociados	-	-
1.4.3. Resto de instrumentos de capital	-	-
1.5. <i>Menos: valores propios</i>	-	-
1.6. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	840.480	2.860.836
1.7. <i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>	-	-
2. Ajustes por valoración (Nota 24)	(224.879)	946.830
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	(74.942)	846.659
2.2. Coberturas de los flujos de efectivo	2.006	(2.078)
2.3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
2.4. Diferencias de cambio	(62.297)	(1.014)
2.5. Activos no corrientes en venta	-	100.489
2.6. Entidades valoradas por el método de la participación	(89.646)	2.774
2.7. Resto de ajustes por valoración	-	-
3. Intereses minoritarios (Nota 23)	45.725	69.211
3.1. Ajustes por valoración	(718)	7.495
3.2. Resto	46.443	61.716
Total patrimonio neto	10.040.399	10.651.844
Total pasivo y patrimonio neto	180.970.942	158.854.889
Pro-memoria		
1. Riesgos contingentes (Nota 31)	45.654.823	33.103.396
2. Compromisos contingentes (Nota 31)	10.669.748	10.770.025
	34.985.075	22.333.371

* Se presenta a efectos comparativos
Las Notas 1 a 48 y Anexos I a III descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008

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 2008 y 2007, antes de la distribución del beneficio (Notas 1, 2, 3, 4, 5 y 6)

	2008	(miles de euros) 2007*
1. Intereses y rendimientos asimilados (Nota 32)	7.940.686	6.383.883
2. Intereses y cargas asimiladas (Nota 33)	(5.732.110)	(4.407.311)
3. Remuneración de capital reembolsable a la vista	-	-
A. Margen de intereses	2.208.576	1.976.572
4. Rendimiento de instrumentos de capital (Nota 34)	112.285	251.870
5. Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 35)	6.073	253.200
6. Comisiones percibidas (Nota 36)	916.501	958.481
7. Comisiones pagadas (Nota 37)	(113.960)	(105.042)
8. Resultado de operaciones financieras (neto) (Nota 38)	328.140	155.874
8.1. Cartera de negociación	(90.350)	42.161
8.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(13.176)	(3.025)
8.3. Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	467.269	145.165
8.4. Otros	(35.603)	(28.427)
9. Diferencias de cambio (neto) (Nota 39)	17.432	15.478
10. Otros productos de explotación	121.141	200.069
10.1. Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	-	-
10.2. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros (Nota 40)	84.294	85.350
10.3. Resto de productos de explotación (Nota 41)	36.847	114.719
11. Otras cargas de explotación	(106.200)	(126.110)
11.1. Gastos de contratos de seguros y reaseguros	-	-
11.2. Variación de existencias (Nota 40)	(48.354)	(35.231)
11.3. Resto de cargas de explotación (Nota 42)	(57.846)	(90.879)
B. Margen bruto	3.489.988	3.580.392
12. Gastos de administración	(1.746.638)	(1.495.283)
12.1. Gastos de personal (Nota 43)	(1.330.002)	(1.097.436)
12.2. Otros gastos generales de administración (Nota 44)	(416.636)	(397.847)
13. Amortización	(175.111)	(206.965)
14. Dotaciones a provisiones (neto)	83.023	(136.143)
15. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(869.481)	(961.869)
15.1. Inversiones crediticias (Nota 12)	(863.976)	(872.248)
15.2. Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(5.505)	(89.621)
C. Resultado de la actividad de explotación	781.781	780.132
16. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	(76.534)	4.362
16.1. Fondo de comercio y otro activo intangible	(20.000)	(8.731)
16.2. Otros activos (Nota 17)	(56.534)	13.093
17. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (Nota 45)	32.531	253.283
18. Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-
19. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas (Nota 46)	467.761	2.328.633
D. Resultado antes de impuestos	1.205.539	3.366.410
20. Impuesto sobre beneficios (Nota 26)	(364.800)	(497.870)
21. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	-	-
E. Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	840.739	2.868.540
22. Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
F. Resultado consolidado del ejercicio	840.739	2.868.540
F.1. Resultado atribuido a la sociedad dominante	840.480	2.860.836
F.2. Resultado atribuido a intereses minoritarios	259	7.704

* Se presenta a efectos comparativos
Las Notas 1 a 48 y Anexos I a III 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 2008

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:

I. Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	(miles de euros) 2007*
A. Resultado consolidado del ejercicio	840.739	2.868.540
B. Otros ingresos y gastos reconocidos	(1.179.922)	(1.520.771)
1. Activos financieros disponibles para la venta	(1.328.535)	(2.273.562)
1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	(1.048.435)	307.157
1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	380.589	146.785
1.3. Otras reclasificaciones	100.489	(2.433.934)
2. Coberturas de los flujos de efectivo	5.180	4.031
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	127.061	4.031
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
2.3. Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	121.881	-
2.4. Otras reclasificaciones	-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
3.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
3.3. Otras reclasificaciones	-	-
4. Diferencias de cambio	(61.362)	(1.158)
4.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	(61.362)	(1.158)
4.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
4.3. Otras reclasificaciones	-	-
5. Activos no corrientes en venta	(100.489)	100.489
5.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
5.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	2.333.445
5.3. Otras reclasificaciones	(100.489)	2.433.934
6. Ganancias (pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
7. Entidades valoradas por el método de la participación	(93.876)	(420)
7.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	(93.876)	(420)
7.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
7.3. Otras reclasificaciones	-	-
8. Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
9. Impuesto sobre beneficios	399.160	649.849
C. Total ingresos y gastos reconocidos (A+B)	(339.183)	1.347.769
C.1. Atribuidos a la entidad dominante	(331.229)	1.337.626
C.2. Atribuidos a intereses minoritarios	(7.954)	10.143

* 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 cambios en el patrimonio neto:

II. Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007*

															(miles de euros)
				Fondos propios											
				Reservas											
		Fondo de dotación	Prima de emisión	Reservas (pérdidas) acumuladas	Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	Otros instrumentos de capital	Menos: valores propios	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: dividendos y retribuciones	Total fondos propios	Ajustes por valoración	Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto	
1. Saldo final al 31/12/2007		27	-	6.722.374	52.566	-	-	2.860.836	-	9.635.803	946.830	10.582.633	69.211	10.651.844	
1.1. Ajustes por cambios de criterio contable		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
1.2. Ajustes por errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Saldo inicial ajustado		27	-	6.722.374	52.566	-	-	2.860.836	-	9.635.803	946.830	10.582.633	69.211	10.651.844	
3. Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	-	-	-	840.480	-	840.480	(1.171.709)	(331.229)	(7.954)	(339.183)	
4. Otras variaciones del patrimonio neto		-	-	2.618.620	(14.514)	-	-	(2.860.836)	-	(256.730)	-	(256.730)	(15.532)	(272.262)	
4.1. Aumentos de dotación		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.2. Reducciones de capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.3. Conversión de pasivos financieros en capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.4. Incrementos de otros instrumentos de capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.5. Reclassificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.6. Reclassificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.7. Remuneración a los socios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.8. Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.9. Traspasos entre partidas de patrimonio neto		-	-	2.608.264	-	-	-	(2.608.264)	-	-	-	-	-	-	
4.10. Incrementos (reducciones) por combinaciones de negocios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.11. Dotación discrecional a obras y fondos sociales		-	-	-	-	-	-	252.572	-	252.572	-	252.572	-	252.572	
4.12. Pagos con instrumentos de capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.13. Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto		-	-	10.356	(14.514)	-	-	-	-	(4.158)	-	(4.158)	(15.532)	(19.690)	
5. Saldo final al 31/12/2008		27	-	9.340.994	38.052	-	-	840.480	-	10.219.553	(224.879)	9.994.674	45.725	10.040.399	

* Se presenta a efectos comparativos

	Fondos propios											(miles de euros)		
	Fondo de dotación	Prima de emisión	Reservas		Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	Otros instrumentos de capital	Menos: valores propios	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: dividendos y retribuciones	Total fondos propios	Ajustes por valoración	Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
			Reservas (pérdidas) acumuladas											
1. Saldo final al 31/12/2006	27	-	5.774.253	206.774		-	-	1.032.962	-	7.014.016	2.470.518	9.484.534	58.978	9.543.512
1.1. Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2. Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Saldo inicial ajustado	27	-	5.774.253	206.774		-	-	1.032.962	-	7.014.016	2.470.518	9.484.534	58.978	9.543.512
3. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	2.860.836	-	2.860.836	(1.523.688)	1.337.148	10.621	1.347.769
4. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	948.121	(154.208)		-	-	(1.032.962)	-	(239.049)	-	(239.049)	(388)	(239.437)
4.1. Aumentos de dotación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2. Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3. Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.4. Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.5. Reclassificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.6. Reclassificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.7. Remuneración a los socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.294	8.294	-
4.8. Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.9. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	832.508	-	-	-	-	(832.508)	-	-	-	-	-	-
4.10. Incrementos (reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.11. Dotación discrecional a obras y fondos sociales	-	-	-	-	-	-	-	200.454	-	200.454	-	200.454	-	200.454
4.12. Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.13. Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	115.613	(154.208)	-	-	-	-	-	(38.595)	-	(38.595)	7.906	(30.689)
5. Saldo final al 31/12/2007	27	-	6.722.374	52.566		-	-	2.860.836	-	9.635.803	946.830	10.582.633	69.211	10.651.844

* Se presenta a efectos comparativos

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

Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

	(miles de euros)	
	2008	2007*
A. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(164.807)	5.485.268
1. Resultado consolidado del ejercicio	840.739	2.868.540
2. Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	879.106	(1.206.934)
2.1. Amortización	175.111	206.965
2.2. Otros ajustes	703.995	(1.413.899)
3. Aumento/ Disminución neta de los activos de explotación	24.708.334	16.836.624
3.1. Cartera de negociación	3.516.501	1.647.581
3.2. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(18.421)	14.669
3.3. Activos financieros disponibles para la venta	7.840.360	(727.547)
3.4. Inversiones crediticias	11.432.836	16.191.246
3.5. Otros activos de explotación	1.937.058	(289.325)
4. Aumento/ Disminución neta de los pasivos de explotación	22.899.262	21.397.707
4.1. Cartera de negociación	4.203.747	1.357.700
4.2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
4.3. Pasivos financieros a coste amortizado	18.884.913	19.490.753
4.4. Otros pasivos de explotación	(189.398)	549.254
5. Cobros/ Pagos por impuesto sobre beneficios	(75.580)	(737.421)
B. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.109.150)	(2.674.870)
6. Pagos	2.270.893	5.026.474
6.1. Activos materiales	824.019	1.002.520
6.2. Activos intangibles	615.563	59.717
6.3. Participaciones	302.830	305.794
6.4. Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
6.5. Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	22.741
6.6. Cartera de inversión a vencimiento	528.481	3.635.702
6.7. Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
7. Cobros	1.161.743	2.351.604
7.1. Activos materiales	-	-
7.2. Activos intangibles	-	-
7.3. Participaciones	-	-
7.4. Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
7.5. Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	1.161.743	2.333.445
7.6. Cartera de inversión a vencimiento	-	-
7.7. Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	18.159
C. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(285.571)	(338.791)
8. Pagos	337.674	343.598
8.1. Dividendos	252.572	200.454
8.2. Pasivos subordinados	-	96.693
8.3. Amortización de instrumentos de capital propio	-	-
8.4. Adquisición de instrumentos de capital propio	-	-
8.5. Otros pagos relacionados con actividades de financiación	85.102	46.451
9. Cobros	52.103	4.807
9.1. Pasivos subordinados	52.103	-
9.2. Emisión de instrumentos de capital propio	-	-
9.3. Enajenación de instrumentos de capital propio	-	-
9.4. Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	4.807
D. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	-
E. Aumento (Disminución) neto del efectivo y equivalentes (A+B+C+D)	(1.559.528)	2.471.607
F. Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	3.978.275	1.506.668
G. Efectivo y equivalentes al final del periodo	2.418.747	3.978.275
Pro-memoria		
Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo		
1.1. Caja	664.446	654.533
1.2. Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	1.754.301	3.323.742
1.3. Otros activos financieros	-	-
1.4. Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
Total efectivo y equivalentes al final del periodo	2.418.747	3.978.275
del que: en poder de entidades consolidadas pero no disponible por el Grupo	-	-

* Se presenta a efectos comparativos

Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

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 confíen 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, y por la Asamblea General de 3 de marzo de 2008 en cuanto a su adaptación a la Ley 3/2007, de 26 de julio.

Recientemente se ha publicado en el Boletín Oficial de la Comunidad de Madrid la Ley 3/2008, de 29 de diciembre, de Medidas Fiscales y Administrativas, que modifica la Ley 4/2003, de 11 de marzo, estando pendiente de adaptar los Estatutos y el Reglamento Electoral.

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 47 sociedades dependientes (véase Anexo I) que, complementariamente a la Institución, realizan actividades, entre otras, en las áreas de promoción y participación empresarial, de gestión de inversiones, de financiación y de prestación de servicios.

A continuación se presentan los balances, las cuentas de pérdidas y ganancias, los estados de ingresos y gastos reconocidos, los estados total de cambios en el patrimonio neto y los estados de flujos de efectivo de la Institución al 31 de diciembre de 2008 y 2007, elaborados de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, modificada por la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de Banco de España.

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid

Balances al 31 de diciembre de 2008 y 2007, antes de la distribución del beneficio

Activo	2008	(miles de euros)	2008	(miles de euros)
		2007		2007
1. Caja y depósitos en bancos centrales	2.374.503	3.966.350		
2. Cartera de negociación	10.057.066	6.466.814		
2.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-		
2.2. Crédito a la clientela	70.122	488.419		
2.3. Valores representativos de deuda	582.906	916.184		
2.4. Instrumentos de capital	38.407	5.130		
2.5. Derivados de negociación	9.365.631	5.057.081		
Pro-memoria: Prestados o en garantía	491.573	430.743		
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	83.976	102.397		
3.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-		
3.2. Crédito a la clientela	-	-		
3.3. Valores representativos de deuda	83.976	102.397		
3.4. Instrumentos de capital	-	-		
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-		
4. Activos financieros disponibles para la venta	18.382.789	13.974.600		
4.1. Valores representativos de deuda	17.907.725	12.738.669		
4.2. Instrumentos de capital	475.064	1.235.931		
Pro-memoria: Prestados o en garantía	11.505.964	8.176.176		
5. Inversiones crediticias	128.827.136	119.508.938		
5.1. Depósitos en entidades de crédito	10.123.010	10.584.113		
5.2. Crédito a la clientela	118.644.622	108.924.825		
5.3. Valores representativos de deuda	59.504	-		
Pro-memoria: Prestados o en garantía	76.297.959	70.239.442		
6. Cartera de inversión a vencimiento	7.686.957	7.162.233		
Pro-memoria: Prestados o en garantía	6.069.909	5.803.060		
7. Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-	-		
8. Derivados de cobertura	2.586.629	862.224		
9. Activos no corrientes en venta	243.339	29.037		
10. Participaciones	3.963.274	2.052.681		
10.1. Entidades asociadas	632.917	751.955		
10.2. Entidades multigrupo	2.831	234.806		
10.3. Entidades del grupo	3.327.526	1.065.920		
11. Contratos de seguros vinculados a pensiones	68.657	25.944		
12. Activo material	2.041.355	1.433.535		
12.1. Inmovilizado material	1.522.512	1.424.024		
12.1.1. De uso propio	1.395.158	1.308.317		
12.1.2. Cedido en arrendamiento operativo	127.354	115.707		
12.1.3. Afecto a la Obra Social	518.843	9.511		
12.2. Inversiones inmobiliarias	-	-		
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero	-	-		
13. Activo intangible	77.588	58.206		
13.1. Fondo de comercio	77.588	58.206		
13.2. Otro activo intangible	-	-		
14. Activos fiscales	1.325.375	1.019.541		
14.1. Corrientes	396.762	11.809		
14.2. Diferidos	928.613	1.007.732		
15. Resto de activos	350.349	128.255		
Total activo	178.068.993	156.790.755		
Pasivo y patrimonio neto			2008	(miles de euros)
				2007
Pasivo				
1. Cartera de negociación			8.564.401	4.358.478
1.1. Depósitos de bancos centrales			-	-
1.2. Depósitos de entidades de crédito			-	-
1.3. Depósitos de la clientela			-	-
1.4. Débitos representados por valores negociables			-	-
1.5. Derivados de negociación			8.396.184	4.358.478
1.6. Posiciones cortas de valores			168.217	-
1.7. Otros pasivos financieros			-	-
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias			-	-
2.1. Depósitos de bancos centrales			-	-
2.2. Depósitos de entidades de crédito			-	-
2.3. Depósitos de la clientela			-	-
2.4. Débitos representados por valores negociables			-	-
2.5. Pasivos subordinados			-	-
2.6. Otros pasivos financieros			-	-
3. Pasivos financieros a coste amortizado			157.370.016	139.936.529
3.1. Depósitos de bancos centrales			4.974.404	2.881.599
3.2. Depósitos de entidades de crédito			15.915.338	10.309.308
3.3. Depósitos de la clientela			84.715.483	71.550.207
3.4. Débitos representados por valores negociables			47.118.658	50.308.576
3.5. Pasivos subordinados			4.144.290	4.163.155
3.6. Otros pasivos financieros			501.843	723.684
4. Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas			-	-
5. Derivados de cobertura			634.647	1.257.686
6. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta			712.714	393.286
8. Provisiones			-	-
8.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares			176.092	30.897
8.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales			56.122	57.338
8.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes			171.892	178.617
8.4. Otras provisiones			308.608	126.434
9. Pasivos fiscales			494.489	552.105
9.1. Corrientes			-	95.737
9.2. Diferidos			494.489	456.368
10. Fondo de la Obra Social			237.843	193.980
11. Resto de pasivos			632.503	509.494
12. Capital reembolsable a la vista			-	-
Total pasivo			168.646.613	147.201.558
Patrimonio neto				
1. Fondos propios			9.550.089	8.904.259
1.1. Capital o fondo de dotación			27	27
1.1.1. Escriturado			27	27
1.1.2. Menos: Capital no exigido			-	-
1.2. Prima de emisión			-	-
1.3. Reservas			8.651.660	6.229.638
1.4. Otros instrumentos de capital			-	-
1.4.1. De instrumentos financieros compuestos			-	-
1.4.2. Cuotas participativas y fondos asociados			-	-
1.4.3. Resto de instrumentos de capital			-	-
1.5. Menos: valores propios			-	-
1.6. Resultado del ejercicio			898.402	2.674.594
1.7. Menos: Dividendos y retribuciones			-	-
2. Ajustes por valoración			(127.709)	684.938
2.1. Activos financieros disponibles para la venta			(127.695)	687.020
2.2. Coberturas de los flujos de efectivo			569	(2.082)
2.3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero			-	-
2.4. Diferencias de cambio			(583)	-
2.5. Activos no corrientes en venta			-	-
2.6. Resto de ajustes por valoración			-	-
Total patrimonio neto			9.422.380	9.589.197
Total patrimonio neto y pasivo			178.068.993	156.790.755
Pro-memoria				
1. Riesgos contingentes			48.319.247	35.211.170
2. Compromisos contingentes			12.365.792	12.454.257
			35.953.455	22.756.913

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid

Cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	(miles de euros) 2007
1. Intereses y rendimientos asimilados	8.000.570	6.445.373
2. Intereses y cargas asimiladas	(5.784.856)	(4.421.593)
3. Remuneración de capital reembolsable a la vista	-	-
A. Margen de intereses	2.215.714	2.023.780
4. Rendimiento de instrumentos de capital	397.443	339.594
6. Comisiones percibidas	836.663	854.641
7. Comisiones pagadas	(103.739)	(97.342)
8. Resultados de operaciones financieras (neto)	342.049	125.003
8.1. Cartera de negociación	(46.787)	36.762
8.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(13.176)	(3.025)
8.3. Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	438.654	123.489
8.4. Otros	(36.642)	(32.223)
9. Diferencias de cambio (neto)	18.097	15.511
10. Otros productos de explotación	35.069	67.771
11. Otras cargas de explotación	(50.932)	(72.717)
B. Margen bruto	3.690.364	3.256.241
12. Gastos de administración	(1.653.543)	(1.400.405)
12.1. Gastos de personal	(1.278.378)	(1.046.311)
12.2. Otros gastos generales de administración	(375.165)	(354.094)
13. Amortización	(162.953)	(172.246)
14. Dotaciones a provisiones (neto)	90.643	(140.896)
15. Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(851.428)	(974.171)
15.1. Inversiones crediticias	(845.780)	(884.337)
15.2. Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(5.648)	(89.834)
C. Resultado de la actividad de explotación	1.113.083	568.523
16. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	(61.204)	935
16.1. Fondo de comercio y otro activo intangible	-	-
16.2. Otros activos	(61.204)	935
17. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	242	264.445
18. Diferencia negativa en combinación de negocios	-	-
19. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	(15.608)	2.328.633
D. Resultado antes de impuestos	1.036.513	3.162.536
20. Impuesto sobre beneficios	(138.111)	(487.942)
21. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	-	-
E. Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	898.402	2.674.594
22. Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
F. Resultado del ejercicio	898.402	2.674.594

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid

Estados de cambios en el patrimonio neto:

I. Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	(miles de euros) 2007
A. Resultado del ejercicio	898.402	2.674.594
B. Otros ingresos y gastos reconocidos	(812.647)	(1.519.443)
1. Activos financieros disponibles para la venta	(1.163.879)	(2.174.656)
1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	(810.909)	283.898
1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	352.970	125.109
1.3. Otras reclasificaciones	-	(2.333.445)
2. Coberturas de los flujos de efectivo	3.787	4.023
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	125.668	4.023
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
2.3. Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	121.881	-
2.4. Otras reclasificaciones	-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
3.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
3.3. Otras reclasificaciones	-	-
4. Diferencias de cambio	(832)	-
4.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	(832)	-
4.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
4.3. Otras reclasificaciones	-	-
5. Activos no corrientes en venta	-	-
5.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
5.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	2.333.445
5.3. Otras reclasificaciones	-	2.333.445
6. Ganancias (pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
8. Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
9. Impuesto sobre beneficios	348.277	651.190
C. Total ingresos y gastos reconocidos (A+B)	85.755	1.155.151

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid

Estados de cambios en el patrimonio neto:

II. Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

	Fondos propios												Ajustes de valoración						(miles de euros)	
	Reservas						Otros instrumentos de capital													
	Fondo de dotación	Prima de emisión	Reservas de revalorización	Resto de reservas (pérdidas)	Total reservas	Instrumentos financieros compuestos	De cuotas participativas y fondos asociados	Resto de instrumentos de capital	Total otros instrumentos de capital	Menos: valores propios	Resultado del ejercicio	Menos: dividendos y retribuciones	Total fondos propios	Activos financieros disponibles para la venta	Cobertura de los flujos de efectivo	Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	Activos no corrientes en venta	Resto de ajustes por valoración	Total ajustes por valoración	Total patrimonio neto
1. Saldo final al 31/12/2007	27	-	288.803	5.940.835	6.229.638	-	-	-	-	-	2.674.594	-	8.904.259	687.020	(2.082)	-	-	-	684.938	9.589.197
1.1. Ajustes por cambio de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
1.2. Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Saldo inicial ajustado	27	-	288.803	5.940.835	6.229.638	-	-	-	-	-	2.674.594	-	8.904.259	687.020	(2.082)	-	-	-	684.938	9.589.197
3. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	898.402	-	898.402	(814.715)	2.651	-	(583)	-	(812.647)	85.755
4. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(4.608)	2.426.630	2.422.022	-	-	-	-	-	(2.674.594)	-	(252.572)	-	-	-	-	-	(252.572)	
4.1 Aumentos de capital/fondo de dotación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.2 Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.3 Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.4 Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.5 Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.6 Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.7 Distribución de dividendos/Remuneración a los socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.8 Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.9 Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(4.608)	2.426.630	2.422.022	-	-	-	-	-	(2.422.022)	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.10 Incrementos (reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.11 Dotación discrecional a obras y fondos sociales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	252.572	-	252.572	-	-	-	-	-	252.572	
4.12 Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.13 Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
5. Saldo final al 31/12/2008	27	-	284.195	8.367.465	8.651.660	-	-	-	-	-	898.402	-	9.550.089	(127.695)	569	-	(583)	-	(127.709)	9.422.380

	Fondos propios												Ajustes de valoración						(miles de euros)	
	Reservas						Otros instrumentos de capital													
	Fondo de dotación	Prima de emisión	Reservas de revalorización	Resto de reservas (pérdidas)	Total reservas	Instrumentos financieros compuestos	De cuotas participativas y fondos asociados	Resto de instrumentos de capital	Total otros instrumentos de capital	Menos: valores propios	Resultado del ejercicio	Menos: dividendos y retribuciones	Total fondos propios	Activos financieros disponibles para la venta	Cobertura de los flujos de efectivo	Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	Activos no corrientes en venta	Resto de ajustes por valoración	Total ajustes por valoración	Total patrimonio neto
1. Saldo final al 31/12/2006	27	-	451.115	5.178.719	5.629.834	-	-	-	-	-	801.820	-	6.431.681	2.209.279	(4.898)	-	-	-	2.204.381	8.636.062
1.1. Ajustes por cambio de criterio contable	-	-	-	(1.562)	(1.562)	-	-	-	-	-	-	-	(1.562)	-	-	-	-	-	(1.562)	
1.2. Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Saldo inicial ajustado	27	-	451.115	5.177.157	5.628.272	-	-	-	-	-	801.820	-	6.430.119	2.209.279	(4.898)	-	-	-	2.204.381	8.634.500
3. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.674.594	-	2.674.594	(1.522.259)	2.816	-	-	-	(1.519.443)	1.155.151
4. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(162.312)	763.678	601.366	-	-	-	-	-	(801.820)	-	(200.454)	-	-	-	-	-	(200.454)	
4.1 Aumentos de capital/fondo de dotación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.2 Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.3 Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.4 Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.5 Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.6 Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.7 Distribución de dividendos/Remuneración a los socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.8 Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.9 Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(162.312)	763.678	601.366	-	-	-	-	-	(601.366)	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.10 Incrementos (reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.11 Dotación discrecional a obras y fondos sociales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	200.454	-	200.454	-	-	-	-	-	200.454	
4.12 Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.13 Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
5. Saldo final al 31/12/2007	27	-	288.803	5.940.835	6.229.638	-	-	-	-	-	2.674.594	-	8.904.259	687.020	(2.082)	-	-	-	684.938	9.589.197

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid

Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	(miles de euros) 2007
A. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	2.184.260	4.819.699
1. Resultado del ejercicio	898.402	2.674.594
2. Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.120.322	(959.298)
2.1. Amortización	162.953	172.246
2.2. Otros ajustes	957.369	(1.131.544)
3. Aumento/Disminución neto de los activos de explotación	21.531.348	17.410.153
3.1. Cartera de negociación	3.590.252	1.614.456
3.2. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(18.421)	14.669
3.3. Activos financieros disponibles para la venta	5.587.022	(789.420)
3.4. Inversiones crediticias	10.145.881	16.854.365
3.5. Otros activos de explotación	2.226.614	(283.917)
4. Aumento/Disminución neto de los pasivos de explotación	21.743.983	21.251.977
4.1. Cartera de negociación	4.205.923	1.376.203
4.2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	17.452.352	19.308.090
4.3. Pasivos financieros a coste amortizado	-	85.708
4.4. Otros pasivos de explotación	-	567.684
5. Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios	(47.099)	(737.421)
B. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(3.506.738)	(2.097.751)
6. Pagos	3.506.738	4.449.355
6.1. Activos materiales	789.420	135.157
6.2. Activos intangibles	55.320	43.598
6.3. Participaciones	1.916.670	612.157
6.4. Otras unidades de negocio	-	-
6.5. Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	229.910	22.741
6.6. Cartera de inversión a vencimiento	515.418	3.635.702
6.7. Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
7. Cobros	-	2.351.604
7.1. Activos materiales	-	-
7.2. Activos intangibles	-	-
7.3. Participaciones	-	-
7.4. Otras unidades de negocio	-	-
7.5. Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	2.333.445
7.6. Cartera de inversión a vencimiento	-	-
7.7. Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	18.159
C. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(269.369)	(260.161)
8. Pagos	271.437	262.977
8.1. Dividendos	252.572	200.454
8.2. Pasivos subordinados	18.865	60.961
8.3. Amortización de instrumentos de capital propio	-	-
8.4. Adquisición de instrumentos de capital propio	-	-
8.5. Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	1.562
9. Cobros	2.068	2.816
9.1. Pasivos subordinados	-	-
9.2. Emisión de instrumentos de capital propio	-	-
9.3. Enajenación de instrumentos de capital propio	-	-
9.4. Otros cobros relacionados con actividades de financiación	2.068	2.816
D. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	-
E. Aumento (Disminución) neto del efectivo y equivalentes (A+B+C+D)	(1.591.847)	2.461.787
F. Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	3.966.350	1.504.563
G. Efectivo y equivalentes al final del periodo	2.374.503	3.966.350
Pro-memoria		
Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo		
1.1. Caja	637.907	654.398
1.2. Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	1.736.596	3.311.952
1.3. Otros activos financieros	-	-
1.4. Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
Total efectivo y equivalentes al final del periodo	2.374.503	3.966.350

1.2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Asamblea General Ordinaria el 3 de marzo de 2008 y las correspondientes al ejercicio 2008, que han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 2 de febrero de 2009, 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 2008 (en adelante "NIIF - UE"), 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 "NIIF - UE", y por la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de Banco de España, que modifica la Circular 4/2004 anterior, con el objetivo de incluir en esta última determinadas modificaciones y actualizaciones realizadas en el marco contable derivado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera por parte de la Unión Europea, en particular:

- Se modifican los supuestos en los que se permite reclasificar instrumentos financieros entre las distintas categorías y, de forma especial, las reclasificaciones de instrumentos fuera de la cartera de negociación en el marco de las excepcionales enmiendas recientemente introducidas por el IASB en la NIC 39 (Instrumentos financieros: reconocimiento y medición) y NIIF 7 (Instrumentos financieros: información a revelar), aprobadas por la UE el 15 de octubre de 2008.
- Se definen nuevos supuestos para la utilización de la categoría "Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", bien con el objetivo de evitar asimetrías contables, bien para permitir la gestión de un instrumento o grupo de instrumentos sobre la base de su valor razonable.
- Se incorporan los costes financieros como un componente del coste para aquellos activos materiales y existencias que requieran de un período superior a un año para estar en condiciones de uso.

La aplicación retroactiva de los cambios en los criterios contables de valoración y presentación anteriormente descritos, conforme a la mencionada Circular 6/2008, no ha tenido un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

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 2008 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. Las modificaciones en las NIIF que, no estando vigentes al 31 de diciembre de 2008, permiten su adopción anticipada no han sido aplicadas por el Grupo, si bien no se espera que tengan un efecto significativo.

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 2008.

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 2008 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 2008 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 2008 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 comparativa referida al ejercicio 2007

Conforme a lo exigido por la normativa vigente, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2007 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2008 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007.

Como consecuencia de la entrada en vigor de la mencionada Circular 6/2008, que modifica a la Circular 4/2004, de entidades de crédito, los modelos de balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos, estado de flujos de efectivo y estado total de cambios en el patrimonio neto consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2007 que se presentan a efectos comparativos, han sido modificados con respecto a los elaborados en su momento para adaptarlos a los formatos de presentación de la mencionada Circular 6/2008 (véase Nota 6).

1.5. Relación de agentes

A continuación se relacionan los Agentes de la Institución al 31 de diciembre de 2008, 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, 52. 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 Automóviles, S.A. de Seguros y Reaseguros	Ctra. Pozuelo a Majadahonda, 52. 28220 Majadahonda (Madrid)

1.6. Participaciones en el capital de entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2008, 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 2008, 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 23).

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, provisiones ni 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

Coefficiente de solvencia

Durante el ejercicio 2008 se ha aprobado la Circular 3/2008, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos, que constituye el desarrollo final de la legislación sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, y que ha sido dictada al amparo de la Ley 36/2007, de 16 de noviembre, que modifica a su vez la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficiente de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros. La mencionada Circular 3/2008 supone la adaptación de la legislación española en materia de solvencia a las directivas comunitarias que dimanan a su vez del Acuerdo de Capital de Basilea (Basilea II). El nuevo enfoque se basa en tres pilares fundamentales que dan soporte a la mencionada norma: requerimientos mínimos de capital (Pilar I), proceso de auto-evaluación del capital (Pilar II) e información al mercado (Pilar III).

En relación al Pilar I, el Grupo ha pasado a aplicar modelos internos avanzados (IRB) en la evaluación del riesgo de crédito para determinadas exposiciones de riesgo, a partir de la entrada en vigor de la nueva legislación y una vez obtenida autorización explícita de Banco de España (para la evaluación del riesgo de mercado, el Grupo ya venía utilizando modelos internos de medición con anterioridad a la entrada en vigor de la nueva circular). Adicionalmente, en lo relativo al cálculo de las exigencias de capital vinculadas al riesgo operacional, es intención del Grupo desarrollar modelos internos por fases, incorporando inicialmente el modelo básico para, posteriormente, implantar un modelo avanzado de medición del riesgo (AMA).

En cuanto al Pilar II, y conforme a lo dispuesto en la mencionada norma, el Grupo ha llevado a cabo durante el ejercicio 2008 un proceso de auto-evaluación de su capital sobre la adecuación de sus recursos propios y capital interno a la naturaleza y nivel de riesgos a los que se encuentra expuesto (véanse notas 27 a 30). Las conclusiones de este proceso se resumen en el informe anual de auto-evaluación del capital que se remitirá a Banco de España una vez aprobado por el Consejo de Administración.

Por último, en base al Pilar III, la mencionada Circular 3/2008 determina que las entidades deberán elaborar, al menos anualmente, un documento denominado "Información con relevancia prudencial", que incluirá cuantas explicaciones y detalles sean necesarios en relación a los recursos propios computables, los requerimientos de recursos propios en función de los niveles de riesgo asumidos y otros requerimientos adicionales de información. El Grupo ha elaborado el primer documento de estas características con datos referidos a 31 de diciembre de 2008 y procederá a su divulgación al tiempo de publicación de las presentes cuentas anuales consolidadas.

La mencionada Circular 3/2008 de Banco de España, 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 complementarios, 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 3/2008 de Banco de España. En este sentido, el Grupo considera como recursos propios computables los indicados en la norma 8^a de la mencionada Circular 3/2008 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 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 que se describen en el apartado siguiente.

A continuación se incluye un detalle, clasificado en recursos propios básicos y complementarios, de los recursos propios del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, calculados de acuerdo a lo establecido en la Circular 3/2008, de Banco de España:

	(miles de euros)	
Conceptos	2008	2007
Recursos propios básicos ⁽¹⁾	9.656.935	9.339.515
Recursos propios complementarios ⁽²⁾	3.139.377	3.458.376
Total recursos propios computables del Grupo	12.796.312	12.797.891

⁽¹⁾ Incluye, básicamente, el fondo de dotación, las reservas, el resultado neto del ejercicio que se prevé destinar al incremento de reservas, los intereses minoritarios y las participaciones preferentes; minorados, entre otros, por el fondo de comercio y el resto de activos intangibles del Grupo

⁽²⁾ Recoge, principalmente, las reservas de revalorización de activos, las plusvalías contabilizadas como ajustes por valoración de activos financieros disponibles para la venta, la financiación subordinada y el exceso de las correcciones de valor (provisiones) por deterioro de activos contabilizados en relación a las pérdidas esperadas

A 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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.

Objetivos, políticas y procesos de gestión de capital

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.
- 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 (período 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.

En este sentido, durante el ejercicio 2008 el Grupo ha finalizado el modelo de capital económico (adicionalmente al capital regulatorio, como requisito del Pilar II) que facilita, tanto a nivel agregado como distribuido por unidades o segmentos de riesgo, el capital económico diversificado derivado de la distribución de pérdidas, así como el capital económico sistémico (derivado de factores macroeconómicos, principalmente) y el capital económico por riesgo específico (derivado de factores específicos de cada acreitado). Este modelo cubre, entre otros aspectos:

- El cálculo para diferentes niveles de capitalización (el modelo de Basilea II se centra en aquel asociado al percentil 99,9%).
- La diversificación entre segmentos y la diferenciación entre capital sistémico y específico (tratamiento de la concentración).
- La utilización de un modelo multifactorial (frente al modelo unifactorial de Basilea II).
- Un horizonte temporal a largo plazo.
- El tratamiento de la severidad como factor aleatorio.
- La opción de cálculo de capital incondicional (a lo largo del ciclo) o condicionado a una situación macroeconómica concreta del ciclo.

Coefficiente 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 2008 y 2007, así como a lo largo de los ejercicios 2008 y 2007, 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 14 de febrero 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 2008 a un importe de 18.837 miles de euros (16.280 miles de euros en el ejercicio 2007). Adicionalmente, el resto de entidades del Grupo afectadas por normativas equivalentes han efectuado una dotación por importe de 460 miles de euros en el ejercicio 2008 (678 miles de euros en el ejercicio 2007). Todas estas dotaciones se encuentran registradas en el epígrafe "Otras cargas de explotación - Resto de cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de acuerdo a la normativa vigente (véase Nota 42).

1.10. Hechos posteriores

Entre el 1 de enero de 2009 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; Altiae 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.; Segurcaya, 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 2008:

Origen	Reclamaciones recibidas	Reclamaciones resueltas	Importe indemnizado
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	11.674	11.376	864.088
Altiae Banco, S.A.	31	28	2.290
Bancofar, S.A.	6	8	1.678
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	2	2	-
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	1	2	-
Caja Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	70	75	16.258
Finanmadrid, S.A., E.F.C.	107	109	1.510
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	162	164	32.481
Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C.	8	8	-
Segurcaya, 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.	26	30	3.915
Total	12.087	11.802	922.220

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:

Origen	Reclamaciones recibidas	Reclamaciones resueltas	Importe indemnizado
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	11.691	11.755	623.738
Altiae 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
Segurcaya, 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

La tipología de reclamaciones resueltas y el importe indemnizado durante el ejercicio 2008 es la siguiente:

Producto origen de la reclamación	Reclamaciones recibidas	Reclamaciones resueltas	Importe indemnizado
Préstamos y créditos hipotecarios	1.126	1.076	99.629
Otros préstamos y créditos	401	389	38.821
Otras operaciones activas	143	143	2.282
Cuentas corrientes	1.068	1.055	73.882
Resto de operaciones pasivas	1.312	1.273	121.187
Tarjetas, cajeros y TPV's	2.806	2.775	308.200
Otros productos bancarios	69	66	7.614
Domiciliaciones	205	201	5.023
Transferencias	318	308	17.373
Letras y cheques	280	265	14.662
Otros servicios de cobro y pago	489	481	9.704
Relacionados con Instituciones de Inversión Colectiva	291	290	81.526
Otros servicios de inversión	284	266	36.558
Seguros de vida	87	86	1.939
Seguros de daños	90	85	2.981
Fondos de pensiones	100	104	16.936
Otros seguros	399	392	22.271
Resto	2.619	2.547	61.632
Total	12.087	11.802	922.220

Motivo de la reclamación	Reclamaciones recibidas	Reclamaciones resueltas	Importe indemnizado (euros)
Comisiones y gastos	2.880	2.855	217.929
Intereses	433	407	19.377
Discrepancia apuntes en cuenta	2.347	2.266	424.136
Otras cláusulas contractuales/ falta de documentación	473	448	6.209
Calidad, disconformidad con el servicio "ex ante"	278	282	34.802
Calidad, disconformidad con el servicio "ex post"	2.694	2.615	82.993
Protección de datos	100	100	503
Seguros y siniestros	267	257	21.880
Resto	2.615	2.572	114.391
Total	12.087	11.802	922.220

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

Producto origen de la reclamación	Reclamaciones recibidas	Reclamaciones resueltas	Importe indemnizado (euros)
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

Motivo de la reclamación	Reclamaciones recibidas	Reclamaciones resueltas	Importe indemnizado (euros)
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, disconformidad con el servicio "ex ante"	265	261	9.429
Calidad, disconformidad 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

1.12. Otros hechos significativos

Ante las circunstancias excepcionales que se produjeron en los mercados financieros internacionales, fundamentalmente en la segunda mitad de 2008, los gobiernos europeos adoptaron el compromiso de tomar las medidas oportunas para intentar solventar los problemas de la financiación bancaria y sus efectos sobre la economía real, con el objeto de preservar la estabilidad del sistema financiero internacional. Los objetivos fundamentales de dichas medidas eran asegurar condiciones de liquidez apropiadas para el funcionamiento de las instituciones financieras, facilitar el acceso a la financiación por parte de las instituciones financieras, establecer los mecanismos que permitan, en su caso, proveer recursos de capital adicional a las entidades financieras que aseguren el funcionamiento de la economía, asegurar que la normativa contable es suficientemente flexible para tomar en consideración las excepcionales circunstancias acontecidas en los mercados y reforzar y mejorar los mecanismos de coordinación entre los países europeos.

Dentro de este marco general, durante el último trimestre de 2008 en España se aprobaron las siguientes medidas:

- Real Decreto-Ley 6/2008, de 10 de octubre, por el que se crea el Fondo para la Adquisición de Activos Financieros (en adelante, FAAF), y la Orden EHA/3118/2008, de 31 de octubre que desarrolla dicho Real Decreto. La finalidad del FAAF, que se encuentra adscrito al Ministerio de Economía y Hacienda y que cuenta con una aportación inicial de treinta mil millones de euros ampliables hasta cincuenta mil millones de euros, es adquirir con cargo al Tesoro Público y con criterios de mercado, mediante el procedimiento de subastas instrumentos financieros emitidos por las entidades de crédito y fondos de titulización de activos españoles, respaldados por créditos concedidos a particulares, empresas y entidades no financieras.
- Real Decreto-Ley 7/2008, de 13 de octubre, de Medidas Urgentes en Materia Económica en relación con el Plan de Acción Concertada de los Países de la Zona Euro y la Orden EHA/3364/2008, de 21 de noviembre, que desarrolla el artículo 1 de dicho Real Decreto que incluye las siguientes medidas:
 - Por una parte, el otorgamiento de avales del Estado a las emisiones realizadas por las entidades de crédito residentes en España a partir del 14 de octubre de 2008 de pagarés, bonos y obligaciones, que cumplan determinados requisitos: ser operaciones individuales o en programas de emisión; no ser deuda subordinada ni garantizada con otro tipo de garantías; estar admitidas a negociación en mercados secundarios oficiales españoles; tener un plazo de vencimiento entre 3 meses y 3 años si bien este plazo puede ampliarse a 5 años previo informe del Banco de España; tipo de interés fijo o variable, con requisitos especiales para la emisiones realizadas a tipo variable; la amortización debe realizarse en un solo pago y las emisiones no pueden incorporar opciones ni otros instrumentos financieros y tener un valor nominal no inferior a 10 millones de euros. El plazo de otorgamiento de avales finalizará el 31 de diciembre de 2009 y el importe total máximo de avales a conceder en 2008 será de 100.000 millones de euros.
 - Por otra parte, la autorización, con carácter excepcional y hasta el 31 de diciembre de 2009, al Ministerio de Economía y Hacienda para adquirir títulos emitidos por las entidades de crédito residentes en España, que necesiten reforzar sus recursos propios y así lo soliciten, incluyendo participaciones preferentes y cuotas participativas.

Los Administradores de la Entidad, dentro de sus políticas de gestión del riesgo, tienen la posibilidad de utilizar las mencionadas medidas.

2. Principios, políticas contables y criterios de valoración aplicados

En la elaboración de las cuentas anuales del Grupo correspondientes al ejercicio 2008 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 23).
- Los resultados consolidados del ejercicio, se presentan en el capítulo "Resultado atribuido a intereses minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 23).

Igualmente, se consolidan por el método de la integración global aquellos fondos de titulización en los cuales la Institución retenga los beneficios y riesgos inherentes a los activos titulizados (véase Nota 31).

La consolidación de los resultados generados por las sociedades dependientes adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al periodo 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 periodo 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 16 se facilita información sobre las adquisiciones y retiros más significativos que han tenido lugar en el ejercicio 2008 de entidades dependientes.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no existían entidades del Grupo cuyos instrumentos de capital estuviesen admitidos a cotización.

Participación en Negocios conjuntos (entidades multigrupo)

Se consideran "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 16).

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

El efecto de haber consolidado, al 31 de diciembre de 2008, 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 16 se facilita información sobre las adquisiciones y retiros más significativos que han tenido lugar en el ejercicio 2008 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.

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 2008 y 2007, no existían pasivos o pasivos contingentes del Grupo relacionados con las inversiones en empresas asociadas.

En la Nota 16 se facilita información sobre las adquisiciones y retiros más significativos que han tenido lugar en el ejercicio 2008 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").

El Grupo valora diariamente todas las posiciones que se deben registrar a valor razonable, bien a partir de los precios disponibles en mercado para el mismo instrumento, bien a partir de modelos de valoración que empleen variables observables en el mercado o, en su caso, se estiman sobre la mejor información disponible.

En los cuadros siguientes se presenta el valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, desglosado por clases de activos y pasivos financieros en los siguientes niveles:

- Nivel 1: Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha determinado tomando su cotización en mercados activos, sin realizar ninguna modificación sobre dichos activos.
- Nivel 2: Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha estimado en base a precios cotizados en mercados organizados para instrumentos similares o mediante la utilización de otras técnicas de valoración en las que todos los inputs significativos están basados en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- Nivel 3: Instrumentos cuyo valor razonable se ha estimado mediante la utilización de técnicas de valoración en las que algún input significativo no está basado en datos de mercado observables. Se considera que un input es significativo cuando es importante en la determinación del valor razonable en su conjunto.

El valor razonable del activo y pasivo al 31 de diciembre de 2008, incluyendo el detalle de los importes registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2008 por variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo, que corresponden a plusvalías y minusvalías no materializadas para cada nivel definido anteriormente, es el siguiente:

Activo	Total balance	Valor razonable	Jerarquía del valor razonable			(miles de euros)	
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Resultados no realizados reconocidos en pérdidas y ganancias	Nivel 2
Caja y depósitos en bancos centrales	2.418.747	2.418.747	-	2.418.747	-	-	-
Cartera de negociación	10.035.759	10.035.759	549.195	9.486.564	-	2.979.106	4.918
Crédito a la clientela	70.122	70.122	-	70.122	-	(98.420)	-
Valores representativos de deuda	583.936	583.936	492.809	91.127	-	(27.088)	4.918
Instrumentos de capital	48.147	48.147	48.147	-	-	-	-
Derivados de negociación	9.333.554	9.333.554	8.239	9.325.315	-	3.104.614	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	83.976	83.976	-	83.976	-	(13.177)	-
Valores representativos de deuda	83.976	83.976	-	83.976	-	(13.177)	-
Activos financieros disponibles para la venta	21.202.828	21.202.828	14.387.983	2.367.935	4.446.910	-	-
Valores representativos de deuda	18.405.829	18.405.829	12.239.878	1.719.041	4.446.910	-	-
Instrumentos de capital a valor razonable	2.796.999	2.796.999	2.148.105	648.894	-	-	-
Inversiones crediticias	129.167.792	129.167.792	-	129.108.288	59.504	-	-
Depósitos en entidades de crédito	10.741.539	10.741.539	-	10.741.539	-	-	-
Crédito a la clientela	118.366.749	118.366.749	-	118.366.749	-	-	-
Valores representativos de deuda	59.504	59.504	-	-	59.504	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	7.700.020	7.755.747	6.329.280	725.891	700.576	-	-
Derivados de cobertura (*)	2.589.197	2.589.197	-	2.589.197	-	1.477.747	-
Total activo	173.198.319	173.254.046	21.266.458	146.780.598	5.206.990	4.443.677	4.918

Pasivo	Total balance	Valor razonable	Jerarquía del valor razonable			(miles de euros)	
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Resultados no realizados reconocidos en pérdidas y ganancias	Nivel 2
Cartera de negociación	8.540.191	8.540.191	175.511	8.364.680	-	(3.067.967)	-
Derivados de negociación	8.371.974	8.371.974	7.294	8.364.680	-	(3.067.967)	-
Posiciones cortas de valores	168.217	168.217	168.217	-	-	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	159.802.479	159.802.479	-	159.802.479	-	-	-
Depósitos de bancos centrales	4.974.404	4.974.404	-	4.974.404	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	14.760.902	14.760.902	-	14.760.902	-	-	-
Depósitos de la clientela	83.865.939	83.865.939	-	83.865.939	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	50.699.897	50.699.897	-	50.699.897	-	-	-
Pasivos subordinados	4.314.931	4.314.931	-	4.314.931	-	-	-
Otros pasivos financieros	1.186.406	1.186.406	-	1.186.406	-	-	-
Derivados de cobertura (*)	460.288	460.288	-	460.288	-	756.981	-
Total pasivo	168.802.958	168.802.958	175.511	168.627.447	-	(2.310.986)	-

(*) No se incluyen los resultados no realizados reconocidos en pérdidas y ganancias correspondientes a los activos y pasivos cubiertos en las operaciones de cobertura contable

A 31 de diciembre de 2007 el detalle es el siguiente:

Activo	Total balance	Valor razonable	Jerarquía del valor razonable			(miles de euros)	
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3		
						Resultados no realizados reconocidos en pérdidas y ganancias	
						Nivel 2	Nivel 3
Caja y depósitos en bancos centrales	3.978.275	3.978.275	-	3.978.275	-	-	-
Cartera de negociación	6.519.258	6.519.258	403.423	5.961.477	154.358	1.900.819	(4.124)
Crédito a la clientela	488.419	488.419	-	488.419	-	(70.448)	-
Valores representativos de deuda	943.502	943.502	357.114	432.030	154.358	(7.244)	(4.124)
Instrumentos de capital	30.256	30.256	30.256	-	-	-	-
Derivados de negociación	5.057.081	5.057.081	16.053	5.041.028	-	1.978.511	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	102.397	102.397	-	102.397	-	(3.025)	-
Valores representativos de deuda	102.397	102.397	-	102.397	-	(3.025)	-
Activos financieros disponibles para la venta	14.693.852	14.693.852	10.213.599	3.312.436	1.167.817	-	-
Valores representativos de deuda	12.753.508	12.753.508	8.471.592	3.114.099	1.167.817	-	-
Instrumentos de capital a valor razonable	1.940.344	1.940.344	1.742.007	198.337	-	-	-
Inversiones crediticias	118.135.233	118.135.233	-	118.135.233	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	10.629.501	10.629.501	-	10.629.501	-	-	-
Crédito a la clientela	107.505.732	107.505.732	-	107.505.732	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	7.162.233	6.953.759	5.829.803	1.113.813	10.143	-	-
Derivados de cobertura (*)	863.085	863.085	-	863.085	-	(47.869)	-
Total activo	151.454.333	151.245.859	16.446.825	133.466.716	1.332.318	1.849.925	(4.124)

Pasivo	Total balance	Valor razonable	Jerarquía del valor razonable			(miles de euros)	
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3		
						Resultados no realizados reconocidos en pérdidas y ganancias	
						Nivel 2	Nivel 3
Cartera de negociación	4.336.444	4.336.444	7.146	4.329.298	-	(1.869.090)	-
Derivados de negociación	4.336.444	4.336.444	7.146	4.329.298	-	(1.869.090)	-
Posiciones cortas de valores	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	140.865.463	140.865.463	-	140.865.463	-	-	-
Depósitos de bancos centrales	2.881.599	2.881.599	-	2.881.599	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	10.129.433	10.129.433	-	10.129.433	-	-	-
Depósitos de la clientela	67.369.448	67.369.448	-	67.369.448	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	54.655.034	54.655.034	-	54.655.034	-	-	-
Pasivos subordinados	4.262.828	4.262.828	-	4.262.828	-	-	-
Otros pasivos financieros	1.567.121	1.567.121	-	1.567.121	-	-	-
Derivados de cobertura (*)	1.144.439	1.144.439	-	1.144.439	-	(670.414)	-
Total pasivo	146.346.346	146.346.346	7.146	146.339.200	-	(2.539.504)	-

(*) No se incluyen los resultados no realizados reconocidos en pérdidas y ganancias correspondientes a los activos y pasivos cubiertos en las operaciones de cobertura contable

Los criterios generales de valoración que sigue el Grupo son:

- 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.

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 método 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 operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, a excepción de 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 "Rendimiento 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 "Rendimiento 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 de 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 periodo 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 que se negocian en un mercado activo 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 epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Pasivos subordinados" 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 osculado 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 38).
- 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 24). 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 inefficiente 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 38).

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 no 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:

Conceptos	2008		2007	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Saldos en dólares norteamericanos				
Cartera de negociación	1.368.747	1.362.764	275.441	221.816
Inversiones crediticias	6.140.950	-	3.587.135	-
Participaciones	24.047	-	116.395	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	6.361.846	-	5.307.375
Cartera disponible para la venta	576.231	-	111.790	-
Cartera a vencimiento	466.661	-	684.686	-
Otros	604.468	38.058	43.344	32.400
Suma	9.181.104	7.762.668	4.818.791	5.561.591
Saldos en libras esterlinas				
Cartera de negociación	130.234	125.448	113.961	5.125
Inversiones crediticias	976.231	-	754.601	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	191.850	-	509.073
Cartera disponible para la venta	5.459	-	12.244	-
Cartera a vencimiento	9.668	-	-	-
Otros	-	1.795	19.421	683
Suma	1.121.592	319.093	900.227	514.881
Saldos en otras divisas				
Cartera de negociación	21.945	18.013	11.774	1.236
Inversiones crediticias	256.198	-	252.213	-
Participaciones	58.849	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	19.781	-	138.756
Cartera disponible para la venta	10.090	-	37.653	-
Otros	2.971	3.034	4.712	8.641
Suma	350.053	40.828	306.352	148.633
Total saldos en moneda extranjera	10.652.749	8.122.589	6.025.370	6.225.105

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 (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 39), 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 2008 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 periodo 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 31, entre otra información, se resumen las principales operaciones de titulización de activos que se encontraban en vigor al cierre del ejercicio 2008, 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, 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 "Inmovilizado material - Cedido 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 36). En la Nota 31 se facilita información de dichos productos al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

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 10 personas ("Compromisos de prestación definida"), pudiendo afectar a un colectivo adicional de hasta 25 personas ("Otros compromisos").

Las ganancias y pérdidas actuariales que se producen en los compromisos de prestación definida son registradas por el Grupo, conforme a la normativa en vigor, mediante la aplicación del criterio de la "banda de fluctuación". De esta forma, el importe resultante de aplicar dicho criterio se registra, en su caso, en el epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

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 2008 han ascendido a 55.795 miles de euros (45.169 miles de euros en el ejercicio 2007), que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos de administración - Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 43).

Para los compromisos de prestación definida con el personal activo no adherido (10 personas), la Institución tiene contratadas pólizas de seguros con Mapfre Caja Madrid Vida, S.A. que cubren la totalidad del pasivo actuarial devengado al 31 de diciembre de 2008, 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 Caja Madrid 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 2008 y 2007 se muestra a continuación:

Conceptos	2008	2007
Riesgos devengados por pensiones no causadas		
En fondos de pensiones externos	646.848	720.998
Con contratos de seguros	8.321	6.338
Compromisos por pensiones causadas		
Con contratos de seguros	390.726	380.509
Total	1.045.895	1.107.845

2.12.2. Otras retribuciones a largo plazo

2.12.2.a. Prejubilaciones y jubilaciones parciales

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 Caja Madrid 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 Caja Madrid 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%.

En el ejercicio 2008, varias Entidades del Grupo, en virtud del nuevo acuerdo sindical alcanzado, han llevado a cabo un Plan de Relevo Generacional, de forma que determinados empleados tienen la posibilidad de prejubilarse o jubilarse parcialmente. Estos compromisos han quedado cubiertos: 1) mediante la contratación de pólizas de seguro por las personas que se vayan acogiendo a dicho Plan; y 2) mediante una provisión (véase nota 21) que cubre los importes estimados de posibles adhesiones futuras. Para el aseguramiento de estos compromisos, la Institución suscribió dos pólizas de seguros con Mapfre Caja Madrid Vida, S.A. siendo sus hipótesis actuariales las siguientes: 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 2,50%.

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 68.789 miles de euros al 31 de diciembre de 2008 (25.944 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

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 los importes devengados en metálico y en especie reconocidos a los empleados. El importe del citado fondo al cierre de los ejercicios 2008 y 2007 asciende a 2.623 y 4.953 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 26).

El Grupo considera que existe una diferencia temporal 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 temporal imponible aquélla que generará en el futuro la obligación para el Grupo de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Se considera una diferencia temporal deducible aquélla 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 comenzara a partir del 1 de enero de 2007, y al 30% para los periodos impositivos que comenzaran a partir del 1 de enero de 2008.

Por este motivo, y de acuerdo con la legislación vigente, en el ejercicio 2007 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, que se encuentra

registrado en el capítulo "Impuesto sobre beneficios" de la mencionada cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 26).

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 capítulo "Amortización" 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 "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) - Otros activos" 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 del resto de activos (neto) - Otros activos" 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 epígrafe "Gastos de administración - 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, que necesiten un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción 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 - Inmovilizado material - Cedido 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 - Inmovilizado 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 "Fondo de la Obra Social" del balance de situación consolidado (véase Nota 48).

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 del resto de activos (neto) - Fondo de comercio y otro activo intangible" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el cual se considera, en cualquier caso, irrecuperable.

Fondos de comercio negativos (Diferencia negativa en combinaciones de negocios)

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 "Diferencia negativa en combinaciones de negocios" 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 capítulo de "Amortización" 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 del resto de activos (neto) - Otros activos".

El valor en libros de las existencias se da de baja del balance consolidado y se registra como un gasto - en el epígrafe "Otras cargas de explotación - Variación de existencias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 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 2008 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 o los destine a la obtención de rentas y/o plusvalías futuras.

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 capítulo "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas" 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 mismo capítulo "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas" 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 estos 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.

Durante el ejercicio 2008, el Grupo ha participado en determinadas combinaciones de negocios mediante la adquisición y venta de participaciones en el capital de otras entidades. A continuación se describen las transacciones más significativas realizadas en el ejercicio 2008:

Adquisición de City National Bancshares, INC.

El Consejo de Administración de la Institución aprobó el 14 de abril de 2008 la adquisición del 83% de la sociedad City National Bancshares, INC., sociedad instrumental propietaria a su vez del 100% del capital de City National Bank of Florida.

Una vez obtenidos los pertinentes permisos de las autoridades españolas y norteamericanas, el 7 de noviembre de 2008 se ha formalizado la adquisición de dicho 83% del capital de City National Bancshares, INC. por parte de la sociedad CM Florida Holdings, INC., sociedad instrumental participada en un 100% de su capital por el Grupo (véase Anexo 1).

El coste de adquisición de esta participación ha ascendido a 927.345 miles de dólares norteamericanos (605.105 miles de euros). El exceso del precio de compra sobre el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida registrados en el balance consolidado ha sido contabilizado como un fondo de comercio (véase Nota 18). Conforme a la normativa en vigor, la contabilización de la presente transacción se considera provisional hasta

la culminación de forma definitiva del proceso de adquisición, que deberá quedar completado en el plazo máximo de un año desde la mencionada fecha de adquisición.

Como parte del proceso de adquisición de City National Bancshares, INC., la parte vendedora y compradora han suscrito un acuerdo por el cual CM Florida Holdings, INC. ha vendido una opción de venta al actual accionista de City National Bancshares, INC. por el 17% restante del capital de dicha sociedad a ejercerse por dicha parte vendedora entre 90 días antes y 15 días después de que se cumplan 18 meses desde la adquisición del 83% del capital de esta entidad anteriormente indicada. El precio de ejercicio de esta opción asciende a 189.938 miles de dólares norteamericanos incrementados por un 6% anual calculado sobre esta cantidad durante el periodo transcurrido desde la fecha de formalización de la compra del 83% del capital de City National Bancshares, INC. antes indicado y la de ejercicio de la opción.

Por su parte, CM Florida Holdings, INC. tiene, como contraprestación a la opción de venta incluida en el párrafo anterior, la opción de comprar a su actual propietario dicho 17% del capital de City National Bancshares, INC., al mismo precio una vez transcurridos 90 días después de que se cumplan 18 meses desde la adquisición inicial, y durante el periodo de los 15 días siguientes, siempre y cuando dicha opción de venta no fuese ejercida.

Operación de canje con Grupo Mapfre

En el marco del proceso de reorganización de la alianza estratégica con el Grupo Mapfre, cuyos términos básicos fueron aprobados por los Órganos de Administración de la Institución en el mes de diciembre de 2007, durante el primer semestre del ejercicio 2008 se materializaron las siguientes operaciones:

- Transmisión del 49% de la participación de Mapfre Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.
- Adquisición del 30% de las participaciones de Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A., Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A. y Caja Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P. Con estas adquisiciones el Grupo ha pasado a controlar la totalidad de la participación de dichas sociedades.
- Adquisición del 49% en Mapfre Caja Madrid Vida, S.A., sociedad constituida para canalizar las operaciones de seguros de vida y accidentes personales comercializados a través de la red de oficinas de la Institución.
- Adquisición del 15% y 12,5% de Mapfre, S.A. y Mapfre Internacional, S.A., respectivamente, que pasan a formar parte de la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta".

Asimismo, y como consecuencia de la mencionada reorganización, el Grupo procedió a incorporar como "Activos financieros disponibles para la venta" las participaciones del 10% y 12,4% en Mapfre América, S.A. y Mapfre América Vida, S.A., respectivamente (véase Nota 16).

Constitución de Caja Madrid Cibeles, S.A.

Con fecha 14 de abril de 2008, el Consejo de Administración de la Institución ha acordado la creación de la sociedad Caja Madrid Cibeles, S.A. que aglutina las participaciones en entidades de servicios financieros, nacionales e internacionales, del Grupo en ese ámbito.

2.20. Obra Social

El fondo de la Obra Social se registra en el capítulo "Fondo de la Obra Social" del balance consolidado.

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 48).

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. La Circular 6/2008 separa el estado de cambios en el patrimonio neto en dos partes: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el patrimonio neto.

Estados de ingresos y gastos reconocidos

Los estados de ingresos y gastos reconocidos reflejan los ingresos y gastos generados por la actividad del Grupo durante los ejercicios 2008 y 2007, separando aquéllos incluidos como "Resultado consolidado del ejercicio" en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta de los incluidos en el capítulo "Otros ingresos / (gastos) reconocidos" en el patrimonio neto del Grupo.

El total de los ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio muestra separadamente el importe atribuido a la entidad dominante y a los intereses minoritarios. De igual forma, se presenta de forma separada los efectos impositivos correspondientes a las diferentes partidas que componen el total de los ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio, excepto aquéllos correspondientes a las entidades valoradas por el método de la participación, que se incluyen en el epígrafe "Entidades valoradas por el método de la participación".

Estado total de cambios en el patrimonio neto

Los estados total de cambios en el patrimonio neto contienen todos los movimientos habidos en el patrimonio neto del Grupo durante los ejercicios 2008 y 2007, incluidos los derivados de cambios

en criterios contables y correcciones de valores, mostrando la conciliación de los valores en libros al inicio y final de cada ejercicio de todas las partidas que componen el patrimonio neto.

Conforme a la normativa aplicable, se han desglosado en los propios estados totales de cambios en el patrimonio neto los movimientos producidos en los ejercicios 2008 y 2007 de las partidas "Otros instrumentos de capital", "Ajustes por valoración" e "Intereses minoritarios" del balance consolidado del Grupo.

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 2008, que el Consejo de Administración propondrá a la Asamblea General para su aprobación, es la siguiente (presentándose el ejercicio 2007 a efectos comparativos):

	(miles de euros)	
	2008	2007
Dotación a la Obra Social	187.472	252.572
Dotación a reservas	710.930	2.422.022
Beneficio neto del ejercicio	898.402	2.674.594

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). No obstante, el segmento secundario no es representativo.

Durante el ejercicio 2008 se ha llevado a cabo una reestructuración organizativa que refuerza la gestión por segmentos de negocio como pilar básico para la consecución de los objetivos fundamentales de incremento de calidad en el servicio al cliente y eficiencia del Grupo.

Así, la segmentación primaria, en vigor al cierre del ejercicio 2008, se agrupa en las siguientes áreas de negocio:

- Particulares
- Empresas y Finanzas Corporativas
- Tesorería y Mercado de Capitales
- Corporación Financiera y Caja Madrid Cibeles
- Centro Corporativo

El área de Banca de Particulares 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 (incluido el servicio Caja Madrid Banca Personal), autónomos, comercios, pequeñas, medianas empresas y promotores con facturación de hasta 10 millones de euros. 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 Empresas y Finanzas Corporativas recoge el negocio especializado en la prestación de servicios financieros a empresas y grandes instituciones, incluyendo servicios y productos relacionados con la financiación de proyectos, estructuración de financiación de activos, asesoramiento corporativo en fusiones y adquisiciones, y productos estructurados, entre otros.

El área de Tesorería y Mercado de Capitales agrupa las siguientes actividades:

- Gestión de la tesorería del Grupo, negociación en los mercados monetarios y de renta variable y creación de mercado de deuda pública.
- Gestión del riesgo de tipo de cambio del Grupo.
- 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 de Corporación Financiera agrupa diversas actividades, participaciones e inversiones del Grupo Caja Madrid en diversos sectores, entre ellos: la actividad y promoción inmobiliaria y las actividades de capital riesgo y private equity entre las que se engloban las participaciones empresariales en infraestructuras o en el sector industrial, entre otros. Adicionalmente, y hasta la constitución de Caja Madrid Cibeles, S.A. en junio de 2008, la Corporación Financiera mantenía y gestionaba las participaciones del Grupo Caja Madrid en el ámbito de la Alianza Empresarial Estratégica firmada con el Grupo Mapfre, así como las actividades del Grupo Caja Madrid de gestión e intermediación de activos financieros, banca privada y las participaciones internacionales en sociedades del sector financiero.

Caja Madrid Cibeles, constituida en junio de 2008, agrupa las actividades desarrolladas en gestión e intermediación de activos financieros, banca privada, servicios financieros especializados, participaciones en el grupo Mapfre, así como las participaciones internacionales en Grupo Su Casita, S.A. de C.V. y City National Bank of Florida.

Finalmente, el Centro Corporativo recoge, principalmente, las participaciones directas de Caja Madrid, 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

Para facilitar una comparativa homogénea, se presenta la información relativa al ejercicio 2007 con la misma segmentación que la existente en el ejercicio 2008. No obstante, al haberse constituido Caja Madrid Cibeles en junio de 2008, se ha considerado de manera agrupada la información de las áreas de Corporación Financiera y Caja Madrid Cibeles.

Tanto el balance como la cuenta de resultados de las áreas de negocio se construyen por agregación de los centros 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 2008:

Conceptos	Total Grupo	Particulares	Empresas y Finanzas Corporativas	Tesorería y Mercado de Capitales	Corporación Financiera y Caja Madrid Cibeles	Centro Corporativo	(miles de euros)
Margen de intereses	2.208.576	1.394.895	353.006	142.523	(23.531)	341.683	
Rendimiento de instrumentos de capital	112.285	-	-	-	68.107	44.178	
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	6.073	-	-	-	(9.636)	15.709	
Comisiones netas	802.541	548.353	193.705	13.969	71.774	(25.260)	
Resultado de operaciones financieras (neto) y Diferencias de cambio	345.572	13.856	(18.412)	219.090	26.184	104.854	
Otros productos y cargas de explotación	14.941	(10.122)	478	(83)	31.198	(6.530)	
Margen bruto	3.489.988	1.946.982	528.777	375.499	164.096	474.634	
Gastos de administración	(1.746.638)	(1.130.454)	(124.190)	(39.444)	(95.207)	(357.343)	
Amortización	(175.111)	(73.045)	(3.884)	(781)	(12.004)	(85.397)	
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras dotaciones (neto)	(786.458)	(506.344)	(307.612)	(36.160)	(29.717)	93.375	
Resultado de la actividad de explotación	781.781	237.139	93.091	299.114	27.168	125.269	
Otros ingresos y gastos	423.758	3	(1)	25	599.006	(175.275)	
Resultado antes de impuestos	1.205.539	237.142	93.090	299.139	626.174	(50.006)	
Crédito a la clientela	118.436.871	81.226.479	35.801.373	870.284	1.457.324	(918.589)	
Cartera de valores (*)	31.843.991	-	415.042	14.986.148	5.352.654	11.090.147	
Recursos de clientes	138.880.767	55.550.018	10.447.308	59.802.086	3.263.781	9.817.574	
Depósitos de la clientela	83.865.939	52.421.661	10.219.154	13.800.026	3.263.781	4.161.317	
Emisiones propias	55.014.828	3.128.357	228.154	46.002.060	-	5.656.257	

(*) 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 2007:

Conceptos	Total Grupo	Particulares	Empresas y Finanzas Corporativas	Tesorería y Mercado de Capitales	Corporación Financiera y Caja Madrid Cibeles	(miles de euros)	
						Centro Corporativo	
Margen de intereses	1.976.572	1.535.382	300.077	110.046	(11.815)	42.882	
Rendimiento de instrumentos de capital	251.870	-	-	-	7.637	244.233	
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	253.200	-	-	-	250.116	3.084	
Comisiones netas	853.439	588.068	159.109	16.138	97.263	(7.139)	
Resultado de operaciones financieras (neto) y Diferencias de cambio	171.352	10.573	8.044	124.289	27.637	809	
Otros productos y cargas de explotación	73.959	913	(261)	1.074	45.012	27.221	
Margen bruto	3.580.392	2.134.936	466.969	251.547	415.850	311.090	
Gastos de administración	(1.495.283)	(1.035.208)	(114.306)	(36.821)	(91.872)	(217.076)	
Amortización	(206.965)	(76.748)	(2.889)	(810)	(10.278)	(116.240)	
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras dotaciones (neto)	(1.098.012)	(717.652)	(186.857)	(95.614)	(8.919)	(88.970)	
Resultado de la actividad de explotación	780.132	305.328	162.917	118.302	304.781	(111.196)	
Otros ingresos y gastos	2.586.278	(2)	-	(6)	246.254	2.340.032	
Resultado antes de impuestos	3.366.410	305.326	162.917	118.296	551.035	2.228.836	
Crédito a la clientela	107.994.151	77.447.180	30.195.946	1.295.361	31.590	(975.926)	
Cartera de valores (*)	25.860.576	-	544.708	12.824.305	3.073.389	9.418.174	
Recursos de clientes	126.287.310	47.396.470	9.445.079	60.086.879	444.343	8.914.539	
Depósitos de la clientela	67.369.448	43.858.151	9.028.137	11.336.719	444.343	2.702.098	
Emisiones propias	58.917.862	3.538.319	416.942	48.750.160	-	6.212.441	

(*) 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 2.136 sucursales con presencia en todas las Comunidades Autónomas, correspondiendo la actividad en el exterior a cuatro sucursales operativas ubicadas en Dublín, Lisboa, Miami y Viena, así como una red de 20 oficinas correspondientes a City National Bank of Florida ubicado en el estado de Florida (Estados Unidos). La distribución geográfica de los activos financieros e inversiones crediticias del Grupo se detalla en las Notas 8 a 13 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. Conciliación de los saldos a 31 de diciembre de 2007

A continuación se presenta una conciliación entre los balances y cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 2007, publicados en las cuentas anuales consolidadas de 2007 y elaborados siguiendo lo establecido por las Normas de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea (NIIF-UE), así como por la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, de Banco de España, y los balances y cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 2007, publicados a efectos comparativos en las presentes cuentas anuales y elaborados siguiendo lo establecido por las NIIF-UE, así como por la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de Banco de España (véase Nota 1.2).

6.1 Conciliación del balance consolidado al 31 de diciembre de 2007

Estructura del balance consolidado según el modelo elaborado de acuerdo a la Circular 6/2008 del Banco de España			Estructura del balance consolidado según el modelo elaborado de acuerdo a la Circular 4/2004 del Banco de España		
Activo	31.12.07	Ajustes	31.12.07	Activo	(miles de euros)
1. Caja y depósitos en bancos centrales	3.978.275	-	3.978.275	1. Caja y depósitos en bancos centrales	
2. Cartera de negociación	6.519.258	-	6.519.258	2. Cartera de negociación	
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	102.397	-	102.397	3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	
4. Activos financieros disponibles para la venta	14.693.852	-	14.693.852	4. Activos financieros disponibles para la venta	
5. Inversiones crediticias	118.135.233	-	118.135.233	5. Inversiones crediticias	
5.1. Depósitos en entidades de crédito (Ref.1)	10.629.501	174.460	10.455.041	5.1. Depósitos en entidades de crédito	
5.2. Crédito a la clientela (Ref.1)	107.505.732	235.640	107.270.092	5.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	
5.3. Valores representativos de deuda	-	-	-	5.3. Crédito a la clientela	
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	72.126.073	(410.100)	410.100	5.4. Valores representativos de deuda	
		-	72.126.073	5.5. Otros activos financieros	
				<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	
6. Cartera de inversión a vencimiento	7.162.233	-	7.162.233	6. Cartera de inversión a vencimiento	
7. Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-	-	-	9. Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	
8. Derivados de cobertura	863.085	-	863.085	10. Derivados de cobertura	
9. Activos no corrientes en venta	1.037.946	-	1.037.946	11. Activos no corrientes en venta	
10. Participaciones	1.919.427	-	1.919.427	12. Participaciones	
11. Contratos de seguros vinculados a pensiones	25.944	-	25.944	13. Contratos de seguros vinculados a pensiones	
12. Activos por reaseguros	-	-	-	14. Activos por reaseguros	
13. Activo material	3.040.244	-	3.040.244	15. Activo material	
14. Activo intangible	75.905	-	75.905	16. Activo intangible	
15. Activos fiscales	1.212.328	-	1.212.328	17. Activos fiscales	
		(21.487)	21.487	18. Periodificaciones	
16. Resto de activos (Ref.2)	88.762	21.487	67.275	19. Otros activos	
Total activo	158.854.889	-	158.854.889	Total activo	

Continuación

Estructura del balance consolidado según el modelo elaborado de acuerdo a la Circular 6/2008 del Banco de España

Estructura del balance consolidado según el modelo elaborado de acuerdo a la Circular 4/2004 del Banco de España

		31.12.07	Ajustes	31.12.07	Pasivo y patrimonio neto	(miles de euros)
Pasivo y patrimonio neto						
Pasivo					Pasivo	
1. Cartera de negociación	4.336.444	-		4.336.444	1. Cartera de negociación	
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-		-	2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	
3. Pasivos financieros a coste amortizado	140.865.463	1.170.950		139.694.513	3. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	
3.1. Depósitos de bancos centrales	2.881.599	-		2.881.599	4. Pasivos financieros a coste amortizado	
3.2. Depósitos de entidades de crédito	10.129.433	(15.083)		10.129.433	4.1. Depósitos de bancos centrales	
3.3. Depósitos de la clientela (Ref.5)	67.369.448	15.083		67.354.365	4.2. Depósitos de entidades de crédito	
3.4. Débitos representados por valores negociables	54.655.034	-		54.655.034	4.3. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	
3.5. Pasivos subordinados (Ref.4)	4.262.828	1.140.000		3.122.828	4.4. Depósitos de la clientela	
3.6. Otros pasivos financieros (Ref.3)	1.567.121	30.950		1.536.171	4.5. Débitos representados por valores negociables	
4. Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	-	-		-	4.6. Pasivos subordinados	
5. Derivados de cobertura	1.144.439	-		1.144.439	4.7. Otros pasivos financieros	
6. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-		-	10. Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	
7. Pasivos por contratos de seguros	-	-		-	11. Derivados de cobertura	
8. Provisiones	469.448	-		469.448	12. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	
9. Pasivos fiscales	651.248	-		651.248	13. Pasivos por contratos de seguros	
		(502.939)		502.939	14. Provisiones	
				264.014	15. Pasivos fiscales	
10. Fondo Obra Social (sólo Cajas de Ahorros y Cooperativas de Crédito)	193.980	-		193.980	16. Periodificaciones	
11. Resto de pasivos (Ref.2)	542.023	471.989		70.034	17. Otros pasivos	
		(1.140.000)		1.140.000	17.1. Fondo Obra Social	
12. Capital reembolsable a la vista	-	-			17.2. Resto	
Total pasivo	148.203.045	-		148.203.045	18. Capital con naturaleza de pasivo financiero	
Patrimonio neto					Total pasivo	
1. Fondos propios	9.635.803	-		9.635.803	Patrimonio neto	
1.1. Fondo de dotación	27	-		27	3. Fondos propios	
1.2. Prima de emisión	-	-		-	3.1. Capital o fondo de dotación	
1.3. Reservas	6.774.940	-		6.774.940	3.2. Prima de emisión	
1.4. Otros instrumentos de capital	-	-		-	3.3. Reservas	
1.5. Menos: <i>valores propios</i>	-	-		-	3.4. Otros instrumentos de capital	
1.6. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	2.860.836	-		2.860.836	3.5. Menos: <i>valores propios</i>	
1.7. Menos: <i>Dividendos y retribuciones</i>	-	-		-	3.6. Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)	
2. Ajustes por valoración (Ref.6)	946.830	-		946.830	3.7. Resultado atribuido al grupo	
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	846.659	(7.904)		854.563	3.8. Menos: <i>Dividendos y retribuciones</i>	
2.2. Coberturas de los flujos de efectivo	(2.078)	(2.527)		449	2. Ajustes por valoración	
2.3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-		-	2.1. Activos financieros disponibles para la venta	
2.4. Diferencias de cambio	(1.014)	7.657		(8.671)	2.2. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	
2.5. Activos no corrientes en venta	100.489	-		100.489	2.3. Coberturas de los flujos de efectivo	
2.6. Entidades valoradas por el método de la participación	2.774	2.774		-	2.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	
2.7. Resto de ajustes por valoración	-	-		-	2.5. Diferencias de cambio	
3. Intereses minoritarios	69.211	-		69.211	2.6. Activos no corrientes en venta	
3.1. Ajustes por valoración	7.495	7.495		-		
3.2. Resto	61.716	61.716		-		
Total patrimonio neto	10.651.844	-		10.651.844	1. Intereses minoritarios	
Total pasivo y patrimonio neto	158.854.889	-		158.854.889	Total patrimonio neto	
					Total pasivo y patrimonio neto	

6.2 Conciliación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2007

Estructura de la cuenta consolidada según el modelo elaborado de acuerdo a la Circular 6/2008 del Banco de España		Estructura de la cuenta consolidada según el modelo elaborado de acuerdo a la Circular 4/2004 del Banco de España			
		31.12.07	Ajustes	31.12.07	(miles de euros)
1. Intereses y rendimientos asimilados (Ref.7)	6.383.883	302		6.383.581	1. Intereses y rendimientos asimilados
2. Intereses y cargas asimiladas (Ref.7)	(4.407.311)	(20.284)		(4.387.027)	2. Intereses y cargas asimiladas
				<small>(49.075) (4.337.952)</small>	<small>2.1. Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero 2.2. Otros</small>
3. Remuneración de capital reembolsable a la vista		(251.870)		251.870	3. Rendimiento de instrumentos de capital
A. Margen de intereses (Ref.8)	1.976.572	(271.852)		2.248.424	A. Margen de intermediación
4. Rendimiento de instrumentos de capital (Ref.9)	251.870	251.870			
5. Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	253.200			253.200	4. Resultados de entidades valoradas por el método de la participación
				<small>39.174 214.026</small>	<small>4.1. Entidades asociadas 4.2. Entidades multigrupo</small>
6. Comisiones percibidas	958.481			958.481	5. Comisiones percibidas
7. Comisiones pagadas	(105.042)			(105.042)	6. Comisiones pagadas
					7. Actividad de seguros
					<small>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</small>
8. Resultado de operaciones financieras (neto) (Ref.10)	155.874	(2.333.445)		2.489.319	8. Resultados de operaciones financieras (neto)
8.1. Cartera de negociación	42.161	-		42.161	8.1. Cartera de negociación
8.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(3.025)	-		(3.025)	8.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias
8.3. Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Ref.15)	145.165	145.165			
8.4. Otros	(28.427)	(28.427)		2.235.206	8.3. Activos financieros disponibles para la venta
		(2.235.206)		3.387	8.4. Inversiones crediticias
		(3.387)		211.590	8.5. Otros
9. Diferencias de cambio (neto)	15.478			15.478	9. Diferencias de cambio (neto)
10. Otros productos de explotación (Ref.9 y 11)	200.069	200.069			
10.1. Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	-	-			
10.2. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	85.350	85.350			
10.3. Resto de productos de explotación	114.719	114.719			
11. Otras cargas de explotación (Ref.9 y 11)	(126.110)	(126.110)			
11.1. Gastos de contratos de seguros y reaseguros	-	-			
11.2. Variación de existencias	(35.231)	(35.231)			
11.3. Resto de cargas de explotación	(90.879)	(90.879)			
B. Margen bruto (Ref.9)	3.580.392	(2.279.468)		5.859.860	B. Margen ordinario

Continuación

Estructura de la cuenta consolidada según el modelo elaborado de acuerdo a la Circular 6/2008 del Banco de España

Estructura de la cuenta consolidada según el modelo elaborado de acuerdo a la Circular 4/2004 del Banco de España

	31.12.07	Ajustes	31.12.07	(miles de euros)
	(85.350)	85.350		10. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros
	35.231	(35.231)		11. Coste de ventas
	(113.872)	113.872		12. Otros productos de explotación
12. Gastos de administración (Ref.12)	(1.495.283)	-		13. Gastos de personal
12.1. Gastos de personal	(1.097.436)	-		14. Otros gastos generales de administración
12.2. Otros gastos generales de administración	(397.847)	-		15. Amortización
13. Amortización	(206.965)	-		15.1. Activo material 15.2. Activo intangible
				16. Otras cargas de explotación
		88.983	(88.983)	
14. Dotaciones a provisiones (neto)	(136.143)	(136.143)		
15. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (Ref.13)	(961.869)	(961.869)		17. Pérdidas por deterioro de activos (neto)
15.1. Inversiones crediticias	(872.248)	(872.248)		17.1. Activos financieros disponibles para la venta 17.2. Inversiones crediticias
15.2. Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(89.621)	(89.621)		17.3. Cartera de inversión a vencimiento 17.4. Activos no corrientes en venta 17.5. Participaciones 17.6. Activo material 17.7. Fondo de comercio 17.8. Otro activo intangible 17.9. Resto de activos
C. Resultado de la actividad de explotación (Ref.14)	780.132	(3.452.488)	4.232.620	C. Margen de explotación
16. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (Ref.13)	4.362	969.752	(965.390)	18. Dotaciones a provisiones (neto)
		81.182	(81.182)	19. Ingresos financieros de actividades no financieras
		872.216	(872.216)	
		8.439	(8.439)	20. Gastos financieros de actividades no financieras
		7.883	(7.883)	
		(13.093)	13.093	21. Otras ganancias
16.1. Fondo de comercio y otro activo intangible	(8.731)	-	(8.731)	21.1. Ganancias por venta de activo material 21.2. Ganancias por venta de participaciones 21.3. Otros conceptos
16.2. Otros activos	13.093	13.125	(32)	22. Otras pérdidas
		136.143	(136.143)	22.1. Pérdidas por venta de activo material 22.2. Pérdidas por venta de participaciones 22.3. Otros conceptos
		(302)	302	
17. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (Ref.15)	253.283	253.283		
18. Diferencia negativa en combinaciones de negocios (Ref.15)	-	20.284	(20.284)	
19. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas (Ref.13 y 15)	2.328.633	2.328.633		
		(263.184)	263.184	
		(12.974)	12.974	
		(249.363)	249.363	
		(847)	847	
		7.879	(7.879)	
		5.941	(5.941)	
		42	(42)	
		1.896	(1.896)	
D. Resultado antes de impuestos	3.366.410	-	3.366.410	D. Resultado antes de impuestos
20. Impuesto sobre beneficios	(497.870)	-	(497.870)	23. Impuesto sobre beneficios
21. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales (sólo Cajas de Ahorro y Cooperativas de crédito)	-	-	-	24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales
E. Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	2.868.540	-	2.868.540	E. Resultado de la actividad ordinaria
22. Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	-	25. Resultado de operaciones interrumpidas (neto)
F. Resultado consolidado del ejercicio	2.868.540	-	2.868.540	F. Resultado consolidado del ejercicio
F.1) Resultado atribuido a la sociedad dominante	2.860.836	-		26. Resultado atribuido a la minoría
F.2) Resultado atribuido a intereses minoritarios	7.704	-	(7.704)	
		-	2.860.836	G. Resultado atribuido al Grupo

A continuación se explican las principales diferencias puestas de manifiesto en las conciliaciones de los balances consolidados según la circular 6/2008 y 4/2004 respectivamente:

- Ref.1: En el epígrafe "Depósitos en entidades de crédito" del capítulo "Inversiones crediticias" se incluyen los conceptos "Cheques a cargo de entidades de crédito" y "Cámaras de compensación", antes incluidos en "Otros activos financieros" del mismo capítulo, en donde se incluía también, en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 los conceptos "Operaciones financieras pendientes de liquidar", "Fianzas dadas en efectivo", "Comisiones por garantías financieras", "Otros conceptos" y "Correcciones de valor por deterioro de activos", agrupándose ahora en el epígrafe "Crédito a la clientela" en "Inversiones crediticias".
- Ref.2: En los capítulos "Resto de activos" y "Resto de pasivos" se agrupa los capítulos "Periodificaciones" y "Otros activos"/ "Otros pasivos" respectivamente del balance de situación consolidado presentado en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007.
- Ref.3: En el epígrafe "Otros pasivos financieros" se incluyen las "Periodificaciones por garantías financieras", incluidas en el epígrafe "Resto" del capítulo "Otros pasivos" en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007.
- Ref.4: El epígrafe "Pasivos subordinados" del capítulo "Pasivos financieros a coste amortizado" incluye el saldo correspondiente al capítulo "Capital con naturaleza de pasivo financiero" del balance de situación consolidado incluido en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007.
- Ref.5: El saldo del epígrafe "Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida" del capítulo "Pasivos financieros a coste amortizado" se asigna al epígrafe "Depósitos de la clientela" del mismo capítulo.
- Ref.6: En el capítulo "Ajustes por valoración" se presenta un desglose distinto al incluido en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007, si bien el saldo total no presenta variación. En particular, se crea un nuevo epígrafe denominado "Entidades valorados por el método de la participación" del balance de situación consolidado que incluye de manera separada, los ajustes por valoración de las entidades asociadas y multigrupo.

A continuación se explican las principales diferencias puestas de manifiesto en las conciliaciones de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas según la circular 6/2008 y 4/2004 respectivamente:

- Ref.7: Se eliminan los capítulos "Ingresos financieros de actividades no financieras" y "Gastos financieros de actividades no financieras", incluidos en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007, que pasan a registrarse formando parte de los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas", respectivamente.

- Ref.8: El denominado "Margen de intermediación", incluido en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007, se sustituye por un nuevo margen denominado "Margen de intereses", que excluye el capítulo "Rendimiento de instrumentos de capital" que pasa a incluirse en el denominado "Margen bruto".
- Ref.9: El denominado "Margen ordinario", incluido en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007, se sustituye por un nuevo margen denominado "Margen bruto", que incorpora los capítulos "Otros productos de explotación", "Otras cargas de explotación".
- Ref.10: En el capítulo "Resultado de operaciones financieras (neto)" se presenta un desglose algo diferente al incluido en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007 y, adicionalmente, se traspasan al capítulo "Ganancias/ (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas" los resultados obtenidos en la venta de instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta que sean consideradas inversiones estratégicas (Ref.15).
- Ref.11: Se suprimen los capítulos "Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros" y "Coste de ventas" de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007, que pasan a registrarse, fundamentalmente, en los capítulos "Otros productos de explotación" y "Otras cargas de explotación", respectivamente.
- Ref.12: Los capítulos "Gastos de personal" y "Otros gastos generales de administración" pasan a presentarse agrupados en el capítulo "Gastos de administración".
- Ref.13: El capítulo "Pérdidas por deterioro de activos (neto)", incluidos en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007, se segregó en dos capítulos:
 - "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)", que incluye las pérdidas por deterioro de activos financieros distintos a los instrumentos de capital clasificados como participaciones, y
 - "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)", que incluye el importe de las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital clasificados como "participaciones" y del resto de activos no financieros (excluidos los "Activos no corrientes en venta", cuyos resultados se recogen en el epígrafe "Ganancias/ (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas").
- Ref.14: Se elimina el denominado "Margen de explotación" incluido en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007, y se crea el denominado "Resultado de la actividad de explotación". Ambos márgenes se diferencian, básicamente, porque el segundo incluye, a diferencia del primero, los ingresos y gastos financieros de la actividad no financiera del Grupo (Ref.8), la dotación neta a las pérdidas por deterioro de los instrumentos financieros y la dotación neta a las provisiones.

- Ref.15: Se suprimen los capítulos "Otras ganancias" y "Otras pérdidas" de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007. Se incluyen en cambio, tres nuevos capítulos: "Ganancias/ (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta", "Diferencia negativa en combinaciones de negocios" y "Ganancias/ (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas". En este último se registran los resultados obtenidos en la venta de instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta que sean consideradas inversiones estratégicas.

El resto de resultados que se registraban en los dos capítulos eliminados, y que no se incluyen en los tres capítulos de nueva creación, se han clasificado en los capítulos "Otros productos de explotación" y "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

7. Retribuciones del Consejo de Administración y a la Alta Dirección de la Institución

7.1. 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 2008 y 2007:

	Retribuciones a corto plazo										(miles de euros)	
	Consejo		Comisión de Propuestas		Comisión Ejecutiva		Comisión de Retribuciones		Comisión de Inversiones		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
D. Miguel Blesa de la Parra	32,30	27,40			57,65	57,10					89,95	84,50
D. José Antonio Moral Santín	32,30	27,40	33,45	32,20	57,65	57,10	14,85	4,90			138,25	121,60
D. Estanislao Rodríguez-Ponga y Salamanca	32,30	27,40	33,45	32,20	57,65	57,10			10,70	8,55	134,10	125,25
D. José María Arteta Vico	32,30	27,40							10,70	8,55	43,00	35,95
D. Juan José Azcona Olóndriz	32,30	27,40	33,45	32,20							65,75	59,60
D. Francisco Baquero Noriega	32,30	27,40			57,65	57,10					89,95	84,50
D. Pedro Bedía Pérez	32,30	27,40	33,45	32,20	57,65	57,10					123,40	116,70
D. Rodolfo Benito Valenciano	32,30	27,40									32,30	27,40
D. Gerardo Díaz Ferrán	32,30	27,40									32,30	27,40
D. Ramón Espinar Gallego	32,30	27,40	33,45	32,20							65,75	59,60
D. José Manuel Fernández Norniella	32,30	27,40									32,30	27,40
D. Guillermo R. Marcos Guerrero	32,30	27,40	33,45	32,20	57,65	57,10	14,85	4,90			138,25	121,60
D. Gonzalo Martín Pascual	32,30	27,40									32,30	27,40
D.ª Mercedes de la Merced Monge	32,30	27,40			57,65	57,10					89,95	84,50
D. Ignacio de Navasqués Cobián	32,30	27,40			57,65	57,10					89,95	84,50
D. Jesús Pedroche Nieto	32,30	27,40									32,30	27,40
D. Alberto Recarte García-Andrade	32,30	27,40			57,65	57,10			10,70	8,55	100,65	93,05
D. José María de la Riva Ámez	32,30	27,40									32,30	27,40
D.ª Mercedes Rojo Izquierdo	32,30	27,40									32,30	27,40
D. Antonio Romero Lázaro	32,30	27,40	33,45	32,20			14,85	4,90			80,60	64,50
D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste	32,30	27,40	33,45	32,20	57,65	57,10					123,40	116,70
Total	678,30	575,40	267,60	257,60	576,50	571,00	44,55	14,70	32,10	25,65	1.599,05	1.444,35

El 23 de junio se creó el Comité de Auditoría que ha celebrado 4 reuniones durante 2008, percibiendo sus miembros un total de 16,2 miles de euros en concepto de dietas por asistencia.

La Institución ha satisfecho el importe de 372 miles de euros tanto durante el ejercicio 2008 como en el ejercicio 2007, 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.

En importe bruto percibido en concepto de dietas de otras sociedades del Grupo consolidado, asociadas o participadas, ha sido de 2.124 y 2.037 miles de euros durante los ejercicios 2008 y 2007, respectivamente.

7.2. 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 2008 como en 2007, 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:

	Retribuciones a corto plazo		Prestaciones post-empleo		(miles de euros)	
	2008	2007 (1)	2008	2007	2008	2007
	Alta Dirección	13.688	18.906	133	143	13.821 19.049

(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

7.3. 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 2008 y 2007 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.

8. 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:

Conceptos	(miles de euros)	
	2008	2007
Caja y depósitos en bancos centrales		
Caja	664.446	654.533
Depósitos en Banco de España	1.664.001	3.240.382
Depósitos en otros bancos centrales	87.594	80.356
Ajustes por valoración	2.706	3.004
Total	2.418.747	3.978.275

9. 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 2008 y 2007 es la siguiente:

Conceptos	Posiciones activas		Posiciones pasivas	
	2008	2007	2008	2007
Por áreas geográficas				
España	3.900.025	4.141.871	4.640.163	3.137.833
Resto de Europa	5.199.328	2.094.533	3.431.588	2.669.209
Estados Unidos	787.809	222.692	406.050	286.799
Latinoamérica	54.432	28.707	2.597	39.707
Resto países	94.165	31.455	59.793	22.896
Total	10.035.759	6.519.258	8.540.191	4.336.444
Por clases de contrapartes				
Entidades de crédito	7.428.498	4.510.352	7.757.890	3.657.162
Administraciones Públicas residentes	547.547	440.941	580	39.678
Administraciones Públicas no residentes	205	263	-	-
Otros sectores residentes	1.432.242	920.279	588.310	530.223
Otros sectores no residentes	627.267	647.423	193.411	109.381
Total	10.035.759	6.519.258	8.540.191	4.336.444
Por tipos de instrumentos				
Crédito a la clientela	70.122	488.419	-	-
Valores representativos de deuda	583.936	943.502	-	-
Otros instrumentos de capital	48.147	30.256	-	-
Derivados de negociación	9.333.554	5.057.081	8.371.974	4.336.444
Posiciones cortas de valores	-	-	168.217	-
Total	10.035.759	6.519.258	8.540.191	4.336.444

Cartera de negociación. Valores representativos de deuda

El desglose de los saldos de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

Conceptos	(miles de euros)	
	2008	2007
Valores representativos de deuda		
Deuda pública española	491.573	430.743
Deuda pública extranjera	205	259
Emitidos por entidades financieras	22.479	241.978
Otros valores de renta fija extranjera	65.615	78.810
Otros valores de renta fija española	4.064	191.712
Total	583.936	943.502

El tipo de interés efectivo medio anual de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de negociación durante el ejercicio 2008 ha ascendido al 4,54% (3,90% durante el ejercicio 2007).

Cartera de negociación. Otros instrumentos de capital

El desglose de los saldos de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

Conceptos	(miles de euros)	
	2008	2007
Otros instrumentos de capital		
Acciones de sociedades residentes	48.147	29.454
Acciones de sociedades extranjeras no residentes	-	802
Total	48.147	30.256

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 2008 y 2007:

Conceptos	2008		2007	
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Saldos deudores	Saldos acreedores
	Valor razonable	Valor razonable	Valor razonable	Valor razonable
Compraventas de divisas no vencidas	135.884	141.002	106.467	109.552
Derivados sobre valores	333.975	322.024	157.853	204.083
Derivados sobre tipos de interés	8.774.500	7.843.689	4.748.349	3.990.110
Resto	89.195	65.259	44.412	32.699
Total	9.333.554	8.371.974	5.057.081	4.336.444

El detalle del valor nocial de los derivados clasificados como cartera de negociación al 31 de diciembre de 2008 atendiendo a su plazo de vencimiento se muestra a continuación:

Conceptos	De 0 a 3 años	De 3 a 10 años	Más de 10 años	Total
	(miles de euros)			
Compraventas de divisas no vencidas	7.636.169	180.530	-	7.816.699
Derivados sobre valores	7.613.796	146.011	-	7.759.807
Derivados sobre tipos de interés	212.883.693	124.765.946	74.025.071	411.674.710
Resto	1.133.823	628.002	100.708	1.862.533
Total	229.267.481	125.720.489	74.125.779	429.113.749

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:

Conceptos	De 0 a 3 años	De 3 a 10 años	Más de 10 años	Total
	(miles de euros)			
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

10. 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 2008 ha ascendido al 5,53% (5,88% durante el ejercicio 2007).

11. 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	2008	2007
Por áreas geográficas		
España		
España	19.302.230	12.069.755
Resto de países de la Unión Europea	1.108.977	2.334.634
Estados Unidos	703.046	99.694
Latinoamérica	4.089	3.041
Resto países	235.950	302.929
Pérdidas por deterioro	(62.817)	(106.232)
Ajustes por valoración (Micro-cobertura)	(88.647)	(9.969)
Total	21.202.828	14.693.852
Por clases de contraparte		
Entidades de crédito	1.187.202	1.248.531
Administraciones Públicas residentes	11.420.644	7.788.288
Administraciones Públicas no residentes	503.564	668.515
Otros sectores residentes	7.380.243	3.658.475
Otros sectores no residentes	862.639	1.446.244
Pérdidas por deterioro	(62.817)	(106.232)
Ajustes por valoración (Micro-cobertura)	(88.647)	(9.969)
Total	21.202.828	14.693.852
Por tipos de instrumentos		
Valores representativos de deuda	18.405.829	12.753.508
Deuda pública española	11.420.644	7.788.288
Letras del Tesoro	575.301	329.606
Obligaciones y bonos del Estado	10.845.343	7.458.651
Otras deudas anotadas	-	31
Deuda pública extranjera	503.564	668.515
Emitidos por entidades financieras	1.031.354	680.291
Otros valores de renta fija	5.513.084	3.722.646
Pérdidas por deterioro	(62.817)	(106.232)
Otros instrumentos de capital	2.796.999	1.940.344
Acciones de sociedades residentes	2.729.037	1.533.476
Acciones de sociedades extranjeras no residentes	156.609	416.837
Ajustes por valoración (Micro-cobertura)	(88.647)	(9.969)
Total	21.202.828	14.693.852

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 2008 ha ascendido al 4,80% (4,90% durante el ejercicio 2007).

En la Nota 27 "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 2008 y 2007:

Conceptos	Identificadas individualmente	Identificadas colectivamente	(miles de euros)			
			2008	2007		
Saldos al comienzo del ejercicio						
Dotación/(liberación) neta con cargo/(abono) en cuenta de resultados						
	25.000	(10.189)	-	81.182		
Utilización de fondos para activos amortizados y otros movimientos netos	-	(58.092)	-	(4.755)		
Diferencias en cambio por fondos constituidos en moneda extranjera	-	(134)	-	41		
Saldos al cierre del ejercicio						
	25.000	37.817	-	106.232		
Del que:						
En función del área geográfica de localización del riesgo						
España	-	6.553	-	7.197		
Resto de Europa	25.000	29.183	-	93.235		
Estados Unidos	-	2.081	-	3.261		
Latinoamérica	-	-	-	2.539		
Resto países	-	-	-	-		
Naturaleza de la contraparte						
Entidades residentes en España	-	6.553	-	7.197		
Entidades residentes en el extranjero	25.000	31.264	-	99.035		
En función de la naturaleza del activo cubierto						
Instrumentos de deuda	25.000	37.817	-	106.232		

Cartera disponible para la venta. Activos vencidos y deteriorados

A continuación se muestra un detalle de aquellos activos clasificados como "Cartera disponible para la venta – Valores representativos de deuda" los cuales han sido individualmente considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2008. A dicha fecha no hay ningún activo que tenga algún importe vencido.

Conceptos	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	(miles de euros)	
						Total	Total
Por áreas geográficas							
España	-	-	-	-	-	-	-
Resto de Europa	50.000	-	-	-	-	-	50.000
Estados Unidos	-	-	-	-	-	-	-
Latinoamérica	-	-	-	-	-	-	-
Resto países	-	-	-	-	-	-	-
Total	50.000	-	-	-	-	-	50.000
Por clases de contraparte							
Otros sectores residentes	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores no residentes	50.000	-	-	-	-	-	50.000
Total	50.000	-	-	-	-	-	50.000

Al 31 de diciembre de 2007, 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.

12. 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	2008	2007
Inversiones crediticias		
Depósitos en entidades de crédito	10.701.454	10.554.908
Crédito a la clientela	120.869.317	109.638.841
Valores representativos de deuda	91.608	-
Suma	131.662.379	120.193.749
Ajustes por valoración	(2.494.587)	(2.058.516)
Pérdidas por deterioro	(2.920.249)	(2.420.472)
Otros ajustes por valoración	425.662	361.956
Total	129.167.792	118.135.233

En la Nota 27 "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:

Conceptos	2008	2007	(miles de euros)
Por modalidad			
Cuentas mutuas	3.774	7.035	
Cuentas a plazo	8.203.307	7.884.215	
Activos financieros híbridos	74.350	108.599	
Adquisición temporal de activos	899.013	1.255.292	
Depósitos constituidos en garantía	685.925	996.564	
Otros activos financieros	825.044	303.152	
Activos dudosos	10.041	51	
Suma	10.701.454	10.554.908	
Corrección de valor por deterioro de activos	(6.797)	(480)	
Otros ajustes por valoración	46.882	75.073	
Total	10.741.539	10.629.501	
Por área geográfica			
España	7.660.895	6.577.062	
Resto de Europa	1.759.511	3.158.513	
Estados Unidos	951.001	336.757	
Latinoamérica	219.656	326.271	
Resto países	110.391	156.305	
Corrección de valor por deterioro de activos	(6.797)	(480)	
Otros ajustes por valoración	46.882	75.073	
Total	10.741.539	10.629.501	

El tipo de interés medio anual de los instrumentos financieros incluidos en este epígrafe al 31 de diciembre de 2008 es del 4,26% (4,34% al 31 de diciembre de 2007), no existiendo al 31 de diciembre de 2008 (tampoco al 31 de diciembre de 2007) depósitos con entidades de crédito con importes vencidos.

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:

Conceptos	2008	2007
Por modalidad y situación del crédito		
Crédito comercial	3.080.664	2.982.044
Préstamos	21.760.435	19.518.018
Deudores con garantía real	71.519.013	70.790.731
Adquisición temporal de activos	52.202	26.245
Otros deudores a plazo	15.340.446	13.087.851
Deudores a la vista y varios	2.351.364	1.870.438
Otros activos financieros	244.724	235.640
Activos dudosos	6.520.469	1.127.874
Suma	120.869.317	109.638.841
Corrección de valor por deterioro de activos	(2.881.348)	(2.419.992)
Otros ajustes por valoración	378.780	286.883
Total	118.366.749	107.505.732
Por clase de contraparte		
Administraciones Públicas residentes	3.372.652	3.064.244
Administraciones Públicas no residentes	199	441
Otros sectores residentes	108.940.273	101.091.878
Otros sectores no residentes	8.311.469	5.246.638
Otros activos financieros	244.724	235.640
Corrección de valor por deterioro de activos	(2.881.348)	(2.419.992)
Otros ajustes por valoración	378.780	286.883
Total	118.366.749	107.505.732
Por área geográfica		
España	114.062.194	105.404.936
Resto de Europa	4.228.065	3.511.843
Estados Unidos	1.683.281	229.747
Latinoamérica	501.635	262.568
Resto países	394.142	229.747
Corrección de valor por deterioro de activos	(2.881.348)	(2.419.992)
Otros ajustes por valoración	378.780	286.883
Total	118.366.749	107.505.732

El tipo de interés efectivo medio anual de los instrumentos financieros incluidos en este epígrafe al 31 de diciembre de 2008 es del 5,64% (5,15% al 31 de diciembre de 2007).

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 2008 en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran los epígrafes "Depósitos de entidades de crédito" y "Crédito a la clientela" del capítulo "Inversiones crediticias" del balance de situación consolidado:

Conceptos	Identificadas individualmente	(miles de euros)			
		Provisión específica	Provisión genérica	Provisión riesgo país	Resto provisión específica
Saldos al comienzo del ejercicio	34.792	1.520.558	33.306	831.816	2.420.472
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	555.674	-	29.058	2.594.633	3.179.365
Fondo de insolvencias que ha quedado disponible	(3.832)	(518.768)	(29.695)	(1.781.278)	(2.333.573)
Dotación/ (liberación) neta con cargo/ (abono) en cuenta de resultados	551.842	(518.768)	(637)	813.355	845.792
Utilización de fondos para activos amortizados y otros movimientos netos	(22.669)	21.226	-	(381.224)	(382.667)
Diferencias de cambio	-	-	1.178	3.370	4.548
Saldos al cierre del ejercicio	563.965	1.023.016	33.847	1.267.317	2.888.145
De los que:					
En función del área geográfica de localización del riesgo	563.965	1.023.016	33.847	1.267.317	2.888.145
España	549.679	876.265	-	1.231.995	2.657.939
Resto de Europa	8.158	93.543	2.127	31.658	135.486
Estados Unidos	3.824	27.843	1.451	1.976	35.094
Latinoamérica	2.304	15.589	29.919	1.130	48.942
Resto países	-	9.776	350	558	10.684
Naturaleza de la contraparte	563.965	1.023.016	33.847	1.267.317	2.888.145
Otros sectores residentes	551.539	876.489	-	1.231.995	2.660.023
Administraciones Públicas no residentes	2.500	5	2	-	2.507
Otros sectores no residentes	9.926	146.522	33.845	35.322	225.615

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:

Conceptos	(miles de euros)				
	Identificadas colectivamente				
	Provisión específica	Provisión genérica	Provisión riesgo país	Resto provisión específica	Total
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	1.116.906	1.223.586
Fondo de insolvenias 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	896.748	925.938
Utilización de fondos para activos amortizados y otros movimientos netos	(3.624)	(33)	-	(158.094)	(161.751)
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

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 2008 y de 2007, 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 2008

Conceptos	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	(miles de euros)	
						Total	
Por áreas geográficas							
España	3.834.930	2.035.441	464.469	69.931	1.388	6.406.159	
Resto de Europa	49.335	22.135	11.231	3.324	-	86.025	
Estados Unidos	365	32	270	8	-	675	
Latinoamérica	1.204	1.561	774	96	-	3.635	
Resto países	706	685	369	157	-	1.917	
Total	3.886.540	2.059.854	477.113	73.516	1.388	6.498.411	
Por clases de contrapartes							
Otros sectores residentes	3.834.930	2.035.441	464.469	69.931	1.388	6.406.159	
Otros sectores no residentes	51.610	24.413	12.644	3.585	-	92.252	
Total	3.886.540	2.059.854	477.113	73.516	1.388	6.498.411	
Por garantías							
Garantía hipotecaria	2.652.305	1.754.536	372.445	63.589	39	4.842.914	
Resto de garantías	1.234.235	305.318	104.668	9.927	1.349	1.655.497	
Total	3.886.540	2.059.854	477.113	73.516	1.388	6.498.411	

Seguidamente se resumen los distintos conceptos registrados en el ejercicio 2008 y 2007 en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Inversiones crediticias" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de dichos ejercicios:

Conceptos	(miles de euros)	
	2008	2007
Dotación neta del ejercicio	924.671	925.938
Partidas en suspenso recuperadas (Nota 31)	(60.695)	(53.690)
Saldos al cierre del ejercicio	863.976	872.248

Activos deteriorados al 31 de diciembre de 2007

Conceptos	(miles de euros)					
	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 con saldos vencidos no considerados como deteriorados al 31 de diciembre de 2007

Conceptos	(miles de euros)					
	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 2008

Conceptos	(miles de euros)					
	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	380.664	147	19	102	-	380.932
Resto de Europa	1.656	-	-	-	-	1.656
Estados Unidos	565	-	-	-	-	565
Latinoamérica	114	-	-	-	-	114
Resto países	92	-	-	-	-	92
Total	383.091	147	19	102	-	383.359
Por clases de contrapartes						
Entidades de crédito	666	-	-	-	-	666
Administraciones Públicas	1.430	13	-	102	-	1.545
Otros sectores residentes	379.234	134	19	-	-	379.387
Otros sectores no residentes	1.761	-	-	-	-	1.761
Total	383.091	147	19	102	-	383.359
Por tipos de instrumentos						
Crédito a la clientela	383.091	147	19	102	-	383.359
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-
Total	383.091	147	19	102	-	383.359

Inversiones crediticias. Valores representativos de deuda

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe atendiendo a la modalidad y área geográfica de residencia del acreedor:

Conceptos	(miles de euros)	
	2008	2007
Por áreas geográficas		
España	-	-
Resto de Europa	-	88.308
Estados Unidos	-	-
Latinoamérica	-	3.040
Otros países	-	260
Pérdidas por deterioro	(32.104)	-
Total	59.504	-
Por clases de contraparte		
Entidades de crédito	-	3.040
Otros sectores no residentes	-	88.568
Pérdidas por deterioro	(32.104)	-
Total	59.504	-
Por tipos de instrumentos		
Emitidos por entidades financieras	-	3.040
Otros valores	-	88.568
Pérdidas por deterioro	(32.104)	-
Total	59.504	-

En la Nota 27 "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 del balance de situación consolidado del Grupo.

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera al 31 de diciembre de 2008 es del 15,56%.

Inversión crediticia. Valores representativos de deuda. 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 esta cartera a lo largo de los ejercicios 2008 y 2007:

Conceptos	(miles de euros)			
	2008		2007	
	Identificadas individualmente	Identificadas colectivamente	Identificadas individualmente	Identificadas colectivamente
Saldos al comienzo del ejercicio				
Dotación/(liberación) neta con cargo/(abono) en cuenta de resultados	17.494	61.304	-	-
Utilización de fondos para activos amortizados y otros movimientos netos	-	(46.688)	-	-
Diferencias en cambio por fondos constituidos en moneda extranjera	-	(6)	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	17.494	14.610	-	-
Del que:				
En función del área geográfica de localización del riesgo	17.494	14.610	-	-
España	-	-	-	-
Resto de Europa	17.494	12.071	-	-
Estados Unidos	-	-	-	-
Latinoamérica	-	2.539	-	-
Resto países	-	-	-	-
Naturaleza de la contraparte	17.494	14.610	-	-
Entidades residentes en España	-	-	-	-
Entidades residentes en el extranjero	17.494	14.610	-	-
Naturaleza del activo cubierto	17.494	14.610	-	-
Instrumentos de deuda	17.494	14.610	-	-

Inversión crediticia. Valores representativos de deuda. Activos vencidos y deteriorados

A continuación se muestra un detalle de aquellos activos clasificados como "Inversión crediticia – Valores representativos de deuda" los cuales han sido considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2008. A dicha fecha no hay ningún activo que tenga algún importe vencido.

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	-	-	-	-	-	-
Resto de Europa	34.988	-	-	-	-	34.988
Estados Unidos	-	-	-	-	-	-
Latinoamérica	-	-	-	-	-	-
Resto países	-	-	-	-	-	-
Total	34.988	-	-	-	-	34.988
Por clases de contraparte						
Otros sectores residentes	-	-	-	-	-	-
Otros sectores no residentes	34.988	-	-	-	-	34.988
Total	34.988	-	-	-	-	34.988

Al 31 de diciembre de 2007, 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.

13. Cartera de inversión a vencimiento

Composición del saldo

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el desglose del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado es el siguiente:

	(miles de euros)	
Conceptos	2008	2007
Por áreas geográficas		
España		
España	4.863.283	4.772.202
Resto de Europa	2.568.040	1.903.444
Estados Unidos	324.398	451.066
Latinoamérica	-	-
Otros países	-	68.056
Pérdidas por deterioro	(41.183)	(29.012)
Otros ajustes por valoración (Micro-cobertura)	(14.518)	(3.523)
Total	7.700.020	7.162.233
Por clases de contraparte		
Entidades de crédito	94.664	280.158
Administraciones Públicas residentes	4.554.107	4.464.344
Administraciones Públicas no residentes	1.576.576	1.580.378
Otros sectores residentes	309.176	307.856
Otros sectores no residentes	1.221.198	562.032
Pérdidas por deterioro	(41.183)	(29.012)
Ajustes por valoración (Micro-cobertura)	(14.518)	(3.523)
Total	7.700.020	7.162.233
Por tipos de instrumentos		
Deuda pública española	4.554.107	4.464.344
Deuda pública extranjera	1.576.576	1.580.378
Obligaciones y bonos	1.625.038	1.150.046
Pérdidas por deterioro	(41.183)	(29.012)
Otros ajustes por valoración (Micro-cobertura)	(14.518)	(3.523)
Total	7.700.020	7.162.233

En la Nota 27 "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 2008 es del 4,64% (4,70% al 31 de diciembre de 2007).

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 2008 y 2007:

Conceptos	2008		2007	
	Identificadas individualmente	Identificadas colectivamente	Identificadas individualmente	Identificadas colectivamente
Saldos al comienzo del ejercicio	-	29.012	-	20.608
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	-	983	-	17.250
Fondo de insolvencias que ha quedado disponible	-	(10.289)	-	(8.811)
Dotación/(liberación) neta con cargo/(abono) en cuenta de resultados	-	(9.306)	-	8.439
Utilización de fondos para activos amortizados y otros movimientos netos	-	21.477	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-	(35)
Saldos al cierre del ejercicio	-	41.183	-	29.012
De los que:				
En función del área geográfica de localización del riesgo	-	41.183	-	29.012
España	-	1.440	-	6.750
Resto de Europa	-	38.977	-	21.057
Estados Unidos	-	766	-	1.205
Latinoamérica	-	-	-	-
Resto países	-	-	-	-
Naturaleza de la contraparte	-	41.183	-	29.012
Entidades residentes en España	-	1.440	-	6.750
Entidades residentes en el extranjero	-	39.743	-	22.262

Cartera de inversión a vencimiento. Activos vencidos y deteriorados

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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.

14. 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 2008 y 2007:

Conceptos	2008				2007			
	Saldos deudores		Saldos acreedores		Saldos deudores		Saldos acreedores	
	Valor razonable	Valor razonable	Valor razonable	Valor razonable	Valor razonable	Valor razonable	Valor razonable	Valor razonable
Operaciones de cobertura de valor razonable		2.573.090		445.170		854.771		1.135.002
Operaciones de cobertura de flujos de efectivo		16.107		15.118		8.314		9.437
Total		2.589.197		460.288		863.085		1.144.439

Operaciones de cobertura de valor razonable

Conceptos	(miles de euros)				
	2008		2007		
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Saldos deudores	Saldos acreedores	
	Valor razonable	Valor razonable	Valor razonable	Valor razonable	
Derivados sobre valores	8.989	-	1.331	-	
Derivados sobre tipos de interés	2.535.676	444.398	849.545	1.133.666	
Inversiones crediticias	10.441	32.908	9.717	17.035	
Activos financieros disponibles para la venta	143.774	266.501	218.893	9.825	
Pasivos financieros a coste amortizado	2.381.461	144.989	620.935	1.106.806	
Resto	28.425	772	3.895	1.336	
Total	2.573.090	445.170	854.771	1.135.002	

Operaciones de cobertura de flujos de efectivo

Conceptos	(miles de euros)				
	2008		2007		
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Saldos deudores	Saldos acreedores	
	Valor razonable	Valor razonable	Valor razonable	Valor razonable	
Derivados sobre tipos de interés	13.539	14.053	8.314	9.437	
Inversiones crediticias	7.068	6.630	7.993	8.213	
Activos financieros disponibles para la venta y vencimiento	6.324	6.498	-	-	
Pasivos financieros a coste amortizado	147	925	321	1.224	
Resto	2.568	1.065	-	-	
Total	16.107	15.118	8.314	9.437	

El detalle del valor nocial de los derivados clasificados como cobertura al 31 de diciembre de 2008, atendiendo a su plazo de vencimiento, se muestra a continuación:

Conceptos	(miles de euros)				
	De 0 a 3 años	De 3 a 10 años	Más de 10 años	Total	
Derivados sobre valores	-	-	-	-	
Derivados sobre tipos de interés	22.046.147	26.282.784	16.337.163	64.666.094	
Resto	-	124.679	-	124.679	
Total	22.046.147	26.407.463	16.337.163	64.790.773	

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:

Conceptos	(miles de euros)			
	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

15. 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:

Conceptos	(miles de euros)	
	2008	2007
Activos no corrientes en venta		
Instrumentos de capital (*)	-	1.008.909
Activo material	243.475	29.037
Saldo al cierre del ejercicio	243.475	1.037.946

(*) 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. fue reclasificada, desde el epígrafe "Participaciones - Entidades Multigrupo" al epígrafe "Activos no corrientes en venta - Instrumentos de Capital" (véase Nota 2.19).

Activos no corrientes en venta. Activo material

Movimientos significativos

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el ejercicio 2008 en los saldos de este capítulo del balance de situación consolidado:

Conceptos	Valor contable 2007	Ventas	Incorporaciones	(miles de euros)	
				Pérdidas netas por deterioro activos en cartera	Valor contable 2008
Bienes inmuebles					
Residenciales	26.326	(15.086)	211.763	(15.816)	207.187
Agrícolas	1.925	(10)	14.794	(699)	16.010
Industriales	92	(38)	-	-	54
Otros	694	(210)	23.327	(3.587)	20.224
Total	29.037	(15.344)	249.884	(20.102)	243.475

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:

Conceptos	Valor contable 2006				(miles de euros)
		Ventas	Incorporaciones	Pérdidas netas por deterioro activos en cartera	
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

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 2008 y 2007, es el siguiente:

Conceptos							(miles de euros)
	Valor contable	Valor razonable	Plazo medio (años)	Valor contable	Valor razonable	Plazo medio (años)	
Bienes inmuebles							
Residenciales	207.187	330.485	0,4	26.326	66.394	1,4	
Agrícolas	16.010	31.715	5,4	1.925	10.263	12,2	
Industriales	54	335	10,5	92	418	9,5	
Otros	20.224	38.871	5,0	694	6.228	9,3	
Total	243.475	401.406		29.037	83.303		

El resultado generado en las ventas de este tipo de activos, de acuerdo con su tipología, durante los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

Conceptos					(miles de euros)
	Activos enajenados a valor contable	Bº/pérdida reconocido en ventas	Activos enajenados a valor contable	Bº/pérdida reconocido en ventas	
Bienes inmuebles					
Residenciales	15.086	4.198	11.458	3.015	
Agrícolas	10	20	84	339	
Industriales	38	8	274	332	
Otros	210	269	1.006	1.553	
Total	15.344	4.495	12.822	5.239	

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 2008 y 2007:

Conceptos			(miles de euros)
	2008	2007	
Saldo al comienzo del ejercicio			
Dotación/(liberación) neta con cargo/(abono) a resultados	8.678	795	
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	22.449	8.678	
Dotación neta (Nota 46)	(8.678)	(795)	
Otros	13.771	7.883	
Saldo al cierre del ejercicio	6.058	-	
	28.507	8.678	

Durante el ejercicio 2008 y 2007, 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 2008 y 2007 para la financiación de este tipo de operaciones ascendió a 5.806 y 3.847 miles de euros, respectivamente. El importe pendiente de cobro por este tipo de financiaciones al 31 de diciembre de 2008 es de 49.481 miles de euros (53.030 miles de euros al 31 de diciembre de 2007). El porcentaje medio financiado en este tipo de operaciones vivas al 31 de diciembre de 2008 es del 79,56% del precio de venta de los mismos (79,45% al 31 de diciembre de 2007).

16. Participaciones

Participaciones – Entidades asociadas

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el detalle de las participaciones más significativas incluidas en el epígrafe de "Participaciones – Entidades asociadas" del balance de situación consolidado eran:

Sociedades	(miles de euros)	
	2008	2007
Alazor Inversiones, S.A.	7.881	16.922
Avalmadrid, S.G.R.	16.221	16.224
Avanza Madrid Vivienda Joven, S.L.	2.016	2.000
Banco Inversis Net, S.A.	51.729	51.732
Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid, S.A., S.C.R.	12.640	8.558
Ciralsa, S.A. Concesionaria del Estado	8.738	14.423
Clinica de Urgencias Ntra. Sra. del Perpetuo Socorro de Las Palmas de G. Canaria, S.L.	-	2.635
Concesiones de Madrid, S.A.	-	6.549
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.	9.750	7.974
Dedir Clínica, S.L.	4.984	4.802
Ferromóvil 3000, S.L.	5.674	9.698
Ferromóvil 9000, S.L.	4.168	6.149
Generaciones Especiales I, S.L.	125.642	116.329
Grupo Su Casita, S.A. de C.V.	37.508	61.048
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	5.312	3.506
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	422.298	452.318
Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A.	14.466	14.097
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L.	-	27.803
Inversiones y Patrimonios Nozarcam, S.L.	2.395	987
Mapfre América Vida, S.A. (Véase Nota 2.19)	-	22.317
Mapfre América, S.A. (Véase Nota 2.19)	-	96.164
Mapfre Quavitaé, S.A.	20.557	21.189
Mecalux	84.213	-
Metros Ligeros de Madrid, S.A.	19.031	20.073
Plan Azul 07, S.L.	754	8.394
Realia Business, S.A.	181.213	205.243
Renovables Samca	27.976	-
Ruta de los Pantanos, S.A.	1.467	1.982
Emte Grupo Empresarial y Corporativo, S.L.	28.804	23.782
Espacio Joven Hogares, S.L.	2.000	2.011
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	5.202	5.541
Vissum Corporación, S.L.	6.263	6.076
Vivienda Joven Interbigeo, S.L.	4.863	1.915
Otras participaciones	12.187	9.669
Suma	1.125.952	1.248.110
Fondo de comercio (Notas 2.15 y 18)	324.291	261.948
Total	1.450.243	1.510.058

Y los movimientos que han tenido lugar en los ejercicios 2008 y 2007 en este epígrafe del balance de situación consolidado han sido:

Conceptos	(miles de euros)	
	2008	2007
Saldo inicial	1.248.110	501.637
Adquisiciones	136.267	631.248
Bajas	(43.737)	(95.048)
Traspasos	(119.782)	206.998
Efecto valoración método de la participación y ajustes de consolidación	(94.906)	3.275
Saldo final	1.125.952	1.248.110

Participaciones – Entidades multigrupo (negocios conjuntos)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el detalle de las participaciones incluidas en el epígrafe "Participaciones – Entidades multigrupo" del balance de situación consolidado eran:

Sociedades	(miles de euros)	
	2008	2007
Acoro Capital Partners, LLP	670	-
Acoro Emerging Europe Fund I, LP	3	-
ATGM, Avaliação e Consultoria Geral, LDA.	86	-
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	17.616	112.283
Bancofar, S.A.	32.015	17.474
Finanmadrid México, S.A. de C.V.	1.348	802
Finanmadrid, S.A., E.F.C.	55.783	51.204
Ged Real Estate, S.A.	212	239
Ged Real Estate Eastern Investments, S.A.	5.350	4.006
Gesnova, Gestión Inmobiliaria Integral, S.L.	347	259
Global Vía Infraestructuras, S.A.	381.684	179.896
Mapfre Caja Madrid Vida, S.A.	115.401	-
Madrid Deporte Audiovisual, S.A.	1.648	933
Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C.	82.061	32.473
Suma	694.224	399.569
Fondo de comercio (Notas 2.15 y 18)	21.113	9.800
Total	715.337	409.369

Y los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2008 y 2007 en este epígrafe del balance de situación consolidado han sido:

	(miles de euros)	
Conceptos	2008	2007
Saldo inicial	399.569	1.314.273
Adquisiciones	319.111	272.010
Bajas	-	(161.031)
Traspasos	-	(1.129.717)
Efecto valoración método de la participación y ajustes de consolidación	(24.456)	104.034
Saldo final	694.224	399.569

Adquisiciones y retiros de participaciones en el capital de entidades dependientes, entidades multigrupo (negocios conjuntos) y asociadas

Las principales variaciones habidas en el ejercicio 2008, en los porcentajes poseídos en las sociedades que conforman el perímetro de consolidación se presentan a continuación:

	(porcentaje de participación)	
Conceptos	2008	2007
Sociedades		
Sociedades del grupo		
Caja de Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	100,00	70,00
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	100,00	70,00
Caja Madrid Cibeles, S.A.	100,00	-
City National Bancshares, INC.	83,00	-
City National Bank of Florida	83,00	-
CM Florida Holdings, INC	100,00	-
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	100,00	70,00
Infodirección, S.L.	100,00	-
Sala Retiro On-Line, S.L.	-	100,00
Sociedades asociadas		
Acoro GP Scotland Limited	25,00	-
Avanza Madrid Vivienda Joven, S.L.	-	40,00
Cistercam Alquileres protegidos, S.L	45,00	-
Clínica de Urgencias Ntra. Sra. del Perpetuo Socorro de Las Palmas de G. Canaria, S.L.	-	24,97
Concesiones de Madrid, S.A.	-	33,33
Gestora de desarrollo y arrendamientos	40,00	-
Grupo Valenciano de Alquiler	33,33	-
HERCECAM Vivienda Joven	40,00	-
HERCECAM Vivienda Torrejón	49,00	-
Hogar y Patrimonio V.J., S.L	30,00	-
Hospital del Sureste, S.A.	-	33,33
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L.	-	25,00
Inversiones y Patrimonios Nozarcam, S.L.	49,00	30,00
Maimai Media Network, S.L.	-	27,11
Mapfre América, S.A. (Véase Nota 2.19)	-	10,01
Mapfre América Vida, S.A. (Véase Nota 2.19)	-	12,43
Mcalux	20,00	-
Renovables Samca	33,33	-
Valor Vivienda en Alquiler, S.L.	40,00	-
Vivienda Joven Interbigeco, S.L.	45,00	30,00
Sociedades multigrupo		
Acoro Capital Partners, LLP	66,67	-
Acoro Emerging Europe Fund I, LP	99,01	-
Bancofar, S.A.	35,82	28,98
Ged Real Estate Eastern Investments, S.A.	52,17	96,00
Mapfre Caja Madrid Vida, S.A.	49,00	-

17. Activo material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

	(miles de euros)				
Conceptos	De uso propio	Afecto a OBS (Nota 48)	Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	Inversiones inmobiliarias	Total
Coste					
Saldo al comienzo del ejercicio	3.145.934	186.976	759.626	30.535	4.123.071
Altas/bajas (netos)	1.049.652	17.521	(26.024)	(1.767)	1.039.382
Traspasos y otros	(28.622)	-	-	(943)	(29.565)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	4.166.964	204.497	733.602	27.825	5.132.888
Altas/bajas (netos)	213.440	13.767	(9.004)	638.776	856.979
Traspasos y otros	(69.039)	5.005	(506.886)	54.170	(516.750)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	4.311.365	223.269	217.712	720.771	5.473.117
Amortización acumulada					
Saldo al comienzo del ejercicio	1.778.116	82.226	55.917	5.850	1.922.109
Altas/bajas (netos)	1.383	-	22.265	(457)	23.191
Amortización anual	144.015	6.564	25.792	464	176.835
Traspasos y otros	(29.491)	-	-	-	(29.491)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	1.894.023	88.790	103.974	5.857	2.092.644
Altas/bajas (netos)	(3.386)	-	33.908	14	30.536
Amortización anual	131.102	7.125	-	876	139.103
Traspasos y otros	(15.966)	-	(60.619)	-	(76.585)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	2.005.773	95.915	77.263	6.747	2.185.698
Pérdidas por deterioro					
Saldos al comienzo del ejercicio	-	-	-	-	-
Dotación/(liberación) neta con cargo/(abono) en cuenta de resultados	2.006	-	-	61.952	63.958
Utilización de fondos para activos amortizados y otros movimientos netos	-	-	-	(7.724)	(7.724)
Diferencias en cambio por fondos constituidos en moneda extranjera	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2008	2.006	-	-	54.228	56.234
Activo material neto					
Al 31 de diciembre de 2007	2.272.941	115.707	629.628	21.968	3.040.244
Al 31 de diciembre de 2008	2.303.586	127.354	140.449	659.796	3.231.185

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 48).

El valor razonable de los inmuebles para los ejercicios 2008 y 2007, es el siguiente:

Conceptos	2008		2007	
	Importe registrado	Valor razonable	Importe registrado	Valor razonable
De inmuebles de uso propio	1.910.993	3.073.648	1.893.327	2.994.921
Inversiones inmobiliarias	659.796	753.928	21.968	40.238
Total	2.570.789	3.827.576	1.915.295	3.035.159

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 2008 y 2007, es el siguiente:

Conceptos	Coste	Amortización acumulada	Pérdidas por deterioro	(miles de euros)	
				2008	2007
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	
Edificios y otras construcciones	2.290.295	379.302	-	1.910.993	
Mobiliario y vehículos	180.724	122.250	-	58.474	
Instalaciones	1.022.014	795.511	-	226.503	
Equipos de oficina y mecanización	810.995	708.710	-	102.285	
Obras en curso de inversiones inmobiliarias	7.337	-	2.006	5.331	
Saldos al 31 de diciembre de 2008 (1)	4.311.365	2.005.773	2.006	2.303.586	

(1) Incluye inmuebles en construcción registrados en la sociedad Torre Caja Madrid, S.A., por importe de 826.818 miles de euros y 825.178 miles de euros al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, los ingresos netos derivados de rentas provenientes de estas inversiones propiedad del Grupo ascendieron a 3.448 y 3.111 miles de euros respectivamente (Nota 41).

18. 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 2008 y 2007, es el siguiente:

Conceptos	(miles de euros)	
	2008	2007
Saldo al inicio del ejercicio		
Altas por adquisiciones	-	381
Diferencias de cambio	(47.768)	-
Menos: Pérdidas por deterioro	-	(381)
Saldo al cierre del ejercicio	475.343	-

El desglose por sociedades del "Fondo de comercio" incorporado en el capítulo "Participaciones" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

Sociedades	(miles de euros)	
	2008	2007
Negocios conjuntos (Nota 16)	21.113	9.800
Bancofar, S.A.	2.135	2.135
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	5.926	7.665
Mapfre Caja Madrid Vida, S.A.	13.052	-
Entidades asociadas (Nota 16)	324.291	261.948
Clínica de Urgencias Ntra. Sra. del Perpetuo Socorro de Las Palmas de G. Canaria, S.L.	-	1.651
Concesiones de Madrid, S.A.	-	7.015
Dedir Clínica, S.L.	1.544	1.544
Grupo Su Casita, S.A. de C.V.	19.993	46.237
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	148.849	148.849
Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A.	945	945
Mapfre América, S.A.	-	22.361
Mecalux	84.968	-
Realia Business, S.A.	23.978	23.978
Renovables Samca	31.297	-
Ruta de los Pantanos, S.A.	3.349	-
Vissum Corporación, S.L.	9.099	9.099
Emte Grupo Empresarial y Corporativo, S.L.	269	269
Total	345.404	271.748

El movimiento del "Fondo de comercio" del balance de situación consolidado, incorporado en el capítulo de "Participaciones", a lo largo de los ejercicios 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

Conceptos	2008		2007		(miles de euros)
	Entidades asociadas	Entidades multigrupo	Entidades asociadas	Entidades multigrupo	
Saldo al inicio del ejercicio	261.948	9.800	148.782	138.621	
Altas por adquisiciones	124.614	13.052	164.215	-	
Traspaso a asociada/ activo no corriente en venta	-	-	23.978	(110.168)	
Traspaso a disponible para la venta	(22.361)	-	-	-	
Bajas por ventas	(8.666)	-	(66.677)	(18.653)	
Bajas por deterioro	(18.261)	(1.739)	(8.350)	-	
Diferencias de cambio	(12.983)	-	-	-	
Saldo al cierre del ejercicio	324.291	21.113	261.948	9.800	

Otro activo intangible – movimientos

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado a lo largo de los ejercicios 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

Conceptos	2008		2007		(miles de euros)
	2008	2007	2008	2007	
Coste					
Saldos al inicio del ejercicio	431.661	378.813			
Altas/bajas (netos)	122.473	52.848			
Saldos al cierre del ejercicio	554.134	431.661			
Amortización acumulada					
Saldo al inicio del ejercicio	355.756	317.200			
Diferencias de cambio	31	(61)			
Dotaciones con cargo a resultados	43.133	36.694			
Otros	2.222	1.923			
Saldos al cierre del ejercicio	401.142	355.756			
Total	152.992	75.905			

19. Resto de activos

La composición de los saldos de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

Conceptos	(miles de euros)	
	2008	2007
Operaciones en camino	15.369	14.965
Periodificación de ingresos de explotación	2.386	18.094
Gastos pagados no devengados	19.987	2.266
Otros conceptos	61.908	53.437
Total	99.650	88.762

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:

Conceptos	(miles de euros)	
	2008	2007
Banco de España	4.262.134	2.107.272
Otros bancos centrales	687.235	766.811
Suma	4.949.369	2.874.083
Ajustes por valoración	25.035	7.516
Total	4.974.404	2.881.599

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:

Conceptos	(miles de euros)	
	2008	2007
A la vista		
Depósitos recibidos en garantía	2.554.758	1.092.355
Otros pasivos financieros	97.593	223.161
Suma	2.652.351	1.315.516
A plazo o con preaviso		
Cuentas a plazo	3.741.469	3.762.919
Cesiones temporales	8.255.562	4.954.731
Suma	11.997.031	8.717.650
Total	14.649.382	10.033.166
Ajustes por valoración	111.520	96.267
Total	14.760.902	10.129.433

El tipo de interés efectivo medio del ejercicio 2008 de los Depósitos de Bancos Centrales y Otras Entidades de Crédito ha sido del 4,12% (4,21% en el ejercicio 2007).

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:

Conceptos	(miles de euros)	
	2008	2007
Administraciones Públicas	7.001.877	8.133.270
Otros sectores residentes		
Cuentas corrientes	14.415.004	14.443.178
Cuentas de ahorro	13.419.214	14.019.595
Imposiciones a plazo	40.177.597	25.342.568
Cesiones temporales y otras cuentas	5.218.776	4.657.559
No residentes	3.098.135	708.749
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	15.053	15.083
Suma	83.345.656	67.320.002
Ajustes por valoración	520.283	49.446
Total	83.865.939	67.369.448

El tipo de interés efectivo medio de estos instrumentos en el ejercicio 2008 ha sido del 3,34% (2,67% en el ejercicio 2007).

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 2008 y 2007 se detalla a continuación:

Tipo de empréstito	Divisa de denominación	Último vencimiento	2008		(miles de euros)			
			Coste amortizado	Tipo de interés anual	2007	Coste amortizado		
Débitos representados por valores negociables Emisiones realizadas por la Institución								
Bonos de tesorería								
Bonos de tesorería	dólar	2009	359.273	48.957.826	LIBOR 3M+spread creciente	-		
Bonos de tesorería	euro	2009	100.000	EUR 3M + 0,22	-			
Bonos de tesorería	euro	2009	200.000	5,89%	-			
Bonos de tesorería	euro	2010	227.900	EUR 3M con spread creciente	-			
Bonos de tesorería	euro	2010	1.600.000	3,67%	-			
Bonos de tesorería	euro	2010	32.000	3,67%	-			
Bonos de tesorería	euro	2010	100.000	EUR 3M con spread creciente	-			
Bonos de tesorería	euro	2011	1.250.000	5,13%	-			
Bonos de tesorería	euro	2011	15.000	5,13%	-			
Bonos de tesorería	euro	2013	200.000	MIN(CMS5Y+0,0575) ; 5,1575	-			
Bonos de tesorería	euro	2013	100.000	(15)	-			
Bonos de tesorería	euro	2013	5.000	(16)	-			
Bonos de tesorería	euro	2013	20.000	CMS10Y (min 5,63% y max 8%)	-			
Bonos de tesorería	euro	2018	25.000	EUR 3M+0,98	-			
Bonos de tesorería	euro	2023	172.000	5,75%	-			
Bonos de tesorería	euro	2028	65.000	4,76%	-			
Bonos de tesorería	euro	2009	50.000	5,84%	-			
Bonos de tesorería	euro	2014	63.392	4,25%	63.392			
Bonos de tesorería	euro	2011	100.000	3,76%	100.000			
Bonos de tesorería	euro	2009	140.000	3,25% - (2)	140.000			
Bonos de tesorería	euro	2009	230.000	4,25%	230.000			
Bonos de tesorería	euro	2009	272.700	CUPON 0%	272.700			
Bonos de tesorería	euro	2009	300.000	5,00%	300.000			
Bonos de tesorería	euro	2012	386.592	4,25%	386.592			
Bonos de tesorería	euro	2008	-	4%	418.922			
Bonos de tesorería	dólar	2011	-	(7)	974.798			
Bonos de tesorería	euro	2010	1.000.000	EUR 3M + 0,05	1.000.000			
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%	1.250.000			
Bonos de tesorería	dólar	2008	-	LIBOR 3M + 0,15	1.402.758			
Bonos de tesorería	euro	2012	1.500.000	EUR 3M +0,125	1.500.000			
Bonos de tesorería	euro	2008	-	EUR 3M + 0,05	2.000.000			
Bonos de tesorería	euro	2009	2.000.000	EUR 3M +0,05	2.000.000			
Bonos de tesorería	euro	2009	-	EUR 3M + 0,125	2.000.000			
Bonos de tesorería	euro	2010	2.000.000	EUR 3M +0,09	2.000.000			
Bonos de tesorería	euro	2009	2.250.000	EUR 3M +0,10	2.250.000			
Bonos de tesorería	euro	2008	-	EUR 3M +0,075	3.000.000			
Bonos de titulización	euro		3.485.878		4.347.813			
Bonos Simples	euro	2009	100.000	4,00%	100.000			
Bonos Simples	euro	2011	100.000	4,00%	100.000			
Cédulas hipotecarias	euro	2011	200.000	EUR 3M+0,40	-			
Cédulas hipotecarias	euro	2011	788.800	4,00%	-			
Cédulas hipotecarias	euro	2012	25.000	5,13%	-			
Cédulas hipotecarias	euro	2038	50.000	5,02%	-			
Cédulas hipotecarias	euro	2038	60.000	5,41%	-			
Cédulas hipotecarias	euro	2016	1.000.000	5,75%	1.000.000			
Cédulas hipotecarias	euro	2009	1.500.000	3,75%	1.500.000			
Cédulas hipotecarias	euro	2010	1.500.000	5,5%	1.500.000			
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	2019	1.600.000	5,00%	1.500.000			
Cédulas hipotecarias	euro	2022	1.500.000	4,50%	1.500.000			
Cédulas hipotecarias	euro	2036	2.000.000	4,13%	2.000.000			
Cédulas hipotecarias	euro	2015	2.000.000	3,50%	2.000.000			
Cédulas hipotecarias	euro	2018	2.060.000	4,25%	2.000.000			
Cédulas hipotecarias	euro	2025	2.000.000	4,00%	2.000.000			
Cédulas hipotecarias	euro	2011	2.000.000	3,50%	2.000.000			
Cédulas hipotecarias 2004-1	euro	2016	2.520.000	4,25%	2.500.000			
Cédulas hipotecarias	euro	2008	-	(9)	402.264			
Pagarés de empresa	libra	2008	-	(6)	378.371			
Pagarés de empresa	dólar	2008	-		-			
Pagarés de empresa	euro	2009	3.574.220	(20)				
Pagarés de empresa	euro	2008	-	(8)	4.415.114			
Pagarés de empresa	dólar australiano	2008	-	6,95%	2.387			

Continuación	Divisa de denominación	Último vencimiento	2008		(miles de euros)
			Coste amortizado	Tipo de interés anual	2007
Tipo de empréstito					Coste amortizado
Papel Comercial en divisa	dólar	2009	21.556	3,20%	-
Papel Comercial en divisa	dólar	2009	21.556	3,19%	-
Papel Comercial en divisa	euro	2009	199.000	(8)	-
Papel Comercial en divisa	euro	2009	75.000	(5)	-
Papel Comercial en divisa	euro	2009	190.000	(19)	-
Papel Comercial en divisa	libra	2009	131.234	2,78%	-
Valores híbridos. Con capital garantizado	euro	2009	106.125	(10)	106.125
Valores híbridos. Con capital garantizado	euro	2009	100.000	(11)	100.000
Valores híbridos. Con capital garantizado	euro	2010	11.800	(21)	-
Valores híbridos. Con capital garantizado	euro	2010	11.800	(21)	-
Valores híbridos. Con capital garantizado	euro	2010	12.000	EUROSTOXX 50	-
Emisiones realizadas por Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.					100.367
Pagarés de empresa	euro	2008	-	4,55%	50.183
Pagarés de empresa	euro	2008	-	4,55%	40.147
Pagarés de empresa	euro	2008	-	4,55%	10.037
Emisiones realizadas por Caymadrid International, LTD					89.985
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			49.047.811		54.931.588
Ajustes por valoración			1.652.086		(276.554)
Total			50.699.897		54.655.034
Pasivos subordinados					
Emisiones realizadas por la Institución			2.679.284		2.779.284
BN AYT SUBD 1FRN	euro	2016	10.000	EUR3M+0,3575	10.000
D.sub 171006 1710	euro	2016	750.000	5,44%	750.000
Deuda subordinada 03-06	euro	2018	500.000	4,10%	500.000
Deuda subordinada 04-00	euro	2012	550.000	6,25%	550.000
Deuda subordinada 04-98	euro	2010	402.812	4,91%	402.812
Deuda subordinada 06-00	euro	2015	50.000	3,75%	50.000
Deuda subordinada 09-98	euro	2013	30.410	4,99%	30.410
Deuda subordinada 1990	euro	(1)	36.062	1,75%	36.062
Deuda subordinada 2004-1	euro	2014	250.000	5,57%	250.000
Deuda subordinada 2003-1	euro	2008	-	(3)	200.000
Deuda subordinada CM 2008-1	euro	2028	100.000	5,76%	-
Emisiones realizadas por Caja Madrid, SD Finance BV			214.500		214.500
Bonos subordinados	euro	2041	214.500	(4)	214.500
Emisiones realizadas por Caja Madrid Finance Preferred S.A.			1.140.000		1.140.000
Participaciones preferentes	euro	(17)	1.140.000	(18)	1.140.000
Suma			4.033.784		4.133.784
Ajustes por valoración			281.147		129.044
Total			4.314.931		4.262.828

(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, con una TIR del 6%

(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 doble anual 50% de la inversión rentabilidad del 3% hasta el 5%, resto de la inversión ligado al Dow Jones Eurostoxx 50

(11) Bono doble 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

(15) (CMSYY+0,08%)-(Max trim: CMSYY-5,00%); siendo como min.0%. El mínimo sera de 0%

(16) 6%*n/N Donde n=N Días observables diarios del (CMS10Y- CMS2Y)>0, incluyendo el primer día de periodo de interés y excluyendo el último. Para los días de observación que no sean hábiles se tomará como obs. el (CMS10Y- CMS2Y) fijado para el día hábil inmediatamente anterior. Donde N = el número total de días del periodo de interés en consideración

(17) Carácter perpetuo. Emisor tiene la opción de amortizar al final del 5º año

(18) La tasa será 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, los dos primeros períodos trimestrales de devengo de la remuneración ésta será fija, a un tipo del 5% nominal (5,09% TAE)

(19) Papel comercial emitido en el rango de tipo de interés de 2,800% y el 3,420%

(20) Pagarés emitidos con una TIR entre 2,714% y el 9,740%

(21) Referenciado al IBEX35

Otra información

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 "Medium 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 25 de noviembre de 2008 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 27 de noviembre de 2008 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 27 "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. Provisiónes

A continuación se muestran los movimientos en los ejercicios 2008 y 2007 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:

Conceptos	Fondo para pensiones y obligaciones similares (Notas 2.12 y 43)	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes (Nota 2.9)	(miles de euros)	
				Otras provisiones	Total
Saldos al comienzo del ejercicio 2007	49.051	55.878	145.581	103.386	353.896
Dotación/(Recuperación) con cargo/(abono) a resultados	(745)	16.838	26.396	93.654	136.143
Utilización de fondos	-	(2.325)	-	(824)	(3.149)
Otros movimientos	(17.409)	-	(33)	-	(17.442)
Saldos al 31 de diciembre 2007	30.897	70.391	171.944	196.216	469.448
Dotación/(Recuperación) con cargo/(abono) a resultados	581	61.395	(3.311)	(141.688)	(83.023)
Utilización de fondos	-	(1.216)	-	(5)	(1.221)
Otros movimientos	145.340	(5.704)	443	19.776	159.855
Saldos al cierre del ejercicio 2008	176.818	124.866	169.076	74.299	545.059

El saldo de "Provisiónes – 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. Resto de pasivos

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado es la siguiente:

Conceptos	2008	(miles de euros)	
		2007	
Periodificación gastos de personal	279.542	194.039	
Periodificación gastos generales	137.754	145.130	
Otras periodificaciones de comisiones y gastos	178.192	132.820	
Operaciones en camino y otros conceptos	111.882	70.034	
Total	707.370	542.023	

23. 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 2008 y 2007, así como de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2008 y 2007, respectivamente, se presenta a continuación:

Sociedad	(miles de euros)	
	2008	2007
Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.	28.185	8.762
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	1.611	1.249
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	(641)	9.236
Caja de Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	(562)	8.012
Centro Médico Maestranza, S.A.	(120)	48
Corporación Financiera Habana, S.A.	4.281	3.951
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	(508)	8.337
Pagumar, A.I.E.	8.579	8.579
Parque Biológico de Madrid, S.A.	3.305	3.758
Plurimed, S.A.	1.926	1.857
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	128	223
Saldos al cierre del ejercicio	46.184	54.012
Ajustes por valoración		
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	-	8.372
Corporación Financiera Habana, S.A.	(707)	(877)
Parque Biológico de Madrid, S.A.	(11)	-
Saldos al cierre del ejercicio	(718)	7.495
Resultado atribuido a la minoría		
Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.	(2.357)	(2.568)
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	(17)	(75)
Beimad Investment Services, CO. LTD	-	(53)
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	641	4.040
Caja de Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	562	2.376
Centro Médico Maestranza, S.A.	3	19
Corporación Financiera Habana, S.A.	1.327	1.310
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	508	3.053
Parque Biológico de Madrid, S.A.	(324)	(247)
Plurimed, S.A.	44	(56)
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	(128)	(95)
Saldos al cierre del ejercicio	259	7.704
Total Intereses minoritarios	45.725	69.211

A continuación se muestra el movimiento, de este capítulo, que ha tenido lugar en el ejercicio 2008:

Sociedad	31/12/07	(miles de euros)		
		Bº bruto ejercicio anterior	Dividendos satisfechos a minoritarios	Ampliaciones de capital y otros
Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.	8.762	(2.568)	-	21.991 28.185
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	1.249	(75)	-	437 1.611
Beimad Investment Services, CO. LTD	-	(53)	-	53 -
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	17.608	4.040	(1.569)	(20.720) (641)
Caja de Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	8.012	2.376	(1.710)	(9.240) (562)
Centro Médico Maestranza, S.A.	48	19	-	(187) (120)
Corporación Financiera Habana, S.A.	3.074	1.310	(1.050)	240 3.574
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	8.337	3.053	(2.742)	(9.156) (508)
Pagumar, A.I.E.	8.579	-	-	- 8.579
Parque Biológico de Madrid, S.A.	3.758	(247)	-	(217) 3.294
Plurimed, S.A.	1.857	(56)	-	125 1.926
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	223	(95)	-	- 128
Saldos al cierre del ejercicio	61.507	7.704	(7.071)	(16.674) 45.466

A continuación se muestra el movimiento, de este capítulo, que ha tenido lugar en el ejercicio 2007:

Sociedad	31/12/06	(miles de euros)		
		Bº bruto ejercicio anterior	Dividendos satisfechos a minoritarios	Ampliaciones de capital y otros
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 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 2008 y 2007:

Sociedad del Grupo	Titular de la participación	(porcentaje de participación)	
		2008	2007
Caja de Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	Mapfre, S.A.	-	30,00%
City National Bancshares, INC.	Leonard L. Abess, JR. Trust	17,00%	-
Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.	Instituto de Crédito Oficial	17,21%	17,21%
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	15,00%	-
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.	-	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%
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%
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	Roan Asesoramiento Inmobiliario, S.A.	45,00%	45,00%

24. 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 "Estado total de cambios en el patrimonio neto" 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 2008 y 2007.

25. Reservas

El saldo del epígrafe "Reservas (pérdidas) acumuladas", del balance de situación consolidado incluye reservas netas por revalorización de determinados activos del inmovilizado material de acuerdo con la normativa vigente, por un importe de 284.195 miles de euros al 31 de diciembre de 2008 (288.803 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

En el "Estado total de cambios en el patrimonio neto" se incluye el movimiento de los saldos registrados en este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2008 y 2007.

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	2008	2007
Alazor Inversiones, S.A.	(29.288)	(20.151)
Banco Invers Net, S.A.	(43.469)	(45.803)
Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid, S.A., S.C.R.	(2.076)	(1.320)
Dedir Clínica, S.L.	(2.109)	(1.506)
Emte Grupo Empresarial y Corporativo, S.L.	1.977	-
Generaciones Especiales I, S.L.	-	(1.294)
Grupo Su Casita, S.A. de C.V.	10.854	3.544
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	(2.963)	(1.503)
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	(28.820)	-
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L.	-	10.441
Mapfre América, S.A.	-	4.876
Mapfre América Vida, S.A.	-	(6.245)
Mapfre Quavitae, S.A.	(3.201)	(3.584)
Mecalux	(3.158)	-
Metros Ligeros de Madrid, S.A.	(2.940)	(163)
Realia Business, S.A.	121.672	85.549
Ruta de los Pantanos, S.A.	(1.745)	(1.400)
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	(1.696)	(1.623)
Resto	(3.555)	(2.602)
Entidades asociadas	9.483	17.216
ATGM, Avaliação e Consultoria Geral, LDA.	(249)	(152)
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	20.503	17.873
Bancofar, S.A.	1.686	570
Finanmadrid México, S.A. de C.V.	(1.925)	(1.080)
Finanmadrid, S.A., E.F.C.	6.344	7.534
Ged Real Estate Eastern Investments, S.A.	(239)	-
Global Vía Infraestructuras, S.A.	(6.959)	(68)
Madrid Deporte Audiovisual, S.A.	(2.392)	-
Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C.	11.673	10.673
Resto	127	-
Entidades multigrupo	28.569	35.350
Total	38.052	52.566

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:

Sociedades	(miles de euros)	
	2008	2007
Accionariado y Gestión, S.L.	(22.971)	(23.141)
Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.	(10.433)	(5.731)
Altae Banco, S.A.	14.432	11.838
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	6.468	797
Centro Médico Maestranza, S.A.	(2.316)	(2.334)
Corporación Financiera Habana, S.A.	3.355	2.983
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	547.116	391.360
CM Invest 1702 Corporación Internacional E.T.V.E., S.L.	(1.744)	3.561
Caja de Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	8.691	7.178
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	11.497	10.782
Mediación y Diagnósticos, S.A.	(906)	(1.057)
Parque Biológico de Madrid, S.A.	(20.500)	(17.539)
Plurimed, S.A.	609	(1.745)
Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A.	110.013	66.615
Torre Caja Madrid, S.A.	(26.777)	(19.862)
Resto	3.431	4.142
Total	619.965	427.847

En el "Estado total de cambios en el patrimonio neto" se presenta el movimiento de los saldos registrados en este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2008 y 2007.

26. 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 2008 el Grupo consolidado fiscal incluye las siguientes sociedades:

Sociedades

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 Cibeles, 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.
Gecesa, Gestión de Centros Culturales, S.A.
Infodirección, S.L.
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, 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 consolidado tiene pendiente de inspección por las autoridades fiscales los ejercicios 2004 y siguientes respecto al Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2005 y siguientes, respecto del resto de impuestos que 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.

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.; Concesionario 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

Durante el ejercicio fiscal 2008, la Institución así como otras sociedades del grupo fiscal consolidado han participado en las siguientes operaciones de reestructuración societaria sometidas al régimen antes mencionado. Por tanto, a los efectos de lo establecido en el artículo 93 del citado Texto Refundido se facilita la siguiente información:

Fusión Sala Retiro, S.A. con Sala Retiro On-Line, S.L.

Información que se facilita sobre la fusión mediante la absorción de la sociedad Sala Retiro On-Line, S.L. por parte de Sala Retiro, S.A., con la consiguiente disolución sin liquidación de la sociedad absorbida y sucesión, a título universal, en la totalidad de su patrimonio.

A continuación se transcribe último balance cerrado de la sociedad absorbida:

**Sala Retiro On-Line, S.L.
Balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2007**

Activo	2007	Pasivo	2007
Fondos propios			
Capital suscrito	100		
Prima de emisión	400		
Reservas	4		
Resultados negativos de ejercicios anteriores (Pérdidas)/ Beneficios del ejercicio	(139) (76)		
Total fondos propios	289		
Activos circulante			
Deudores	91		
Empresas del Grupo, deudores	38		
Administraciones Públicas	53		
Tesorería	203		
Total activo circulante	294		
Total activo	294		
Acreedores a corto plazo			
Acreedores comerciales	5		
Total pasivo circulante	5		
Total pasivo	294		

Todos los activos adquiridos por la Sala Retiro, S.A. en virtud de esta operación se han incorporado a sus libros de contabilidad por el mismo valor que figuraban en la contabilidad de la entidad transmitente.

No existen beneficios fiscales disfrutados por la entidad transmitente respecto de los que la Sala Retiro, S.A. deba asumir el cumplimiento de requisitos significativos de acuerdo con lo establecido en el artículo 90 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Fusión Mapfre, S.A. con Mapfre-Caja Madrid Holding

Como consecuencia de la fusión mediante la absorción de la sociedad Mapfre-Caja Madrid Holding por parte de Mapfre, S.A., Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. canjea el 35,53% del capital social de la absorbida por el 15% del capital social de la absorbente, aplicando lo establecido en el artículo 87 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

- Valor contable de los valores entregados: 438.214.087,59 euros.
- Valor por el que han contabilizado los valores recibidos: 1.220.644.490,72 euros.

Con posterioridad a esta operación, Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. aportó la totalidad de las acciones que poseía en Mapfre, S.A. a la sociedad Caja Madrid Cibeles, S.A.

- Valor contable de los valores entregados: 1.220.644.490,72 euros.
- Valor por el que han contabilizado los valores recibidos: 1.220.644.490,72 euros

En el mismo ejercicio 2008, Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. ha transmitido a la Institución las acciones de Caja Madrid Cibeles, S.A. que ha recibido en esta aportación.

Caja Madrid Cibeles, S.A.

La sociedad Corporación Financiera Caja Madrid, S.A. realizó las siguientes aportaciones no dinerarias a Caja Madrid Cibeles, S.A. sometidas al citado régimen especial:

- 99,99% de CM Invest 1702 Corporación Internacional E.T.V.E., S.L.
Valor contable de las acciones entregadas: 82.012.537,67 euros.
Valor contable de las acciones recibidas por esta aportación: 82.012.537,67 euros.
- 99,99% de Caja Madrid Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.
Valor contable de las acciones entregadas: 80.668.934,31 euros.
Valor contable de las acciones recibidas por Cibeles por esta aportación: 80.668.934,31 euros.
- 99,99% de Gesmadrid, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.
Valor contable de las acciones entregadas: 51.796.636,85 euros.
Valor contable de las acciones recibidas por esta aportación: 51.796.636,85 euros.
- 99,99% de Caja Madrid de Pensiones, S.A. Entidad Gestora de Planes y Fondos de Pensiones.
Valor contable de las acciones entregadas: 37.669.742,99 euros.
Valor contable de las acciones recibidas por esta aportación: 37.669.742,99 euros.

Posteriormente, en el mismo ejercicio 2008, Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. ha transmitido a la Institución las acciones de Caja Madrid Cibeles, S.A. que ha recibido en estos canjes.

Con fecha 11 de noviembre de 2008 la Institución aportó a la sociedad Caja Madrid Cibeles, S.A. las acciones que poseía de la sociedad CM Florida Holdings INC que suponía el 100% de su capital social, acogiendo el citado canje de valores a lo dispuesto en el artículo 87 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

- Valor contable de los valores entregados: 605.106.338,80 euros.
- Valor por el que han contabilizado los valores recibidos: 605.106.338,80 euros.

Otras menciones fiscales

A los efectos de lo dispuesto en el último párrafo del artículo 12.3 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, según redacción dada por la Ley 4/2008, de 23 de diciembre, la Institución manifiesta que en los saldos de impuestos diferidos de activo y de pasivo a 31.12.2008 no se encuentran recogidos los efectos que sobre tales partidas pudiera tener la nueva redacción de la citada norma así como la Disposición transitoria vigésimo novena del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, asimismo introducida por la Ley 4/2008, de 23 de diciembre, sin perjuicio de que las pérdidas por deterioro deducibles fiscalmente de valores representativos de la participación en el capital de entidades que no coticen en un mercado regulado, y de las participaciones en el capital de entidades del grupo, multigrupo y asociadas, serán tenidas en cuenta en la declaración del Impuesto sobre Sociedades de 2008.

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:

Conceptos	2008	2007
Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo vigente	602.179	1.094.515
Efecto de las diferencias permanentes:	(38.011)	(84.043)
Dotación a la Obra Social	(56.242)	(82.086)
Otras	18.231	(1.957)
Deducciones de la cuota con origen en:	(266.616)	(276.656)
Doble imposición sobre dividendos	(137.469)	(143.116)
Reinversión de beneficios	(117.305)	(122.414)
Otras	(11.842)	(11.126)
Ajuste derivado del cambio en el tipo impositivo (Nota 2.13)	-	13.784
Ajuste al gasto por el Impuesto sobre Sociedades (1)	67.248	(249.730)
Gasto del ejercicio por el impuesto sobre beneficios registrado con contrapartida en la cuenta de resultados consolidada	364.800	497.870

(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 32.335 y 361.781 miles de euros al cierre de los ejercicios 2008 y 2007, 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 2008 y 2007 son los siguientes:

Conceptos	2008	2007
Impuestos diferidos Deudores con origen en:		
Pérdidas por deterioro de inversiones crediticias	426.181	620.645
Pérdidas por deterioro de cartera de valores	67.549	59.465
Deducciones por reinversiones pendiente de aplicar	166.303	240.267
Dotaciones para fondos de pensiones	61.649	20.787
Otros	346.276	99.470
Total	1.067.958	1.040.634

Conceptos	2008	2007
Impuestos diferidos Acreedores con origen en:		
Valores representativos de deuda disponibles para la venta	113.015	176.881
Otros instrumentos de capital disponibles para la venta	117.333	196.944
Amortizaciones futuras RD Ley 2/85	769	810
Amortizaciones futuras RD Ley 7/94	2.319	2.428
Amortizaciones futuras RD Ley 2/95	878	950
Revalorización de inmuebles	130.660	132.967
Otros	238.103	36.998
Total	603.077	547.978

27. Riesgo de liquidez de los instrumentos financieros

El Grupo Caja Madrid tiene unos activos totales de 180.970.942 miles de euros al 31 de diciembre de 2008 (158.854.889 miles de euros al 31 de diciembre de 2007), de los cuales la Institución representa el 98,4% (98,7% al 31 de diciembre de 2007).

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 2008, el gap de liquidez es el siguiente:

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	(miles de euros)
							Total
Activo							
Caja y depósitos en bancos centrales	1.786.040	632.124	-	-	-	583	2.418.747
Depósitos en entidades de crédito	485.209	6.758.164	381.274	1.040.024	1.288.048	788.820	10.741.539
Crédito a la clientela	-	7.172.669	6.430.063	15.709.176	26.942.963	62.182.000	118.436.871
Cartera de valores de negociación	-	507.383	-	10.000	26.000	172.676	716.059
Activos financieros disponibles para la venta	-	10.823.418	31.686	241.208	4.666.977	5.499.043	21.262.332
Cartera de inversión a vencimiento	-	5.415.185	55.364	355.185	401.667	1.472.619	7.700.020
Suma	2.271.249	31.308.943	6.898.387	17.355.593	33.325.655	70.115.741	161.275.568
Pasivo							
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	250.432	11.078.224	5.000.189	1.867.427	279.613	1.427.638	19.903.523
Depósitos de la clientela, valores negociables y pasivos subordinados	30.725.129	18.216.409	12.901.025	23.084.207	25.899.252	28.054.745	138.880.767
Suma	30.975.561	29.294.633	17.901.214	24.951.634	26.178.865	29.482.383	158.784.290
Gap total	(28.704.312)	2.014.310	(11.002.827)	(7.596.041)	7.146.790	40.633.358	
Gap acumulado	(28.704.312)	2.014.310	(8.988.517)	(16.584.558)	(9.437.768)	31.195.590	

Al 31 de diciembre de 2007, el gap de liquidez es el siguiente:

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	(miles de euros)
							Total
Activo							
Caja y depósitos en bancos centrales	3.263.345	701.566	-	-	-	13.364	3.978.275
Depósitos en entidades de crédito	-	5.971.338	818.601	1.707.870	1.014.887	1.116.805	10.629.501
Crédito a la clientela	-	5.390.810	6.166.159	16.267.083	26.314.181	53.855.918	107.994.151
Cartera de valores de negociación	-	436.579	6.000	1.100	129.600	502.876	1.076.155
Activos financieros disponibles para la venta	-	9.935.761	8.633	102.569	171.382	4.475.507	14.693.852
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	60.749.159	145.534.167
Pasivo							
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	7.565.817	2.899.019	1.406.959	336.450	802.787	13.011.032
Depósitos de la clientela, valores negociables y pasivos subordinados	30.926.536	20.133.353	7.766.498	13.044.488	27.753.047	26.663.388	126.287.310
Suma	30.926.536	27.699.170	10.665.517	14.451.447	28.089.497	27.466.175	139.298.342
Gap total	(27.663.191)	190.255	(3.666.124)	3.722.744	369.157	33.282.984	
Gap acumulado	(27.663.191)	190.255	(3.475.869)	246.875	616.032	33.899.016	

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 2008 la posición prestadora era de 4.723.544 miles de euros (al 31 de diciembre de 2007 la posición era prestadora por 2.203.048 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.

28. Exposición al riesgo de crédito y concentración de riesgos

Objetivos, políticas y procesos de gestión del riesgo de crédito

La gestión del riesgo de crédito, entendido como el riesgo de pérdida asumido por el Grupo como consecuencia del desarrollo habitual de su actividad bancaria en caso de incumplimiento de las obligaciones contractuales de pago de sus clientes o contrapartes, corresponde a la Dirección de Riesgos, dentro de la Dirección General Financiera y de Medios, según las políticas, métodos y procedimientos aprobados por el Consejo de Administración de la Institución.

De esta forma, para la gestión del riesgo de crédito se establecen políticas específicas en función de los distintos segmentos de la clientela, sobre la base de:

- estabilidad en los criterios generales para la concesión y seguimiento de operaciones.
- mantenimiento de los criterios específicos definidos para cada segmento y de los límites a la concentración de riesgos.
- adecuación entre el precio y el riesgo.
- facultades delegadas sin cambios relevantes excepto la implantación de las LPV (Líneas de Preconcesión Vinculante de empresas).
- fortalecimiento de las políticas de cobertura por deterioro del riesgo de crédito.

Asimismo, el Grupo tiene definidos procedimientos de identificación, análisis y admisión, medición, valoración, seguimiento y recuperación de riesgos específicos, cuya gestión recae igualmente y de manera independiente sobre la Dirección de Riesgos, y que cubren desde el momento inicial de concesión de las operaciones hasta la extinción del riesgo.

Las políticas de concentración de riesgos establecen diferentes límites tanto de tipo individual como sectorial. Los límites individuales son un máximo del 25% sobre recursos propios computables, la calificación interna, el tamaño de la empresa, la estructura financiera de la misma y la incorporación del límite en la propuesta para grupo de "Grandes riesgos". Los límites sectoriales se establecen en consonancia con la dimensión del sector, limitando los sectores cíclicos.

Durante el ejercicio 2008, el Grupo ha culminado el desarrollo de los modelos internos de gestión del riesgo de crédito con su implantación definitiva a efectos del cálculo de los requerimientos de capital para riesgo de crédito y para su gestión interna, una vez obtenida la autorización correspondiente por parte de Banco de España. De esta forma, al 31 de diciembre de 2008, el Grupo aplica modelos internos avanzados de medición del riesgo de crédito para la mayoría de sus segmentos internos de la clientela, lo que le permite realizar un seguimiento ex-ante del perfil de riesgos de su clientela a partir del cálculo de su pérdida esperada y del capital económico asociado.

Exposición al riesgo de crédito por segmento y actividad

A continuación se desglosa la exposición original al riesgo de crédito, sin deducir las garantías reales ni otras mejoras crediticias recibidas, conforme a la definición establecida por la Circular 3/2008, de Banco de España, y agrupada según los principales segmentos y actividades de exposición fijados por el Grupo.

Al 31 de diciembre de 2008, la exposición al riesgo de crédito es la siguiente:

Segmento y actividad	Cartera de negociación y Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (*)	Activos financieros disponibles para la venta	Inversiones crediticias	Cartera de inversión a vencimiento	(millones de euros)	
					Cuentas de orden y otros	
Administración Central	491,8	11.644,9	2.222,4	6.326,3	1.322,7	
Instituciones	81,6	1.343,6	9.220,8	263,5	5.211,1	
Empresas	79,6	4.868,0	50.270,1	1.110,2	36.752,8	
Minoristas	-	-	65.729,1	-	3.703,0	
Consumo	-	-	6.697,1	-	562,4	
Hipotecario pymes	-	-	381,7	-	2,9	
Hipotecario resto	-	-	55.330,8	-	99,6	
Minoristas pymes	-	-	2.262,1	-	679,2	
Tarjetas	-	-	1.057,4	-	2.358,9	
Renta variable	48,1	2.797,0	-	-	-	
Resto	85,1	549,3	1.725,4	-	-	
Total	786,2	21.202,8	129.167,8	7.700,0	46.989,6	

(*) No incluye el saldo correspondiente al epígrafe "Derivados de negociación", cuya exposición original se ha incluido en la columna "Cuentas de orden y otros"

Al 31 de diciembre de 2007, la exposición al riesgo de crédito es la siguiente:

Segmento y actividad	Cartera de negociación y Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (*)	Activos financieros disponibles para la venta	(millones de euros)		
			Inversiones crediticias	Cartera de inversión a vencimiento	Cuentas de orden y otros
Administración Central	431,0	8.269,5	2.492,9	6.041,9	1.464,7
Instituciones	321,4	2.877,2	8.886,5	595,7	4.238,6
Empresas	652,2	1.492,0	42.967,7	524,6	36.499,8
Minoristas	-	-	62.857,3	-	3.493,8
Consumo	-	-	6.648,6	-	530,1
Hipotecario pymes	-	-	-	-	-
Hipotecario resto	-	-	52.976,2	-	132,8
Minoristas pymes	-	-	2.309,2	-	701,4
Tarjetas	-	-	923,3	-	2.129,5
Renta variable	30,3	1.940,3	-	-	-
Resto	129,7	114,9	930,8	-	-
Total	1.564,6	14.693,9	118.135,2	7.162,2	45.696,9

(*) No incluye el saldo correspondiente al epígrafe "Derivados de negociación", cuya exposición original se ha incluido en la columna "Cuentas de orden y otros"

Distribución de la exposición original por producto

La exposición original distribuida por producto, excluyendo la renta variable, se recoge en el cuadro adjunto. Los préstamos y créditos son los productos más demandados por la clientela, representan el 75,96% al 31 de diciembre de 2008 (77,39% al 31 de diciembre de 2007). El segundo grupo de productos por importancia es la renta fija que alcanza el 13,7% al 31 de diciembre de 2008 (11,83% al 31 de diciembre de 2007).

Al 31 de diciembre de 2008 la distribución es la siguiente:

Producto	Cartera de negociación y Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Activos financieros disponibles para la venta	(millones de euros)		
			Inversiones crediticias	Cartera de inversión a vencimiento	Cuentas de orden y otros
Préstamos y créditos	70,1	-	124.311,2	-	29.747,5
Renta fija	667,9	18.405,8	1.357,4	7.700,0	-
Depósitos interbancarios	-	-	3.473,1	-	-
Avalés y créditos documentarios	-	-	26,1	-	11.471,8
Derivados	-	-	-	-	5.770,3
Total	738,0	18.405,8	129.167,8	7.700,0	46.989,6

Al 31 de diciembre de 2007 la distribución es la siguiente:

Producto	Cartera de negociación y Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Activos financieros disponibles para la venta	(millones de euros)		
			Inversiones crediticias	Cartera de inversión a vencimiento	Cuentas de orden y otros
Préstamos y créditos	488,4	-	113.426,7	-	29.501,0
Renta fija	1.045,9	12.753,5	1.071,5	7.162,2	-
Depósitos interbancarios	-	-	3.632,6	-	-
Avalés y créditos documentarios	-	-	4,4	-	13.296,0
Derivados	-	-	-	-	2.899,9
Total	1.534,3	12.753,5	118.135,2	7.162,2	45.696,9

Distribución de la exposición original por áreas geográficas

La distribución de la exposición original del riesgo de crédito por áreas geográficas se recoge en el cuadro adjunto. La mayoría de la cartera corresponde a clientes españoles, el 89,45% al 31 de diciembre de 2008 (89,59% al 31 de diciembre de 2007) y en segundo lugar, el 7,64% del riesgo dispuesto al 31 de diciembre de 2008 corresponde a clientes de la Unión Europea (7,98% al 31 de diciembre de 2007).

Área geográfica	(%)	
	2008	2007
Unión Europea	97,1	97,6
España	89,4	89,6
Resto de Europa	7,7	8,0
Estados Unidos	1,3	1,1
Latinoamérica	0,8	0,6
Resto de países	0,8	0,7
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 original y rating medio por segmento

La calificación media ponderada por exposición original, sin incluir default, de la Institución es de BB- al 31 de diciembre de 2008 (BB- al 31 de diciembre de 2007).

Segmentos	2008		2007	
	% exposición	Rating medio	% exposición	Rating medio
Administración Central	11,3	A	10,2	AA-
Instituciones	8,3	BBB	9,2	BBB
Empresas	44,9	B+	44,5	BB-
Minoristas	35,5	BB-	36,1	BB-
Consumo	3,7	B+	3,9	B+
Hipotecario pymes	0,2	B+	-	-
Hipotecario resto	28,4	BB-	28,9	BB-
Minoristas pymes	1,5	B	1,6	B
Tarjetas	1,7	B+	1,7	BB-
Total	100,0	BB-	100,0	BB-

Calidad crediticia. Exposición original afecta a rating

La distribución de la exposición original según calificación crediticia se recoge en el cuadro adjunto. El 64,63% de la exposición original al 31 de diciembre de 2008 tiene una calificación superior o igual a BB- (69,39% al 31 de diciembre de 2007), con una distribución por rating equilibrada. La cartera con rating inferior a BB- representa el 35,37% al 31 de diciembre de 2008 (30,61% al 31 de diciembre de 2007).

Calificación	2008 (%)		2007 (%)	
	2008	2007	2008	2007
De AAA a A-	13,8	19,4		
De BBB+ a BB-	50,8	49,9		
De B+ a B-	29,6	29,1		
De C a CCC-	2,3	1,3		
Default	3,5	0,3		
Total	100,0	100,0		

Calidad crediticia. Exposición original afecta 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 2007. El mayor peso, un 62,06%, está en los tramos comprendidos entre BBB+ y BB- (59,92% al 31 de diciembre de 2007).

Calificación	2008 (%)		2007 (%)	
	2008	2007	2008	2007
De BBB+ a BB-	62,1	59,9		
De B+ a B-	31,7	38,2		
De C a CCC-	0,7	0,3		
Default	5,5	1,6		
Total	100,0	100,0		

Calidad crediticia. Exposición original 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 1,54% al 31 de diciembre de 2008 (0,78% al 31 de diciembre de 2007).

El riesgo de crédito de la actividad hipotecaria en particulares tiene un peso del 31,92% del total y una pérdida esperada del 1,59% al 31 de diciembre de 2008 (31,97% y 0,67%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007). La exposición al riesgo con empresas representa el 50,6% al 31 de diciembre de 2008 (49,3% al 31 de diciembre de 2007) del total y la pérdida esperada de este segmento es del 1,57% al 31 de diciembre de 2008 (0,78% al 31 de diciembre de 2007).

Segmentos	2008		2007	
	% exposición	% pérdida esperada sobre exposición	% exposición	% pérdida esperada sobre exposición
Administración Central	0,1	0,02	0,6	0,01
Instituciones	9,3	0,13	10,2	0,09
Empresas	50,6	1,57	49,3	0,78
Minoristas	40,0	1,82	39,9	0,96
Consumo	4,2	3,15	4,3	2,39
Hipotecario pymes	0,2	1,24	-	-
Hipotecario resto	32,0	1,59	32,0	0,67
Minoristas pymes	1,7	3,08	1,8	2,33
Tarjetas	1,9	1,73	1,8	1,35
Total	100,0	1,54	100,0	0,78

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 4,87% al 31 de diciembre de 2008 (0,90% al 31 de diciembre de 2007).

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		(%)
	2008	2007
Alimentación	0,4	0,4
Asociaciones	0,3	0,2
Automoción y servicios automóvil	0,8	0,8
Comercio por mayor	2,2	2,2
Comercio por menor	1,7	1,7
Construcción y promoción	22,9	25,0
Fabricación de maquinaria y equipo	2,3	2,2
Fabricación de productos intermedios	2,8	2,7
Financiero	8,7	10,1
Hostelería y operadores turísticos	0,9	1,3
Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	0,8	0,7
Industria manufacturera básica, textil, muebles	0,4	0,3
Industrias extractivas, energía e infraestructura	3,1	2,5
Sector público	11,0	9,4
Servicio a empresas	4,7	3,9
Ocio y cultura, sanidad, educación	2,4	2,1
Suministros: energía eléctrica, gas vapor y agua	3,7	2,6
Telecomunicaciones	1,4	1,4
Transporte	1,3	1,4
Resto sectores	28,1	29,1
Sin sectorizar	0,1	-
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 92.106 al 31 de diciembre de 2008 (99.220 al 31 de diciembre de 2007). Por otra parte, el 35% 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 111.289 euros.

Acuerdos de compensación y garantías en derivados

Al 31 de diciembre de 2008, existen 175 acuerdos de compensación (netting) y 102 de garantías (175 y 80, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007). El efecto de estos acuerdos al 31 de diciembre de 2008 supone una reducción del 79,00% (80,21% al 31 de diciembre de 2007) 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 2008 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)
	16.179,99 100,00%	7.232,78 44,70%	3.397,37 21,00%

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%

Garantías recibidas y otras mejoras crediticias

Asimismo, a continuación se presenta el detalle, por segmento, del importe máximo del riesgo de crédito que se encuentra cubierto por cada una de las principales garantías reales y otras mejoras crediticias de las que dispone el Grupo.

Al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Segmentos	Garantía hipotecaria	Resto de garantía real	Garantía personal	Otros garantías	Total (%)
Administración Central	0,1	0,1	10,5	-	10,7
Instituciones	0,3	0,1	11,3	-	11,7
Empresas	9,7	5,1	29,1	0,1	44,0
Minoristas	28,2	0,1	5,3	-	33,6
Consumo	0,7	0,1	2,7	-	3,5
Hipotecario pymes	0,2	-	-	-	0,2
Hipotecario resto	26,9	-	-	-	26,9
Minoristas pymes	0,4	-	0,9	-	1,3
Tarjetas	-	-	1,7	-	1,7
Total	38,3	5,4	56,2	0,1	100,0

Al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Segmentos	Garantía hipotecaria	Resto de garantía real	Garantía personal	Otros garantías	Total (%)
Administración Central	0,1	-	9,6	-	9,7
Instituciones	0,3	0,1	12,2	-	12,6
Empresas	9,8	4,6	28,9	0,1	43,4
Minoristas	28,8	0,1	5,4	-	34,3
Consumo	0,7	0,1	2,9	-	3,7
Hipotecario pymes	-	-	-	-	-
Hipotecario resto	27,5	-	-	-	27,5
Minoristas pymes	0,6	-	0,9	-	1,5
Tarjetas	-	-	1,6	-	1,6
Total	39,0	4,8	56,1	0,1	100,0

Activos financieros renegociados durante el ejercicio

A continuación se presenta el valor en libros, clasificado por clases de instrumentos financieros, de los activos financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 que han sido renegociados en sus condiciones y que, de no haberlo sido, a dichas fechas se estima que estarían vencidos o deteriorados:

Conceptos	2008	2007
Inversiones crediticias	3.484,7	1.240,2
Riesgos contingentes	89,1	-
Otras exposiciones	8,3	-
Total	3.582,1	1.240,2

Activos financieros deteriorados individualmente

A continuación se presenta el detalle al 31 de diciembre de 2008 y 2007, clasificado por segmentos, de aquellos activos que se han considerado individualmente como deteriorados en base al análisis individualizado de cada uno de ellos:

Segmentos	2008	2007
Administración Central	-	-
Instituciones	11,9	1,4
Empresas	2.429,5	79,4
Minoristas	121,3	13,3
Consumo	6,9	2,7
Hipotecario pymes	0,2	-
Hipotecario resto	108,1	5,3
Minoristas pymes	5,9	5,3
Tarjetas	0,2	-
Total	2.562,7	94,1

29. Exposición al riesgo de interés

El Grupo Caja Madrid tiene unos activos totales de 180.970.942 miles de euros al 31 de diciembre de 2008 (158.854.889 miles de euros al 31 de diciembre de 2007), de los cuales la Institución representa el 98,4% (98,7% al 31 de diciembre de 2007).

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 cuál 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 ha demostrado la evolución de sus saldos, los depósitos a la vista transaccionales con clientes.

A continuación se presenta el gap de sensibilidad a 31 de diciembre de 2008:

Conceptos	(miles de euros)								
	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	1.736.014	-	-	-	-	-	-	682.733	2.418.747
Depósitos en entidades de crédito	7.550.974	697.499	1.242.768	304.204	34.660	13.132	94.869	803.433	10.741.539
Crédito a la clientela	32.146.549	35.827.829	40.076.785	1.182.010	942.196	338.736	211.189	7.711.577	118.436.871
Cartera de valores de negociación	56.434	32.055	413.565	78.092	1.200	1.050	16.275	117.388	716.059
Activos financieros disponibles para la venta	5.573.981	1.172.413	4.338.565	2.810.451	150.960	593.213	1.044.017	5.578.732	21.262.332
Cartera de inversión a vencimiento	759.635	55.364	403.328	173.888	179.636	-	200.000	5.928.169	7.700.020
Suma	47.823.587	37.785.160	46.475.011	4.548.645	1.308.652	946.131	1.566.350	20.822.032	161.275.568
Passivo									
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	14.865.675	4.334.014	373.256	1.500	17.964	-	-	311.114	19.903.523
Depósitos de la clientela, valores negociables y pasivos subordinados	37.843.561	55.116.561	18.525.759	4.729.359	235.694	110.665	45.578	22.273.590	138.880.767
Suma	52.709.236	59.450.575	18.899.015	4.730.859	253.658	110.665	45.578	22.584.704	158.784.290
Gap total	(4.885.649)	(21.665.415)	27.575.996	(182.214)	1.054.994	835.466	1.520.772	(1.762.672)	
Gap acumulado	(4.885.649)	(26.551.064)	1.024.932	842.718	1.897.712	2.733.178	4.253.950	2.491.278	
% sobre balance	-2,70%	-14,67%	0,57%	0,47%	1,05%	1,51%	2,35%	1,38%	

Al 31 de diciembre de 2007, el gap de sensibilidad es el siguiente:

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	(miles de euros)	
									Total	
Activo										
Caja y depósitos en bancos centrales	3.310.076	-	-	-	-	-	-	-	668.199	3.978.275
Depósitos en entidades de crédito	7.166.233	1.147.439	1.397.442	59.516	301.229	(2.116)	12.397	547.361	10.629.501	
Crédito a la clientela	33.312.525	35.329.454	36.514.758	1.206.313	509.907	380.361	200.766	540.067	107.994.151	
Cartera de valores de negociación	154.363	222.097	500.874	77.247	-	3.500	3.500	114.574	1.076.155	
Activos financieros disponibles para la venta	2.683.576	778.002	6.282.184	57.095	81.199	150.273	1.399.597	3.261.926	14.693.852	
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	11.190.852	145.534.167	
Pasivo										
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	7.567.917	3.865.343	1.406.959	2.000	-	-	-	168.813	13.011.032	
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	20.103.377	126.287.310	
Suma	49.607.605	52.012.280	12.070.927	4.226.701	1.056.409	49.425	2.805	20.272.190	139.298.342	
Gap total	(2.980.832)	(14.535.288)	33.301.157	(2.734.064)	317	652.418	1.613.455	(9.081.338)		
Gap acumulado	(2.980.832)	(17.516.120)	15.785.037	13.050.973	13.051.290	13.703.708	15.317.163	6.235.825		
% sobre balance	-1,88%	-11,03%	9,94%	8,22%	8,22%	8,63%	9,64%	3,93%		

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 de acuerdo con las determinaciones y criterios aprobados por el Consejo de Administración. Durante el ejercicio 2008 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 y previsiones sobre tipos de interés de mercado.

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 Banco de España y 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 2008 y 2007, la sensibilidad del margen financiero de la actividad comercial, ante un desplazamiento horizontal desfavorable 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	2008	2007
Euro Dólar	5,15% 1,12%	3,96% 1,11%

- 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 2008 y 2007, la sensibilidad del valor patrimonial de la actividad comercial ante un desplazamiento paralelo desfavorable de la curva de tipos de 100 p.b. es la siguiente:

Sensibilidad	2008	2007
Euro Dólar	4,99% 0,66%	2,77% 0,56%

30. 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 2008

				(miles de euros)
Tipo de interés	Instrumentos de capital	Tipo de cambio	Márgenes de crédito	
(75.499)	16.947	1.526	(814)	

Distribución de la sensibilidad por factor de riesgo, al 31 de diciembre de 2007

				(miles de euros)
Tipo de interés	Instrumentos de capital	Tipo de cambio	Márgenes de crédito	
(65.678)	19.416	158	(4.433)	

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, existen las siguientes carteras estructurales:

- Instrumentos representativos de deuda con un nominal de 8.763.106 miles de euros y una sensibilidad global de 355.380 miles de euros.
- Instrumentos de capital 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. El efectivo de esta cartera es de 60.651 miles de euros con una sensibilidad de 12.130 miles de euros al 31 de diciembre de 2008 (71.142 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

A 31 de diciembre de 2008, existían en el Grupo ajustes por valoración negativos (netos de impuestos) por importe de 224.879 miles de euros (946.830 miles de euros positivos a 31 de diciembre de 2007). El efecto en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2008 de un cambio del 5% en los precios futuros de los instrumentos de capital descritos anteriormente supondría 65.020 miles de euros (60.370 miles de euros al 31 de diciembre de 2007) lo cual representaría el 28,91% de los ajustes negativos por valoración a dicha fecha (6,38% al 31 de diciembre de 2007). El efecto de las variaciones en los tipos de cambio y en los precios de las materias primas cotizadas es nulo o despreciable.

31. Otra información significativa

Riesgos contingentes

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 2008 y 2007, el cual se corresponde con el riesgo máximo asumido por el Grupo en relación con dichas garantías:

		(miles de euros)
Conceptos	2008	2007
Avalos financieros	2.898.969	3.782.679
Otros avales y cauciones	7.360.319	6.487.372
Derivados de crédito vendidos	74.416	108.599
Créditos documentarios irrevocables emitidos	325.069	387.688
Créditos documentarios irrevocables confirmados	10.975	3.687
Total	10.669.748	10.770.025

Una 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).

Compromisos contingentes

El detalle de los compromisos contingentes fuera de balance al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

Conceptos	(miles de euros)	
	2008	2007
Disponibles por terceros	30.486.601	20.600.309
Con disponibilidad inmediata	21.263.884	15.041.971
Con disponibilidad condicionada	9.222.717	5.558.338
Otros compromisos	4.498.474	1.733.062
Total	34.985.075	22.333.371

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 2008 y 2007, se indica a continuación:

Conceptos	(miles de euros)			
	2008		2007	
	Comercializados	Gestionados	Comercializados	Gestionados
Sociedades y fondos de inversión	6.878.237	8.649.274	8.962.725	11.415.427
Fondos de pensiones	3.387.712	3.549.155	3.539.722	3.709.834
Seguros de ahorro	4.389.352	4.389.352	4.617.046	4.617.046
Carteras de clientes gestionadas discrecionalmente	210.662	210.662	219.449	219.449
Total	14.865.963	16.798.443	17.338.942	19.961.756

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 2008 y 2007, el importe de las operaciones titulizadas ascendía a 12.786.879 y 9.890.131 miles de euros, respectivamente, de acuerdo con el siguiente desglose:

Conceptos	(miles de euros)		Conceptos	(miles de euros)	
	2008	Situación		2007	Situación
Titulización préstamos hipotecarios TDA-5	-	Baja balance	Titulización préstamos hipotecarios CIBELES III	164.773	Baja balance
				89.625	Baja balance
Titulización préstamos hipotecarios AyT FTPymes	1.666.000	Balance	Titulización préstamos hipotecarios RMBS I	1.787.889	Balance
	1.505.855	Balance	Titulización préstamos hipotecarios RMBS II	1.624.161	Balance
Titulización préstamos hipotecarios RMBS III	2.770.828	Balance	Titulización préstamos hipotecarios RMBS IV	2.921.330	Balance
	2.266.640	Balance	Titulización préstamos hipotecarios EMPRESAS I	2.397.985	Balance
Titulización préstamos hipotecarios CORPORATIVOS I	581.797	Balance	Titulización préstamos hipotecarios CONSUMO I	775.505	Balance
	1.237.994	Balance	Titulización préstamos hipotecarios ICO-VPO I	-	-
Titulización préstamos hipotecarios RESIDENCIAL I	1.404.319	Balance		294.079	Balance
	804.969	Balance		-	-
Total	12.786.879	-	Total	9.890.131	-

Compromisos de compra y de venta

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el Grupo tiene activos financieros vendidos con el compromiso de su posterior compra por importe de 18.324.731 y 15.482.853 miles de euros, respectivamente, y activos financieros comprados con compromiso de su venta posterior por importe de 951.215 y 1.281.537 miles de euros, respectivamente, de acuerdo con el siguiente desglose:

Conceptos	(miles de euros)			
	2008		2007	
	Compromiso de recompra	Compromiso de reventa	Compromiso de recompra	Compromiso de reventa
Deuda pública española	60.783	902.143	13.247.806	1.280.861
Otros valores representativos de deuda	18.263.948	49.072	2.235.047	676
Total	18.324.731	951.215	15.482.853	1.281.537

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 2008 y 2007, de las operaciones dadas de baja del balance de situación consolidado por considerarse remota su recuperación:

Conceptos	(miles de euros)	
	2008	2007
Saldos al comienzo del ejercicio	390.067	271.812
Altas por:		
Activos de recuperación remota	497.561	169.964
Productos vencidos y no cobrados	36.463	21.917
Suma	534.024	191.881
Bajas por:		
Cobro en efectivo (Nota 12)	60.695	53.690
Adjudicación de activos	10.914	6.528
Otras causas	163.885	11.484
Suma	235.494	71.702
Variación neta por diferencias de cambio	12.185	(1.924)
Saldos al cierre del ejercicio	700.782	390.067

Intereses y comisiones en suspenso

Al 31 de diciembre de 2008, los activos financieros mencionados en el cuadro anterior hubieran devengado unos rendimientos financieros por un importe de 71.113 miles de euros (45.197 miles de euros al 31 de diciembre de 2007), 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 Grupo no tiene activos financieros dados y recibidos en préstamo al 31 de diciembre de 2008. Al 31 de diciembre de 2007 el valor razonable de los activos dados en préstamo es de 52.950 miles de euros.

32. Intereses y rendimientos asimilados

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

Conceptos	(miles de euros)	
	2008	2007
Depósitos en bancos centrales	56.951	40.730
Depósitos en entidades de crédito	522.179	408.194
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	202	271
Crédito a la clientela	6.169.559	5.052.293
Valores representativos de deuda	1.038.880	807.426
Activos dudosos	112.503	69.068
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura	33.290	422
Ingresos financieros de actividades no financieras	424	302
Otros intereses	6.698	5.177
Total	7.940.686	6.383.883

33. Intereses y cargas asimiladas

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

Conceptos	(miles de euros)	
	2008	2007
Depósitos de bancos centrales	61.889	32.612
Depósitos de entidades de crédito	551.511	474.960
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	2.007	1.290
Depósitos de la clientela	2.259.143	1.414.693
Débitos representados por valores negociables	2.405.723	2.252.150
Passivos subordinados	274.295	249.885
Rectificación de gastos por operaciones de cobertura	159.138	(42.057)
Gastos financieros de actividades no financieras	17.730	20.284
Otros intereses	674	3.494
Total	5.732.110	4.407.311

34. 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	2008	2007
Cartera de negociación	2.293	1.729
Activos financieros disponibles para la venta	109.992	250.141
Total	112.285	251.870

35. 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	2008	2007
Entidades asociadas	3.303	39.174
Negocios conjuntos	2.770	214.026
Total	6.073	253.200

36. 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	2008	2007
Por compromisos contingentes	41.926	54.945
Por riesgos contingentes	68.736	69.353
Comercialización de productos financieros no bancarios (Nota 2.11)	196.016	228.811
Servicios de valores	59.060	94.321
Por servicio de cobros y pagos	355.782	345.282
Otras comisiones	194.981	165.769
Total	916.501	958.481

37. Comisiones pagadas

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

	(miles de euros)	
Conceptos	2008	2007
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	66.651	64.626
Comisiones pagadas por operaciones con valores	6.122	5.160
Otras comisiones	41.187	35.256
Total	113.960	105.042

38. 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	2008	2007
Cartera de negociación	(90.350)	42.161
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(13.176)	(3.025)
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	467.269	145.165
Otros (1)	(35.603)	(28.427)
Total	328.140	155.874

(1) En este epígrafe se incluyen los resultados generados por los instrumentos de cobertura y por los activos/pasivos financieros cubiertos (en coberturas del valor razonable), así como los resultados registrados por la parte no calificada como eficaz de los instrumentos de cobertura en coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 14).

39. 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	2008	2007
Compra/venta billetes	1.866	2.035
Operaciones comerciales	9.515	10.025
Resto	6.051	3.418
Total	17.432	15.478

40. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros y Variación de existencias

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 la variación de existencias.

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

	(miles de euros)			
	2008	2007	Ventas e ingresos	Variación de existencias
Sociedades dependientes consolidadas				
Servicios sanitarios	7.106	3.692	6.415	3.602
Servicios inmobiliarios	29.082	12.730	37.131	16.245
Otros servicios	48.106	31.932	41.804	15.384
Total	84.294	48.354	85.350	35.231

41. Resto de productos de explotación

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

	(miles de euros)			
	2008	2007	Conceptos	
Ingresos de inversiones inmobiliarias (Nota 17)	3.448	3.111		
Comisiones financieras compensadoras de costes directos	19.510	26.717		
Ingresos de activos materiales cedidos en arrendamiento operativo	-	38.597		
Otros conceptos	13.889	46.294		
Total	36.847	114.719		

42. Resto de cargas de explotación

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

	(miles de euros)			
	2008	2007	Conceptos	
Contribución a fondos de garantía de depósitos (Nota 1.9)	19.297	16.958		
Otros conceptos	38.549	73.921		
Total	57.846	90.879		

43. Gastos de personal

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

Conceptos	(miles de euros)	
	2008	2007
Sueldos y salarios	859.951	824.680
Seguridad social	146.930	138.691
Aportaciones a planes de pensiones de aportación definida (Nota 2.12)	55.795	45.169
Gastos de formación	12.528	12.312
Otros gastos de personal	254.798	76.584
Total	1.330.002	1.097.436

El número de empleados del Grupo en los ejercicios 2008 y 2007, distribuido por niveles retributivos, se indica a continuación:

Niveles retributivos	2008		2007	
	Plantilla final	Plantilla media	Plantilla final	Plantilla media
Nivel I	257	255	212	217
Nivel II	1.159	1.191	1.133	1.140
Nivel III	670	681	641	641
Nivel IV	1.326	1.332	1.346	1.357
Nivel V	1.263	1.255	1.116	1.107
Nivel VI	2.180	2.215	2.158	2.169
Nivel VII	875	872	665	659
Nivel VIII	1.223	1.224	873	873
Nivel IX	802	798	1.512	1.511
Nivel X	881	870	624	626
Nivel XI	888	877	1.280	1.287
Nivel XII	1.656	1.644	755	727
Nivel XIII	906	370	1.234	516
Grupo 2 y otros	48	45	50	50
Total de la Institución	14.134	13.629	13.599	12.880
Otras empresas del Grupo	828	775	780	732
Total	14.962	14.404	14.379	13.612

El número de empleados del Grupo en los ejercicios 2008 y 2007, distribuido por razón de género, es el siguiente:

Plantilla media	Institución		Grupo	
	2008	2007	2008	2007
Hombres	7.399	7.155	7.844	7.570
Mujeres	6.230	5.725	6.560	6.042
Total	13.629	12.880	14.404	13.612

44. Otros gastos generales de administración

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

Conceptos	(miles de euros)	
	2008	2007
De inmuebles, instalaciones y material	108.872	118.481
Informática y comunicaciones	126.072	116.765
Publicidad y propaganda	43.958	54.496
Informes técnicos	17.370	19.313
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	18.329	17.318
Contribuciones e impuestos	18.797	17.684
Otros gastos	83.238	53.790
Total	416.636	397.847

Dentro del epígrafe "Gastos generales – Informes técnicos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2008, que tiene 17.370 miles de euros (19.313 miles de euros en el ejercicio 2007), se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de las distintas sociedades consolidables del Grupo por importe de 1.285 miles de euros (889 miles de euros en el ejercicio 2007), de los que 37 miles de euros (27 miles de euros en el ejercicio 2007) 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 2.273 miles de euros en el ejercicio 2008 (1.916 miles de euros en el ejercicio 2007) por servicios profesionales fundamentalmente relacionados con la auditoría, solicitados por organismos reguladores y supervisores.

Por otro lado, se han satisfecho a firmas de la organización mundial Deloitte honorarios por importe de 1.713 miles de euros en el ejercicio 2008, por los servicios profesionales relacionados con la auditoría en procesos de adquisición de participaciones llevadas a cabo por el Grupo durante el ejercicio 2008.

45. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

Conceptos	(miles de euros)	
	2008	2007
Por venta de activo material	1.474	3.962
Por venta de participaciones	31.155	249.321
Otros conceptos	(98)	-
Total	32.531	253.283

46. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

Conceptos	(miles de euros)	
	2008	2007
Pérdidas por deterioro (Nota 15)	(13.771)	(7.883)
Venta activos financieros (1)	483.369	2.333.445
Otros resultados	(1.837)	3.071
Total	467.761	2.328.633

(1) El resultado del ejercicio 2008 se corresponde a la operación de canje con el Grupo Mapfre (véase Nota 2.19). El resultado del ejercicio 2007 se corresponde con la venta de la participación que el Grupo mantenía en el capital de Endesa

47. Partes vinculadas

Además de la información presentada en la Nota 7 en relación con las remuneraciones percibidas, a continuación se presentan los saldos registrados en el balance consolidado al 31 de diciembre de 2008 y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2008 que tienen su origen en operaciones con partes vinculadas:

Conceptos	(miles de euros)				
	Entidades asociadas	Sociedades multigrupo	C. Admón. y Alta Dirección	Otras partes vinculadas	
Activo					
Entidades de crédito	4.501	5.272.700	-	-	
Crédito a la clientela	1.765.706	64.343	5.546	26.819	
Cobertura de riesgo de crédito	(35.300)	(1.283)	(102)	(462)	
Otros activos	10.082	-	-	-	
Total	1.744.989	5.335.760	5.444	26.357	
Pasivo					
Entidades de crédito	90.730	33.969	-	-	
Depósitos de la clientela	854.571	235.502	10.825	39.883	
Empréstitos	60.000	-	35	242	
Pasivos subordinados	-	-	2	4.021	
Otros pasivos	-	-	-	-	
Total	1.005.301	269.471	10.862	44.146	
Otros					
Pasivos contingentes	301.581	826.639	11	25	
Compromisos	813.111	471.989	3.407	7.518	
Total	1.114.692	1.298.628	3.418	7.543	
Pérdidas y ganancias					
Ingresos financieros (*)	91.971	229.824	244	679	
Gastos financieros (*)	(50.910)	(9.241)	(379)	(2.299)	
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	3.303	2.770	-	-	
Comisiones percibidas netas	5.176	32.290	48	603	
Otros resultados	(3.634)	(95.293)	4	1	
Dotaciones a provisiones	(5.958)	(18.132)	3	(348)	

(*) 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 2007 y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 que tienen su origen en operaciones con partes vinculadas:

Conceptos	(miles de euros)				
	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)	
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	39.174	214.026	-	-	
Comisiones percibidas netas	5.318	49.093	99	599	
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

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.

48. 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 2008 se recoge la explicación de la gestión de Obra Social durante el ejercicio 2008 así como indicación del sistema de gestión.

Liquidación del presupuesto

La Asamblea General de la Institución, en sesión celebrada el día 3 de marzo de 2008, aprobó los presupuestos de 2008 para la Obra Social Caja Madrid, fijándolos en la cifra de 207.392 miles de euros, de los que, 120.201 miles de euros corresponden a Obra Social propia y 87.191 miles de euros a la Obra en colaboración. En dicho presupuesto se incluía financiación externa por importe de 17.480 miles de euros. La aportación a la Obra Social ascendía a 182.572 miles de euros y la previsión de amortizaciones a 7.340 miles de euros.

Estos presupuestos fueron aprobados por la Consejería de Hacienda de la Comunidad de Madrid con fecha 4 de abril de 2008, de conformidad con la legislación vigente.

A continuación se presenta la desviación presupuestaria correspondiente a los años 2008 y 2007 por tipos de Obra:

Conceptos	2008		2007	
	Presupuestario	Real	Presupuestario	Real
Obra Social propia	96.406	97.351	81.048	81.236
Área Docente	28.246	28.475	24.039	24.442
Área Asistencial	10.489	11.051	9.594	9.762
Área Cultural	28.434	28.581	24.619	24.223
Área Medioambiental	10.026	10.026	4.985	4.931
Otros programas	14.437	14.444	13.187	13.240
Gastos de administración	4.774	4.774	4.624	4.638
Obra Social en colaboración	86.166	77.136	63.406	62.964
Área Docente	156	134	150	147
Área Asistencial	85.600	76.600	62.846	62.583
Otros programas	410	402	410	234
Total	182.572	174.487	144.454	144.200

Liquidación presupuesto de mantenimiento

A continuación se presenta la desviación presupuestaria de los gastos de mantenimiento correspondiente a los años 2008 y 2007 por tipos de Obra:

Conceptos	2008		2007	
	Presupuestario	Real	Presupuestario	Real
Obra Social propia	86.306	87.256	70.528	70.728
Área Docente	22.346	22.351	18.319	18.336
Área Asistencial	8.289	9.236	7.594	7.787
Área Cultural	26.434	26.425	21.819	21.796
Área Medioambiental	10.026	10.026	4.985	4.931
Otros programas	14.437	14.444	13.187	13.240
Gastos de administración	4.774	4.774	4.624	4.638
Obra Social en colaboración	68.541	67.506	59.881	55.427
Área Docente	156	134	150	143
Área Asistencial	67.975	66.970	59.321	55.050
Otros programas	410	402	410	234
Total	154.847	154.762	130.409	126.155

Liquidación presupuesto de inversión

A continuación se presenta la desviación presupuestaria de las inversiones en inmovilizado correspondiente a los años 2008 y 2007 por tipos de Obra:

Conceptos	2008		2007		(miles de euros)
	Presupuesto	Real	Presupuesto	Real	
Obra Social propia	10.100	10.095	10.520	10.508	
Área Docente	5.900	6.124	5.720	6.106	
Área Asistencial	2.200	1.815	2.000	1.975	
Área Cultural	2.000	2.156	2.800	2.427	
Otros programas	-	-	-	-	
Obra Social en colaboración	17.625	9.630	3.525	7.537	
Área Docente	-	-	-	4	
Área Asistencial	17.625	9.630	3.525	7.533	
Total	27.725	19.725	14.045	18.045	

Balance de situación

A continuación se presenta el balance de la Obra Social al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

Conceptos	2008		2007		(miles de euros)
	2008	2007	2008	2007	
Inmovilizado material neto afecto a Obra Social			127.354	115.707	
Obra Social propia			71.148	67.675	
Edificios e instalaciones			130.102	124.624	
Mobiliario, maquinaria y vehículos			26.791	22.725	
Menos: amortización acumulada			(85.745)	(79.674)	
Obra Social en colaboración			56.206	48.032	
Edificios e instalaciones			56.645	50.864	
Mobiliario, maquinaria y vehículos			8.852	5.419	
Inmovilizado pendiente de materialización			879	865	
Menos: amortización acumulada			(10.170)	(9.116)	
Inmovilizado inmaterial neto afecto a Obra Social			352	436	
Obra Social propia			352	436	
Aplicaciones informáticas			1.502	1.368	
Menos: amortización acumulada			(1.150)	(932)	
Inmovilizado financiero de Obra Social en colaboración			632	794	
Suma	128.338	116.937			
Cantidades pendientes de aplicación			74.236	52.993	
Fondo disponible			35.269	24.050	
Total activo	237.843	193.980			
Fondo invertido en inmovilizado			128.338	116.937	
Obras en colaboración pendiente de desembolso			45.680	29.422	
Acreedores varios			28.556	23.571	
Fondo disponible			35.269	24.050	
Total pasivo	237.843	193.980			

Fondo de la Obra Social

El detalle del saldo y los movimientos habidos durante los ejercicios 2008 y 2007 en las cuentas correspondientes se muestran a continuación:

Conceptos	Dotaciones disponibles	(miles de euros)		
		Dotaciones materializadas en activos materiales (Nota 17)	Otros conceptos (**)	Total
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
Dotación con cargo al beneficio del ejercicio 2007	252.572	-	-	252.572
Gastos de mantenimiento del ejercicio 2008 (*)	(232.105)	-	-	(232.105)
Materializaciones netas en activos materiales	(11.647)	11.647	-	-
Otros conceptos	2.399	-	20.997	23.396
Saldo al 31 de diciembre de 2008, antes de la distribución del beneficio	35.269	127.354	75.220	237.843

(*) Estos importes recogen 7.125 y 6.564 miles de euros, para los ejercicios 2008 y 2007, respectivamente, correspondientes a la amortización anual de los activos materiales de la Obra Social (véase Nota 17)

(**) 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 2008:

Sociedades	Actividad	Domicilio	Importe de la participación	% de participación		
				Directa	Indirecta	Total
Sociedades dependientes consolidadas por integración global						
890 Harbor Drive, LLC	Arrendamiento de inmuebles	Florida - Estados Unidos	2.142	100,00	-	100,00
Abitaria Consultoría y Gestión, S.A.	Inspección técnica edificios	Madrid - España	60	-	100,00	100,00
Accionariado y Gestión, S.L.	Otros servicios independientes	Madrid - España	5.005	100,00	-	100,00
Altae Banco, S.A.	Banco	Madrid - España	34.054	-	100,00	100,00
Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.	Compra y arrendamiento de aviones	Madrid - España	62.057	64,73	-	64,73
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	Compra y arrendamiento de trenes	Barcelona - España	10.812	85,00	-	85,00
Avanza, Inversiones Empresariales S.G.E.C.R., S.A.	Gestora de fondos de capital riesgo	Madrid - España	1.800	-	100,00	100,00
Beimad Investment Services, CO. LTD	Asesoramiento dirección empresarial	Beijing - RPC China	1.951	100,00	-	100,00
Caja de Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	Gestora de fondos de pensiones	Madrid - España	37.670	-	100,00	100,00
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	Sociedad de valores	Madrid - España	80.669	-	100,00	100,00
Caja Madrid Cibeles, S.A.	Gestora de sociedades	Madrid - España	2.204.753	100,00	-	100,00
Caja Madrid Finance Preferred, S.A.	Intermediación financiera	Madrid - España	100	99,90	0,10	100,00
Caja Madrid International Preferred, S.A.	Intermediación financiera	Madrid - España	100	99,90	0,10	100,00
Caja Madrid, SD Finance BV	Intermediación financiera	Ámsterdam - Holanda	18	100,00	-	100,00
Caymadrid Finance, LTD.	Intermediación financiera	Gran Caimán - Islas Caimán	261	100,00	-	100,00
Caymadrid International, LTD.	Intermediación financiera	Gran Caimán - Islas Caimán	1	100,00	-	100,00
Centro Médico Maestranza, S.A.	Prestación servicios sanitarios sin hospitalización	Madrid - España	4.238	-	86,06	86,06
City National Bancshares, INC.	Gestora de sociedades	Florida - Estados Unidos	605.105	-	83,00	83,00
City National Bank of Florida	Banco	Florida - Estados Unidos	605.105	-	83,00	83,00
City National Bank Corporation	Otros servicios independientes	Florida - Estados Unidos	1.754	-	83,00	83,00
City National Title Insurance Agency INC.	Otros servicios independientes	Florida - Estados Unidos	117	-	83,00	83,00
CM Florida Holdings, INC.	Gestora de sociedades	Florida - Estados Unidos	605.106	-	100,00	100,00
CM Invest 1702 Corporación Internacional E.T.V.E., S.L.	Gestora de sociedades extranjeras	Madrid - España	82.925	-	100,00	100,00
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	Gestora de sociedades	Madrid - España	652.143	100,00	-	100,00
Corporación Financiera Habana, S.A.	Financiación industria, comercio y servicios	La Habana - Cuba	2.485	60,00	-	60,00
Estrategia Inversiones Empresariales, S.C.R., de Régimen Simplificado, S.A.	Capital riesgo	Madrid - España	19.800	-	100,00	100,00
Gecesa, Gestión de Centros Culturales, S.A.	Gestión de actividades culturales y bibliotecas	Madrid - España	60	-	100,00	100,00
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	Gestora de instituciones de inversión colectiva	Madrid - España	51.797	-	100,00	100,00
Infodirección, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - España	40.000	100,00	-	100,00
Inmogestión y Patrimonios, S.A.	Gestora de sociedades	Madrid - España	60	0,10	99,90	100,00
Intermediación y Patrimonios, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - España	21.700	-	100,00	100,00
Madrid Finance, B.V.	Intermediación financiera	Ámsterdam - Holanda	2.060	-	100,00	100,00
Mediación y Diagnósticos, S.A.	Gestora de sociedades	Madrid - España	20.344	100,00	-	100,00
Naviera Cata, S.A.	Compra, arrendamiento y explotación de buques	Las Palmas de Gran Canaria - España	60	100,00	-	100,00
Pagumar, A.I.E.	Compra, arrendamiento y explotación de buques	Las Palmas de Gran Canaria - España	57.595	85,45	-	85,45
Parque Biológico de Madrid, S.A.	Explot., conces. y admón. uso y aprovechamiento parque biológico	Madrid - España	40.958	-	86,27	86,27
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	Gestora de sociedades	Madrid - España	1.504	0,01	99,99	100,00
Plurimed, S.A.	Gestora de centros sanitarios	Madrid - España	29.364	-	92,48	92,48
Pluritel Comunicaciones, S.A.	Banca telefónica	Madrid - España	241	99,98	0,02	100,00
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	Subastas inmobiliarias	Madrid - España	195	-	55,00	55,00
Sala Retiro, S.A.	Intermediación en venta de bienes muebles	Madrid - España	601	0,01	99,99	100,00
Sector de Participaciones Integrales, S.L.	Gestora de sociedades	Madrid - España	2.107	100,00	-	100,00
Segurcaja, S.A., Correduría de Seguros del Grupo Caja Madrid vinculada a Mapfre-Caja Madrid, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	Correduría de seguros	Madrid - España	151	0,02	99,98	100,00
Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A.	Gestora de sociedades	Madrid - España	240.679	-	100,00	100,00
Tasaciones Madrid, S.A.	Tasaciones y valoraciones	Madrid - España	767	0,10	99,90	100,00
Torre Caja Madrid, S.A.	Inmobiliaria	Madrid - España	350.005	100,00	-	100,00
Valoración y Control, S.L.	Gestora de sociedades	Madrid - España	738	0,01	99,99	100,00

A continuación se presentan los datos más significativos de las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007:

Sociedades	Actividad	Domicilio	Importe de la participación	% de participación		
				Directa	Indirecta	Total
Sociedades dependientes consolidadas por integración global						
890 Harbor Drive, LLC	Arrendamiento de inmuebles	Florida - Estados Unidos	2.142	100,00	-	100,00
Abitaria Consultoría y Gestión, S.A.	Inspección técnica edificios	Madrid - España	60	-	100,00	100,00
Accionariado y Gestión, S.L.	Otros servicios independientes	Madrid - España	5.005	100,00	-	100,00
Altae Banco, S.A.	Banco	Madrid - España	14.528	100,00	-	100,00
Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.	Compra y arrendamiento de aviones	Madrid - España	21.699	64,73	-	64,73
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	Compra y arrendamiento de trenes	Barcelona - España	10.200	85,00	-	85,00
Avanza, Inversiones Empresariales S.G.E.C.R., S.A.	Gestora de fondos de capital riesgo	Madrid - España	1.000	-	100,00	100,00
Beimad Investment Services, CO. LTD	Asesoramiento dirección empresarial	Beijing - RPC China	1.447	100,00	-	100,00
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	Sociedad de valores	Madrid - España	23.783	-	70,00	70,00
Caja de Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	Gestora de fondos de pensiones	Madrid - España	13.238	-	70,00	70,00
Caja Madrid Finance Preferred, S.A.	Intermediación financiera	Madrid - España	100	99,90	0,10	100,00
Caja Madrid International Preferred, S.A.	Intermediación financiera	Madrid - España	100	99,90	0,10	100,00
Caja Madrid, SD Finance BV	Intermediación financiera	Ámsterdam - Holanda	18	100,00	-	100,00
Caymadrid Finance, LTD.	Intermediación financiera	Gran Caimán - Islas Caimán	261	100,00	-	100,00
Caymadrid International, LTD.	Intermediación financiera	Gran Caimán - Islas Caimán	1	100,00	-	100,00
Centro Médico Maestranza, S.A.	Prestación servicios sanitarios sin hospitalización	Madrid - España	4.238	-	86,06	86,06
CM Invest 1702 Corporación Internacional E.T.V.E., S.L.	Gestora de sociedades extranjeras	Madrid - España	85.235	-	100,00	100,00
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	Gestora de sociedades	Madrid - España	652.143	100,00	-	100,00
Corporación Financiera Habana, S.A.	Financiación industria, comercio y servicios	La Habana - Cuba	2.485	60,00	-	60,00
Estrategia Inversiones Empresariales, S.C.R., de Régimen Simplificado, S.A.	Capital riesgo	Madrid - España	19.800	-	100,00	100,00
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	Gestora de instituciones de inversión colectiva	Madrid - España	18.679	-	70,00	70,00
Gecesa, Gestión de Centros Culturales, S.A.	Gestión de actividades culturales y bibliotecas	Madrid - España	60	-	100,00	100,00
Inmobogestión y Patrimonios, S.A.	Gestora de sociedades	Madrid - España	60	0,10	99,90	100,00
Intermediación y Patrimonios, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - España	13.700	-	100,00	100,00
Madrid Finance, B.V.	Intermediación financiera	Ámsterdam - Holanda	2.060	-	100,00	100,00
Mediación y Diagnósticos, S.A.	Gestora de sociedades	Madrid - España	20.344	100,00	-	100,00
Naviera Cata, S.A.	Compra, arrendamiento y explotación de buques	Las Palmas de Gran Canaria - España	60	100,00	-	100,00
Pagumar, A.I.E.	Compra, arrendamiento y explotación de buques	Las Palmas de Gran Canaria - España	57.595	85,45	-	85,45
Parque Biológico de Madrid, S.A.	Explot., conces. y admón. uso y aprovechamiento parque biológico	Madrid - España	40.958	-	86,27	86,27
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	Gestora de sociedades	Madrid - España	1.504	0,01	99,99	100,00
Plurimed, S.A.	Gestora de centros sanitarios	Madrid - España	29.364	-	92,48	92,48
Pluritel Comunicaciones, S.A.	Banca telefónica	Madrid - España	241	99,98	0,02	100,00
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	Subastas inmobiliarias	Madrid - España	195	-	55,00	55,00
Sala Retiro On-Line, S.L.	Intermediación en venta de bienes muebles e inmuebles por internet	Madrid - España	357	34,00	66,00	100,00
Sala Retiro, S.A.	Intermediación en venta de bienes muebles	Madrid - España	601	0,01	99,99	100,00
Sector de Participaciones Integrales, S.L.	Gestora de sociedades	Madrid - España	2.107	100,00	-	100,00
Segurcaja, S.A., Correduría de Seguros del Grupo Caja Madrid vinculada a Mapfre-Caja Madrid, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	Correduría de seguros	Madrid - España	151	0,02	99,98	100,00
Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A.	Gestora de sociedades	Madrid - España	240.679	-	100,00	100,00
Tasaciones Madrid, S.A.	Tasaciones y valoraciones	Madrid - España	767	0,10	99,90	100,00
Torre Caja Madrid, S.A.	Inmobiliaria	Madrid - España	350.005	100,00	-	100,00
Valoración y Control, S.L.	Gestora de sociedades	Madrid - España	738	0,01	99,99	100,00

Anexo II

A continuación se presentan los datos más significativos de las sociedades multigrupo al 31 de diciembre de 2008:

Sociedades	Actividad	Domicilio	% de participación			Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (*)
			Directa	Indirecta	Total	
Sociedades multigrupo valoradas por el método de la participación						
Acero Capital Partners, LLP	Gestora de inversiones	Londres - Reino Unido	66,67	-	66,67	-
Acero Emerging Europe Fund I, LP	Inversiones financieras	Londres - Reino Unido	99,01	-	99,01	-
ATGM, Avaliação e Consultoria Geral, LDA.	Valoraciones, consultoría general e ingeniería de control de calidad	Lisboa - Portugal	-	50,00	50,00	(30)
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	Banco	Madrid - España	-	51,02	51,02	1.719
Bancofar, S.A.	Banco	Madrid - España	-	35,82	35,82	1.542
Finanmadrid México, S.A. de C.V.	Entidad de financiación	México - México	-	51,02	51,02	(275)
Finanmadrid, S.A., E.F.C.	Entidad de financiación	Madrid - España	-	51,02	51,02	(4.201)
Ged Real Estate Eastern Investments, S.A.	Inversiones inmobiliarias	Madrid - España	-	52,17	52,17	(615)
Ged Real Estate, S.A.	Gestora de inversiones	Madrid - España	-	50,00	50,00	120
Gesnova, Gestión Inmobiliaria Integral, S.L.	Prestación de servicios de gestión patrimonial integral de edificios	Madrid - España	-	50,00	50,00	47
Global Vía Infraestructuras, S.A.	Promoción y explotación de infraestructuras públicas	Madrid - España	-	50,00	50,00	(8.500)
Madrid Deporte Audiovisual, S.A.	Otros servicios independientes	Madrid - España	47,50	-	47,50	(1.375)
Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C.	Sociedad de arrendamiento financiero	Madrid - España	-	51,02	51,02	4.277
Madriduero Sistemas Informáticos, ACE	Sistemas informáticos	Lisboa - Portugal	50,00	-	50,00	-
Mapfre Caja Madrid Vida, S.A.	Seguros de vida	Madrid - España	-	49,00	49,00	18.281

(*) Últimos datos trimestrales (30.09.2008) disponibles y no auditados

A continuación se presentan los datos más significativos de las sociedades multigrupo al 31 de diciembre de 2007:

Sociedades	Actividad	Domicilio	% de participación			Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (*)
			Directa	Indirecta	Total	
Sociedades multigrupo valoradas por el método de la participación						
ATGM, Avaliação e Consultoria Geral, LDA.	Valoraciones, consultoría general e ingeniería de control de calidad	Lisboa - Portugal	-	50,00	50,00	(67)
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	Banco	Madrid - España	51,02	-	51,02	2.059
Bancofar, S.A.	Banco	Madrid - España	-	28,98	28,98	924
Finanmadrid México, S.A. de C.V.	Entidad de financiación	México - México	-	51,02	51,02	(669)
Finanmadrid, S.A., E.F.C.	Entidad de financiación	Madrid - España	-	51,02	51,02	(260)
Ged Real Estate Eastern Investments, S.A.	Inversiones inmobiliarias	Madrid - España	96,00	-	96,00	-
Ged Real Estate, S.A.	Gestora de inversiones inmobiliarias	Madrid - España	50,00	-	50,00	-
Gesnova, Gestión Inmobiliaria Integral, S.L.	Prestación de servicios de gestión patrimonial integral de edificios	Madrid - España	-	50,00	50,00	-
Global Vía Infraestructuras, S.A.	Promoción y explotación de infraestructuras públicas	Madrid - España	-	50,00	50,00	(4.018)
Madrid Deporte Audiovisual, S.A.	Otros servicios independientes	Madrid - España	47,50	-	47,50	(1.957)
Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C.	Sociedad de arrendamiento financiero	Madrid - España	-	51,02	51,02	1.289
Madriduero Sistemas Informáticos, ACE	Sistemas informáticos	Lisboa - Portugal	50,00	-	50,00	-

(*) Últimos datos trimestrales (30.09.2007) disponibles y no auditados

Anexo III

A continuación se presentan los datos más significativos de las entidades asociadas al 31 de diciembre de 2008:

Sociedades	Actividad	Domicilio	% de participación			Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (1)	
			Directa	Indirecta	Total	Activo (1)	Pasivo (1)
Entidades asociadas valoradas por el método de la participación							
Acoro GP Scotland Limited	Inversión financiera	Edimburgo - Reino Unido	25,00	-	25,00	1	-
Alazor Inversiones, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías	Madrid - España	-	20,00	20,00	1.006.040	955.708
Arrendadora Ferroviaria, S.A.	Compra y arrendamiento de trenes	Barcelona - España	29,07	-	29,07	358.938	359.923
Auxiliar de Servicios y Cobros, S.A.	Gestión de cobro de impagados	Madrid - España	-	20,00	20,00	1.750	1.423
Avalmadrid, S.G.R.	Financiación pymes	Madrid - España	-	36,09	36,09	113.591	65.836
Avanza Madrid Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - España	-	40,00	40,00	7.455	2.414
Banco Inversis Net, S.A.	Banco	Madrid - España	-	38,48	38,48	832.251	698.913
Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid, S.A., S.C.R.	Capital riesgo	Madrid - España	-	35,11	35,11	27.052	2.884
Casa Madrid Developpment, S.A.	Participación en empresas	Casablanca - Marruecos	-	50,00	50,00	-	-
CESMA Escuela de Negocios, S.A.	Formación universitaria y postgrado	Madrid - España	-	49,00	49,00	2	1
Ciralsa, S.A. Concesionaria del Estado	Construcción de carreteras y autopistas	Alicante - España	-	25,00	25,00	465.043	418.661
Cistercam Alquileres protegidos, S.L	Inmobiliaria	Valladolid - España	-	45,00	45,00	3	(2.499)
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.	Financiación de infraestructuras en Latinoamérica y Caribe	San José - Costa Rica	20,37	-	20,37	166.450	119.788
Dedir Clínica, S.L.	Construcción y explotación de centros sanitarios	Palma de Mallorca - España	-	32,37	32,37	45.916	31.307
Emte Grupo Empresarial y Corporativo, S.L.	Adquisición, enajenación, gestión y administración de inmuebles	Barcelona - España	-	20,00	20,00	727	594
Espacio Joven Hogares, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - España	-	40,00	40,00	9.047	4.062
Eurobits Technologies, S.L.	Digitalización y externalización de procesos de negocio	Madrid - España	40,00	-	40,00	1.586	611
Euroforum Torrealta, S.A.	Compra y tenencia de fincas rústicas y urbanas	Madrid - España	26,78	-	26,78	114	-
Ferromóvil 3000, S.L.	Compra y arrendamiento de material ferroviario	Madrid - España	30,00	-	30,00	706.076	675.208
Ferromóvil 9000, S.L.	Compra y arrendamiento de material ferroviario	Madrid - España	30,00	-	30,00	430.162	410.645
Generaciones Especiales I, S.L.	Producción de energía eléctrica de régimen especial	Oviedo - España	-	20,00	20,00	1.936.482	1.639.372
Gestecam Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - España	-	40,00	40,00	2.596	367
Gestora de desarrollo y arrendamientos	Tenedora de acciones	Alicante - España	-	40,00	40,00	7	(4)
Grupo Su Casita, S.A. de C.V.	Inmobiliaria	México - México	-	40,00	40,00	2.491.154	2.291.004
Grupo Valenciano de Alquiler	Inmobiliaria	Valencia - España	-	33,33	33,33	5.677	3.372
HERCECAN Vivienda Joven	Inmobiliaria	Guadalajara - España	-	40,00	40,00	6.800	6.788
HERCECAN Vivienda Torrejón	Inmobiliaria	Guadalajara - España	-	49,00	49,00	500	-
Hercesa Intermediación y Patrimonios, S.L.	Inmobiliaria	Guadalajara - España	-	30,00	30,00	5.572	3.787
Hogar y Patrimonio V.J., S.L.	Inmobiliaria	Castellón - España	-	30,00	30,00	3	1
Hospital Pardo de Araváca, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Madrid - España	-	23,12	23,12	61.925	48.555
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	Transporte aéreo	Madrid - España	22,99	-	22,99	6.268.606	4.461.905
Imasintel Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - España	-	30,00	30,00	2.557	1.520
Infoservicios, S.A.	Servicios informáticos	Madrid - España	-	25,00	25,00	19.719	15.169
Inmo-Cam Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - España	-	30,00	30,00	7.861	5.634
Inpafer Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - España	-	30,00	30,00	16.139	13.539
Interbinas Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - España	-	30,00	30,00	3	-
Interisolux Alcorcón, Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - España	-	20,00	20,00	3.900	2.401
Internova Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - España	-	40,00	40,00	5.168	4.309
Inversiones y Patrimonios Nozarcam, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - España	-	49,00	49,00	20.285	15.410
Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A.	Promoción y construcción inmobiliaria de carácter turístico	Palma de Mallorca - España	-	25,00	25,00	173.340	108.014
Mapfre Quavitaé, S.A.	Servicios asistenciales y gerontológicos	Madrid - España	-	43,16	43,16	119.389	70.720
Mecalux	Fabricación de estructuras metálicas	Barcelona - España	-	20,00	20,00	554.208	335.790
Metros Ligeros de Madrid, S.A.	Construcción y explotación vía ferroviaria	Madrid - España	-	42,50	42,50	286.823	230.337
Multipark Madrid, S.A.	Telecomunicaciones	Madrid - España	-	30,00	30,00	3.197	1.196
Nescam 2006, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - España	-	25,00	25,00	1.634	464
Pinarcam Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - España	-	30,00	30,00	6.640	5.727
Plan Azul 07, S.L.	Compra y arrendamiento de material ferroviario	Madrid - España	31,60	-	31,60	470.062	462.344
Prygecam Arroyomolinos Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - España	-	20,00	20,00	5.629	2.958
Prygecam Móstoles Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - España	-	20,00	20,00	1.875	1.089
Realia Business, S.A. (2)	Inmobiliaria	Madrid - España	-	27,65	27,65	3.932.000	2.958.000
Renovables Samca	Producción de energía eléctrica	Zaragoza - España	-	33,33	33,33	123.890	1.602
Ruta de los Pantanos, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías	México - México	-	30,83	30,83	106.018	77.725
Tepeyac Asesores, S.A. de C.V.	Servicios administrativos y comercialización	Madrid - España	-	33,00	33,00	-	-
Transacciones Internet de Comercio Electrónico, S.A.	Venta telemática de entradas de cines y espectáculos	48,95	-	48,95	48,95	9.646	9.363
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	Construcción y explotación vía ferroviaria	Madrid - España	-	25,00	25,00	159.819	115.227
Valor Vivienda en Alquiler, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - España	-	40,00	40,00	4.205	4
Víssum Corporación, S.L.	Asistencia sanitaria	Alicante - España	-	25,00	25,00	24.780	2.965
Vivienda Joven Interbigeco, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - España	-	45,00	45,00	41.040	34.765

(1) Últimos datos trimestrales (30.09.2008) disponibles y no auditados

(2) La participación indirecta es a través de un 50% en la sociedad RB Business Holding, S.L.

A continuación se presentan los datos más significativos de las entidades asociadas al 31 de diciembre de 2007:

Sociedades	Actividad	Domicilio	% de participación					Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (1)
			Directa	Indirecta	Total	Activo (1)	Pasivo (1)	
Entidades asociadas valoradas por el método de la participación								
Alazor Inversiones, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías	Madrid - España	-	20,00	20,00	1.012.072	916.778	(7.211)
Arrendadora Ferroviaria, S.A.	Compra y arrendamiento de trenes	Barcelona - España	29,07	-	29,07	225.717	226.004	9
Auxiliar de Servicios y Cobros, S.A.	Gestión de cobro de impagados	Madrid - España	-	20,00	20,00	1.807	1.514	39
Avalmadrid, S.G.R.	Financiación pymes	Madrid - España	-	38,28	38,28	96.533	52.309	-
Avanza Madrid Vivienda Joven, S.L.	Immobilieria	Madrid - España	-	40,00	40,00	5.000	-	-
Banco Inversis Net, S.A.	Banco	Madrid - España	38,48	-	38,48	829.975	697.074	1.873
Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid, S.A., S.C.R.	Capital riesgo	Madrid - España	-	35,00	35,00	26.346	41	(21)
Casa Madrid Developpment, S.A.	Participación en empresas	Casablanca - Marruecos	-	50,00	50,00	635	1	-
CESMA Escuela de Negocios, S.A.	Formación universitaria y postgrado	Madrid - España	-	49,00	49,00	1.946	1.190	22
Ciralsal, S.A. Concesionaria del Estado	Construcción de carreteras y autopistas	Alicante - España	-	25,00	25,00	336.943	276.929	86
Cliníca de Urgencias Ntra. Sra. del Perpetuo Socorro de Las Palmas de Gran Canaria, S.L.	Centro sanitario y hospitalario	Las Palmas de Gran Canaria - España	-	24,97	24,97	25.683	16.255	(27)
Concesiones de Madrid, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías	Madrid - España	-	33,33	33,33	233.987	192.588	1.834
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.	Financiación de infraestructuras en Latinoamérica y Caribe	San José - Costa Rica	18,52	-	18,52	140.585	78.152	267
Dedir Clínica, S.L.	Construcción y explotación de centros sanitarios	Palma de Mallorca - España	-	32,37	32,37	46.761	31.909	(607)
Emte Grupo Empresarial y Corporativo, S.L.	Adquisición, enajenación, gestión y administración de inmuebles	Barcelona - España	-	20,00	20,00	650.241	524.995	196
Espacio Joven Hogares, S.L.	Immobilieria	Madrid - España	-	40,00	40,00	5.162	155	1
Eurobits Technologies, S.L.	Digitalización y externalización de procesos de negocio	Madrid - España	40,00	-	40,00	1.317	823	64
Euroforum Torrealta, S.A.	Compra y tenencia de fincas rústicas y urbanas	Madrid - España	26,78	-	26,78	204	(7)	(14)
Ferromóvil 3000, S.L.	Compra y arrendamiento de material ferroviario	Madrid - España	30,00	-	30,00	633.468	602.008	(181)
Ferromóvil 9000, S.L.	Compra y arrendamiento de material ferroviario	Madrid - España	30,00	-	30,00	385.855	365.999	(72)
Generaciones Especiales I, S.L.	Producción de energía eléctrica de régimen especial	Oviedo - España	-	20,00	20,00	900.611	805.949	227
Gestecam Vivienda Joven, S.L.	Immobilieria	Madrid - España	-	40,00	40,00	4	-	(2)
Grupo Su Casita, S.A. de C.V.	Tenedora de acciones	México - México	-	40,00	40,00	2.266.027	2.071.335	6.473
Hercesa Intermediación y Patrimonios, S.L.	Immobilieria	Guadalajara - España	-	30,00	30,00	3.025	1.230	(5)
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Madrid - España	-	23,12	23,12	66.949	44.673	(1.044)
Hospital del Sureste, S.A.	Centro sanitario	Madrid - España	-	33,33	33,33	85.672	79.071	-
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	Transporte aéreo	Madrid - España	22,99	-	22,99	6.040.351	4.125.061	-
Imasinter Vivienda Joven, S.L.	Immobilieria	Madrid - España	-	30,00	30,00	2.378	1.932	10
Info servicios, S.A.	Servicios informáticos	Madrid - España	-	25,00	25,00	10.603	6.192	345
Inmo-Cam Vivienda Joven, S.L.	Immobilieria	Madrid - España	-	30,00	30,00	3.065	825	(1)
Inpafer Vivienda Joven, S.L.	Immobilieria	Madrid - España	-	30,00	30,00	16.198	13.431	(4)
Interbinsa Vivienda Joven, S.L.	Immobilieria	Madrid - España	-	30,00	30,00	3	-	-
Interisolus Alcorcón, Vivienda Joven, S.L.	Immobilieria	Madrid - España	-	20,00	20,00	1.517	17	-
Internova Vivienda Joven, S.L.	Immobilieria	Madrid - España	-	40,00	40,00	1.534	632	3
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L.	Prestación servicios funerarios	Madrid - España	-	25,00	25,00	250.221	136.995	1.735
Inversiones y Patrimonios Nozarcam, S.L.	Immobilieria	Madrid - España	-	30,00	30,00	9.484	6.195	(5)
Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A.	Promoción y construcción inmobiliaria de carácter turístico	Palma de Mallorca - España	-	25,00	25,00	155.420	107.180	764
Maimai Media Network, S.L.	Servicios editoriales y anuncios clasificados en internet	Madrid - España	27,11	-	27,11	875	360	(39)
Mapfre América, S.A.	Gestora de sociedades	Madrid - España	-	10,01	10,01	3.426.745	2.452.423	6.567
Mapfre América Vida, S.A.	Gestora de sociedades	Madrid - España	-	12,43	12,43	846.802	640.957	1.309
Mapfre Quavita, S.A.	Servicios asistenciales y gerontológicos	Madrid - España	-	43,16	43,16	121.333	73.397	69
Metros Ligeros de Madrid, S.A.	Construcción y explotación vía ferroviaria	Madrid - España	-	42,50	42,50	318.823	265.769	(227)
Multipark Madrid, S.A.	Telecomunicaciones	Madrid - España	-	30,00	30,00	4.614	1.667	(8)
Nescam 2006, S.L.	Immobilieria	Madrid - España	-	25,00	25,00	1.598	394	(3)
Plan Azul 07, S.L.	Compra y arrendamiento de material ferroviario	Madrid - España	31,60	-	31,60	455.357	428.795	-
Pinarcam Vivienda Joven, S.L.	Immobilieria	Madrid - España	-	30,00	30,00	5.884	4.843	(4)
Prygcam Arroyomolinos Vivienda Joven, S.L.	Immobilieria	Madrid - España	-	20,00	20,00	2.678	2	(5)
Prygcam Móstoles Vivienda Joven, S.L.	Immobilieria	Madrid - España	-	20,00	20,00	795	2	(1)
Realia Business, S.A. (2)	Immobilieria	Madrid - España	2,15	25,50	27,65	3.806.000	2.875.100	34.042
Ruta de los Pantanos, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías	Madrid - España	-	25,00	25,00	123.305	106.700	405
Tepeyac Asesores, S.A. de C.V.	Servicios administrativos y comercialización	México - México	-	33,00	33,00	311	226	-
Transacciones Internet de Comercio Electrónico, S.A.	Venta telemática de entradas de cines y espectáculos	Madrid - España	48,95	-	48,95	9.991	9.776	(445)
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	Construcción y explotación vía ferroviaria	Madrid - España	-	25,00	25,00	145.117	104.197	505
Vissum Corporación, S.L.	Asistencia sanitaria	Alicante - España	-	25,00	25,00	22.119	1.667	110
Vivienda Joven Interbigeco, S.L.	Immobilieria	Madrid - España	-	30,00	30,00	22.369	16.789	(2)

(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.

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio 2008

El ejercicio 2008 se ha desarrollado en un contexto económico-financiero extraordinariamente complejo tanto a nivel internacional como doméstico. El año se iniciaba con la intensificación de la crisis de confianza global que cerró los mercados internacionales de financiación. En el segundo semestre se agravaron las tensiones en los mercados (aumento de las primas de riesgo, elevada volatilidad, fuertes caídas en las cotizaciones bursátiles, etc.) a lo cual se unía una fuerte desaceleración económica en el ámbito macroeconómico, que llevó a la entrada en recesión de las principales economías desarrolladas. Ante esta situación, los bancos centrales de éstas intervinieron con mayor intensidad de lo que venía siendo habitual, culminando sus actuaciones con una acción coordinada sin precedentes de reducción de los tipos de intervención en 50 puntos básicos.

A pesar de este entorno tan desfavorable para la actividad bancaria por el fuerte incremento de las primas de riesgo y *spreads* de crédito, las tensiones de liquidez, la contracción de la actividad económica, el aumento de la morosidad y la subsiguiente moderación de la concesión de créditos, los activos totales del Grupo Caja Madrid crecieron un 14% en 2008, ascendiendo a 180.971 millones de euros a cierre de ejercicio y el resultado atribuido al Grupo totalizó 840,5 millones de euros.

La comparativa interanual, en todo caso, se ve afectada por una serie de resultados de carácter excepcional registrados tanto en 2008 como en 2007 destacando por su singularidad y volumen el resultado obtenido por la venta en 2007 de la participación en Endesa. En términos homogéneos, el resultado atribuido al Grupo sumó 960,9 millones de euros, un 5,6% más que el año anterior.

Como cada año, el Grupo Caja Madrid mantiene su compromiso con la sociedad reintegrándole una parte sustancial de los beneficios obtenidos, manteniendo e impulsando una gran variedad de actuaciones a nivel asistencial, educativo, cultural y medioambiental realizadas a través de la Obra Social y la Fundación Caja Madrid. Así, la dotación a la Obra Social ascenderá este año a 187.472 miles de euros si así lo aprueba la Asamblea General de la Institución.

Entorno económico

En 2008 la economía internacional ha sufrido un intenso y generalizado debilitamiento, reduciéndose el crecimiento medio mundial hasta un ritmo próximo al 2,0%, mínimo desde 2002. El ajuste está siendo especialmente acentuado en los países industrializados, pero ha terminado afectando también a los emergentes. Por tanto, se trata de la recesión más sincronizada en seis décadas, un factor que dificultará la salida de la misma.

Los efectos de la crisis de crédito sobre la economía real se hicieron visibles desde el inicio del año, aunque la situación se complicó extraordinariamente tras la quiebra de Lehman Brothers en septiembre. La intensificación de la crisis financiera obligó a respuestas radicales y razonablemente coordinadas de los gobiernos y bancos centrales en los países OCDE. La intervención pública se ha realizado en tres niveles: programas de rescate del sector financiero, fuertes bajadas de los tipos de interés y políticas fiscales expansivas centradas en la inversión pública.

En España, a lo largo de 2008 el panorama se fue complicando con gran intensidad: destrucción de empleo, caída del consumo en un contexto de elevado endeudamiento y deterioro de expectativas, ajuste de la producción, que se ha ido extendiendo de la construcción al resto de sectores, y frenazo de la inversión empresarial, todo ello agravado por la restricción crediticia derivada de la crisis financiera internacional. En el segundo semestre del año la economía entró en recesión, reduciendo el crecimiento medio del PIB en el año hasta el 1,1%. El patrón de crecimiento de la economía se ha dado la vuelta: mientras la demanda nacional sufre un agudo parón, sobre todo el consumo de los hogares y la inversión en vivienda, la demanda externa pasa a realizar una aportación positiva al crecimiento del PIB, si bien debido al ajuste de las importaciones y no a un repunte de las exportaciones.

En el sector financiero, durante el pasado año se agudizaron las tendencias de 2007, con una fuerte desaceleración del crédito (más marcada en particulares que en empresas) y una intensa batalla por los recursos de los clientes, agravada por la dificultad para realizar emisiones, en unos mercados mayoristas fuertemente estresados. En este contexto, los recursos de fuera de balance y, especialmente los fondos de inversión, acusaron la batalla por el pasivo y el mal comportamiento de los mercados financieros. El descenso de la actividad en la economía española y, especialmente, el deterioro en el mercado de trabajo han terminado provocando un importante repunte de la morosidad del sistema financiero, que constituye ya la principal fuente de preocupación y dónde se tendrán que centrar los esfuerzos de gestión el año próximo, junto al previsible ajuste a la baja de las cuentas de resultados que ya se empezó a manifestar en el último semestre de 2008.

Evolución del negocio en el ejercicio 2008

Evolución de las principales magnitudes del negocio

Al finalizar el ejercicio 2008, los activos totales consolidados del Grupo Caja Madrid se elevan a 180.971 millones de euros, 22.116 millones de euros más que en el mismo periodo del año anterior, lo que representa un crecimiento del 13,9%.

El crédito a la clientela, el epígrafe de mayor relevancia dentro del activo del balance, recoge el incremento más importante en términos absolutos, 10.443 millones de euros, hasta situarse en 118.437 millones de euros. La financiación al sector privado residente, cercana a los 109.000 millones de euros, lidera el aumento del crédito al crecer más de 7.800 millones de euros en el ejercicio. Siguiendo con la tendencia iniciada ya en 2007, la mayor parte de este avance se centra en las modalidades de préstamos y créditos con garantía personal, vinculados a empresas principalmente, mientras que el crédito con garantía real continuó moderando su ritmo de crecimiento. Así, el crédito a empresas se incrementó un 16,4% en el año, confirmando el respaldo del Grupo a los sectores productivos de la economía española. La financiación a las familias (ligada a adquisición de vivienda y consumo, mayoritariamente) suavizó su avance, registrando un aumento del 4,5% en 2008.

Asimismo merece destacarse la evolución de la cartera de Activos Financieros Disponibles para la Venta que anotó un crecimiento en el año de 6.509 millones de euros hasta totalizar 21.203 millones de euros. Este avance se concentra en deuda pública española, particularmente en obligaciones y bonos del Estado, y, en menor medida, en valores de renta fija de emisores privados nacionales.

Finalmente, el crecimiento de la cartera de negociación, 3.517 millones de euros, se debe, fundamentalmente, al avance de las posiciones en instrumentos derivados sobre tipos de interés que se equilibra con el crecimiento de la cartera de negociación en el pasivo del balance por el mismo concepto. Así, la posición abierta neta en derivados de negociación es mínima ya que, aunque no se clasifican contablemente como derivados de cobertura por no constituir coberturas "perfectas", sí cubren de forma global los riesgos asumidos. El volumen de productos derivados del Grupo Caja Madrid se encuentra recogido en las Notas 9, 14 y 38 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio. Estas notas recogen la actividad en productos derivados tanto de negociación como de cobertura.

Por el lado del pasivo, 2008 ha sido un año de especial dificultad para la captación de financiación, poniendo a prueba la capacidad de las entidades financieras para hacer frente al cierre indiscriminado de los mercados financieros a nivel mundial y al incremento de los diferenciales de crédito. El Grupo Caja Madrid ha sabido aprovechar la tímida apertura de los mercados en el primer semestre del año, colocando con éxito dos emisiones de bonos senior a plazo de dos y tres años dirigidas al segmento institucional por un importe total de 2.850 millones de euros. El devenir de los acontecimientos económico-financieros mundiales cerraría definitivamente los mercados en la segunda mitad del año, bloqueados por una crisis de confianza sin precedentes.

En este contexto, ha tomado protagonismo el fuerte arraigo del negocio bancario tradicional minorista de Caja Madrid. Así, una potente base de más de siete millones de clientes, unida a la capacidad de Caja Madrid para diseñar productos de ahorro atractivos para sus clientes y que respondan a sus necesidades y expectativas, es la combinación que ha posibilitado el crecimiento de 16.496 millones de euros en depósitos de la clientela, permitiendo hacer frente a los desafíos que presentaba el entorno. Por tipo de producto, la captación se concentra en los de mayor estabilidad, esto es, en las imposiciones a plazo que alcanzan un saldo de 40.178 millones de euros, 14.835 millones de euros más que en diciembre de 2007.

En conjunto, los recursos administrados de clientes en balance (que comprenden los saldos de depósitos de la clientela, los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados) ascendieron a 138.881 millones de euros, anotando un crecimiento interanual del 10,0%.

Finalmente, si bien han tenido un impacto limitado en el balance consolidado de Caja Madrid, destacaron en 2008 una serie de operaciones societarias entre las que merecen mencionarse la

implantación del nuevo acuerdo de reordenación de participaciones accionariales suscrito entre Mapfre y Caja Madrid, la constitución en junio de la sociedad Caja Madrid Cibeles, S.A., que gestiona las participaciones en negocios financieros y el desarrollo internacional, y la adquisición de una participación de control en el banco americano City National Bank de Florida, integrado en el grupo Caja Madrid Cibeles.

En cuanto a los resultados, el Grupo Caja Madrid ha cerrado con unos resultados de calidad el ejercicio 2008 superando positivamente los desafíos planteados en un año caracterizado, como ya se ha indicado, por un entorno económico de gran complejidad y dificultades.

En todo caso, ha de subrayarse que la comparativa interanual de las principales partidas de la cuenta de resultados en términos homogéneos se ve afectada por la contabilización de una serie de operaciones de carácter extraordinario, alguna de ellas, como las plusvalías generadas por la venta de Endesa en 2007, de un impacto excepcional. Por ello, se ha procedido a la elaboración de una cuenta de resultados en la que se eliminan algunos gastos e ingresos no comparables por su carácter individualizado y diferencial en el ejercicio en que se han producido.

En este sentido, los principales resultados que se han excluido de la cuenta de resultados recurrente son los siguientes:

- En el ejercicio 2008, entre los resultados no recurrentes destacan 483 millones de plusvalías antes de impuestos obtenidos por la implementación del Acuerdo de Reorganización Accionarial de la Alianza Empresarial entre Mapfre y Caja Madrid y que han posibilitado la realización de dotaciones adicionales en anticipación al futuro recrudescimiento de las variables macroeconómicas en el adverso contexto económico actual.
- En el ejercicio 2007, no se han considerado los resultados ligados a la participación mantenida en Endesa, en particular los dividendos contabilizados percibidos hasta su venta en octubre de 2007, el beneficio extraordinario obtenido de dicha venta por importe de 2.333 millones de euros, ni las dotaciones de provisiones cautelares realizadas ligadas a la disponibilidad de estos resultados no recurrentes.
- Asimismo, en el ejercicio 2007 se han excluido tanto los dividendos como el beneficio no recurrente obtenido por la venta en OPV del 21,51% del capital social de Realia en junio de 2007.
- Otros conceptos no recurrentes incluyen provisiones para prejubilaciones en 2008 contabilizadas en gastos de personal, y de carácter extraordinario, así como cambios en el perímetro de consolidación por puesta en equivalencia para hacer comparables en base homogénea los resultados obtenidos por este concepto en 2007 y 2008 correspondientes, principalmente, a la mencionada reorganización accionarial societaria fruto del acuerdo entre Mapfre y Caja Madrid y a la venta de parte de la participación en Realia.

Con el objetivo de facilitar la comparación homogénea y de servir de base de los comentarios que se van a realizar, centrados en el análisis de la evolución del negocio y los resultados típicos de la actividad bancaria, a continuación se presenta la cuenta de resultados resumida recurrente y comparable, que excluye el impacto de dichas operaciones de carácter extraordinario:

Cuenta de resultados recurrente del Grupo Caja Madrid

	(miles de euros)		
	2008	2007	Variación
			Importe %
Margen de intereses	2.208.576	2.038.452	170.124 8,3%
Rendimiento de instrumentos de capital	112.285	48.022	64.263 133,8%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	6.073	53.177	(47.104) -88,6%
Comisiones netas	802.541	853.439	(50.898) -6,0%
Resultados de operaciones financieras y Diferencias de cambio (neto)	345.572	171.352	174.220 101,7%
Otros productos y cargas de explotación	14.941	73.959	(59.018) -79,8%
Margen bruto	3.489.988	3.238.401	251.587 7,8%
Gastos de administración y amortización	(1.707.900)	(1.649.981)	(57.919) 3,5%
Dotaciones a provisiones (neto)	31.604	(36.143)	67.747 -187,4%
Pérdida por deterioro de activos financieros (neto)	(558.562)	(406.320)	(152.242) 37,5%
Resultado de la actividad de explotación	1.255.130	1.145.957	109.173 9,5%
Otras ganancias y pérdidas	(20.611)	53.790	(74.401) -138,3%
Resultado antes de impuestos	1.234.519	1.199.747	34.772 2,9%
Impuesto sobre beneficios	(273.378)	(282.238)	8.860 -3,1%
Resultado consolidado del ejercicio	961.141	917.509	43.632 4,8%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	259	7.704	(7.445) -96,6%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	960.882	909.805	51.077 5,6%

Al cierre de 2008, el margen de intereses del Grupo Caja Madrid se situó en 2.208.576 miles de euros. Los dividendos percibidos registraron un positivo comportamiento en 2008, en base comparable, totalizando 112.285 miles de euros, 64.263 miles de euros más que en 2007, mientras que los resultados de entidades valoradas por el método de la participación ascendieron a 6.073 miles de euros.

A pesar de que el 2008 fue un año especialmente complicado, por la adversa evolución de los mercados de valores, para todas las actividades relacionadas con gestión de patrimonios, con impacto directo en las comisiones percibidas por los conceptos relacionados, las comisiones totales netas superaron los 800 millones de euros. Los resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio, por su parte, totalizaron 345.572 miles de euros provenientes, principalmente, de los rendimientos obtenidos de las ventas efectuadas en las carteras disponibles para la venta. Conjuntamente, todos estos conceptos situaron el margen bruto recurrente del Grupo Caja Madrid en 3.489.988 miles de euros, un 7,8% más que el obtenido en diciembre de 2007.

En términos recurrentes, los gastos de administración y amortizaciones, en conjunto, moderaron su crecimiento al 3,5%, mientras que las pérdidas por deterioro de activos se incrementaron un 37,5% como resultado del agravamiento del contexto macroeconómico. En este sentido, ha de señalarse que la estimación de la pérdida esperada del Grupo Caja Madrid según los modelos internos de evaluación del riesgo de crédito representa el 1,43% de la exposición al riesgo. Los fondos para insolvencias constituidos para inversiones crediticias y pasivos contingentes exceden, al cierre del ejercicio 2008, en más de 380 millones de euros dicha pérdida esperada, cubriendo con creces las necesidades de provisión que el deterioro de los riesgos asumidos requeriría.

En consecuencia, el resultado de la actividad de explotación recurrente, una vez incorporadas dichas pérdidas por deterioro, ascendió a 1.255.130 miles de euros, un 9,5% más que en el ejercicio precedente.

Al cierre del ejercicio 2008, el Grupo Caja Madrid anotó un sólido resultado antes de impuestos recurrente de 1.234.519 miles de euros, con un crecimiento del 2,9% sobre el año anterior. El resultado antes de impuestos total, incluyendo los resultados no recurrentes, se eleva a 1.205.539 miles de euros. Tras descontar la provisión para impuestos y el resultado atribuido a intereses minoritarios, el resultado atribuido al Grupo Caja Madrid total en 2008 alcanzó 840.480 miles de euros.

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 187.472 miles de euros.

Principales factores de riesgo del negocio

La gestión del riesgo constituye un pilar estratégico para Caja Madrid, cuyo objetivo principal reside en preservar la solidez financiera y patrimonial del Grupo 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 inspiran la gestión del riesgo en Caja Madrid son:

- Independencia: evaluación crediticia de las carteras 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 del proceso recuperatorio hasta la venta 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.
- Coherencia y homogeneidad en la metodología y medición. La función de riesgos debe ser garante de la coherencia y homogeneidad en la metodología y medición de las distintas acepciones de riesgo.
- Delegación de facultades, cuyas instancias y procesos de decisión se encuentran documentados en las "Facultades en Materia de Riesgos de la Institución".
- Seguimiento y control de posiciones. El proceso de riesgos en la Entidad incorpora un análisis de las posiciones de riesgo actuales y previstas, y su comparación con una estructura de límites comprensible. Además, exige la evaluación de las implicaciones de todos los riesgos y la toma de decisiones orientadas a la modificación de los límites establecidos si éstos no están en consonancia con el nivel de riesgo que desea asumir 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, que le han permitido obtener con fecha 17 de junio de 2008 la autorización del Banco de España para la utilización de los modelos internos para el cálculo del capital por riesgo de crédito. Entre estas herramientas destacan:

- Modelos calificatorios: herramientas de *rating* y *scoring*, cuyo procedimiento de revisión por parte del Banco de España ha finalizado con la aprobación de los mismos en el mes de junio.
- 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.
- Sistemas de estimación de rentabilidad ajustada al riesgo para las carteras minoristas, así como de empresas.
- 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 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.
- 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 Institución.

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 la de Caja Madrid en particular:

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se define como la posible pérdida financiera 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 bien por vencimiento bien 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.

Las variables utilizadas en la medición del riesgo de crédito por Caja Madrid son las derivadas de los modelos internos, es decir: la probabilidad de incumplimiento, la exposición en caso de incumplimiento y la pérdida en caso de incumplimiento (severidad). Estas variables 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. En este contexto, en 2008 se ha procedido a una actualización continua de todas las estimaciones de las variables requeridas por los modelos internos, habiendo incorporado a dichas estimaciones el ajuste al ciclo y el efecto de una coyuntura económica desfavorable.

En el contexto del Pilar II (Proceso de Examen Supervisor), destacan los siguientes desarrollos y avances llevados a cabo en 2008:

- La consolidación de modelos de *pricing* como herramienta complementaria en la gestión del riesgo. A la fecha se cuenta con modelos de precio para los segmentos de Empresas, Promotores y Carteras minoristas.
- La finalización del modelo de capital económico por riesgo de crédito de la Entidad. El modelo de capital económico facilita, tanto a nivel agregado como distribuido por segmentos de riesgo, el capital económico global, así como el capital económico sistémico (derivado de factores macroeconómicos, principalmente) y el capital económico por riesgo específico (derivado de factores específicos de cada acreditado). El modelo cubre, entre otros aspectos:
 - La diversificación entre segmentos.
 - La diferenciación entre capital sistémico y específico (tratamiento de la concentración).
 - La utilización de un modelo multifactorial en contraposición al modelo unifactorial de Basilea.
 - Horizonte temporal a largo plazo.
 - Tratamiento de la severidad como factor aleatorio.
- Elaboración del informe de autoevaluación de capital (IAC), que supone el principal ejercicio de cara a satisfacer las exigencias regulatorias del Banco de España. En dicho informe se pone de manifiesto que Caja Madrid opera con un nivel suficiente de recursos propios para cubrir sus riesgos.

Adicionalmente, y como factor mitigante del riesgo, Caja Madrid realiza regularmente un control periódico de los grandes riesgos de crédito por acreditado, grupo empresarial al que corresponde y sectores de actividad.

Las políticas, métodos y procedimientos de riesgo de crédito son aprobadas anualmente por el Consejo de Administración de la Entidad. Las políticas actualmente vigentes, aprobadas en mayo de 2008, tienen como puntos más relevantes:

- Estabilidad en los criterios generales.
- Adaptación de los valores o límites sobre los que se fijan las políticas, manteniendo estables los criterios específicos por segmento.
- Adecuación del precio al riesgo.
- Carácter estable de los límites a la concentración de riesgos.
- Facultades delegadas, que si bien se mantienen sin cambios relevantes sobre las anteriormente existentes, incorporan en 2008 las LPV (Líneas de Preconcesión Vinculante de empresas).
- Mejora en la calidad de datos implicando cambios en los parámetros de valoración de *scoring*.

Los criterios generales en la concesión y seguimiento de operaciones con riesgo de crédito incorporan, entre otros:

- Para la concesión de operaciones con riesgo de crédito se identifican criterios de distinta naturaleza, como, por ejemplo, la capacidad de pago y el conocimiento que se tiene sobre el cliente y el sector, y criterios referentes a la propia operación, destacando entre éstos la cuantía, el valor de la garantía y el impacto de la operación en la cartera (concentración del sector).
- Para el seguimiento de las operaciones se utilizan los sistemas de indicadores y alertas, entre los que cabe señalar los cambios en la calificación, el control de las decisiones de financiación y las variaciones en las primas de riesgo, los tipos de interés y el valor de las garantías.
- Por último, se valoran los riesgos medioambientales tales como el impacto ambiental de la actividad empresarial y el cumplimiento de la normativa vigente, valorándose positivamente los proyectos de energías renovables, conservación de recursos naturales o mejora ambiental con estándares de sostenibilidad establecidos.

En la gestión del riesgo de crédito las políticas establecidas son específicas en función de los distintos segmentos de la clientela y de sus características esenciales.

La difícil situación económica que ha caracterizado el ejercicio 2008 ha dado mayor protagonismo a las áreas de seguimiento del riesgo y recuperaciones, desarrollándose políticas y herramientas

específicas, así como *scoring* de recuperaciones para los segmentos hipotecario y consumo. Entre estas políticas y herramientas destacan las siguientes:

- Tratamiento unificado de todas las operaciones de un mismo titular con posiciones vencidas. Es la denominada gestión global.
- Gestión de recuperaciones soportada por la aplicación NUSE, que permite el control en todo momento de todas las gestiones realizadas hasta la fecha.

Los criterios fundamentales que inspiran las políticas de recobro de posiciones vencidas son:

- Obtener acuerdos con los deudores para alcanzar una solución amistosa sin mayores costes para la Entidad.
- Tratamiento unificado de todas las posiciones de un mismo titular o grupo.
- Gestión especializada según naturaleza del titular, garantías e importes.
- Segmentación de los clientes para su gestión diferenciada.
- Diferenciación de departamentos con objetivos y criterios ajustados a sus respectivas carteras.
- Apoyo a la red comercial, asumiendo el ámbito de Recuperaciones la gestión de forma exclusiva, al alcanzar la deuda cierta antigüedad.

El impacto cuantitativo del riesgo de crédito de Caja Madrid en el ejercicio 2008 se presenta detalladamente en la Nota 28 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se define 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. Entre los riesgos asociados con el riesgo de mercado se incluyen: el riesgo de cambio, como consecuencia de la variación de tipos de cambio; el riesgo de interés, como consecuencia de la variación de los tipos de interés del mercado; otros riesgos de precio atribuibles al propio emisor o bien a todo el mercado; 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 fijado en función de la exposición máxima aprobada anualmente por la Alta Dirección y que se distribuyen

entre las diferentes áreas de negocio. Los límites se establecen en función de cuatro medidas: valor en riesgo (VaR) calculado por el método de simulación histórica, sensibilidad, pérdida máxima (límite de *stop-loss*) y tamaño de la posición.

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 (cuantificación de la pérdida máxima esperada que se puede producir en el valor económico de las posiciones en un periodo de tiempo dado y para un determinado nivel de confianza) con los resultados diarios de las mesas de mercado.

Las políticas en el ámbito de riesgo de mercado se hallan recogidas en el documento "Manual de Facultades en materia de Riesgo de Mercado de la Institución" y son políticas de obligado conocimiento y cumplimiento para todo el personal relacionado con la gestión y control del riesgo de mercado del Grupo Caja Madrid. Los principales límites de riesgo de mercado establecidos son:

- Límites globales de Riesgo de Mercado, definidos como la máxima exposición al riesgo de mercado que, en términos de VaR y sensibilidad global, el Grupo Caja Madrid quiere asumir. Su aprobación anual corresponde al Consejo de Administración de la Entidad.
- Límites de COAP, unidades, direcciones de negocio y divisiones, también fijados en términos de VaR y sensibilidad global. La aprobación de estos límites de riesgo de mercado corresponde al Comité Financiero y se realiza garantizando la coherencia con los límites del nivel superior y con los LGRM aprobados.
- Límites de las carteras de negociación, que establecen el grado de exposición máxima al riesgo de mercado de las distintas mesas y libros en función de los principales riesgos gestionados en las mismas.
- Límites de las carteras disponibles para la venta, para aquellas carteras que no tengan carácter estructural y su gestión esté delegada en algún centro de negocio.

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.

Caja Madrid sigue manteniendo el riesgo de mercado en niveles moderados, tal y como se indica en la Nota 30 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 30 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio.

Riesgo de tipo de interés estructural de balance

El riesgo de tipo de interés estructural de balance se define como la probabilidad de que se generen pérdidas debido a una evolución adversa en los tipos de interés de mercado. Los cambios en los tipos de interés de mercado se trasladan con diferente intensidad y rapidez al conjunto de los activos y pasivos de la Entidad, en función de los plazos en los que se producen sus vencimientos y repreciaciones. Estas variaciones afectan a la evolución de la cuenta de resultados y, en última instancia, al valor económico de la Entidad.

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) es el órgano de máximo nivel directivo responsable del control y de la gestión del riesgo de interés estructural de la Institución, dentro de las políticas de actuación en materia de riesgos definidas por el Consejo de Administración.

Cumpliendo con los criterios fijados en la normativa de Banco de España (Circular 3/2008), y atendiendo a las mejores prácticas en la gestión de riesgo de interés, el COAP efectúa el análisis de este riesgo desde dos enfoques complementarios: por una parte, 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 otra, simulaciones de la 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. Este análisis sistemático se realiza para cada divisa en la que se desarrolla una actividad significativa, distinguiendo entre el riesgo de las actividades de negociación y el de las actividades comerciales.

El escenario de tipos de interés de mercado a lo largo de 2008 ha estado sometido a intensos cambios, finalizando el ejercicio con fuertes bajadas de tipos de interés realizadas por la mayor parte de los bancos centrales con el fin de favorecer la normalización del sistema financiero mediante inyecciones adicionales de liquidez, y en un entorno de crisis económica global que ha hecho desaparecer las presiones de inflación generadas en la primera mitad del año. De acuerdo con este escenario, la política de actuación del COAP se ha concretado en el mantenimiento de una gestión activa del riesgo de tipo de interés estructural del balance, mediante la utilización de instrumentos de cobertura, tanto derivados como carteras de valores estructurales, que han permitido mantener niveles de riesgo moderados y acordes con el objetivo de lograr un crecimiento sostenido del margen financiero y del valor patrimonial en el entorno de tipos previsto.

El impacto cuantitativo del riesgo de tipo de interés estructural de Caja Madrid en 2008 se presenta en la Nota 29 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio.

Riesgo de liquidez estructural de balance

El riesgo de liquidez estructural 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.

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) es el órgano de máximo nivel directivo responsable del control y de la gestión del riesgo de liquidez estructural de la Institución, dentro de las políticas de actuación en materia de riesgos definidas por el Consejo de Administración.

En el ejercicio de esta función el COAP 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, fundamentalmente la inversión crediticia, y la financiación estable, que incluye los depósitos tradicionales con clientes, las emisiones a largo plazo y los recursos propios netos.
- Posición neta en depósitos interbancarios: medida del grado de equilibrio de la financiación en el mercado interbancario de depósitos.
- Estimación del impacto de escenarios de *stress* que analizan la disponibilidad de fuentes de financiación a muy corto plazo. Adicionalmente, la Institución ha desarrollado un Plan de Contingencia como manual operativo para la gestión del riesgo de liquidez en escenarios de crisis propia.

El COAP define el marco de actuación para la captación de financiación por instrumentos y plazos, dentro de las políticas y procedimientos aprobados por el Consejo de Administración de la Entidad. La reciente crisis de liquidez en los mercados de capitales, agravada en la segunda mitad del año, ha puesto de relieve la importancia crítica de una adecuada gestión activa del riesgo de liquidez global de balance que permita, incluso en los escenarios más adversos, la disponibilidad de fuentes de financiación estables y suficientes.

En este sentido, durante 2008 las principales líneas de actuación de la Entidad han sido: enfoque a la captación de pasivo tradicional de clientes, mantenimiento y ampliación de la reserva de liquidez en el Banco Central Europeo para su utilización como recurso contingente ante la paralización de los mercados de capitales e interbancarios, y obtención, en función de las condiciones del mercado, de financiación mayorista mediante emisiones de colocación pública y privada. En este sentido hay que destacar la realización de dos grandes emisiones públicas durante el primer semestre de 2008, por 1.250 millones de euros y 1.600 millones de euros, a unos plazos de tres y dos años, respectivamente.

Una cuantificación del riesgo de liquidez de Caja Madrid en 2008 se presenta en la Nota 27 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio.

Riesgo operacional

El riesgo operacional comprende, de acuerdo con la definición del NACB, la pérdida potencial 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.

El Grupo Caja Madrid pretende seguir el método estándar en la medición de capital regulatorio por riesgo operacional según los requerimientos de la Circular de Banco de España 3/2008 de 22 de mayo.

Como consecuencia de la publicación por parte de Banco de España, en 2008, de la "Guía para la Aplicación del Método Estándar" en la determinación de los recursos propios por Riesgo Operacional, ha sido preciso completar un dossier, que deberá ser aprobado por el Consejo de Administración de la Entidad, para poder aplicar dicho método al cálculo de consumo de recursos propios. Por esta circunstancia, a mediados de ejercicio, y de manera provisional, se ha optado por la utilización del método del Indicador Básico, mientras se concluye el proceso de elaboración completa del citado dossier.

Las iniciativas desarrolladas en 2008 en materia de riesgo operacional se centran en los siguientes aspectos:

- Desde abril se dispone de la primera base de datos de Riesgo Operacional. Actualmente se encuentra en pruebas.
- Desarrollo de una herramienta de *scoring* operacional para la valoración de los nuevos productos, procesos y servicios. Actualmente se encuentra en pruebas.
- Elaboración del Cuadro de Mando de indicadores de riesgo operacional. Actualmente se encuentra en pruebas.
- Cumplimentación de la Guía de Banco de España para la aplicación del Método Estándar.
- Desarrollo de políticas de mitigación y control de riesgo operacional, abordando en primer lugar las unidades funcionales en las que la concentración de este riesgo es mayor y, por tanto, prioritarias.

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 de ejercicio

No se han producido hechos relevantes dignos de mención con posterioridad al cierre de ejercicio.

Investigación, desarrollo y tecnología

Durante el año 2008, la actividad del Grupo en el ámbito de la tecnología ha estado guiada por tres objetivos fundamentales, en sintonía con las prioridades del Grupo Caja Madrid. En primer lugar, el desarrollo de nuevos productos y servicios para apoyar al negocio en sus diferentes líneas y segmentos, entre los que destacan la captación de clientes y depósitos, y el segmento de empresas. En segundo lugar, el control del riesgo y la morosidad para optimizar la gestión de los recursos financieros del Grupo. En tercer lugar, el desarrollo tecnológico como elemento diferenciador clave para reforzar los actuales niveles de eficiencia y calidad, así como asegurar la posición de Caja Madrid como entidad de referencia en el sector. Así, en este ámbito, los principales hitos a destacar en el ejercicio 2008 son los siguientes:

- Desarrollo de 30 nuevos productos de pasivo con funcionalidades avanzadas como liquidaciones prepagables y depósitos transitorios; asimismo, desarrollo de 40 nuevos productos de activo para particulares y empresas.
- Implantación del nuevo modelo de "libreta única", a partir de un único soporte físico que se personaliza en la impresora financiera de la oficina en función del producto seleccionado.
- Desarrollo de nuevos portales personalizados siguiendo el conjunto de prácticas de desarrollo y usabilidad denominado "Web 2.0" para Banca Personal, Caja Madrid Pensiones y la Sala Retiro.
- Implantación de un sistema de planificación comercial mediante la utilización de una agenda electrónica y marcas de clientes específicas para el segmento de empresarios y autónomos.
- Desarrollo de un nuevo sistema para reforzar el seguimiento y control del asesoramiento financiero a clientes, así como el reporting asociado a los organismos supervisores de acuerdo con las directrices MiFID.
- Implantación de modelos avanzados de gestión de riesgos según normativa establecida en los acuerdos de Basilea II.
- Creación de un portal accesible desde las oficinas, donde se puede consultar toda la información técnica y de servicio de los dispositivos tecnológicos instalados en cada sucursal.
- Obtención del nivel 3 de la certificación CMMI (Capability Maturity Model Integration), concedida por el Software Engineering Institute como reconocimiento a la excelencia en el desarrollo y explotación de sistemas de información.
- Nuevos servicios de grandes pagos TARGET2 a través del Banco Central Europeo y transferencias SEPA Credit Transfer.
- Adaptación y renovación del parque de tarjetas de medios de pago con la emisión de 2,8 millones de tarjetas EMV.

Perspectivas del negocio

El Grupo Caja Madrid, y el conjunto del sistema financiero nacional e internacional, se enfrenta en 2009 a un entorno macroeconómico determinado por una crisis financiera de una complejidad y virulencia nunca vista en las últimas décadas. En este contexto, la prudencia será clave en todas las actuaciones del Grupo para el próximo ejercicio, orientando los esfuerzos a reforzar los niveles de solvencia, la solidez del balance y de los resultados y a robustecer la liquidez.

En este sentido, las prioridades del Grupo Caja Madrid para el próximo ejercicio se centrarán en los siguientes aspectos:

- Rigurosa gestión del riesgo de la cartera crediticia y control de la morosidad en sus diferentes estadios, avanzando en la implantación, desarrollo y mejora continua de los nuevos proyectos puestos en marcha en 2008 a tal fin.
- La captación de depósitos de clientes mantendrá su protagonismo en 2009, potenciando esta vía de financiación frente al recurso al mercado mayorista, en aplicación de los objetivos de crecimiento equilibrado del negocio y reforzamiento de la liquidez.
- Las empresas continuarán siendo un segmento objetivo para el desarrollo del negocio, actualizando y adaptando permanentemente la oferta de productos y servicios dirigidos a este segmento, mejorando la calidad del servicio y la satisfacción del cliente. En este sentido, Caja Madrid mantendrá el apoyo a la economía productiva colaborando en la recuperación económica, todo ello compatibilizando los niveles de crecimiento con los exigentes niveles de calidad crediticia y de rentabilidad que orientan la actuación del Grupo.

Informe Anual de Gobierno Corporativo

A continuación se incluye el Informe Anual de Gobierno Corporativo 2008 de Caja Madrid:

ANEXO I**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO****CAJAS DE AHORRO****DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR****EJERCICIO 2008****C.I.F. G28029007****Denominación social****CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID**

**PLAZA DE CELENQUE, 2
MADRID
MADRID
28013
ESPAÑA**

**MODELO DE INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS
CAJAS DE AHORROS QUE EMITEN VALORES ADMITIDOS
A NEGOCIACIÓN EN MERCADOS OFICIALES DE VALORES**

Para una mejor comprensión del modelo y posterior elaboración del mismo, es necesario leer las instrucciones que para su cumplimentación figuran al final del presente informe.

A ESTRUCTURA Y FUNCIONAMIENTO DE LOS ÓRGANOS DE GOBIERNO

A.1. ASAMBLEA GENERAL

A.1.1. Identifique a los miembros de la Asamblea General e indique el grupo al que pertenecen cada uno de los consejeros generales:

Ver Addenda

A.1.2. Detalle la composición de la Asamblea General en función del grupo al que pertenecen:

Grupo al que pertenecen	Número de consejeros generales	% sobre el total
CORPORACIONES MUNICIPALES	100	31,250
IMPOSITORES	112	35,000
PERSONAS O ENTIDADES FUNDADORAS	0	0,000
EMPLEADOS	36	11,250
ASAMBLEA DE MADRID	40	12,500
ENTIDADES REPRESENTATIVAS	32	10,000
Total	320	100,000

A.1.3. Detalle las funciones de la Asamblea General.

Sin perjuicio de las facultades generales de gobierno, conforme al artículo 11.1 de los Estatutos, corresponden a la Asamblea General las siguientes funciones:

- a) Definir anualmente las líneas generales del plan de actuación de la Caja. Tal plan servirá de base a la labor del Consejo de Administración y de la Comisión de Control.
- b) Aprobar, en su caso, las cuentas anuales, el informe de gestión y la propuesta de aplicación del resultado a los fines propios de la Caja, así como la gestión del Consejo de Administración.
- c) Crear y disolver las obras sociales propias, aprobar los presupuestos anuales de Obra Social y la gestión y la liquidación de los mismos.
- d) Nombrar los vocales del Consejo de Administración y los miembros de la Comisión de Control, así como adoptar los acuerdos de separación del cargo que correspondan, de conformidad con lo establecido en los artículos 41 y 62.3 de los Estatutos.

- e) Ratificar los acuerdos del Consejo de Administración por los que se designe o revoque al Presidente ejecutivo y se fijen sus facultades y por los que se nombre al Director General, salvo en el caso de reelección o de ratificación de las mismas facultades que tuvieran otorgadas.
- f) Separar de su cargo a los Consejeros Generales, de acuerdo con lo establecido en el artículo 24 de los Estatutos.
- g) Nombrar los auditores de cuentas.
- h) Autorizar la emisión de instrumentos financieros computables como recursos propios de la Caja, pudiendo delegar esta función en el Consejo de Administración conforme a las condiciones y durante el período que se acuerde. La emisión de cuotas participativas seguirá el régimen establecido en el artículo 31.4 de los Estatutos, requiriendo una autorización singular y expresa de la Asamblea General.
- i) Aprobar los Estatutos, así como sus modificaciones.
- j) Aprobar el Reglamento Electoral relativo a la composición y elección de los órganos de gobierno de la Caja, así como sus modificaciones.
- k) Designar las entidades, y el número de representantes, que compondrán el correspondiente sector de Entidades representativas, de acuerdo con lo establecido en el artículo 19 de los Estatutos.
- l) Aprobar la fusión, escisión total o parcial de la Entidad y cualquier otra forma de integración o acuerdo siempre que implique la disolución y liquidación de la Entidad.
- m) Aprobar las dietas a que se refiere el artículo 9 de los Estatutos.
- n) Cualesquiera otros asuntos que se sometan a su consideración por los órganos facultados al efecto.

Las funciones expresadas en las letras a), b), c), e), g), h), i), j), k) l) y m) anteriores se ejercerán necesariamente a propuesta del Consejo de Administración, según establece el artículo 11.2 de los Estatutos.

A.1.4. Indique si existe reglamento de la Asamblea General. En caso afirmativo, realice una descripción del contenido del mismo:

Sí NO

Ver Addenda

A.1.5. Indique las normas relativas al sistema de elección, nombramiento, aceptación y revocación de los consejeros generales.

Los Consejeros Generales han de reunir, en el momento de la elección, los siguientes requisitos:

- a) Ser persona física con residencia habitual en la región o zona de actividad de la Caja.

- b) Ser mayor de edad y no estar incapacitado.
- c) Estar al corriente en el cumplimiento de las obligaciones que hubiera contraído con la Caja por sí mismo o en representación de otras personas o entidades.
- d) No estar incursio en alguna de las incompatibilidades reguladas en el artículo 23 de los Estatutos.

Los Consejeros Generales elegidos por los impositores deberán reunir, además, los siguientes requisitos:

- a) Tener la condición de impositor con al menos dos años de antigüedad. Ambos requisitos deberán estar referidos al semestre natural anterior al sorteo de compromisarios.
- b) Haber mantenido en el semestre natural anterior a la fecha de la elección un saldo medio no inferior a ciento ochenta euros o un movimiento de al menos diez anotaciones en cualquiera de las cuentas.
- c) Los Consejeros Generales elegidos por dicho sector deberán seguir teniendo, además, la condición de impositor al tiempo de formular la aceptación del cargo.

Los Consejeros Generales correspondientes al sector de Empleados habrán de tener, como mínimo, en la fecha de la elección, una antigüedad de dos años en la plantilla de la Caja y hallarse en situación de activo. No entrarán dentro del concepto de empleados de la Caja los que lo fueren de cualesquier empresas o entidades participadas o dependientes de aquélla, incluso las que pudieran gestionar la obra social.

En ningún caso se podrá acumular simultáneamente más de un puesto en la Asamblea General.

Los Estatutos al establecer las causas de inelegibilidad e incompatibilidad establecen que no podrán ser elegidos para el cargo de Consejero General quienes en el momento de la elección se encuentren en alguno de los siguientes supuestos:

- a) Los quebrados y concursados no rehabilitados.
- b) Los condenados a penas que lleven aneja la inhabilitación para el ejercicio de cargos públicos.
- c) Los que hubieran sido sancionados administrativamente por infracciones graves o muy graves, siempre que la resolución que la impuso hubiera sido confirmada por sentencia firme recaída en proceso contencioso administrativo, o no se hubiera interpuesto contra la misma recurso jurisdiccional. A estos efectos, se considerarán infracciones graves o muy graves aquéllas a las que las normas legales sobre disciplina e intervención de las entidades de crédito y sobre el mercado de valores otorguen expresamente tales calificaciones.
- d) Los que, por sí mismos o en representación de otras personas o entidades, mantuvieren deudas vencidas y exigibles de cualquier clase frente a la Caja.

- e) Los que estén ligados por contratos de obras, servicios, suministros o trabajos retribuidos a la Caja, a las fundaciones creadas por ella o a sociedad en la que aquélla ostente, directa o indirectamente, más del 20 por ciento del capital social.

Esta causa de inelegibilidad operará durante todo el tiempo en que tales relaciones se mantengan y durante los dos años siguientes a su extinción. Esto no obstante, se exceptúa la relación laboral que mantienen con la Caja los Consejeros que tengan la condición de empleados.

Las causas de inelegibilidad lo serán también de incompatibilidad, siendo también incompatibles:

- a) Los que, por sí mismos o en representación de otras personas o entidades, hubiesen incurrido, durante el ejercicio del cargo de Consejero, en incumplimiento de las obligaciones contraídas con la Caja con motivo de créditos o préstamos o por impago de deudas de cualquier clase frente a la Entidad.
- b) Los Presidentes, Consejeros, Administradores, miembros de órganos de gobierno, Directores, Gerentes, Asesores o asimilados de otras entidades de crédito o de Corporaciones o entidades que propugnen, sostengan o garanticen entidades financieras, salvo que tal condición se ostente en representación de la propia Caja.
- c) Las personas vinculadas por una relación de alta dirección a otras entidades financieras no dependientes de la propia Caja.
- d) Las personas al servicio de órganos de las Administraciones Públicas con funciones a su cargo que se relacionen directamente con las actividades propias de las Cajas de Ahorros.

Los Consejeros Generales por el sector de Corporaciones Municipales proceden de aquellas en cuyo término tiene la Caja oficinas operativas abiertas al público, se distribuyen en función del número de las mismas y del volumen de recursos captados en cada Municipio; son designados directamente por las Corporaciones Municipales en representación de los intereses generales. Por su parte, la Entidad fundadora, en el supuesto de que ésta haga uso de sus facultades de nombramiento, designa directamente los Consejeros Generales que le corresponden. Los Consejeros Generales del sector de Asamblea de Madrid son elegidos, en representación de los intereses generales, por la propia Asamblea.

Los Consejeros Generales por el sector de impositores se eligen por el sistema de compromisarios. Asimismo, los representantes legales de los empleados de la Entidad eligen a los Consejeros Generales de este sector y, por su parte, los Consejeros Generales del sector de Entidades representativas son elegidos por estas entidades, en el número máximo que se establezca para cada una de ellas, que no podrá ser superior a ocho y de entre personas de reconocido prestigio o experiencia en las materias relacionadas con la actividad de la Caja, según procedimiento establecido para cada uno de los tipos de Entidades representativas que establecen los Estatutos de la Entidad.

Los procesos de elección para cada uno de los sectores están regulados por los Estatutos y por el Reglamento Electoral de la Entidad.

Los Consejeros Generales elegidos aceptan sus cargos por escrito de manera individual, manifestando asimismo reunir los requisitos exigidos para ejercer el cargo y haciendo declaración de no estar incursos en causa alguna de inelegibilidad ni de incompatibilidad.

El nombramiento para cargo de Consejero General es irrevocable. Los Estatutos de la Entidad establecen que los Consejeros Generales solo cesarán en el ejercicio de su cargo en los supuestos siguientes:

- a) Por cumplimiento del plazo para el que fueron designados, sin perjuicio de la posibilidad de reelección.
- b) Por renuncia, que habrá de formalizarse por escrito dirigido al Presidente del Consejo de Administración de la Caja.
- c) Por defunción, declaración de fallecimiento o ausencia legal.
- d) Por incapacidad legal declarada mediante resolución judicial firme.
- e) Por pérdida de cualquiera de los requisitos que condicionan su elegibilidad.
- f) Por incurrir en alguna de las causas de inelegibilidad e incompatibilidad.
- g) Por acuerdo de separación, adoptado por justa causa por la propia Asamblea General. A estos efectos, se entenderá que existe justa causa cuando el Consejero General incumpla los deberes inherentes a su cargo o perjudique notoriamente con su actuación pública o privada el prestigio, buen nombre o actividad de la Caja.

En los supuestos de las letra e) y f) del apartado anterior y de la letra a) del apartado siguiente, el cese es declarado por el Consejo de Administración, previo expediente tramitado con audiencia del interesado, y surtirá efectos desde la fecha de adopción del correspondiente acuerdo; esto no obstante, la Asamblea General debe ratificarlo en la primera sesión, ordinaria o extraordinaria, que celebre.

Los Consejeros Generales por el sector de empleados, además de por las causas citadas, cesarán:

- a) Cuando a petición del interesado se produzca suspensión de la relación laboral por un período de tiempo superior a seis meses.
- b) Cuando sea sancionado por falta muy grave conforme a la legislación laboral, en virtud de sentencia firme o resolución consentida.

A.1.6. Indique las normas relativas a la constitución y quórum de asistencia de la Asamblea General.

El quórum exigible para la válida constitución de la Asamblea General requiere la asistencia de la mayoría de sus miembros en primera convocatoria, siendo válida la constitución de la Asamblea General en segunda convocatoria cualquiera que sea el número de Consejeros

Generales asistentes a la misma. No obstante, si el orden del día de la Asamblea General comprendiese asuntos de los mencionados en las letras i), j) y l) del artículo 11.1 de los Estatutos sociales, trascrito anteriormente en el apartado 1.3, la válida constitución de la Asamblea requerirá, tanto en primera como en segunda convocatoria, la asistencia de la mayoría de sus miembros.

A.1.7. Explique el régimen de adopción de acuerdos en la Asamblea General.

Cada Consejero General tendrá derecho a un voto, otorgándose a quien presida la reunión voto de calidad. El voto es personal e indelegable. Las votaciones sólo serán secretas cuando lo decida el Presidente de la Asamblea o cuando lo soliciten el 10 por ciento de los Consejeros Generales presentes en la misma. Serán secretas en todo caso las votaciones que se refieran a la elección o, en su caso, al cese de los miembros de los órganos de gobierno, o cuando tuviesen por objeto la valoración de la conducta de las personas; las votaciones secretas se efectuarán mediante papeleta y llamamiento nominal.

Los acuerdos de la Asamblea General se adoptarán por mayoría simple de los votos de los asistentes, entendiéndose por mayoría simple que el número de votos favorables sea superior al número de votos contrarios al acuerdo, sin computar las abstenciones ni los votos en blanco. Esto no obstante:

- en el supuesto previsto en la letra h) del artículo 11.1 de los Estatutos trascrito en el apartado 1.3 anterior, y sólo para el caso de que se trate de emisión de cuotas participativas, se requerirá el voto favorable de la mayoría absoluta de los asistentes;
- en los supuestos previstos en las letras i), j) y l) del artículo 11.1 de los Estatutos anteriormente trascrito en el apartado 1.3, se requerirá el voto favorable de los dos tercios de los asistentes;
- en los supuestos de separación previstos en las letras d) y f) del mismo artículo 11.1, también trascrito anteriormente en el apartado 1.3, se requerirá el voto favorable de los tres quintos de los asistentes.

Los miembros de la Asamblea que hubiesen votado en contra de los acuerdos adoptados por ésta podrán hacer constar en el acta de la sesión los motivos de su voto particular.

A.1.8. Explique las reglas relativas a la convocatoria de las reuniones de la Asamblea General y especifique los supuestos en los que los consejeros generales podrán solicitar la convocatoria de la Asamblea General.

Las Asambleas Generales pueden ser ordinarias y extraordinarias. Las Asambleas ordinarias deberán celebrarse dos veces al año, dentro de cada

semestre natural, respectivamente; las Asambleas extraordinarias se celebran cuantas veces sean convocadas, para tratar de los asuntos que se expresan en el orden del día.

La convocatoria de la Asamblea General se hace por el Consejo de Administración, mediante comunicación personal a los Consejeros Generales y anuncio publicado, al menos, en el Boletín Oficial del Estado y en el de la Comunidad de Madrid, así como en dos periódicos de entre los de mayor circulación de Madrid, por lo menos con quince días de antelación a la fecha fijada para su celebración.

Las Asambleas Extraordinarias deberán convocarse, entre otros casos, conforme al artículo 26.3 cuando medie solicitud escrita de un tercio de los Consejeros Generales, en la que deberá hacerse constar los asuntos que habrán de tratarse en la sesión, no pudiendo incluirse en la solicitud asuntos de los mencionados en el artículo 11.2 de los Estatutos, antes relacionado en A.1.3.

A.1.9. Indique los datos de asistencia en las Asambleas Generales celebradas en el ejercicio:

Datos de asistencia

Fecha Asamblea General	% de presencia física	% voto a distancia	Total
03-03-2008	95,040	0,000	95
14-07-2008	93,180	0,000	93
10-11-2008	96,590	0,000	97

A.1.10. Detalle la relación de acuerdos adoptados durante el ejercicio en las Asambleas Generales.

La primera Asamblea General Ordinaria del ejercicio 2008, celebrada en el primer semestre, adoptó los siguientes acuerdos:

1. Aprobar las cuentas anuales individuales de la Entidad y las de su Grupo consolidado, que comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, el respectivo informe de gestión, así como la gestión del Consejo de Administración, correspondientes al ejercicio 2007.

2. Aprobar la siguiente aplicación del resultado de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, correspondiente al ejercicio 2007:

- . Resultado antes de Impuestos 3.162.535.796,31 euros
- . Impuesto sobre Sociedades devengado 487.941.833,14 euros
- . Resultado distribuible 2.674.593.963,17 euros
- A Obra Social 252.572.000,00 euros
- A Reservas de libre disposición 2.422.021.963,17 euros

3. Aprobar la gestión y liquidación del presupuesto de la Obra Social correspondiente al ejercicio 2007, así como el presupuesto de la Obra Social de la Entidad para el año 2008, que asciende a 207.392.000 euros, distribuido entre Obra Social Propia (115.427.000 euros), Obra Social en

Colaboración (87.191.000 euros) y gastos de administración (4.774.000 euros).

4. Asignar a la Fundación Caja de Madrid una financiación para la realización de actividades culturales y sociales, a desarrollar en el año 2008, de hasta 70.000.000 euros, con cargo a los fondos dotados a la Obra Social de la Entidad, de los 74.200.000 euros a que asciende el presupuesto total de la Fundación para el año 2008, quedando asimismo enterada del Informe Anual 2007 de la Fundación Caja de Madrid que contiene la Memoria de Actividades de 2007, los estados financieros a 31 de diciembre de 2007 y la liquidación del presupuesto de 2007.

5. Autorizar al Consejo de Administración para que:

a) acuerde la emisión por parte de la propia Caja o Sociedades de su Grupo de cédulas, bonos, obligaciones y participaciones, cédulas territoriales, hipotecarias o de cualquiera otra naturaleza y de cualquier otro instrumento, incluso subordinado o preferente, para la captación de recursos ajenos, en euros y/o en divisas, así como valores negociables que incorporen una opción de compra, suscripción o venta de un activo subyacente, cualquiera que sea el método de liquidación de los mismos; quedando excluidas de esta autorización las cuotas participativas.

b) pueda solicitar la admisión a cotización en los mercados de valores organizados de las emisiones de valores negociables a que se refiere el apartado anterior.

c) otorgue garantías de rentabilidad o de otra naturaleza a favor de los suscriptores de fondos o de los propios fondos y entidades emisoras del Grupo Caja Madrid.

El uso de las autorizaciones anteriores, que podrán ser delegadas sin más trámite ni ratificación en la Comisión Ejecutiva incluso con facultades de sustitución, se entiende condicionado a lo que establezcan las disposiciones legales vigentes en cada momento y se podrá ejercer en las condiciones y en el momento que el Consejo de Administración considere oportuno.

La delegación será efectiva hasta la primera Asamblea General ordinaria del año 2009, en la que se deberá presentar una dación de cuentas de su uso.

6. Que, con efectos 1 de enero de 2008, las dietas de los Órganos de Gobierno y sus Comisiones Delegadas serán de 1.350 euros por reunión.

7. Aprobar las modificaciones propuestas de los artículos 9, 23 y 66 de los Estatutos de la Entidad para adaptarlos a la Ley 3/2007, de 26 de julio, de la Comunidad de Madrid.

8. Facultar al Presidente de la Asamblea General y del Consejo de Administración y al Secretario de la Asamblea General y del Consejo de Administración, para que cualquiera de ellos, solidaria e indistintamente, puedan formalizar, ejecutar e inscribir los acuerdos adoptados. Igualmente se facultó al Secretario General y del Consejo para que proceda al depósito en el Registro Mercantil de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión, junto con el Informe de los Auditores, tanto de Caja Madrid como de su Grupo consolidado.

La segunda Asamblea General Ordinaria del ejercicio 2008, celebrada en el segundo semestre, adoptó los siguientes acuerdos:

1. Reelegir a Deloitte, S.L. con C.I.F. núm. B-79104469, como auditor externo de las cuentas anuales individuales de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, por un período de un año, correspondiente al ejercicio 2008.

Reelegir a Deloitte, S.L., con C.I.F. núm. B-79104469, como empresa auditora de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, por un período de un año, correspondiente al ejercicio 2008.

2. Facultar al Presidente de la Asamblea General y del Consejo de Administración y al Secretario de la Asamblea General y del Consejo de Administración, para que cualquiera de ellos, solidaria e indistintamente, puedan formalizar, ejecutar e inscribir los acuerdos adoptados.

La Asamblea General Extraordinaria celebrada en noviembre de 2008, adoptó los siguientes acuerdos:

1. De conformidad con el art. 19 de los Estatutos, además de las Organizaciones Empresariales y Sindicales que formen parte del Consejo Económico y Social de la Comunidad de Madrid, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente sobre su creación y de las Universidades Autónoma, Carlos III y Rey Juan Carlos en cuanto Universidades Públicas sobre las que ejerce competencias la Comunidad de Madrid, las demás fundaciones, asociaciones o corporaciones de carácter cultural, científico, cívico, económico o profesional que compondrán el sector de Entidades representativas serán las siguientes:

- Asociación Madrileña de la Empresa Familiar (2 Consejeros Generales)
- Círculo de Bellas Artes (1 Consejero General)
- Fundación 1º de Mayo (1 Consejero General)
- Fundación Blas Méndez Ponce (1 Consejero General)
- Fundación Carmen Pardo-Valcárcel (1 Consejero General)
- Fundación Madrid16 (1 Consejero General)
- Federación Regional de Asociaciones de Vecinos de Madrid (1 Consejero General)
- Fundación Residencia de Estudiantes (1 Consejero General)
- Instituto de Estudios Económicos (1 Consejero General)
- Patrimonio Nacional (2 Consejeros Generales)
- Real Sociedad Económica Matritense de Amigos del País (1 Consejero General)

2. Facultar al Presidente de la Asamblea General y del Consejo de Administración y al Secretario de la Asamblea General y del Consejo de Administración, para que, cualquiera de ellos, solidaria e indistintamente puedan formalizar, ejecutar e inscribir los acuerdos adoptados.

A.1.11. Identifique la información que se facilita a los consejeros generales con motivo de las reuniones de la Asamblea General. Detalle los sistemas previstos para el acceso a dicha información.

Conforme al artículo 29 de los Estatutos, la Caja remite a los Consejeros Generales, sin costo para ellos, veinte días antes, al menos, de la primera Asamblea General ordinaria del ejercicio, las cuentas anuales, el informe de gestión, la propuesta de aplicación del resultado, el informe de la Comisión de Control sobre la censura de cuentas y, en su caso, el informe de auditoría externa.

Cualquier otro documento distinto de los mencionados en el párrafo anterior y que haya de ser objeto de deliberación, ya corresponda a la primera Asamblea General ordinaria o a las restantes, se remitirá a los Consejeros Generales con al menos quince días de antelación, salvo cuando se haya advertido en la convocatoria que estará a disposición de los Consejeros en el domicilio de la Entidad.

Los Consejeros Generales podrán solicitar por escrito, con anterioridad a la reunión de la Asamblea o verbalmente durante la misma, los informes o aclaraciones que estimen precisos acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día. El Consejo de Administración estará obligado a proporcionárselos, salvo en los casos en que, a juicio del Presidente, la publicidad de los datos solicitados perjudique los intereses de la Caja. Esta excepción no procederá cuando la solicitud esté apoyada por la quinta parte, al menos, de los miembros de derecho de la Asamblea y ésta, por mayoría de los presentes, apoye la solicitud.

A.1.12. Detalle los sistemas internos establecidos para el control del cumplimiento de los acuerdos adoptados en la Asamblea General.

Estatutariamente corresponde a la Comisión de Control velar por el cumplimiento de las instrucciones recibidas y líneas generales de actuación contenidas en los acuerdos de la Asamblea General.

Sin perjuicio de la operativa ordinaria de la Secretaría General, la Unidad de Auditoría colabora en el cumplimiento de las instrucciones y líneas generales de actuación, realizando el seguimiento de los acuerdos adoptados por los órganos de gobierno de la Entidad.

A.1.13. Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página web.

www.cajamadrid.com

En la página inicio de la web www.cajamadrid.com aparecerá un menú en el que se contiene el epígrafe "Información para inversores", existiendo dentro del epígrafe de "Información Legal" un apartado con toda la información sobre Gobierno Corporativo.

A.2. Consejo de Administración

A.2.1. Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

Nombre	Cargo en el Consejo	Grupo al que pertenece
MIGUEL BLESÁ DE LA PARRA	PRESIDENTE	ASAMBLEA DE MADRID
JOSÉ ANTONIO MORAL SANTÍN	VICEPRESIDENTE	CORPORACIONES MUNICIPALES
ESTANISLAO RODRIGUEZ-PONGA Y SALAMANCA	VICEPRESIDENTE	IMPOSITORES
JOSE MARIA ARTETA VICO	CONSEJERO	CORPORACIONES MUNICIPALES
JUAN JOSÉ AZCONA OLÓNDRIZ	CONSEJERO	IMPOSITORES
FRANCISCO BAQUERO NORIEGA	CONSEJERO	IMPOSITORES
PEDRO BEDIA PÉREZ	CONSEJERO	EMPLEADOS
RODOLFO BENITO VALENCIANO	CONSEJERO	ENTIDADES REPRESENTATIVAS
GERARDO DÍAZ FERRÁN	CONSEJERO	ENTIDADES REPRESENTATIVAS
RAMÓN ESPINAR GALLEG	CONSEJERO	ASAMBLEA DE MADRID
JOSE MANUEL FERNANDEZ NORIELLA	CONSEJERO	IMPOSITORES
GUILLERMO R. MARCOS GUERRERO	CONSEJERO	IMPOSITORES
GONZALO MARTÍN PASCUAL	CONSEJERO	CORPORACIONES MUNICIPALES
MERCEDES DE LA MERCED MONGE	CONSEJERO	CORPORACIONES MUNICIPALES
IGNACIO DE NAVASQUÉS COBIÁN	CONSEJERO	EMPLEADOS
JESÚS PEDROCHE NIETO	CONSEJERO	CORPORACIONES MUNICIPALES
ALBERTO RECARTE GARCÍA-ANDRADE	CONSEJERO	CORPORACIONES MUNICIPALES
JOSÉ MARÍA DE LA RIVA ÁMEZ	CONSEJERO	IMPOSITORES
MERCEDES ROJO IZQUIERDO	CONSEJERO	IMPOSITORES
ANTONIO ROMERO LÁZARO	CONSEJERO	CORPORACIONES MUNICIPALES
RICARDO ROMERO DE TEJADA Y PICATOSTE	CONSEJERO	ASAMBLEA DE MADRID

Número total

21

Detalle la composición del Consejo de Administración en función del grupo al que pertenecen:

Grupo al que pertenecen	Número de miembros del Consejo	% sobre el total
CORPORACIONES MUNICIPALES	7	33,333
IMPOSITORES	7	33,333
PERSONAS O ENTIDADES FUNDADORAS	0	0,000
EMPLEADOS	2	9,524
ASAMBLEA DE MADRID	3	14,286
ENTIDADES REPRESENTATIVAS	2	9,524
Total	21	100,000

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

Nombre	Fecha de baja

Identifique, en su caso, a los miembros del Consejo que no ostentan la condición de consejeros generales:

Nombre

A.2.2. Detalle brevemente las funciones del Consejo de Administración, distinguiendo entre las propias y las que han sido delegadas por la Asamblea General:

Funciones propias

Administración y gestión financiera y la representación de la Caja, de su Obra Social y del Monte de Piedad con facultades plenas, sin más limitaciones que las funciones y facultades expresamente reservadas a los restantes órganos de gobierno por el ordenamiento jurídico o por los Estatutos.

Funciones delegadas por la Asamblea General

Autorizar la emisión de instrumentos financieros computables como recursos propios de la Caja, a excepción de cuotas participativas.

Indique las funciones indelegables del Consejo de Administración:

Rendición de cuentas, elevación de propuestas a la Asamblea General y las facultades delegadas por ésta en el Consejo, salvo que expresamente se hubiera autorizado la subdelegación.

A.2.3. Detalle las funciones asignadas estatutariamente a los miembros del Consejo de Administración.

No existen.

A.2.4. Indique, en el caso de que existan, las facultades que tienen delegadas los miembros del Consejo y el Director General:

Miembros del Consejo

Nombre	Breve descripción
MIGUEL BLESÁ DE LA PARRA	<p>A) FUNCIONES COMO PRESIDENTE EJECUTIVO, CONFORME ARTÍCULO 50 DE LOS ESTATUTOS:</p> <ul style="list-style-type: none"> -DE GOBIERNO Y REPRESENTACIÓN -DE GESTIÓN Y DIRECCIÓN -DE ORGANIZACIÓN Y CONTROL <p>B) LAS DERIVADAS DEL APODERAMIENTO GENERAL CONTENIDO EN LA ESCRITURA DE FECHA 19-09-1996, ANTE NOTARIO DE MADRID, D. GERARDO MUÑOZ DE DIOS, DE ACUERDO CON EL ARTÍCULO 51 DE LOS ESTATUTOS.</p> <p>TODAS ELLAS INSCRITAS EN REGISTRO MERCANTIL.</p> <p>C) OTROS APODERAMIENTOS PARTICULARES.</p>

A.2.5. Indique las normas relativas al sistema de elección, nombramiento, aceptación, reelección, evaluación, cese y revocación de los miembros del Consejo. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

Los vocales del Consejo de Administración deberán reunir los mismos requisitos que se establecen en los Estatutos respecto a los Consejeros Generales, según se detalla en el apartado 1.5 de este Informe, y ser menores de setenta años en el momento de la toma de posesión del cargo.

Las causas de inelegibilidad y de incompatibilidad que se establecen en los Estatutos para los Consejeros Generales lo serán también para los vocales del Consejo de Administración, además de la causa específica de inelegibilidad relativa a tener cumplidos los setenta años de edad.

Constituyen también causas de incompatibilidad para el ejercicio del cargo de vocal del Consejo de Administración de la Caja:

- a) Pertener al Consejo de Administración u órgano equivalente de más de cuatro sociedades mercantiles o Entidades Cooperativas. A estos efectos no se computarán los puestos ostentados en Consejo de Administración u órgano equivalente de sociedad mercantil en la que los interesados, su cónyuge, ascendientes o descendientes, juntos o separadamente, sean propietarios de un número de acciones no inferior al cociente de dividir el capital social por el número de vocales del Consejo de Administración. La misma norma se aplicará a los casos de representación legal de menores, ausentes o incapacitados. En cualquier caso, el número total de Consejos no será superior a ocho.
- b) Tener la condición de empleado en activo de otras entidades financieras no dependientes de la propia Caja.
- c) Tener la condición de miembro de las Cortes Generales, del Parlamento Europeo y las Asambleas Legislativas de las Comunidades Autónomas, Alcaldes, Concejales o Altos Cargos de cualquier Administración Pública.

Los Vocales del Consejo de Administración se designan por la Asamblea General, como cuerpo electoral único, a propuesta del propio Consejo o de, al menos, un diez por ciento de los Consejeros Generales integrantes del sector, mediante presentación de candidaturas por sectores, que deberán contener el orden de preferencia de los candidatos y un número de suplentes igual al de titulares, con indicación de la correspondencia entre cada uno de ellos. En el supuesto de que alguno de los sectores no eleve propuesta de candidatura, ésta se formula por la Presidencia.

Los puestos en el Consejo que correspondan a cada sector se atribuyen en proporción al número de votos obtenidos por cada candidatura, resultando elegidos los que ocupen los lugares preferentes en las mismas.

En el sector de Corporaciones Municipales, las respectivas representaciones en la Asamblea General propuestas por los tres grupos políticos con mayor implantación en el conjunto de los Municipios de la Comunidad de Madrid tienen cada una de ellas un representante en el Consejo de Administración, que en todo caso será asignado primeramente y por orden de importancia numérica. Los puestos restantes que correspondan al sector de Corporaciones Municipales se distribuirán de acuerdo con un criterio proporcional entre las candidaturas que, en su caso, pudieran presentarse.

Los vocales de cada sector en el Consejo de Administración han de elegirse de entre los Consejeros Generales pertenecientes a su respectivo sector, excepto en el sector de Corporaciones Municipales e Impositores, en los que podrán elegirse dos vocales de entre personas que no sean Consejeros Generales y que reúnan los adecuados requisitos de preparación y prestigio.

El desarrollo del proceso de designación expresado en el apartado anterior, así como la renovación o la reelección de vocales del Consejo de Administración, se llevará a cabo según lo previsto en el Reglamento Electoral de la Caja, sin que puedan efectuarse nombramientos provisionales.

Los vocales del Consejo de Administración aceptan sus cargos en la Asamblea General en que son elegidos.

La duración del mandato de los vocales del Consejo de Administración será de seis años. Los miembros del Consejo pueden ser reelegidos por otro período de igual duración, siempre que cumplan con los requisitos establecidos en los Estatutos y de acuerdo con el procedimiento y condiciones señaladas en el Reglamento Electoral. El cómputo de este período de reelección será aplicado aun cuando entre el cese y el nuevo nombramiento hayan transcurrido varios años. Esto no obstante, los vocales cuyo mandato haya expirado continuarán válidamente en el ejercicio de sus funciones hasta la fecha en que tomen posesión quienes hayan de sustituirles.

La duración del mandato no podrá ser superior a doce años, sea cual sea la representación que ostente. Cumplido el mandato de doce años de forma continuada o interrumpida y transcurridos ocho años desde dicha fecha, podrán volver a ser elegidos en las condiciones establecidas en los Estatutos.

La renovación de los vocales del Consejo de Administración se hará parcialmente cada tres años. A estos efectos, se formarán dos grupos: El primero de ellos compuesto por los vocales pertenecientes a los sectores de Corporaciones Municipales, de la Entidad fundadora, de la Asamblea de Madrid y de las Entidades representativas; el segundo lo integrarán los vocales pertenecientes a los sectores de Impositores y de Empleados de la Caja.

Cuando tenga lugar en Asamblea General la reelección como vocal del Consejo de Administración de quien viniere ejerciendo el cargo de Presidente, Vicepresidente o Secretario-Consejero de este órgano, el Consejo de Administración podrá acordar, por mayoría absoluta de sus miembros, la reelección de dichos cargos sin que sea precisa la posterior ratificación por la Asamblea General. La reelección así realizada del Presidente llevará implícita la ratificación de las funciones delegadas y de las facultades ejecutivas que le fueron atribuidas con anterioridad.

El nombramiento de los vocales del Consejo de Administración es irrevocable. Los Vocales del Consejo de Administración cesarán en el ejercicio de sus cargos:

- a) En los mismos supuestos y condiciones que se relacionan en el artículo 24 de los Estatutos para los Consejeros Generales.
- b) Cuando por cualquier causa se pierda la condición de Consejero General.
- c) Por incurrir en las causas de inelegibilidad e incompatibilidad previstas en los Estatutos.
- d) Por acuerdo de separación adoptado, previa deliberación, por la Asamblea General.
- e) Al cumplir setenta años de edad.
- f) Por sanción de separación del cargo impuesta por resolución de la autoridad administrativa competente en la materia, previo expediente disciplinario y conforme a lo establecido en la legislación vigente.

En el caso de cese o revocación de un vocal del Consejo de Administración, antes del término de su mandato, será sustituido por el correspondiente suplente. Las vacantes de miembros del Consejo de Administración que se produzcan con anterioridad a la finalización del mandato se cubren por la Asamblea a propuesta del Consejo de Administración, siendo las sustituciones por el período que reste hasta la finalización del mandato del vocal sustituido.

En el supuesto de que el vocal del Consejo de Administración incurra en las causas de inelegibilidad e incompatibilidad previstas en el artículo 39 de los Estatutos, el cese debe ser declarado por el Consejo de Administración, previo expediente tramitado con audiencia del interesado, y surtirá efectos desde la fecha de adopción del correspondiente acuerdo; esto no obstante, la Asamblea General debe ratificarlo en la primera sesión, ordinaria o extraordinaria, que celebre.

A.2.6. ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?

SÍ NO

Explique el régimen de adopción de acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos el quórum mínimo de asistencia y el tipo de mayorías precisos para adoptar los acuerdos:

Adopción de acuerdos

Descripción del acuerdo	Quórum	Tipo de Mayoría
-------------------------	--------	-----------------

GENERAL	50,01 - MAYORÍA ABSOLUTA DE SUS MIEMBROS. SE ADMITE REPRESENTACIÓN POR ESCRITO EN VOCAL O PRESIDENTE; EN ESTE CASO, PRESENTE AL MENOS 40% DE LOS MIEMBROS.	MAYORÍA ABSOLUTA DE MIEMBROS PRESENTES O REPRESENTADOS. EL PRESIDENTE TIENE VOTO DE CALIDAD.
SUPUESTO ART. 11.1 I),J) L) DE LOS ESTATUTOS (APARTADO A 1.3)	50,01 - ID.	DOS TERCIOS DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO
SUPUESTOS ART. 11.1 D) Y F) ESTATUTOS (APARTADO A.1.3)	50,01 - ID.	TRES QUINTOS DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO
ESTABLECER PRESIDENCIA EJECUTIVA O COMISIÓN EJECUTIVA Y DELEGAR FUNCIONES; NOMBRAR DIRECTOR GENERAL	50,01 - ID.	DOS TERCIOS DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO.
REVOCACIÓN PRESIDENCIA EJECUTIVA.	50,01 - ID.	MAYORÍA ABSOLUTA DE MIEMBROS DEL CONSEJO

A.2.7. Detalle los sistemas internos establecidos para el control del cumplimiento de los acuerdos adoptados en el Consejo.

Para el control del cumplimiento de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración, sin perjuicio de la operativa ordinaria de la Secretaría General, la Entidad cuenta con la Unidad de Auditoría Interna, que hace el seguimiento de los acuerdos adoptados por los órganos de gobierno de la Entidad; asimismo, dentro de los siete días siguientes al de la sesión correspondiente, el Secretario del Consejo da traslado del contenido dispositivo de los acuerdos a la Comisión de Control que tiene como función vigilar que los acuerdos de los órganos de administración de la Caja respeten las normas que en materia financiera dicten las autoridades estatales y autonómicas, las disposiciones de los Estatutos y el Reglamento Electoral y las líneas generales de actuación contenidas en los acuerdos de la Asamblea General.

A.2.8. Indique si existe reglamento del Consejo de Administración. En caso afirmativo, describa su contenido:

SÍ NO

Ver Addenda

A.2.9. Explique las reglas relativas a la convocatoria de las reuniones del Consejo.

El Consejo se reúne cuantas veces es necesario para la buena marcha de la Entidad y, al menos, una vez cada dos meses. La convocatoria se efectúa por su Presidente a iniciativa propia, a petición por escrito de una quinta parte de los vocales del Consejo, o a solicitud de la Comisión Ejecutiva, acompañando en todos los casos el correspondiente orden del día fijado por el Presidente, debiendo incluir en el mismo cuantos asuntos hayan sido objeto de solicitud escrita por una quinta parte, al menos, de los vocales del Consejo. El Consejo sólo podrá adoptar acuerdos respecto de

los asuntos incluidos en el respectivo orden del día, siendo nulos de pleno derecho los que se adopten con infracción de esta prohibición.

La convocatoria se efectúa mediante escrito que se remite a cada vocal con una antelación mínima de tres días hábiles; en casos de urgencia, puede convocarse al Consejo con una antelación mínima de veinticuatro horas, por vía telegráfica o por cualquier medio que garantice la máxima celeridad y fiabilidad en la comunicación. Asimismo, el Consejo puede reunirse válidamente cuando, hallándose presentes todos sus miembros, acordaren por unanimidad celebrar sesión y fijaren de la misma forma el contenido de los puntos a tratar.

A.2.10. Determine los supuestos en los que los miembros del Consejo podrán solicitar la convocatoria de las reuniones del Consejo.

A petición por escrito de una quinta parte de los vocales del Consejo, debiendo incluir en el mismo cuantos asuntos hayan sido objeto de solicitud escrita por una quinta parte, al menos, de los vocales del Consejo.

A.2.11. Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el Consejo sin la asistencia de su Presidente.

Número de reuniones del consejo	24
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del Presidente	

A.2.12. Identifique la información que se facilita a los miembros del consejo con motivo de las reuniones del Consejo de Administración. Detalle los sistemas previstos para el acceso a dicha información.

Con la convocatoria de la reunión se acompaña el orden del día de la misma y cuanta documentación es precisa para debatir y adoptar las decisiones relativas a cada uno de los puntos del Orden del Día a tratar en la sesión.

Además del envío de la documentación, los miembros del Consejo pueden solicitar en la propia sesión aquella información que precisen.

A.2.13. Identifique al presidente y vicepresidente/s ejecutivos, en su caso, y al Director General y asimilados:

Nombre	Cargo
MIGUEL BLESA DE LA PARRA	PRESIDENTE EJECUTIVO

A.2.14. Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los miembros del Consejo, para ser nombrado presidente del Consejo.

Sí NO

Descripción de los requisitos

A.2.15. Indique si el presidente del Consejo tiene voto de calidad.

Sí NO

Materias en las que existe voto de calidad
En todos los casos.

A.2.16. Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su formulación al Consejo están previamente certificadas:

Sí NO

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha o han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la entidad, para su formulación por el Consejo.

Nombre	Cargo

A.2.17. Indique se existen mecanismos establecidos por el Consejo de Administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Asamblea General con salvedades en el informe de auditoría.

Sí NO

Explicación de los Mecanismos

A.2.18. Detalle las medidas adoptadas para que la información difundida a los mercados de valores sea transmitida de forma equitativa y simétrica.

A.2.19. Indique y explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la Caja para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación de riesgo crediticio.

SÍ NO

Explicación de los Mecanismos
El Comité de Auditoría es el encargado de proponer al Consejo de Administración, para su posterior elevación a la Asamblea General el nombramiento de los auditores de cuentas externos.
El criterio habitual se centra en la contratación de firmas auditadoras de reconocido prestigio y solvencia, procediéndose anualmente a la revisión de los supuestos de incompatibilidad incluidos en la legislación vigente. Asimismo, el Informe del Grupo detalla los honorarios abonados a los auditores externos por los distintos conceptos.
Dentro del principio de transparencia, que debe presidir la actuación de la Entidad en los mercados financieros, ésta establece los mecanismos y procedimientos adecuados para asegurar que se comunica a los analistas financieros, a los bancos de inversión y a las agencias de calificación de riesgo crediticio toda aquella información que pueda resultar relevante para la realización de análisis sobre Caja Madrid en un marco de independencia.
En este sentido, el área de Rating es la encargada de las relaciones con las agencias de calificación de riesgo de crédito, procurando que puedan tener acceso inmediato a una información correcta y veraz que facilite la realización de su análisis y la obtención de sus conclusiones con el mayor grado de independencia.

A.2.20. Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la Caja y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la Caja y/o su grupo.

SÍ NO

	Caja	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	0	0	0
Importe trabajos distintos de los de auditoría/importe total facturado por la firma de auditoría (en %)	0,000	0,000	

A.2.21. Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la Caja y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Caja	Grupo
Número de años ininterrumpidos		

	Caja	Grupo
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría		
Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)		

A.2.22. ¿Existe Comisión Ejecutiva? En caso afirmativo, indique sus miembros:

SÍ NO

COMISIÓN EJECUTIVA

Nombre	Cargo

MIGUEL BLESAS DE LA PARRA	PRESIDENTE
FRANCISCO BAQUERO NORIEGA	VOCAL
PEDRO BEDIA PÉREZ	VOCAL
GUILLERMO R. MARCOS GUERRERO	VOCAL
MERCEDES DE LA MERCED MONGE	VOCAL
JOSÉ ANTONIO MORAL SANTÍN	VOCAL
IGNACIO DE NAVASQUÉS COBIÁN	VOCAL
ALBERTO RECARTE GARCÍA-ANDRADE	VOCAL
ESTANISLAO RODRIGUEZ-PONGA Y SALAMANCA	VOCAL
RICARDO ROMERO DE TEJADA Y PICATOSTE	VOCAL

A.2.23. Indique, en su caso, las funciones delegadas y estatutarias que desarrolla la comisión ejecutiva.

La Comisión Ejecutiva no tiene facultades estatutarias, teniendo delegadas las siguientes facultades por el Consejo de Administración, la última ocasión por acuerdo de 29 de septiembre de 2003, inscritas en el Registro Mercantil:

1. Generales de gestión y dirección.
 - Elevar al Consejo de Administración las políticas, objetivos y programas a corto y largo plazo de la Institución.
 - Someter al Consejo de Administración los proyectos de actuación relativos a seguridad e imagen, resolviendo sobre las acciones que se le encomienden en esta materia.
 - Estudiar e informar las propuestas que cualquier miembro de la Comisión someta a su consideración para elevarlas al Consejo de Administración, en su caso.
 - Adoptar acuerdos en funciones de Consejo de Administración, cuando existan razones de urgencia que lo hagan necesario. Sin perjuicio de su validez, estos acuerdos habrán de, según corresponda y en cuanto sea posible, ponerse en conocimiento del Consejo de Administración en su sesión más próxima.
 - Acordar la rectificación, complemento o subsanación de toda clase de resoluciones relativas a asuntos de operativa ordinaria incluso de las adoptadas por el Consejo de Administración, siempre que ello sea necesario para poder llevar a cabo la operación de que se trate y no entrañe una variación sustancial de lo acordado, dando cuenta al Consejo de Administración.
 - Celebrar toda clase de contratos permitidos por la Ley que sean necesarios y convenientes para el funcionamiento, desarrollo y defensa de los intereses de la Institución y transigir y comprometer en arbitraje de derecho y de equidad, pactando cuantas estipulaciones y condiciones crea más convenientes.
 - Facultar para la ejecución de sus acuerdos al Presidente, a cualquier Consejero, a los Directores Generales y a cualquier otro empleado de la Institución o persona ajena a ella, con carácter mancomunado o solidario,

mediante simple certificación de sus acuerdos u otorgando poderes notariales.

- Podrá, discrecionalmente, siempre que lo estime oportuno, no resolver por sí cualquier asunto u operación, aunque sea de su competencia, acordando la convocatoria del Consejo de Administración con carácter extraordinario y urgente, para someter a su consideración propuestas e informes sin limitación alguna.

2. Generales de organización y control.

- Elevar al Consejo de Administración propuestas sobre los principios que han de informar la estructura organizativa de la Entidad y sobre el grado de delegación en jefes y empleados de la Caja.

- Cumplir y hacer cumplir las disposiciones de los Estatutos, Reglamentos y acuerdos del Consejo de Administración.

- Disponer la inspección de todos los servicios y que sean subsanadas las deficiencias que se observen.

3. Relativas a Órganos de Gobierno.

- Autorizar las operaciones financieras a que se refiere el artículo 40 de los Estatutos de la Caja, siempre que, conforme al artículo 16.2 de la Ley 31/1985, de Regulación de las Normas Básicas sobre Órganos Rectores de las Cajas de Ahorro (LORCA), se trate de créditos, avales y garantías para la adquisición de viviendas concedidas por la Caja con aportación por el titular de garantía real suficiente.

A.2.24. En el caso de que exista comisión ejecutiva, explique el grado de delegación y de autonomía de la que dispone en el ejercicio de sus funciones, para la adopción de acuerdos sobre la administración y gestión de la sociedad.

La Comisión Ejecutiva dispone de plena autonomía de decisión en el marco de las facultades que le han sido delegadas por el Consejo de Administración, al que da cuenta de todas las decisiones adoptadas en virtud de delegación en todas las sesiones del Consejo.

A.2.25. Indique, en su caso, si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes miembros en función del grupo al que representan.

SÍ NO

En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva

Conforme a los Estatutos, la Comisión Ejecutiva estará formada por el Presidente del Consejo de Administración y un máximo de nueve vocales más, estando integrada por vocales de cada uno de los sectores a que se refiere la legislación básica sobre órganos rectores de las Cajas de Ahorros, así como del sector correspondiente a la Asamblea de Madrid, de acuerdo con la Ley 4/2003, de 11 de marzo, de Cajas de Ahorros de la Comunidad de Madrid.

A.2.26. ¿Existe Comité de Auditoría o sus funciones han sido asumidas por la Comisión de Control? En el primer caso, indique sus miembros:

COMITÉ DE AUDITORÍA

Nombre	Cargo
PEDRO BEDIA PÉREZ	VOCAL
JOSE MARIA DE LA RIVA AMEZ	VOCAL
RICARDO ROMERO DE TEJADA Y PICATOSTE	VOCAL

A.2.27. Describa, en su caso, las funciones de apoyo al Consejo de Administración que realiza el Comité de Auditoría.

Las funciones de apoyo al Consejo que realiza el Comité de Auditoría son:

- Informar a la Asamblea General de la Entidad sobre las cuestiones que se planteen en su seno en materia de su competencia.
- Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Asamblea General de la Entidad el nombramiento de los auditores de cuentas externos, de acuerdo con la normativa aplicable a la entidad.
- Supervisión de los servicios de auditoría interna de la entidad.
- Conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la entidad.
- Relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

La Presidencia se ejerce de forma rotatoria por periodos de un año.

A.2.28. Indique los miembros de la Comisión de Retribuciones:

COMISIÓN DE RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo
GUILLERMO R. MARCOS GUERRERO	VOCAL
JOSÉ ANTONIO MORAL SANTÍN	VOCAL
ANTONIO ROMERO LÁZARO	VOCAL

A.2.29. Describa las funciones de apoyo al Consejo de Administración que realiza la comisión de retribuciones.

Las funciones de la Comisión de Retribuciones son:

- Informar al Consejo sobre la política general de retribuciones e incentivos para los miembros del Consejo y del personal directivo que forme parte del Comité de Dirección de Caja Madrid, que le será sometida por el Presidente de Caja Madrid.

- Informar también sobre cuantas cuestiones se sometan a la misma por el Presidente de Caja Madrid en materia de sistema retributivo y compensatorio, cuantías y actualizaciones, de los miembros de los demás órganos de gobierno y del resto del personal directivo de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid.

La presidencia de esta Comisión se ejerce de forma rotatoria por reuniones.

A.2.30. Indique los miembros de la comisión de inversiones:

COMISIÓN DE INVERSIONES

Nombre	Cargo
JOSE MARIA ARTETA VICO	VOCAL
ALBERTO RECARTE GARCÍA-ANDRADE	VOCAL
ESTANISLAO RODRIGUEZ-PONGA Y SALAMANCA	VOCAL

A.2.31. Describa las funciones de apoyo al Consejo de Administración que realiza la Comisión de Inversiones.

Las funciones de la Comisión de Inversiones, que tiene carácter deliberante y no tiene facultades ejecutivas, son:

- Informar al Consejo sobre las inversiones y desinversiones de carácter estratégico y estable que efectúe Caja Madrid, ya sea directamente o a través de entidades de su mismo grupo societario, así como la viabilidad financiera de las citadas inversiones y su adecuación a los presupuestos y planes estratégicos de Caja Madrid.

- Informar sobre cuantas cuestiones se sometan a la misma por el Presidente de Caja Madrid en materia de inversiones y desinversiones del grupo Caja Madrid y, particularmente, sobre aquellas operaciones que formalmente queden fuera de las comprendidas en el párrafo anterior pero resulten de interés estratégico para el grupo Caja Madrid.

- Informar previamente a su conocimiento por el propio Consejo de Administración de las Inversiones convenidas o formalizadas por su Presidente, en el supuesto de que el Consejo de Administración hubiera autorizado a éste a convenir inversiones, por cuantía y plazo máximos determinados, de las que, por motivos de confidencialidad o similares, sólo deba darse cuenta una vez convenidas o formalizadas.

La presidencia de esta Comisión se ejerce de forma rotatoria por reuniones.

A.2.32. Indique, en su caso, la existencia de reglamentos de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

A.2.33. ¿Existe/n órgano/s específicos que tiene/n asignada la competencia para decidir la toma de participaciones empresariales? En caso afirmativo, indíquelos:

SÍ NO

Órgano/s que tiene/n asignada la competencia para decidir la toma de participaciones empresariales	Observaciones
Consejo de Administración	SIN PERJUICIO DE LAS FUNCIONES DE LA COMISIÓN DE INVERSIONES, EL CONSEJO TIENE FACULTADO POR PODER AL PRESIDENTE EJECUTIVO PARA CONSTITUIR Y TOMAR PARTICIPACIÓN EN SOCIEDADES, ASÍ COMO PARA OTRAS ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS.

A.2.34. En su caso, indique qué exigencias procedimentales o de información están previstas para llegar a acuerdos que impliquen toma de participaciones empresariales.

Además de los análisis técnicos correspondientes, la Comisión de Inversiones ha de informar al Consejo de Administración de forma previa, conforme establece su Reglamento.

A.2.35. Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio los siguientes órganos:

Número de reuniones de la Comisión Retribuciones	
Número de reuniones de la Comisión Inversiones	
Número de reuniones de la Comisión Ejecutiva o Delegada	
Número de reuniones del Comité de Auditoría	

A.2.36. Indique, en su caso, los demás órganos delegados o de apoyo creados por la Caja:

ÓRGANO COMISIÓN DE PROPUESTAS DE OBRA SOCIAL

Nombre	Cargo
MIGUEL BLESA DE LA PARRA	PRESIDENTE
JUAN JOSÉ AZCONA OLÓNDRIZ	VOCAL
PEDRO BEDIA PÉREZ	VOCAL
RAMÓN ESPINAR GALLEGOS	VOCAL
GUILLERMO R. MARCOS GUERRERO	VOCAL
JOSÉ ANTONIO MORAL SANTÍN	VOCAL
ESTANISLAO RODRIGUEZ-PONGA Y SALAMANCA	VOCAL

ANTONIO ROMERO LÁZARO	VOCAL
RICARDO ROMERO DE TEJADA Y PICATOSTE	

Detalle las normas relativas al sistema de elección, nombramiento, aceptación y revocación de cargos de cada uno de los órganos e indique las funciones de estos órganos.

La Comisión de Propuestas de Obra Social estará compuesta por un mínimo de cinco miembros y un máximo de diez, incluido el Presidente del Consejo de Administración que formará parte de la misma con carácter nato. Los demás miembros de la Comisión son elegidos, a propuesta del Presidente de Caja Madrid, por mayoría absoluta de su Consejo de Administración de entre sus miembros y/o de entre los miembros del Patronato de la Fundación Caja de Madrid; teniendo en cuenta su cualificación y experiencia profesional para el tratamiento de los temas objeto de la Comisión.

A.3. Comisión de Control

A.3.1. Complete el siguiente cuadro sobre los miembros de la Comisión de Control:

COMISIÓN DE CONTROL

Nombre	Cargo	Grupo al que representa
PABLO ABEJAS JUÁREZ	PRESIDENTE	IMPOSITORES
MIGUEL ÁNGEL ABEJÓN RESA	VOCAL	IMPOSITORES
MIGUEL ÁNGEL ARAUJO SERRANO	VOCAL	CORPORACIONES MUNICIPALES
MARIA CARMEN CAFRANGA CAVESTANY	VOCAL	ENTIDADES REPRESENTATIVAS
ANTONIO CÁMARA EGUNOA	VOCAL	IMPOSITORES
RUBÉN CRUZ ORIVE	VOCAL	CORPORACIONES MUNICIPALES
JUAN GÓMEZ CASTAÑEDA	SECRETARIO	IMPOSITORES
ÁNGEL E. GÓMEZ DEL PULGAR Y PERALES	VOCAL	ASAMBLEA DE MADRID
JAVIER DE MIGUEL SÁNCHEZ	VOCAL	ASAMBLEA DE MADRID
GABRIEL Mª MORENO FLORES	VOCAL	EMPLEADOS
FRANCISCO JOSÉ PÉREZ FERNÁNDEZ	VOCAL	CORPORACIONES MUNICIPALES
ANTONIO REY DE VIÑAS Y S. DE LA MAGESTAD	VOCAL	IMPOSITORES
FERNANDO SERRANO ANTÓN	VOCAL	CORPORACIONES MUNICIPALES

Número de miembros	13
--------------------	----

Grupo al que pertenecen	Número de comisionados	% sobre el total
CORPORACIONES MUNICIPALES	4	30,769
IMPOSITORES	5	38,462
PERSONAS O ENTIDADES FUNDADORAS	0	0,000
EMPLEADOS	1	7,692
ASAMBLEA DE MADRID	2	15,385
ENTIDADES REPRESENTATIVAS	1	7,692
Total	13	100,000

A.3.2. ¿Ha asumido la Comisión de Control la función del Comité de Auditoría?

SI NO

Detalle las funciones de la Comisión de Control:

Funciones
Conforme a lo establecido por Ley 31/1985, de 2 de agosto, LORCA, por la Ley 4/2003, de 11 de marzo, de Cajas de Ahorros de la Comunidad de Madrid y por los Estatutos de la Entidad, son funciones de la Comisión de Control las siguientes:
a) Funciones de vigilancia y análisis de la gestión financiera:
<ul style="list-style-type: none"> - Elevar a la Asamblea General, al Banco de España y a la Consejería competente de la Comunidad de Madrid un informe semestral sobre la gestión financiera de los órganos de la Caja. En el informe que eleve a la primera Asamblea General ordinaria de cada ejercicio, llevará a cabo también un análisis sobre la censura de cuentas de la Caja. - Elaborar informes sobre cualesquiera cuestiones concretas dentro del ámbito de su competencia, bien por iniciativa propia o a petición de la Asamblea General, del Consejo de Administración, o de la Consejería competente de la Comunidad de Madrid.
b) Funciones en relación con la obra social:
<ul style="list-style-type: none"> - Elevar informe a la Asamblea General ordinaria sobre los presupuestos y dotación de la obra social, tanto propia como en colaboración. - Llevar a cabo la vigilancia y análisis de la gestión de la obra social de la Caja.
c) Funciones en materia electoral y de designaciones:
<ul style="list-style-type: none"> - Corresponde a la Comisión de Control la vigilancia de los procesos de elección de los miembros de la Asamblea General, de designación por ésta de los vocales del Consejo de Administración y de los miembros de la propia Comisión de Control, así como de la sustitución de los miembros de estos órganos, informando al respecto a la Consejería competente de la Comunidad de Madrid. <p>Dichas funciones se ejercen en los términos que prevé el Reglamento Electoral de la Caja.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Elevar a la Consejería competente de la Comunidad de Madrid informe sobre el nombramiento y cese del Presidente ejecutivo y, en su caso, del Director General, así como sobre la creación y supresión de la Comisión Ejecutiva. Dicho informe deberá ser elevado dentro de los diez días siguientes a la fecha en que le sea comunicado el respectivo acuerdo del Consejo de Administración.
d) Funciones de propuesta de suspensión de acuerdos
<ul style="list-style-type: none"> - Corresponde a la Comisión de Control la facultad de proponer la suspensión de la eficacia de los acuerdos y decisiones del Consejo de Administración de la Caja, así como de la Comisión Ejecutiva o, en su caso, de las Comisiones Delegadas, del Presidente y del Director General cuando ejerzan funciones delegadas por el Consejo. - La propuesta de suspensión procederá cuando la Comisión entienda que dichos acuerdos vulneran las disposiciones vigentes o afectan injusta y gravemente a la situación patrimonial, a los resultados o al crédito de la Caja o de sus impositores o clientes. Dicha propuesta, que habrá de formularse por escrito, deberá indicar con el debido detalle las normas jurídicas que se estiman infringidas, o especificar concretamente los riesgos que se derivan de las operaciones a que se refiera la propuesta. Todo ello conforme establece el artículo 59 de los Estatutos de la Entidad.

A.3.3. Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como de las responsabilidades que tiene atribuidas la Comisión de Control.

La Comisión de Control nombrará, de entre sus miembros, al Presidente y a un Secretario. El Presidente será sustituido, en su caso, por el miembro de la Comisión de más edad, y el Secretario por el de menos edad.

Las reuniones de la Comisión se celebrarán en cuantas ocasiones lo haga necesario el desempeño de sus funciones y, en todo caso, una vez al menos cada dos meses, debiendo ser convocadas por su Presidente, por iniciativa propia, a solicitud de tres de sus miembros o del Consejo de Administración.

La convocatoria se efectuará por escrito, en el que habrá de hacerse constar el lugar, día y hora de la reunión, así como la relación de asuntos a tratar en la misma, que serán decididos por el Presidente de la Comisión, por propia iniciativa o a solicitud de tres, al menos, de los miembros de la misma o del representante de la Comunidad de Madrid. La convocatoria deberá efectuarse con no menos de setenta y dos horas de antelación a la prevista para el inicio de la reunión.

La Comisión de Control quedará válidamente constituida cuando concurran a la reunión la mitad más uno de sus componentes. Para este cómputo no se tendrá en cuenta al representante de la Comunidad de Madrid. No se admitirá la representación por otro vocal o por un tercero.

Cuando así lo requiera la Comisión de Control, asistirá a las reuniones el Director General o cargo asimilado, o quien designe el Presidente de la Caja, siempre con voz, pero sin voto.

En caso de urgencia podrá reunirse la Comisión previa convocatoria verbal efectuada con no menos de veinticuatro horas de antelación. La reunión no podrá celebrarse si alguno de los miembros de la Comisión se opusiera expresamente a ella. Si alguno de los miembros no pudiera ser hallado, la reunión podrá celebrarse siempre que concurra el número de miembros previsto en el apartado 1 del artículo 69 de los Estatutos, pero la eficacia de los acuerdos que en ella se adopten quedará sometida a ratificación en la siguiente sesión ordinaria.

Podrá igualmente la Comisión celebrar reunión válidamente si se hallaren presentes todos sus miembros y el representante de la Comunidad de Madrid, y así lo acordaren por unanimidad. Igual unanimidad se requerirá para la determinación de los asuntos a tratar.

A.3.4. Detalle el sistema, en su caso, creado para que la Comisión de Control conozca los acuerdos adoptados por los distintos órganos de administración a fin de poder realizar su labor fiscalizadora y de voto.

Para el control de los acuerdos adoptados por los distintos órganos de administración, dentro de los siete días siguientes al de la sesión correspondiente, el Secretario del Consejo da traslado del contenido dispositivo de los acuerdos a la Comisión de Control, que tiene como función vigilar que los acuerdos de los órganos de administración de la Caja respeten las normas que en materia financiera dicten las autoridades estatales y autonómicas, las disposiciones de los Estatutos y el Reglamento Electoral y las líneas generales de actuación contenidas en los

acuerdos de la Asamblea General, a los efectos de su fiscalización y, en su caso, de voto.

A.3.5. Indique el número de reuniones que ha mantenido la Comisión de Control durante el ejercicio.

Número de reuniones de la Comisión de Control	58
---	----

A.3.6. Identifique la información que se facilita a los comisionados con motivo de las reuniones de la Comisión de Control. Detalle los sistemas previstos para el acceso a dicha información.

Con la convocatoria de la sesión de la Comisión de Control se remite a los comisionados el orden del día de la misma, una copia diligenciada con el contenido de los acuerdos de los órganos de administración a controlar y la restante documentación referida a los puntos que componen el orden del día objeto de la reunión.

La Comisión puede solicitar cuanta información considere precisa en el desempeño de sus funciones. Además del envío de la documentación, los miembros de la Comisión pueden solicitar en la propia sesión aquella información que precisen.

A.3.7. Explique las normas relativas al sistema de elección, nombramiento, aceptación y revocación de los miembros de la Comisión de Control.

La elección de los miembros de la Comisión de Control se ajusta a las reglas establecidas en los Estatutos y en el Reglamento Electoral para la designación de los vocales del Consejo de Administración, según se establece en el punto A.2.5.

Son aplicables a los miembros de la Comisión de Control los requisitos y causas de inelegibilidad e incompatibilidad previstos en los artículos 38 y 39 de los Estatutos respecto de los vocales del Consejo de Administración; también les será de aplicación la irrevocabilidad del nombramiento y las causas del cese establecidas en el artículo 41 de los Estatutos.

La aceptación del cargo se realiza por los miembros de la Comisión de Control en la Asamblea General en que son elegidos.

En ningún caso los miembros de la Comisión de Control podrán desempeñar puestos de trabajo, o cargos en los órganos de gobierno, de cualesquiera empresas o entidades participadas o dependientes de la Caja, incluso las que pudieran gestionar la obra social.

A.3.8. Detalle los sistemas internos establecidos para el Control del cumplimiento de los acuerdos adoptados por la Comisión de Control.

La propia Comisión de Control verifica el cumplimiento de sus acuerdos, a través de su propia Secretaría y de la Secretaría de Actas.

A.3.9. Explique las reglas relativas a la convocatoria de las reuniones de la Comisión de Control.

Las reuniones de la Comisión se celebrarán en cuantas ocasiones lo haga necesario el desempeño de sus funciones y, en todo caso, una vez al menos cada dos meses, debiendo ser convocadas por su Presidente, por iniciativa propia, a solicitud de tres de sus miembros o del Consejo de Administración.

La convocatoria se efectuará por escrito, en el que habrá de hacerse constar el lugar, día y hora de la reunión, así como la relación de asuntos a tratar en la misma, que serán decididos por el Presidente de la Comisión, por propia iniciativa o a solicitud de tres, al menos, de los miembros de la misma o del representante de la Comunidad de Madrid. La convocatoria deberá efectuarse con no menos de setenta y dos horas de antelación a la prevista para el inicio de la reunión.

A.3.10. Determine los supuestos en los que los comisionados podrán solicitar la convocatoria de las reuniones de la Comisión de Control para tratar asuntos que estimen oportunos.

La convocatoria de la Comisión de Control debe hacerse por el Presidente a solicitud de tres, al menos, de los miembros de la Comisión.

A.3.11. Explique el régimen de adopción de acuerdos en la Comisión de Control, señalando al menos, las normas relativas a la constitución y quórum de asistencia:

Adopción de acuerdos

Descripción del acuerdo	Quórum	Tipo de Mayoría
GENERAL	50,01 - MAYORÍA ABSOLUTA DE SUS MIEMBROS, SIN TENER EN CUENTA AL REPRESENTANTE DE LA COMUNIDAD DE MADRID. NO SE ADMITE LA REPRESENTACIÓN DE SUS MIEMBROS.	50,01 - MAYORÍA ABSOLUTA DE MIEMBROS CON DERECHO A VOTO. EL PRESIDENTE TIENE VOTO DE CALIDAD.
PROPIUESTA DE SUSPENSION DE LA EFICACIA DE ACUERDOS DE LOS ORGANOS DE ADMINISTRACION	50,01 - ID.	66,67 - DOS TERCIOS DE LOS MIEMBROS DE DERECHO DE LA COMISION.

B OPERACIONES DE CRÉDITO, AVAL O GARANTÍA

- B.1.** Detalle las operaciones de crédito, aval o garantía efectuadas ya sea directamente, indirectamente o a través de entidades dotadas, adscritas o participadas en favor de los miembros del Consejo de Administración, familiares en primer grado o con empresas o entidades que controlen según el artículo 4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores. Indique las condiciones, incluidas las financieras, de estas operaciones.

Nombre del miembro del consejo	Denominación social de la Caja o entidad dotada, adscrita o participada	Naturaleza de la operación	Importe (miles de euros)	Condiciones
ALBERTO RECARTE GARCIA-ANDRADE	CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID	PRESTAMO A FAMILIAR	60	PLAZO: 360 MESES. MODALIDAD: VARIABLE. INTERÉS: 5,364. GARANTÍA HIPOTECARIA
JOSE MARIA ARTETA VICO	CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID	PRESTAMO A FAMILIAR	1	PLAZO: 36 MESES. MODALIDAD: FIJO. INTERÉS: 0,000. GARANTÍA PERSONAL
MIGUEL BLESAS DE LA PARRA	CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID	PRESTAMO HIPOTECARIO	275	PLAZO: 120 MESES. MODALIDAD: VARIABLE. INTERÉS: 3,5. GARANTÍA HIPOTECARIA
RODOLFO BENITO VALENCIANO	CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID	PRESTAMO	12	PLAZO: 36 MESES. MODALIDAD: VARIABLE. INTERÉS: 5,656. GARANTÍA PERSONAL
GERARDO DIAZ FERRAN	CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID	CUENTA DE CREDITO EMPRESA	24.000	PLAZO: 12 MESES. MODALIDAD: VARIABLE. INTERÉS: 6,875. GARANTÍA HIPOTECARIA
IGNACIO DE NAVASQUÉS COBIÁN	CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID	PRESTAMO A FAMILIAR	440	PLAZO: 480 MESES. MODALIDAD: VARIABLE. INTERÉS: 5,693. GARANTÍA HIPOTECARIA
IGNACIO DE NAVASQUÉS COBIÁN	CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID	PRESTAMO A FAMILIAR	146	PLAZO: 300 MESES. MODALIDAD: VARIABLE. INTERÉS: 4,975. GARANTÍA HIPOTECARIA.

- B.2.** Detalle las operaciones de crédito, aval o garantía, efectuadas ya sea directamente, indirectamente o a través de entidades dotadas, adscritas o participadas en favor de los miembros de la Comisión de Control, familiares en primer grado o con empresas o entidades que controlen según el artículo 4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del

Mercado de Valores. Indique las condiciones, incluidas las financieras, de estas operaciones.

Nombre del comisionado	Denominación social de la Caja o entidad dotada, adscrita o participada	Naturaleza de la operación	Importe (miles de euros)	Condiciones
FRANCISCO JOSE PEREZ FERNANDEZ	CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID	PRESTAMO A FAMILIAR	234	PLAZO: 240 MESES. MODALIDAD: VARIABLE. INTERES: 5,823. GARANTIA HIPOTECARIA
ANGEL E. GOMEZ DEL PULGAR Y PERALES	CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID	AVAL	6	PLAZO: 18 MESES. COMISION TRIMESTRAL: 0,250. GARANTIA PERSONAL
RUBEN CRUZ ORIVE	CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID	CUENTA DE CREDITO	100	PLAZO: 12 MESES. MODALIDAD: VARIABLE. INTERES: 6,250. GARANTIA PERSONAL
MIGUEL ANGEL ABEJON RESA	CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID	AVAL	5	PLAZO: 12 MESES. COMISION TRIMESTRAL: 0,250. GARANTIA PERSONAL
MARIA CARMEN CAFRANGA CAVESTANY	CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID	LINEA AVAL MULTIDIPIRESA	100	PLAZO: 12 MESES. COMISION TRIMESTRAL: 0,750. GARANTIA PERSONAL

- B.3. Detalle las operaciones de crédito, aval o garantía, efectuadas ya sea directamente, indirectamente o a través de entidades dotadas, adscritas o participadas en favor de los grupos políticos que tengan representación en las corporaciones locales y Asambleas legislativas autonómicas que hayan participado en el proceso electoral de la Caja de Ahorros.**

Nombre de los grupos políticos	Denominación social de la Caja o entidad dotada, adscrita o participada	Naturaleza de la operación	Importe (miles de euros)	Condiciones
AGRUPACION SOCIALISTA HORTALEZA (PSOE)	CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID	PRESTAMO HIPOTECARIO	178	PLAZO: 240 MESES. MODALIDAD: VARIABLE. INTERES: 6,120. GARANTIA HIPOTECARIA
IZQUIERDA UNIDA - COMUNIDAD DE MADRID	CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID	CUENTA DE CREDITO	400	PLAZO: 12 MESES. MODALIDAD: VARIABLE. INTERES: 6,750. GARANTIA PERSONAL

PARTIDO POPULAR MADRID REGION	CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID	AVAL	24	PLAZO: 12 MESES. COMISION TRIMESTRAL: 0,250. GARANTIA PERSONAL
----------------------------------	---	------	----	--

- B.4. Indique, en su caso, la situación actual de los créditos a grupos políticos que tengan representación en las corporaciones locales y Asambleas legislativas autonómicas que hayan participado en el proceso electoral de la Caja de Ahorros.**

Los créditos existentes en el Balance de la Entidad a 31 de diciembre de 2008, de titularidad de grupos políticos que tengan representación en las corporaciones locales y asambleas legislativas autonómicas que hayan participado en el último proceso electoral de renovación de consejeros generales de Caja Madrid por el sector de Corporaciones Municipales y Asamblea de Madrid, celebrado en año 2003, se encuentran en situación normal cuyo importe asciende a 3.314,07 miles de euros, con el siguiente detalle:

PARTIDO SOCIALISTA OBRERO ESPAÑOL
- Operaciones de crédito por 822,94 miles de euros.

IZQUIERDA UNIDA
- Operaciones de crédito por 2.491,13 miles de euros.

C Detalle las operaciones crediticias con instituciones públicas, incluidos entes territoriales, que hayan designado consejeros generales:

Nombre de la institución pública: AYUNTAMIENTO DE ALCALA DE HENARES

Naturaleza de la operación	Importe (miles de euros)
PRESTAMO PERSONAL	8.658

Nombre de los consejeros generales designados
BARTOLOME GONZALEZ JIMENEZ
MANUEL PEINADO LORCA

Nombre de la institución pública: AYUNTAMIENTO DE ALCOBENDAS

Naturaleza de la operación	Importe (miles de euros)
CUENTA DE CREDITO	3.320

Nombre de los consejeros generales designados
IGNACIO GARCIA DE VINUESA GARDOQUI

Nombre de la institución pública: AYUNTAMIENTO DE ALCORCON

Naturaleza de la operación	Importe (miles de euros)
CUENTA DE CREDITO	4.400
CUENTA DE CREDITO	5.000

Nombre de los consejeros generales designados
JOSE MIGUEL DE LA TORRE MONCAYO
PABLO ZUÑIGA ALONSO

Nombre de la institución pública: AYUNTAMIENTO DE FUENLABRADA

Naturaleza de la operación	Importe (miles de euros)
PRESTAMO PERSONAL	6.696

Nombre de los consejeros generales designados
JUAN BARRANCO FERNANDEZ
JOSE QUINTANA VIAR

Nombre de la institución pública: AYUNTAMIENTO DE LEGANES

Naturaleza de la operación	Importe (miles de euros)
PRESTAMO PERSONAL	3.500

Nombre de los consejeros generales designados
JOSE ANTONIO EGEA PUERTAS
JUAN ANTONIO MANCHEÑO SANCHEZ
RAUL PETIT SANCHEZ

Nombre de la institución pública: AYUNTAMIENTO DE MADRID

Naturaleza de la operación	Importe (miles de euros)
CUENTA DE CREDITO	215.000
CUENTA DE CREDITO	15.000
PRESTAMO SINDICADO	21.657

Nombre de los consejeros generales designados
ANA M ^a ABELLA ALAVA
JOSE LUIS ACERO BENEDICTO
JOSE ACOSTA CUBERO
JOSE M ^a ALVAREZ DEL MANZANO Y LOPEZ DEL HIERRO
MIGUEL ANGEL ARAUJO SERRANO
FELIX ARIAS GOYTRE
M ^a ANTONIA ASTUDILLO LOPEZ
JUAN BARRANCO GALLARDO

JOSE MANUEL BERZAL ANDRADE
JUAN BRAVO RIVERA
PEDRO BUGIDOS GARAY
PEDRO CALVO POCH
MANUEL COBO VEGA
MIGUEL CONEJERO MELCHOR
JOSE CONTRERAS SANCHEZ
RUBEN CRUZ ORIVE
IGNACIO DIAZ PLAZA
ALVARO JOSE DOMINGUEZ HENRIQUEZ
EVA DURAN RAMOS
JOSE IGNACIO ECHEVERRIA ECHANIZ
PILAR ESTEBANEZ ESTEBANEZ
JOSE FERNANDEZ BONET
CANDIDO FERNANDEZ GONZALEZ-CALERO
MATILDE FERNANDEZ SANZ
MARIO DE LA FUENTE ESTEVEZ
JOAQUIN GARCIA PONTES
Mª VICTORIA GARCIA RAMOS
LUIS GARCIA SALAS
MANUEL GARCIA-HIERRO CARABALLO
ANGEL GARRIDO GARCIA
Mª DE LA PAZ GONZALEZ GARCIA
PEDRO GONZALEZ ZEROLO
VIRGILIO HERAS CALVO
Mª TERESA HERNANDEZ RODRIGUEZ
SIGFRIDO HERRAEZ RODRIGUEZ
OSCAR IGLESIAS FERNANDEZ
Mª BEGOÑA LARRAINZAR ZABALLA
PATRICIA LAZARO MARTINEZ DE MORENTIN
ROSA LEON CONDE
SANDRA Mª DE LORITE BUENDIA
NOELIA MARTINEZ ESPINOSA
JOAQUIN Mª MARTINEZ NAVARRO
JUAN LUIS MATO RODRIGUEZ
MERCEDES DE LA MERCED MONGE
RAFAEL MERINO LOPEZ-BREA
JOSÉ ANTONIO MORAL SANTÍN
ANTONIO MORENO BRAVO
JOSE NIETO ANTOLINOS
JOSE ENRIQUE NUÑEZ GUIJARRO
ROGELIO ORDOÑEZ BLANCO
JOSE Mª PASCUAL ADALID
JESÚS PEDROCHE NIETO
FRANCISCO JOSÉ PÉREZ FERNÁNDEZ
CARMEN PEREZ-CARBALLO VEIGA
LUIS TOMAS POLO COBOS
ALBERTO RECARTE GARCIA-ANDRADE
IGNACIO DEL RIO GARCIA DE SOLA
JOSE MANUEL RODRIGUEZ MARTINEZ
CAYETANA ROMERO DE TEJADA Y PICATOSTE
ANTONIO ROMERO LAZARO
CARMEN SANCHEZ CARAZO
Mª ELENA SANCHEZ GALLAR
PEDRO SANCHEZ PEREZ-CASTEJON
ANA DE SANDE GUILLEN
ANTONIO SANTILLANA DEL BARRIO
PEDRO SANTIN FERNANDEZ
FERNANDO SERRANO ANTON
RAMON SILVA BUENADICHA
ISABEL VILALLONGA ELVIRO
CARLOS JAVIER ZORI MOLLA

Nombre de la institución pública: AYUNTAMIENTO DE MAJADAHONDA

Naturaleza de la operación	Importe (miles de euros)
CUENTA DE CREDITO	7.991

Nombre de los consejeros generales designados
M ^a DEL CARMEN RODRIGUEZ QUIJANO

Nombre de la institución pública: AYUNTAMIENTO DE MÁLAGA

Naturaleza de la operación	Importe (miles de euros)
PRESTAMO PERSONAL	9.000

Nombre de los consejeros generales designados
MERCEDES GONZALEZ MERLO

Nombre de la institución pública: AYUNTAMIENTO DE MOSTOLES

Naturaleza de la operación	Importe (miles de euros)
CUENTA DE CREDITO	10.000

Nombre de los consejeros generales designados
JOSE MARIA ARTETA VICO
ESTEBAN PARRO DEL PRADO

Nombre de la institución pública: AYUNTAMIENTO DE TORREJÓN DE ARDOZ

Naturaleza de la operación	Importe (miles de euros)
PRESTAMO PERSONAL	2.908
PRESTAMO PERSONAL	17.400

Nombre de los consejeros generales designados
PEDRO ROLLAN OJEDA

D OPERACIONES VINCULADAS Y OPERACIONES INTRAGRUPO

D.1. Detalle las operaciones significativas realizadas por la entidad con los miembros del Consejo de Administración:

Nombre	Naturaleza de la operación	Importe (miles de euros)

D.2. Detalle las operaciones significativas realizadas por la entidad con los miembros de la Comisión de Control:

Nombre	Naturaleza de la operación	Importe (miles de euros)

D.3. Detalle las operaciones significativas realizadas por la entidad con su personal directivo:

Nombre	Naturaleza de la operación	Importe (miles de euros)

D.4. Detalle las operaciones significativas realizadas por la entidad con administradores y directivos de sociedades y entidades del grupo del que la entidad forma parte:

Nombre	Denominación social de la entidad del grupo	Naturaleza de la operación	Importe (miles de euros)

D.5. Detalle las operaciones intragrupo realizadas que sean significativas:

Denominación social de la entidad del grupo	Breve descripción de la operación	Importe (miles de euros)
BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID MAPFRE, S.A.	LINEA DE RIESGO PARA ENTIDADES FINANCIERAS PARA INSTRUMENTOS DE CREDITO	4.500.000
BANCOFAR, S.A.	LINEA DE RIESGO PARA ENTIDADES FINANCIERAS PARA INSTRUMENTOS DE CREDITO	900.000

E ESTRUCTURA DEL NEGOCIO DEL GRUPO

E.1. Describa la estructura del negocio del grupo, concretando el papel que desempeña cada una de las entidades en el conjunto de los servicios prestados a los clientes.

Estructura del negocio del grupo

El Grupo Caja Madrid ha orientado su estructura de negocio hacia la especialización en mercados, productos y segmentos de clientes en aras tanto a la calidad de servicio como a la eficiencia.

De la Presidencia ejecutiva de la Entidad dependen:

- La Dirección General de Negocio.
- La Dirección General Financiera y de Medios.
- La Unidad de Corporación
- Las Unidades de Apoyo: Secretaría General, Auditoria y Comunicación.
- Las Unidades Sociales: Obra Social y Fundación.

Servicios prestados a los clientes

Nombre entidad del grupo CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID

Papel que desempeña en el conjunto de los servicios prestados
Caja Madrid es el cuarto grupo financiero español. Mantiene un modelo de banca universal en todo el territorio nacional ofreciendo una amplia gama de productos y servicios de banca comercial, banca de negocios y banca privada.

Los productos y servicios que ofrece están diseñados para cubrir las necesidades de los siguientes segmentos de clientes:

- Particulares
- Empresarios y autónomos
- Empresas
- Grandes Empresas y Corporaciones
- Organismos

Caja Madrid distribuye sus servicios a través de una amplia red de canales integrada por:

- 2.136 Oficinas abiertas al público, de las cuales 80 son Centros de empresas.
- 628 Oficinas Delegadas Bancarias en cooperación con la red agencial del Sistema Mapfre.
- 4.960 puestos de autoservicio, con disponibilidad 24X7.
- Oficina Internet, Oficina Internet Empresas, Oficina Telefónica, Oficina móvil (a través de dispositivos WAP, Imode, PDA, Blackberry o Smartphone) y Oficina TV, también disponibles 24X7.

Asimismo, a través de su Obra Social y de su Fundación, Caja Madrid revierte a la sociedad una parte importante de los beneficios derivados de la actividad financiera.

PARTICULARES

Desarrolla un modelo comercial para clientes particulares a través de una amplia oferta multicanal que se adapta a las exigencias de los clientes: Oficinas, Puestos de Autoservicio, Oficina Internet, Oficina telefónica, Oficina móvil, Oficina TV y Oficinas Delegadas Bancarias (en cooperación con red agencial del Sistema Mapfre).

Los productos y servicios que ofrece, se extienden desde la financiación de cualquier tipo de bien o necesidad, hasta la oferta de productos de inversión, medios de pago, seguros, etc. Así mismo, gestiona los tradicionales soportes de ahorro (cuentas y libretas), así como los servicios de cobros, pagos, domiciliaciones, transferencias y otros movimientos similares relacionados con la gestión diaria de la economía del cliente.

Dentro de Banca de Particulares Caja Madrid presta un servicio diferencial a los clientes de Banca Personal (dirigido a clientes de alto nivel de ingresos ó de inversión a los que se les gestionan propuestas de inversión ajustadas a su perfil de rentabilidad riesgo). Facilita canales exclusivos para satisfacer necesidades y expectativas a la medida de cada cliente, incluyendo servicios de información financiera, patrimonial y fiscal, así como productos y servicios exclusivos e información sobre evolución de mercados.

Además, tienen a su disposición todos los servicios y medios operativos de atención a Particulares.

El asesoramiento es personalizado y se realiza en toda la red de oficinas a través de un equipo de 1.161 gestores, integrado por profesionales altamente especializados, que seleccionan las mejores oportunidades y alternativas de inversión, ofreciendo soluciones adecuadas a cada situación y manteniendo, en todo momento, el máximo rigor y exigencia en el seguimiento de las inversiones.

EMPRESARIOS Y AUTONOMOS

Se presta una atención preferente al segmento de pequeñas empresas y empresarios individuales (personas físicas y jurídicas), mediante iniciativas dirigidas a dar respuesta especializada a las necesidades de las empresas y

autónomos, tanto en el ámbito nacional como en el internacional.

Se actúa, igualmente, mediante acuerdos de colaboración con las administraciones públicas, prestando apoyo financiero a través de la línea ICO PYME y de otras líneas como ICO Emprendedores, ICO Crecimiento Empresarial e ICO Internacional.

Este sector preferente es atendido a través de un conjunto de gestores especializados que se ubican en la red de oficinas universales.

Ofrece todo tipo de servicios y productos específicos para atender las necesidades de este segmento de clientes (Cuenta x 2, Cuenta Ahorro Pyme, Cuenta Autónomos, Cuenta TodoPyme,...), y para apoyar el crecimiento continuado de su negocio desde el inicio.

EMPRESAS

Da respuesta de forma diferenciada a los distintos colectivos de empresas, con un amplio catálogo de productos y servicios para satisfacer cualquier necesidad financiera en el desarrollo de la actividad empresarial.

Ofrece productos y servicios de financiación (a corto y a largo), productos de cobertura específicos para empresas (derivados de tipo de cambio y tipo de interés), operativa internacional, gestión de tesorería, asesoramiento y, en general, otros servicios como gestión de recibos, servicios de cobros y pagos a proveedores, domiciliaciones y nóminas.

La atención al segmento se presta desde 80 Oficinas específicas de Empresa.

La atención singular al sector de promoción inmobiliaria se realiza a través de un conjunto de gestores especializados, desplazados por toda la geografía nacional, y por los Centros de Comercialización de Servicios Hipotecarios, centros a través de los cuales se gestiona la subrogación de las operaciones de vivienda por los clientes particulares.

GRANDES EMPRESAS, CORPORACIONES Y ORGANISMOS

Gestiona el negocio con clientes corporativos, grandes empresas, instituciones y organismos, como proveedor de un servicio financiero global, con un importante nivel de presencia en los sectores estratégicos de la economía, tanto nacional como en el desarrollo internacional de su actividad.

Es proveedor de referencia de servicios financieros para las grandes instituciones, empresas, organismos públicos, entidades multilaterales e instituciones empresariales, diseñando soluciones complejas e innovadoras y acuerdos mediante los que ponen a disposición productos y servicios en condiciones preferentes. Mantiene a su vez, una presencia activa en los mercados financieros, tanto de Tesorería como de Capitales, ofreciendo una gestión eficaz en entornos complejos y muy competitivos.

Centra su actividad en las siguientes líneas de negocio:

- Facilitar productos especializados en la financiación de proyectos y financiación de activos, así como el asesoramiento y financiación en procesos de fusiones y adquisiciones, ofreciendo desde los más sofisticados de financiación sin recursos de adquisiciones o proyectos y emisiones, a los propios de banca transacional o financiación corporativa.
- Crear fórmulas de financiación y asesoramiento financiero ajustadas a las necesidades de grandes corporaciones, empresas, instituciones y administraciones públicas.
- Contribuir a la gestión de la liquidez y a la captación de recursos a través de colocaciones de emisiones propias a inversores institucionales, nacionales e internacionales, diseñando nuevas estructuras orientadas a diversificar las fuentes de financiación de la entidad.
- Desarrollar las actividades relacionadas con las decisiones de inversión para la cartera de valores del Grupo, dirección y aseguramiento de operaciones, tanto propias como de terceros, actividad de distribución de derivados y otros productos y servicios de mercados de capitales.

DIVIDENDO SOCIAL

A través de su Obra Social y de su Fundación, Caja Madrid distribuye una parte importante del beneficio obtenido de la actividad financiera en el desarrollo de actividades asistenciales, socioculturales, docentes y medioambientales como contribución a la sociedad y a las personas. Adicionalmente realiza programas de conservación del patrimonio histórico, de investigación, colaboración con universidades y programas de becas, programas de difusión de música y de Patrocinio y exposiciones.

En el año 2008 el presupuesto que Caja Madrid destinó a las actividades socioculturales alcanzó la cifra de 281,6 millones de Euros. La dotación para esta actividad supuso, en 2008, un incremento del 26% respecto a la dotación del año anterior.

El 74% de este presupuesto es gestionado por Obra Social y el 26% restante lo canaliza la Fundación. Ambas son complementarias y actúan de manera coordinada, buscando la máxima rentabilidad social en el uso de los recursos disponibles.

Nombre entidad del grupo
CORPORACION FINANCIERA CAJA DE MADRID, S. A.

Papel que desempeña en el conjunto de los servicios prestados
Es la sociedad holding de un grupo de empresas que desarrolla su actividad en las siguientes líneas de negocio: gestión de inversiones en sociedades participadas, capital riesgo y servicios inmobiliarios (básicamente valoración y tasación de inmuebles).
Adicionalmente merece especial mención la participación en Iberia, Bolsas y Mercados Españoles, Indra, NH, Globalvía Infraestructuras (que aglutina las participaciones en infraestructuras de Caja Madrid y FCC) y en REALIA (5ª compañía nacional del sector inmobiliario participada conjuntamente por Caja Madrid y FCC). En estos ámbitos, el Grupo Caja Madrid completa la estrategia de diversificación de actividades e inversiones en participaciones con criterios de rentabilidad, así como en la adquisición y gestión de espacios comerciales e inmuebles.

Nombre entidad del grupo
TASACIONES MADRID, S.A.

Papel que desempeña en el conjunto de los servicios prestados
Empresa líder en el sector de valoración, tasación y peritación, tanto por su volumen de facturación como por el número de tasaciones realizadas, contando con una experiencia de más de 20 años en el sector.
Es especialista, además, en la elaboración de informes técnicos y comerciales de todo tipo de bienes, tanto muebles como inmuebles, y derechos, así como en peritaciones sobre edificaciones para validar la Normativa de Inspección Técnica de Edificios (ITE).
Actualmente cuenta con más de 480 técnicos en todo el territorio nacional.

Nombre entidad del grupo
CAJA MADRID CIBELES, S.A.

Papel que desempeña en el conjunto de los servicios prestados
Caja Madrid Cibeles S.A. es el vehículo de la expansión internacional del Grupo Caja Madrid, en el ámbito del Plan 2010, e integrará inicialmente trece participaciones de empresas de servicios financieros especializados, incluyendo, entre otras, Altae Banco, Caja Madrid Bolsa, las gestoras de Fondos de Inversión y Pensiones, las participaciones en MAPFRE y las participaciones internacionales en Hipotecaria su Casita y en City National Bank of Florida.
Caja Madrid prevé abordar la salida a Bolsa de Cibeles a través de una fórmula mixta de oferta pública de venta (OPV) y oferta pública de suscripción (OPS), y tiene la voluntad de mantener el control del grupo cotizado, con una participación en todo caso igual o superior al 51%.

Nombre entidad del grupo
ALTAE BANCO, S. A.

Papel que desempeña en el conjunto de los servicios prestados
Entidad dirigida a clientes con patrimonios financieros a partir de 300.000 euros, mediante una oferta global de productos y servicios. Su objetivo es proporcionar al cliente el más alto nivel de calidad en la gestión de su patrimonio y responder, con agilidad, a sus necesidades de servicios financieros y fiscales.
Ofrecen al cliente asesoramiento jurídico-fiscal, asesoramiento financiero, posibilidades de inversión directa para diversificar inversiones en fondos especialmente dirigidos a su perfil y una amplia gama de productos bancarios, de atractiva rentabilidad y alto rendimiento fiscal.

Nombre entidad del grupo
GESMADRID SGIIC, S.A.

Papel que desempeña en el conjunto de los servicios prestados
Entidad especializada del Grupo Caja Madrid en la asesoría y gestión de inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva, buscando la máxima rentabilidad para el conjunto de sus partícipes.

Nombre entidad del grupo
CAJA DE MADRID DE PENSIONES, S.A. EGFP

Papel que desempeña en el conjunto de los servicios prestados
Entidad especializada en el asesoramiento y gestión de planes y fondos de pensiones, desarrollando su actividad en las tres modalidades que contempla la actual normativa en vigor: Planes Individuales, Planes de Empleo y Planes Asociados.
Actualmente gestiona planes para más de 480.000 clientes por un volumen de 3.416 MM € de los cuales 764 MM € corresponden a Planes Colectivos (Empleo y Asociados)

Nombre entidad del grupo
CAJA MADRID BOLSA, SV, S. A.

Papel que desempeña en el conjunto de los servicios prestados
Sociedad especializada en intermediación bursátil del Grupo que canaliza compras y ventas de valores de clientes minoristas y presta servicios de intermediación para corporaciones e inversores institucionales.
Caja Madrid Bolsa ha recibido en cinco ocasiones la distinción como mejor firma de análisis por AQ Research (compañía de evaluación independiente, que elabora trimestralmente informes sobre la calidad del análisis que realizan los principales brokers europeos).

Nombre entidad del grupo
FINANMADRID, S.A. EFC

Papel que desempeña en el conjunto de los servicios prestados
Entidad del Grupo Caja Madrid especializada en la financiación de empresas a través del servicio de crédito al consumo, cuya comercialización se realiza bajo la marca Fracciona, con una oferta ajustada que facilita el acceso de los clientes a la financiación tanto a través de canales tradicionales (red de oficinas, medios de pago), como por canales complementarios (Oficina Internet).

Nombre entidad del grupo
MADRID LEASING CORPORACION, S. A. EFC

Papel que desempeña en el conjunto de los servicios prestados
Entidad del Grupo Caja Madrid especializada en arrendamiento financiero nacional e internacional, centralizando toda la operativa del Grupo que se formaliza en esta actividad para todo tipo de bienes, mobiliarios e inmobiliarios.
También está especializada en la financiación de empresas a través de los servicios de factoring y confirming.

E.2. Indique la distribución geográfica de la red de oficinas:

Comunidad autónoma	Número de sucursales
Andalucía	174
Aragón	27
Principado de Asturias	21
Islas Baleares	29
Canarias	28
Cantabria	25
Castilla La Mancha	146
Castilla y León	76
Cataluña	241
Ceuta	6
Extremadura	21
Galicia	50
La Rioja	8
Madrid	1075
Murcia	26
Navarra	8
País Vasco	36
Valenciana	139
Total	2136

E.3. Identifique, en su caso, a los miembros de los órganos rectores que asumen cargos de administración o dirección en entidades que formen parte del grupo de la Caja:

Nombre del miembro del órgano rector	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
JOSE MARIA ARTETA VICO	CORPORACION FINANCIERA CAJA DE MADRID, S. A.	VOCAL
JUAN JOSÉ AZCONA OLÓNDRIZ	CORPORACION FINANCIERA CAJA DE MADRID, S. A.	VOCAL
FRANCISCO BAQUERO NORIEGA	ALTAE BANCO, S. A.	VOCAL
FRANCISCO BAQUERO NORIEGA	CAJA MADRID CIBELES, S.A.	VOCAL
FRANCISCO BAQUERO NORIEGA	CORPORACION FINANCIERA CAJA DE MADRID, S. A.	VOCAL
FRANCISCO BAQUERO NORIEGA	GED REAL ESTATE EASTERN INVESTIMENTS, S.A.	VOCAL
PEDRO BEDIA PÉREZ	ALTAE BANCO, S. A.	VOCAL
PEDRO BEDIA PÉREZ	CORPORACION FINANCIERA CAJA DE MADRID, S. A.	VOCAL
RODOLFO BENITO VALENCIANO	CORPORACION FINANCIERA CAJA DE MADRID, S. A.	VOCAL
RODOLFO BENITO VALENCIANO	MADRID LEASING CORPORACION, S. A. EFC	VOCAL *
MIGUEL BLESA DE LA PARRA	ALTAE BANCO, S. A.	PRESIDENTE
MIGUEL BLESA DE LA PARRA	CAJA MADRID CIBELES, S.A.	PRESIDENTE
MIGUEL BLESA DE LA PARRA	CORPORACION FINANCIERA CAJA DE MADRID, S. A.	PRESIDENTE
MERCEDES DE LA MERCED MONGE	ALTAE BANCO, S. A.	VOCAL
MERCEDES DE LA MERCED MONGE	CAJA MADRID CIBELES, S.A.	VOCAL
MERCEDES DE LA MERCED MONGE	CORPORACION FINANCIERA CAJA DE MADRID, S. A.	VOCAL
JOSÉ MARÍA DE LA RIVA ÁMEZ	CORPORACION FINANCIERA CAJA DE MADRID, S. A.	VOCAL
GERARDO DÍAZ FERRÁN	CORPORACION FINANCIERA CAJA DE MADRID, S. A.	VOCAL
RAMON ESPINAR GALLEG	CORPORACION FINANCIERA CAJA DE MADRID, S. A.	VOCAL
RAMON ESPINAR GALLEG	CORPORACION FINANCIERA HABANA, S.A.	VOCAL *
JOSE MANUEL FERNANDEZ NORIELLA	CORPORACION FINANCIERA CAJA DE MADRID, S. A.	VOCAL

GUILLERMO R. MARCOS GUERRERO	ALTAE BANCO, S. A.	VOCAL
GUILLERMO R. MARCOS GUERRERO	CORPORACION FINANCIERA CAJA DE MADRID, S. A.	VOCAL
GONZALO MARTÍN PASCUAL	CORPORACION FINANCIERA CAJA DE MADRID, S. A.	VOCAL
JOSE ANTONIO MORAL SANTIN	ALTAE BANCO, S. A.	VOCAL
JOSE ANTONIO MORAL SANTIN	CORPORACION FINANCIERA CAJA DE MADRID, S. A.	VOCAL
JOSE ANTONIO MORAL SANTIN	CAJA MADRID CIBELES, S.A.	VOCAL
IGNACIO DE NAVASQUÉS COBIÁN	ALTAE BANCO, S. A.	VOCAL
IGNACIO DE NAVASQUÉS COBIÁN	TASACIONES MADRID, S.A.	VOCAL *
IGNACIO DE NAVASQUÉS COBIÁN	CORPORACION FINANCIERA CAJA DE MADRID, S. A.	VOCAL
JESÚS PEDROCHE NIETO	CORPORACION FINANCIERA CAJA DE MADRID, S. A.	VOCAL
ALBERTO RECARTE GARCIA-ANDRADE	ALTAE BANCO, S. A.	VOCAL
ALBERTO RECARTE GARCIA-ANDRADE	CORPORACION FINANCIERA CAJA DE MADRID, S. A.	VOCAL
ESTANISLAO RODRIGUEZ-PONGA Y SALAMANCA	ALTAE BANCO, S. A.	VOCAL
ESTANISLAO RODRIGUEZ-PONGA Y SALAMANCA	CAJA MADRID CIBELES, S.A.	VOCAL
ESTANISLAO RODRIGUEZ-PONGA Y SALAMANCA	CORPORACION FINANCIERA CAJA DE MADRID, S. A.	VOCAL
MERCEDES ROJO IZQUIERDO	CORPORACION FINANCIERA CAJA DE MADRID, S. A.	VOCAL
MERCEDES ROJO IZQUIERDO	CAJA MADRID CIBELES, S.A.	VOCAL
RICARDO ROMERO DE TEJADA Y PICATOSTE	ALTAE BANCO, S. A.	VOCAL
RICARDO ROMERO DE TEJADA Y PICATOSTE	CORPORACION FINANCIERA HABANA, S.A.	VOCAL *
RICARDO ROMERO DE TEJADA Y PICATOSTE	CORPORACION FINANCIERA CAJA DE MADRID, S. A.	VOCAL
ANTONIO ROMERO LAZARO	CORPORACION FINANCIERA CAJA DE MADRID, S. A.	VOCAL
ANTONIO ROMERO LAZARO	CAJA MADRID CIBELES, S.A.	VOCAL

F SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGO

F.1. Indique, en su caso, los sistemas de control de riesgo relacionado con las actividades desarrolladas por la entidad.

Como en ejercicios anteriores, para Caja Madrid la gestión del riesgo constituye 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 independiente de la función comercial. La gestión del riesgo se apoya en equipos humanos, técnicas, políticas y herramientas construidas y gestionadas desde las distintas unidades organizacionales 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 global del riesgo, cuya gestión exige tanto una función sólida de admisión e identificación, como de seguimiento del riesgo autorizado. 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, 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 recogidos en las “Facultades en Materia de Riesgos de la Entidad”, diferenciando según el tipo de riesgo y tipo de actividad. Las facultades en materia de riesgo de crédito se inspiran 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 las carteras minoristas destaca el carácter vinculante de las resoluciones de los modelos de scoring para los clientes y productos afectos a este sistema de puntuación.
- La gestión de los riesgos de mercado se inspira en los siguientes principios: 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.

Adicionalmente a todo lo anterior, el año 2008 ha supuesto un hito relevante en la gestión del riesgo de la entidad. En los últimos años, Caja Madrid ha experimentado una evolución hacia la especialización en la gestión de los diferentes tipos de riesgos, tanto en términos de herramientas, como en mecanismos de gestión, control y modelos de medición. Todo este conjunto de herramientas, procedimientos, procesos, mecanismos de control y sistemas han tenido como hito relevante durante el año 2008 (Junio) la aprobación por parte del Banco de España a Caja Madrid de la aplicación de modelos internos para el cálculo de requerimientos de capital para riesgo de crédito para prácticamente todos los segmentos internos de clientela.

El conjunto de parámetros y herramientas para cada tipo de riesgo configuran los elementos básicos que suponen importantes ayudas para los equipos dedicados a la toma de decisiones, tanto en el ámbito de riesgos como en el resto de la estructura organizativa, y el continuo control y seguimiento de los diferentes riesgos asumidos por la Entidad.

Durante el ejercicio 2008 se han consolidado también los siguientes aspectos de la gestión del riesgo en Caja Madrid, algunos de los cuales se enmarcan dentro de la circular 3/2008 del Banco de España sobre determinación y control de los recursos propios mínimos y de la

consolidación de los modelos IRB, en el contexto del Pilar II. Entre todas ellos destacan:

- Ante un entorno económico complejo, del que derivan ratios de morosidad elevados, se han concentrado los esfuerzos en la anticipación de la gestión de riesgos deteriorados así como en la revisión y mejora de todos los procesos de recuperación, especialmente en las carteras minoristas, dotando a la organización de aquellas herramientas necesarias para una mejor gestión. En este contexto se han desarrollado modelos de scoring de recuperaciones, que para los segmentos hipotecarios y de consumo asignan una probabilidad de éxito de la recuperación de las operaciones que componen dichas carteras, así como el desarrollo de productos específicos y la adaptación de las facultades y estructura organizativa para agilizar todos los procesos recuperatorios.
- La consolidación de modelos de pricing como herramienta complementaria en la gestión del riesgo. A la fecha se cuenta con modelos de precio para los segmentos de Empresas, Promotores y Carteras minoristas.
- La incorporación del modelo de capital económico para riesgo de crédito en la gestión y la integración del resto de riesgos (mercado, tipo de interés y operacional). El modelo de capital económico facilita, tanto a nivel agregado como distribuido por unidades o segmentos de riesgo, el capital económico global derivado de la distribución de pérdidas, así como el capital económico sistémico (derivado de factores macroeconómicos, principalmente) y el capital económico por riesgo específico (derivado de factores específicos de cada acreditado). Todos estos desarrollos van encaminados tanto a la gestión del riesgo como a la gestión financiera de la Entidad. De esta forma, y a partir de la aprobación de los modelos internos, la suficiencia de las provisiones existentes son comparadas de forma recurrente con la pérdida esperada, empleando los parámetros que la componen para simular diferentes escenarios de stress test y poder evaluar dicha suficiencia.
- La elaboración de la guía para la aplicación del método estándar por riesgo operacional. Dicha guía, en cumplimiento de la normativa de riesgo operacional, es el marco de actuación de la entidad en este tipo de riesgo.
- La elaboración, tras el proyecto piloto con el supervisor del ejercicio 2007, del Informe de Autoevaluación de Capital a junio y diciembre del 2008.

A continuación exponemos los aspectos más relevantes en materia de riesgo de crédito, mercado, liquidez, estructural y operacional de la entidad.

RIESGO DE CRÉDITO

La gestión del riesgo de crédito corresponde a la Dirección 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 una gerencia y dos áreas que abarcan todas las fases del proceso: Área de Admisión de Riesgos, Área de Políticas y Modelos de Riesgos y la Gerencia de Seguimiento y Recuperaciones de Riesgos.

- El Área de Admisión de Riesgos, analiza, valora y propone a Comités superiores los riesgos procedentes de sucursales, centros de empresas, Direcciones de Negocio y Direcciones de Negocio Adjuntas, sirviendo de apoyo en la Gestión de Caja Madrid a través de la Optimización de la Gestión de Riesgos y el Apoyo en la toma de decisiones de Negocio. La optimización de la Gestión de Riesgos permite proteger el capital, preservar la reputación, asumir riesgos según el nivel determinado por los Órganos de Gobierno y analizar el riesgo de modo diferente de acuerdo a su tipología. El apoyo a la Gestión de Negocio permite colaborar en la evaluación del riesgo de las operaciones, ofrecer un punto de vista independiente y facilitar la toma de decisiones a los Órganos de Gobierno identificando las oportunidades de creación de valor.
- El Área de Políticas y Modelos de Riesgos tiene como misión la cuantificación, el control y la gestión de las carteras de riesgo de crédito con objeto de minimizar las pérdidas, el control del riesgo operacional, así como proponer políticas, gestionar el sistema de facultades y dar soporte al negocio en la creación de productos y en las relaciones con las instituciones, en todo aquello relacionado con el ámbito de riesgos.
- La Gerencia de Seguimiento y Recuperaciones de Riesgos, que engloba las Áreas de Seguimiento, Recuperaciones y Activos Adjudicados, tiene entre sus funciones:

 - Definir las políticas de seguimiento del riesgo que prevengan el eventual deterioro de las carteras crediticias, así como definir las estrategias y políticas que permitan maximizar el valor actual neto recuperado de los deudores, impulsando la gestión financiera de la morosidad.
 - Maximizar el valor actual neto recuperado de los deudores, mediante la integración óptima de estrategias y procedimientos de actuaciones extrajudiciales (mediante negociación activa con deudores, acuerdos, refinanciaciones, etc...) y judiciales (gestión de litigio). Para realizar esta gestión de manera efectiva, es necesario adaptarse a las circunstancias de mercado, estando en contacto directo con el deudor final para buscar la solución óptima.
 - Administrar y poner a disposición del mercado los activos procedentes de las daciones y adjudicaciones de recuperaciones o adquiridos por el Grupo Caja Madrid en el marco de acuerdos de reestructuración de deudas con los clientes, dentro de los objetivos marcados por el Grupo.

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 (en adelante PD), la exposición en caso de incumplimiento (en adelante EAD) y la pérdida en caso de incumplimiento o severidad (en adelante LGD). 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, estimado 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 como de la definición de mecanismos de la recuperación.
- 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

Según la distribución del riesgo dispuesto por área geográfica en diciembre 2008, el 95,4% del riesgo dispuesto se concentra en la Unión Europea y, de éste, el 88,9% en España. El resto se reparte entre Norteamérica (2,1%); Latinoamérica (0,7%) y otros países (1,8%)

Según la distribución del riesgo dispuesto por producto, los préstamos y créditos son los productos más demandados por la clientela, representan el 68,6% a 31 de diciembre de 2008 (69,4% a 31 de diciembre de 2007). El segundo grupo de productos por importancia es la renta fija, que alcanza el 15% a 31 de diciembre de 2008 (15,4% a 31 de diciembre de 2007)

El 99,6% de la cartera está calificada al 31 de diciembre de 2008. Según la distribución del riesgo para clientes afectos a rating, el 81,3% del riesgo de crédito dispuesto al 31 de diciembre de 2008 tiene una calificación superior o igual a BB- (85% al 31 de diciembre de 2007), con una distribución por rating equilibrada. La cartera con rating inferior a BB-, sin contar los incumplimientos, representa el 18,7% a 31 de diciembre de 2008 (15% al 31 de diciembre de 2007). La cartera de riesgo de clientes sin rating representa el 0,4% al 31 de diciembre de 2008 (0,7% al 31 de diciembre de 2007).

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 Riesgos de Mercados, 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 Riesgos de Mercados 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 Riesgos de Mercados 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 período 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 2008 confirman el correcto funcionamiento del modelo de medición del VaR empleado por Caja Madrid de acuerdo a las hipótesis utilizadas, habiéndose producido únicamente dos excesos durante el año.

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.

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: 10 puntos
- Tipo de Interés: 5 puntos
- Tipo de Cambio: 5 puntos

- Diferenciales de riesgo de crédito: variación acorde con la calificación crediticia:
- AAA: 5 pb
- AA: 10 pb
- A: 20 pb
- BBB 50 pb
- < BBB 150 pb

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.

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.

Evolución y distribución del riesgo de mercado en 2008

Durante 2008 Caja Madrid ha mantenido un VaR medio de 16,3 millones de euros, con un máximo de 30,5 millones y un mínimo de 8,6 millones.

Consumo de límites

El consumo medio de los límites globales aprobados por el Comité Financiero para las actividades de mercado alcanzó en 2008 el 40,5% en VaR y el 28,9% en sensibilidad.

RIESGO DE CAMBIO

Caja Madrid sigue la política de mantener un perfil bajo por riesgo de cambio. El contravalor en euros de la posición abierta en divisas al cierre del ejercicio era de 15.264 miles de euros, con un VaR de 144.000 euros.

Actividad en derivados

La operativa de Caja Madrid en productos derivados alcanza en 2008 un volumen nociional de 505.560.696 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.

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.

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 102 de garantía (69 colaterales, 25 repos y 8 préstamos de valores). Estos acuerdos han supuesto una reducción del riesgo de crédito en la actividad de derivados del 79%.

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 Riesgos de Mercados.

RIESGO DE TIPO DE INTERÉS ESTRUCTURAL DE BALANCE

El riesgo de tipo de interés estructural de balance se define como la probabilidad de que se generen pérdidas derivadas de una evolución adversa en los tipos de interés de mercado. Los cambios en los tipos de interés de mercado se trasladan con diferente intensidad y rapidez al conjunto de los activos y pasivos de la Entidad, en función de los plazos en los que se producen sus vencimientos y repreciaciones. Estas variaciones afectan a la evolución de la cuenta de resultados y, en última instancia, al valor económico de la Entidad.

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) es el órgano de máximo nivel ejecutivo responsable del control y la gestión del riesgo de interés estructural de Caja Madrid dentro de las políticas de actuación en materia de riesgos definidas por el Consejo de Administración. 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.

Caja Madrid, cumpliendo con la normativa aplicable y atendiendo a las mejores prácticas en la gestión de riesgo de interés, efectúa el análisis 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, simulaciones de la 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.

Caja Madrid ha definido límites aplicables a las medidas de riesgo de tipo de interés. Estos límites constituyen un indicador del máximo nivel de riesgo estructural de tipos de interés que la Entidad considera acordes con una gestión prudente del riesgo. Los límites establecidos son:

- 15% de variación máxima para la medida de sensibilidad del Margen Financiero, en un horizonte temporal de dos años y ante una variación de tipos de interés de 100 puntos básicos.
- 7,5% de variación máxima para la medida de sensibilidad de Valor Patrimonial ante una variación de tipos de interés de 100 puntos básicos.

Adicionalmente, se realiza el seguimiento de los límites establecidos en la nueva Circular 3/2008 de Banco de España, que establece la comunicación y adopción de acciones correctoras cuando el impacto potencial de los escenarios de sensibilidad establecidos sobrepasen el 20% del valor económico de la entidad o de sus recursos propios o el 50%

del margen de intermediación sensible a los tipos de interés en un horizonte temporal de un año.

RIESGO DE LIQUIDEZ ESTRUCTURAL DE BALANCE

El riesgo de liquidez estructural recoge la incertidumbre sobre la disponibilidad, ante condiciones adversas, y a precios razonables, de fondos que permitan atender puntualmente los compromisos adquiridos por la Entidad y financiar el crecimiento de su actividad inversora.

El COAP incluye entre sus funciones el control y la gestión del riesgo de liquidez estructural de balance dentro de las políticas de actuación en materia de riesgos definidas por el Consejo de Administración. En el ejercicio de esta función se siguen diferentes actuaciones:

- Gestión y seguimiento de la posición estructural de balance, que mide el equilibrio entre el conjunto de activos recurrentes, fundamentalmente la inversión crediticia, y la financiación estable, como son los depósitos tradicionales de clientes, las emisiones a largo plazo y los recursos propios netos.
- Gestión y seguimiento de la posición neta interbancaria: mantenimiento en media de una posición equilibrada en depósitos interbancarios.
- Diversificación en plazos, instrumentos e inversores en la financiación mayorista.
- Estimación de escenarios de stress que analicen la disponibilidad de liquidez a muy corto plazo.
- Optimización de las reservas de liquidez en el Banco Central Europeo.
- Análisis del gap de liquidez medida que clasifica los activos y pasivos por vencimiento.

Adicionalmente, Caja Madrid ha desarrollado un Plan de Contingencia como manual operativo para la gestión del riesgo de liquidez en escenarios de crisis. El Comité de Activos y Pasivos, es el órgano ejecutivo responsable de aprobar las medidas a adoptar para restablecer el cumplimiento de las políticas de actuación en materia de riesgo de liquidez en el caso de que se produjeran desviaciones estructurales sobre las mismas.

La reciente crisis de liquidez en los mercados y su impacto en las instituciones han puesto de relieve la importancia del riesgo de liquidez estructural de balance, así como la importancia de un seguimiento y gestión activa del mismo. Las principales líneas de actuación de la Entidad ante la situación reciente del entorno, y que previsiblemente continuarán durante los próximos meses, han sido: enfoque a la captación de pasivo de clientes minoristas, mantenimiento y posible ampliación de la reserva de liquidez en el BCE y obtención, en función de las condiciones del mercado, de financiación mayorista mediante emisiones de colocación pública y privada. En este sentido hay que destacar la realización de dos grandes emisiones públicas durante el primer semestre de 2008, por 1.250 MM y 1.600 MM de euros, a unos plazos de tres y dos años, respectivamente

RIESGO OPERACIONAL

El Acuerdo de Capital de Basilea define el riesgo operacional 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 de acontecimientos externos, incluyendo el riesgo legal y excluyendo el riesgo estratégico y el riesgo de reputación”.

El objetivo de Caja Madrid en cuanto al riesgo operacional es la implantación de modelos internos por fases, incorporando el modelo estándar y, posteriormente, tomando las medidas necesarias para, en su caso, implantar un modelo avanzado (AMA o Advanced Measurement Approach).

Provisionalmente se utiliza el método del Indicador Básico para la determinación de los recursos propios por riesgo operacional mientras se completa la Guía para la Aplicación del Método Standard exigida por Banco de España para aplicar dicho método, que deberá ser aprobada por el Consejo de Administración.

Las iniciativas desarrolladas en 2008 en materia de riesgo operacional se centran en los siguientes aspectos:

- Desde abril se dispone de la primera base de datos de Riesgo Operacional creada junto con la Unidad de Sistemas, integrada en la aplicación de Condonaciones y Regularizaciones (CRB).
- Desarrollo de una herramienta de scoring operacional para la valoración de los nuevos productos, procesos y servicios. Actualmente se encuentra en pruebas.
- Elaboración del Cuadro de Mando de indicadores de riesgo operacional.
- Preparación de la Guía de Banco de España para la aplicación del Método Standard.

Otras actuaciones de la Dirección de Riesgos para la gestión del riesgo operacional son la actualización semestral del mapa de riesgo operacional de Grupo Caja Madrid; la revisión semestral de los cuestionarios de auto-evaluación sobre el perfil de riesgo operacional del Grupo; la conciliación mensual de los resultados de perdida esperada con los datos contables; y la elaboración del informe mensual de indicadores para la gestión del riesgo operacional, entre otras.

Asimismo, durante el año se han establecido líneas de avance en la gestión del riesgo operacional de próximo desarrollo como la conciliación de los datos de fraude externo, en particular de medios de pago por su relevancia en el total del riesgo operacional de la entidad; y la elaboración de las políticas de mitigación y control de riesgo operacional que se aplicarán con prioridad en las unidades funcionales que concentran la mayor parte de este tipo de riesgo.

El indicador más relevante para la gestión del riesgo operacional es la pérdida esperada, obtenido a partir de los cuestionarios, de auto-evaluación. Esta medida representa la estimación que las perdidas que cada evento puede generar en el horizonte de un año, se contrasta con la perdida real en las distintas líneas de negocio.

La información de riesgo operacional es remitida tanto a la Alta Dirección como al negocio. Entre los informes dirigidos a la Alta Dirección destacan los siguientes:

- Apartado de riesgo operacional dentro del Informe Global de Riesgos. Este documento de carácter mensual recoge información referente a la cifra de capital, la pérdida esperada según auto-evaluación, la pérdida esperada según datos contables y el número de indicadores.
- Informe de Pérdida Esperada según auto-evaluación. La frecuencia de este informe es semestral, coincidiendo con la frecuencia con la que se realizan las auto-evaluaciones a los distintos CORO's (Centros Originadores de Riesgo Operacional) identificados en la Entidad. En él se recogen las cifras de Pérdida Esperada por tipología de eventos de riesgo y por detalle de riesgos.
- Informe de variaciones de Pérdida Esperada más significativas por auto-evaluación. Este informe semestral muestra las variaciones más significativas, identificando el riesgo concreto en el que se producen y clasificándolo dentro de la categoría de evento de pérdida correspondiente. En caso de variación superior al 20% respecto al año anterior, se elabora un informe extraordinario sobre su origen y evolución.

Los CORO's de las unidades de negocio y soporte también reciben semestralmente un Informe de pérdida esperada según autoevaluación y un Informe de las variaciones de pérdida esperada mas significativas por auto evaluación, con la información específica del CORO al que se dirige.

Caja Madrid mantiene una activa participación 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.

F.2. Relacione los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación al perfil de la entidad de los sistemas de control de riesgos adoptados, teniendo en cuenta la estructura de recursos propios.

Caja Madrid tiene una importante diversificación de riesgos por sectores de actividad, medido por riesgo de crédito, excluida la renta variable.

La Entidad realiza regularmente un control periódico de los grandes riesgos con clientes, vigilando especialmente la diversificación de los segmentos de empresas y promotores. A 31 de diciembre de 2008 el grado de concentración de riesgos se encuentra en todos los grupos de empresas dentro del límite del 25% de los recursos propios de la entidad a esa fecha, siendo 7 los clientes que responden a la definición de grandes riesgos.

El número de clientes con riesgo por actividad empresarial ascendía a 92.106 a finales de 2008 frente a 99.220 en el año anterior. Por otra parte, el 35% de la exposición al riesgo de crédito (medida como exposición en caso de incumplimiento) corresponde a la actividad minorista y de particulares, siendo el segmento de mayor peso el hipotecario con un importe medio por operación de 111.289 euros.

- F.3. En el supuesto que se hubiesen materializado algunos de los riesgos que afectan a la Caja y/o su grupo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.
- F.4. Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control y detalle cuales son sus funciones.
- F.5. Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a la Caja y/o a su grupo.

G INFORME ANUAL ELABORADO POR LA COMISIÓN DE INVERSIONES DE LA ENTIDAD A QUE SE REFIERE EL ARTÍCULO 20 TER DE LA LEY 31/1985, DE 2 DE AGOSTO, DE REGULACIÓN DE LAS NORMAS BÁSICAS SOBRE ÓRGANOS RECTORES DE LAS CAJAS DE AHORROS

G.1. Complete el siguiente cuadro sobre las adquisiciones o ventas de participaciones significativas de sociedades cotizadas efectuadas por la Caja de Ahorros durante el ejercicio, ya sea directamente o a través de entidades de su mismo grupo.

Importe (miles de euros)	Inversión o desinversión	Fecha de ejecución de la operación	Entidad objeto de la inversión o desinversión	Participación directa e indirecta de la Caja tras la operación	Fecha de emisión del informe y pronunciamiento de la Comisión de Inversiones sobre la viabilidad financiera y adecuación a los presupuestos y planes estratégicos de la entidad
168.039	Inversión	14-07-2008	MECALUX, S.A.	0,20	19-05-2008. Favorable - Toma de participación del 20%.
127.500	Inversión	17-11-2008	INDRA, S.A.	0,20	17-11-2008. Favorable - Incrementar participación del 15% al 20%

G.2. Complete el siguiente cuadro sobre las inversiones y desinversiones en proyectos empresariales con presencia en la gestión o en sus órganos de gobierno, efectuadas por la Caja de Ahorros durante el ejercicio, ya sea directamente o a través de entidades de su mismo grupo.

Importe (miles de euros)	Inversión o desinversión	Fecha de ejecución de la operación	Entidad objeto de la inversión o desinversión	Participación directa e indirecta de la Caja tras la operación	Fecha de emisión del informe y pronunciamiento de la Comisión de Inversiones sobre la viabilidad financiera y adecuación a los presupuestos y planes estratégicos de la entidad
605.106	Inversión	07-11-2008	CITY NATIONAL BANK OF FLORIDA	0,83	11-04-2008. Favorable - Toma de participación del 83%
2.204.753	Inversión	10-11-2008	CAJA MADRID CIBELES, S.A.	1,00	11-04-2008. Favorable - Constitución sociedad de participaciones en entidades de servicios financieros, que aglutine las participaciones del Grupo Caja Madrid

				en ese ámbito.
--	--	--	--	----------------

G.3. Detalle el número de informes emitidos por la Comisión de Inversiones durante el ejercicio.

Número de Informes emitidos	7
-----------------------------	---

G.4. Indique la fecha de aprobación del Informe Anual de la Comisión de Inversiones.

Fecha del informe	19-01-2009
-------------------	------------

H REMUNERACIONES PERCIBIDAS

H.1. Indique de forma agregada la remuneración percibida por el personal clave de la dirección y por los miembros del Consejo de Administración en su calidad de directivos:

Remuneraciones	Importe (miles de euros)
Sueldos y otras remuneraciones análogas	13.182
Obligaciones contraídas en materia de pensiones o de pago de primas de seguros de vida	639

H.2. Complete de forma agregada los siguientes cuadros sobre las dietas por asistencia, así como las remuneraciones análogas:

a) Consejo de Administración:

Remuneraciones	Importe (miles de euros)
dietas por asistencia y otras remuneraciones análogas	1.522

b) Comisión de Control:

Remuneraciones	Importe (miles de euros)
dietas por asistencia y otras remuneraciones análogas	1.008

c) Comisión de Retribuciones:

Remuneraciones	Importe (miles de euros)
dietas por asistencia y otras remuneraciones análogas	45

d) Comisión de Inversiones:

Remuneraciones	Importe (miles de euros)

dietas por asistencia y otras remuneraciones análogas	euros)
	32

- H.3.** Indique de forma agregada las remuneraciones percibidas por los miembros de los órganos de gobierno y por el personal directivo en representación de la Caja en sociedades cotizadas o en otras entidades en las que tenga una presencia o representación significativa:

Remuneraciones percibidas (miles de euros)	2.124
--	-------

- H.4.** Identifique de forma agregada si existen, en la Caja o en su grupo, cláusulas de garantía o blindaje para casos de despido, renuncia o jubilación a favor del personal clave de la dirección y de los miembros del Consejo de Administración en su calidad de directivos. Indique si estos contratos han de ser comunicados o aprobados por los órganos de la Caja o de su grupo:

Número de beneficiarios	
-------------------------	--

Órgano que autoriza las cláusulas	Consejo de Administración	Asamblea General
-----------------------------------	---------------------------	------------------

¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?	Sí	No
---	----	----

I CUOTAS PARTICIPATIVAS

- I.1.** Complete, en su caso, el siguiente cuadro sobre las cuotas participativas de la Caja de Ahorros:

Fecha última de modificación	Volumen total (miles de euros)	Número de cuotas
	0,00	0

En el caso de que existan distintas clases de cuotas, indíquelo en el siguiente cuadro:

Clase	Número de cuotas	Nominal unitario

- I.2.** Detalle los titulares directos e indirectos de cuotas participativas que representen un porcentaje igual o superior al 2% del volumen total de cuotas en circulación de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los miembros del Consejo:

Nombre o denominación social del cuotapartícipe	Número de cuotas directas	Número de cuotas indirectas (*)	% Total sobre el volumen total

(*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de las cuotas	Número de cuotas directas	% Total sobre el volumen total
Total:		

Indique los movimientos más relevantes en la estructura del volumen de cuotas acaecidos durante el ejercicio:

Nombre o denominación social del cuotapartícipe	Fecha operación	Descripción de la operación

- I.3.** Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad que posean cuotas participativas de la Caja de Ahorros:

Nombre	Número de cuotas directas	Número de cuotas indirectas (*)	% Total sobre el volumen total

(*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de las cuotas	Número de cuotas directas
Total:	

% Total del volumen total de cuotas participativas en poder del Consejo de Administración	0,000
---	-------

- I.4.** Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de cuotas de la Caja de Ahorros:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de cuotas directas	Número de cuotas indirectas	% sobre el volumen total de cuotas

(*) A través de:

Denominación social del titular directo de la participación	Número de cuotas directas
Total:	

Resultados obtenidos en el ejercicio por operaciones de autocartera (en miles de euros)	0
---	---

- I.5.** Detalle las condiciones y el/los plazos de la/s autorización/es de la Asamblea al Consejo de Administración para llevar a cabo las adquisiciones o transmisiones de cuotas propias descritas en el apartado anterior.

J GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE BUEN GOBIERNO

Si a la fecha de elaboración del presente informe no existen unas recomendaciones de buen gobierno generalmente aceptadas que tengan en cuenta la naturaleza jurídica de las Cajas de Ahorros, describa las prácticas de gobierno

corporativo que la entidad tiene que cumplir por obligación legal, y las adicionales que la propia Caja se haya autoimpuesto.

En el supuesto de que a la fecha de elaboración del presente informe existan unas recomendaciones de buen gobierno generalmente aceptadas que tengan en cuenta la naturaleza jurídica de las Cajas, se indicará el grado de cumplimiento de la entidad respecto de las recomendaciones de gobierno corporativo existentes, o en su caso, la no asunción de dichas recomendaciones.

En el supuesto de no cumplir con alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios que aplica la entidad.

La Ley Financiera y la Ley de Transparencia han incorporado al ordenamiento jurídico español una serie de medidas sobre transparencia y gobierno corporativo destinadas a las sociedades cotizadas que tienen como precedente el Código Olivencia y el Informe Aldama.

Estas medidas también afectan a las Cajas de Ahorros que tengan la condición de emisoras de valores, aunque con las matizaciones necesarias para respetar su régimen jurídico. Ahora bien, como consecuencia de las peculiaridades de las Cajas de Ahorros, parte de las recomendaciones sobre buen gobierno no les resultan de aplicación por no ajustarse a la normativa aplicable a estas entidades.

Las actuaciones fundamentales llevadas a cabo por Caja Madrid en materia de transparencia y buen gobierno son las siguientes:

1. Actividad de supervisión: Comité de Auditoría.

La normativa reguladora de las Cajas de Ahorros vigente en la actualidad y publicada en el año 1985 exige la creación de una Comisión de Control que tiene como finalidad cuidar de que la gestión del Consejo de Administración se realiza correctamente. Por tanto, entre los órganos de gobierno de las Cajas de Ahorros existe un órgano encargado de supervisar la actuación del Consejo de Administración.

La Ley Financiera establece la obligación de crear un Comité de Auditoría para las sociedades emisoras de valores. CNMV y, posteriormente, la Ley de Acompañamiento de 2003 han reconocido la posibilidad de que las Cajas de Ahorros puedan optar por crear este Comité o atribuir sus funciones a la Comisión de Control.

El Consejo de Administración de Caja Madrid, en la reunión celebrada el 23 de junio de 2008, acordó la creación de un Comité de Auditoría, de conformidad con lo dispuesto en la disposición adicional decimotercera de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, al que se le atribuyen, desde el día de la fecha, las competencias recogidas en el apartado 4 de dicha norma, que hasta esta fecha venía desempeñando la Comisión de Control. Este acuerdo fue comunicado a la CNMV como hecho relevante el 26.06.2008.

2. Comisión de Retribuciones y Comisión de Inversiones.

Las Comisiones de Retribuciones e Inversiones han sido creadas por la Ley de Transparencia como órganos obligatorios en el seno del Consejo de Administración de las Cajas de Ahorros.

La Comisión de Retribuciones tiene la función de informar sobre la política general de retribuciones e incentivos para los miembros del Consejo y personal directivo.

La Comisión de Inversiones tiene la función de informar al Consejo sobre las inversiones y desinversiones de carácter estratégico y estable que efectúa la caja, ya sea directamente o a través de entidades de su mismo grupo, así como sobre la viabilidad financiera de las citadas inversiones y su adecuación a los presupuestos y planes estratégicos de la entidad.

Caja Madrid ha puesto en funcionamiento estas Comisiones de Retribuciones y de Inversiones, así como una Comisión de Propuestas de Obra Social.

3. Difusión de la información.

Las Cajas de Ahorros que emitan valores están obligadas a contar con una página web a través de la cual difunda información de diversa índole que, en unos casos, debe hacerse pública de manera obligatoria (informe anual de gobierno corporativo y hechos relevantes) y, en otros, es facultad de la entidad hacerla pública, en cualquier caso, de manera que resulte comprensible, gratuita, directa y de fácil acceso.

Caja Madrid ha llevado a cabo los desarrollos necesarios para habilitar un apartado específico en su página web referido a gobierno corporativo como información para inversores.

4. Recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno.

El consejo de la CNMV de fecha 22 de mayo de 2.006 aprobó el Código Unificado de Buen Gobierno que figura como Anexo I del Informe de 19 de Mayo de 2.006 del Grupo Especial de Trabajo sobre Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas.

Caja Madrid ha asumido algunas de las Recomendaciones incluidas en dicho Código Unificado, que no entran en colisión con la normativa aplicable o con sus propios Estatutos, entendiendo pueden complementar las medidas específicas de buen gobierno exigidas a las Cajas de Ahorros.

K

OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de Gobierno Corporativo aplicadas por su entidad que no ha sido abordado por el presente Informe a continuación mencione y explique su contenido.

1. Respecto al contenido del epígrafe E.3, cuando se indica * en el cargo, se aclara que lo ejerce en representación de persona jurídica. En este mismo epígrafe, se informa que los miembros del Consejo de Administración de Caja Madrid son asimismo miembros del Consejo de Administración de Corporacion Financiera Caja de Madrid, S.A. y los miembros del Consejo de Administración de Aliae Banco, S.A. son los mismos miembros que los de la Comisión Ejecutiva de Caja Madrid.

2. Respecto al contenido del epígrafe H.1 se aclara que el importe de los "sueldos y otras remuneraciones análogas" corresponde con los sueldos de los miembros del Comité de Dirección incluido el sueldo cobrado por el Presidente, como directivo.

El importe de "obligaciones contraídas en materia de pensiones o de pago de primas de seguros de vida" corresponde con las cantidades por dotaciones de pensiones y pagos de primas de seguros de vida en favor de los miembros del Comité de Dirección y Presidente, como directivo.

3. Respecto al epígrafe H.2, se aplica el criterio seguido en el ejercicio 2007 de "percepciones cobradas en el año" por lo que se incluyen dietas devengadas en diciembre de 2007 pero cobradas en enero de 2008.

4. El 23 de junio se creó el Comité de Auditoría que ha celebrado 4 reuniones durante 2008, percibiendo sus miembros un total de 16,2 miles de euros en concepto de dietas por asistencia.

Este Informe Anual de Gobierno Corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha 02-02-2009.

Indique los miembros del Consejo que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

Abstención / voto contrario	Nombre del vocal del Consejo

ADDENDA AL ANEXO I

A.1. ASAMBLEA GENERAL

A.1.1. CONSEJEROS GENERALES

CONSEJEROS GENERALES

Nombre del consejero general	Grupo al que pertenece	Fecha de nombramiento
PABLO ABEJAS JUAREZ	IMPOSITORES	
MIGUEL ANGEL ABEJON RESA	IMPOSITORES	
ANA M ^a ABELLA ALAVA	CORPORACIONES MUNICIPALES	
JOSE LUIS ACERO BENEDICTO	CORPORACIONES MUNICIPALES	
JOSE ACOSTA CUBERO	CORPORACIONES MUNICIPALES	
PALOMA ADRADOS GAUTIER	ASAMBLEA DE MADRID	
ANTONIO AINOZA CIRERA	CORPORACIONES MUNICIPALES	
FERNANDO ALDANA MAYOR	ENTIDADES REPRESENTATIVAS	
MARIANO ALONSO TEJERA	EMPLEADOS	
JOSE M ^a ALVAREZ DEL MANZANO Y LOPEZ DEL HIERRO	CORPORACIONES MUNICIPALES	
RAMON ALVAREZ GONZALEZ	EMPLEADOS	
INMACULADA ALVAREZ MORILLAS	ENTIDADES REPRESENTATIVAS	
EMILIO ALVAREZ PEREZ-BEDIA	CORPORACIONES MUNICIPALES	
FRANCISCO JAVIER ANSUATEGUI GARATE	ASAMBLEA DE MADRID	
MIGUEL ANGEL ARAUJO SERRANO	CORPORACIONES MUNICIPALES	
BELEN ARDURA SAHAGUN	IMPOSITORES	
FELIX ARIAS GOYTRE	CORPORACIONES MUNICIPALES	
JOSE MARIA ARTETA VICO	CORPORACIONES MUNICIPALES	
M ^a ANTONIA ASTUDILLO LOPEZ	CORPORACIONES MUNICIPALES	
NOEMI AYGUASENOSA SORO	CORPORACIONES MUNICIPALES	
JOSE M ^a AYUSO GALAN	EMPLEADOS	
JUAN JOSE AZCONA OLONDRIZ	IMPOSITORES	
JESUS BACHILLER ANDRES	ASAMBLEA DE MADRID	
M ^a ESTRELLA BAEZA MAYORGA	EMPLEADOS	
JOSE BAÑALES CURIEL	EMPLEADOS	
FRANCISCO BAQUERO NORIEGA	IMPOSITORES	
JUAN IGNACIO BARRAGAN MURO	IMPOSITORES	
JUAN BARRANCO FERNANDEZ	CORPORACIONES MUNICIPALES	
JUAN BARRANCO GALLARDO	CORPORACIONES MUNICIPALES	
JOSE VICENTE BAYARRI BALLESTER	EMPLEADOS	
PEDRO BEDIA PEREZ	EMPLEADOS	
RODOLFO BENITO VALENCIANO	ENTIDADES REPRESENTATIVAS	
JOSE MANUEL BERZAL ANDRADE	CORPORACIONES MUNICIPALES	
MIGUEL BLESÀ DE LA PARRA	ASAMBLEA DE MADRID	
CARLOS BRAVO FERNANDEZ	EMPLEADOS	
JUAN BRAVO RIVERA	CORPORACIONES MUNICIPALES	
FELIPE SEGUNDO BRIHUEGA GARCIA	IMPOSITORES	
JUAN CARLOS BUENAMANANA SANCHEZ-MIGALLON	EMPLEADOS	
EMILIO BUENO QUIJADA	IMPOSITORES	
PEDRO BUGIDOS GARAY	CORPORACIONES MUNICIPALES	
JOSE CABRERA ORELLANA	IMPOSITORES	
MARIA CARMEN CAFRANGA CAVESTANY	ENTIDADES REPRESENTATIVAS	
FRANCISCO CAL PARDO	ENTIDADES REPRESENTATIVAS	
PEDRO CALVO POCH	CORPORACIONES MUNICIPALES	
JOSEP CALZADA I DOLADE	EMPLEADOS	
ANTONIO CAMARA EGUNOA	IMPOSITORES	
JUAN JOSE CANCHO FERNANDEZ	ENTIDADES REPRESENTATIVAS	

FRANCISCO CANET MARTORELL	EMPLEADOS	
FRANCISCO CAÑO SANCHEZ	IMPOSITORES	
FRANCISCO DE BORJA CARABANTE MUNTADA	ASAMBLEA DE MADRID	
MANUEL CARLON LOPEZ	IMPOSITORES	
DOLORES CARRASCAL PRIETO	IMPOSITORES	
Mª DEL ROSARIO CARRASCO BARBA-ROMERO	ASAMBLEA DE MADRID	
JOSE DOMINGO CARRILLO VERDUN	IMPOSITORES	
Mª ANGELES CASASOLAS PEREZ	IMPOSITORES	
ALEJANDRO CASTILLA DE LOS SANTOS	IMPOSITORES	
PEDRO CASTRO VAZQUEZ	CORPORACIONES MUNICIPALES	
Mª VIRTUDES CEDIEL MARTINEZ	IMPOSITORES	
JAIME ALFONSO CEDRUN LOPEZ	ENTIDADES REPRESENTATIVAS	
CRISTINA CIFUENTES CUENCA	ASAMBLEA DE MADRID	
JOAQUIN CLEMENTE CALERO	ASAMBLEA DE MADRID	
MANUEL COBO VEGA	CORPORACIONES MUNICIPALES	
ALEJANDRO COBOS SANCHEZ	IMPOSITORES	
MIGUEL CONEJERO MELCHOR	CORPORACIONES MUNICIPALES	
JOSE CONTRERAS SANCHEZ	CORPORACIONES MUNICIPALES	
ALEJANDRO COUCEIRO OJEDA	IMPOSITORES	
Mª VICTORIA CRISTOBAL ARAUJO	IMPOSITORES	
RUBEN CRUZ ORIVE	CORPORACIONES MUNICIPALES	
IGNACIO DE AROZARENA SANZ	IMPOSITORES	
MARIO DE LA FUENTE ESTEVEZ	CORPORACIONES MUNICIPALES	
JUAN CARLOS DE LA MATA GONZALEZ	ENTIDADES REPRESENTATIVAS	
MERCEDES DE LA MERCED MONGE	CORPORACIONES MUNICIPALES	
JOSE MARIA DE LA RIVA AMEZ	IMPOSITORES	
JOSE MIGUEL DE LA TORRE MONCAYO	CORPORACIONES MUNICIPALES	
SANDRA Mª DE LORITE BUENDIA	CORPORACIONES MUNICIPALES	
JAVIER DE MIGUEL SANCHEZ	ASAMBLEA DE MADRID	
IGNACIO DE NAVASQUES COBIAN	EMPLEADOS	
ANA DE SANDE GUILLEN	CORPORACIONES MUNICIPALES	
BONIFACIO DE SANTIAGO PRIETO	IMPOSITORES	
SANTIAGO DE TORRES SANAHUJA	CORPORACIONES MUNICIPALES	
PILAR DEL CORRAL GRACIA	EMPLEADOS	
Mª DE LOS ANGELES DEL POZO VELASCO	IMPOSITORES	
IGNACIO DEL RIO GARCIA DE SOLA	CORPORACIONES MUNICIPALES	
ESTRELLA DIAZ CAMPOY	ENTIDADES REPRESENTATIVAS	
GERARDO DIAZ FERRAN	ENTIDADES REPRESENTATIVAS	
ANGEL DIAZ PLASENCIA	ASAMBLEA DE MADRID	
IGNACIO DIAZ PLAZA	CORPORACIONES MUNICIPALES	
CARLOS DOMINGO DIAZ	CORPORACIONES MUNICIPALES	
ALVARO JOSE DOMINGUEZ HENRIQUEZ	CORPORACIONES MUNICIPALES	
EVA DURAN RAMOS	CORPORACIONES MUNICIPALES	
SUSANA DUSSAILLANT SABATE	IMPOSITORES	
JOSE IGNACIO ECHANIZ SALGADO	ASAMBLEA DE MADRID	
JOSE IGNACIO ECHEVERRIA ECHANIZ	CORPORACIONES MUNICIPALES	
JOSE ANTONIO EGEA PUERTAS	CORPORACIONES MUNICIPALES	
Mª CRUZ ELVIRA GOMEZ	IMPOSITORES	
MACARENA ELVIRA RUBIO	IMPOSITORES	
DAVID ERGUIDO CANO	ASAMBLEA DE MADRID	
RAMON ESPINAR GALLEG	ASAMBLEA DE MADRID	
PILAR ESTEBANEZ ESTEBANEZ	CORPORACIONES MUNICIPALES	
ADELAIDA EYMAR GOMEZ	IMPOSITORES	
JESUS FERMOSEL DIAZ	IMPOSITORES	
ARTURO FERNANDEZ ALVAREZ	ENTIDADES REPRESENTATIVAS	
CANDIDO FERNANDEZ GONZALEZ-CALERO	CORPORACIONES MUNICIPALES	
JOSE FERNANDEZ BONET	CORPORACIONES MUNICIPALES	
SUSANA FERNANDEZ MARTIN	IMPOSITORES	
LIDIA FERNANDEZ MONTES	IMPOSITORES	
PEDRO JOAQUIN FERNANDEZ NAVARRO	IMPOSITORES	
JOSE MANUEL FERNANDEZ NORIELLA	IMPOSITORES	
RAQUEL PILAR FERNANDEZ PASCUAL	IMPOSITORES	
ROBERTO FERNANDEZ RODRIGUEZ	CORPORACIONES MUNICIPALES	
JOSE IGNACIO FERNANDEZ RUBIO	IMPOSITORES	

MATILDE FERNANDEZ SANZ	CORPORACIONES MUNICIPALES
M ^a TERESA FERNANDEZ TALAYA	ENTIDADES REPRESENTATIVAS
MARCELINO FERNANDEZ VERDES	ENTIDADES REPRESENTATIVAS
JORGE FERNANDEZ-CID PLAÑOL	ENTIDADES REPRESENTATIVAS
JOSE LUIS FERNANDEZ-QUEJO DEL POZO	IMPOSITORES
DARIO FERNANDEZ-YRUEGAS MORO	IMPOSITORES
MERCEDES FIDALGO ESCUDERO	IMPOSITORES
FABIOLA FIGUERAS AGUILAR	ASAMBLEA DE MADRID
JOSE MANUEL FREIRE CAMPO	CORPORACIONES MUNICIPALES
LAURA FUENTES CANTARERO	IMPOSITORES
CARLOS GALDON CABRERA	ENTIDADES REPRESENTATIVAS
JESUS GALLEGOS OCHOVO	EMPLEADOS
PEDRO GALLO CASADO	ENTIDADES REPRESENTATIVAS
IGNACIO GARCIA DE VINUESA GARDQUI	CORPORACIONES MUNICIPALES
CARLOS GARCIA CARDEDAL	IMPOSITORES
ENRIQUE GARCIA PLATERO	IMPOSITORES
JOAQUIN GARCIA PONTES	CORPORACIONES MUNICIPALES
M ^a VICTORIA GARCIA RAMOS	CORPORACIONES MUNICIPALES
ANGEL GARCIA RUBIALES	IMPOSITORES
LUIS GARCIA SALAS	CORPORACIONES MUNICIPALES
FRANCISCO J. GARCIA SUAREZ	IMPOSITORES
TERESA GARCIA VENTOSA	IMPOSITORES
RICARDO GARCIA-ARANDA ROJAS	IMPOSITORES
FRANCISCA GARCIA-FRAILE PARIS	IMPOSITORES
M ^a DOLORES GARCIA-HIERRO CARABALLO	ASAMBLEA DE MADRID
MANUEL GARCIA-HIERRO CARABALLO	CORPORACIONES MUNICIPALES
ANGEL GARRIDO GARCIA	CORPORACIONES MUNICIPALES
JESUS GARRIDO GOMEZ	EMPLEADOS
JUAN GIL DEL BARRIO	EMPLEADOS
ARMAND GIMENEZ I NAVARRO	CORPORACIONES MUNICIPALES
MIGUEL ANGEL GODOY PRIETO	IMPOSITORES
FRANCISCA GOMEZ SANCHEZ	IMPOSITORES
ALICIA GOMEZ-NAVARRO NAVARRETE	ENTIDADES REPRESENTATIVAS
JUAN GOMEZ CASTAÑEDA	IMPOSITORES
VICTORIANO GOMEZ LUENGO	IMPOSITORES
EVA GOMEZ ORGAZ	IMPOSITORES
OLIVA GOMEZ RIESTRA	ASAMBLEA DE MADRID
JESUS GOMEZ RUIZ	IMPOSITORES
ANGEL E. GOMEZ DEL PULGAR Y PERALES	ASAMBLEA DE MADRID
ANA M ^a GONZALEZ BLANCO	IMPOSITORES
M ^a DE LA PAZ GONZALEZ GARCIA	CORPORACIONES MUNICIPALES
ISABEL GEMA GONZALEZ GONZALEZ	ASAMBLEA DE MADRID
BARTOLOME GONZALEZ JIMENEZ	CORPORACIONES MUNICIPALES
MERCEDES GONZALEZ MERLO	CORPORACIONES MUNICIPALES
JAIME GONZALEZ PROSPER	ENTIDADES REPRESENTATIVAS
SERGIO GONZALEZ TEJEDOR	ASAMBLEA DE MADRID
IGNACIO GONZALEZ VELAYOS	IMPOSITORES
VISITACION GONZALEZ VILLA	ASAMBLEA DE MADRID
PEDRO GONZALEZ ZEROLO	CORPORACIONES MUNICIPALES
JOAN GÜELL SOLER	EMPLEADOS
BELTRAN GUTIERREZ MOLINER	ASAMBLEA DE MADRID
LUIS HAERING ZABALA	IMPOSITORES
VIRGILIO HERAS CALVO	CORPORACIONES MUNICIPALES
NIEVES HERNANDEZ ESPINAL	CORPORACIONES MUNICIPALES
JUAN MIGUEL HERNANDEZ LEON	ENTIDADES REPRESENTATIVAS
LOURDES HERNANDEZ OSSORNO	ASAMBLEA DE MADRID
M ^a TERESA HERNANDEZ RODRIGUEZ	CORPORACIONES MUNICIPALES
SIGFRIDO HERRAEZ RODRIGUEZ	CORPORACIONES MUNICIPALES
FRANCISCO JOSE HITA GAMARRA	ASAMBLEA DE MADRID
OSCAR IGLESIAS FERNANDEZ	CORPORACIONES MUNICIPALES
JUAN E. IRANZO MARTIN	ENTIDADES REPRESENTATIVAS
CARLOS IZQUIERDO TORRES	IMPOSITORES
M ^a NIEVES JEREZ HUETE	IMPOSITORES
EUSTAQUIO JIMENEZ MOLERO	IMPOSITORES

JOSE LUIS JORDAN MORENO	IMPOSITORES	
JOSE MANUEL JUZGADO FEITO	IMPOSITORES	
RAMON LAMIEL VILLARO	CORPORACIONES MUNICIPALES	
Mª BEGOÑA LARRAINZAR ZABALLA	CORPORACIONES MUNICIPALES	
PATRICIA LAZARO MARTINEZ DE MORENTIN	CORPORACIONES MUNICIPALES	
ROSA LEON CONDE	CORPORACIONES MUNICIPALES	
JAVIER JULIO LLOPIS GABALDON	CORPORACIONES MUNICIPALES	
PALOMA LOPEZ BERMEJO	IMPOSITORES	
SOLEDAD LOPEZ PEREDA	EMPLEADOS	
FRANCISCO JOSE LOPEZ SANCHEZ	IMPOSITORES	
RAUL LOPEZ VAQUERO	CORPORACIONES MUNICIPALES	
ULPIANO LORENCEZ RODRIGUEZ	IMPOSITORES	
CARMEN LORITE ALCARRIA	IMPOSITORES	
FRANCISCO JAVIER LOSANTOS GARCIA	IMPOSITORES	
DIEGO LOZANO PEREZ	IMPOSITORES	
JAVIER LUQUERO ANTONIO	EMPLEADOS	
MAGDALENA MACIAS BURGUILLOS	IMPOSITORES	
ISABEL MADRID MARTIN DE VIDALES	EMPLEADOS	
JUAN ANTONIO MANCHEÑO SANCHEZ	CORPORACIONES MUNICIPALES	
JUAN JOSE MARCANO DASILVA	IMPOSITORES	
GUILLERMO R. MARCOS GUERRERO	IMPOSITORES	
JULIANA MARIN ZAMORA	IMPOSITORES	
MARIA MARTIN BARROSO	IMPOSITORES	
Mª JOSE MARTIN DEL CERRO	IMPOSITORES	
Mª DEL CARMEN MARTIN IRAÑETA	IMPOSITORES	
PALOMA MARTIN MARTIN	IMPOSITORES	
ENCARNACION MARTIN PAZ	IMPOSITORES	
SEBASTIAN MARTINEZ ALCAZAR	IMPOSITORES	
JOAQUIN Mª MARTINEZ NAVARRO	CORPORACIONES MUNICIPALES	
JOSE MANUEL MARTINEZ SANCHEZ	EMPLEADOS	
JOSE LUIS MARTINEZ ALEMAN	EMPLEADOS	
NOELIA MARTINEZ ESPINOSA	CORPORACIONES MUNICIPALES	
JOSE MARIA MARTINEZ LOPEZ	EMPLEADOS	
Mª LUISA MARTINEZ MARTINEZ	EMPLEADOS	
TOMAS MARTINEZ PINA	ENTIDADES REPRESENTATIVAS	
JUAN LUIS MATO RODRIGUEZ	CORPORACIONES MUNICIPALES	
Mª ESTHER MAYO VILLALOBOS	IMPOSITORES	
Mª DEL PILAR MEDIAVILLA ALCALDE	IMPOSITORES	
FERNANDO MEDINA GOMEZ	IMPOSITORES	
JOSE MELIA GOICOECHEA	ENTIDADES REPRESENTATIVAS	
RAFAEL MERINO LOPEZ-BREA	CORPORACIONES MUNICIPALES	
JOSE LUIS MIRANDA BLAZQUEZ	IMPOSITORES	
CANDELO MOLINA BERMEJO	EMPLEADOS	
ANTONIO MIGUEL MOLINA MEDINA	EMPLEADOS	
JOSE ANTONIO MORAL SANTIN	CORPORACIONES MUNICIPALES	
ANTONIO MORENO BRAVO	CORPORACIONES MUNICIPALES	
GABRIEL Mª MORENO FLORES	EMPLEADOS	
LUIS VICENTE MORO DIAZ	ASAMBLEA DE MADRID	
FRANCISCO MOURE BOURIO	IMPOSITORES	
RAMON MUÑOZ-GONZALEZ Y BERNALDO DE QUIROS	ENTIDADES REPRESENTATIVAS	
PEDRO MUÑOZ ABRINES	ASAMBLEA DE MADRID	
VICTORIA MUÑOZ AGÜERA	ASAMBLEA DE MADRID	
FRANCISCO NARANJO LLANOS	ENTIDADES REPRESENTATIVAS	
JUAN CARLOS NICOLAS GARCIA	IMPOSITORES	
JOSE NIETO ANTOLINOS	CORPORACIONES MUNICIPALES	
JULIO NOVILLO CICUENDEZ	IMPOSITORES	
JOSE ENRIQUE NUÑEZ GUIJARRO	CORPORACIONES MUNICIPALES	
JUAN ANTONIO OLmos MATA	IMPOSITORES	
VICTOR RAUL OLmos MATA	ASAMBLEA DE MADRID	
MARIA GADOR ONGIL CORES	ASAMBLEA DE MADRID	
ROGELIO ORDOÑEZ BLANCO	CORPORACIONES MUNICIPALES	
CARLOS ORTIZ DE ZUÑIGA ECHEVERRIA	ENTIDADES REPRESENTATIVAS	
RAFAEL PALOMO LOSANA	ENTIDADES REPRESENTATIVAS	
Mª JESUS PAREDES GIL	IMPOSITORES	
ERNOLANDO PARRA GELLIDA	ASAMBLEA DE MADRID	
ESTEBAN PARRO DEL PRADO	CORPORACIONES MUNICIPALES	

JOSE Mª PASCUAL ADALID	CORPORACIONES MUNICIPALES	
JESÚS PEDROCHE NIETO	CORPORACIONES MUNICIPALES	
MANUEL PEINADO LORCA	CORPORACIONES MUNICIPALES	
CARMEN PEREZ-CARBALLO VEIGA	CORPORACIONES MUNICIPALES	
FRANCISCO JOSE PEREZ FERNANDEZ	CORPORACIONES MUNICIPALES	
DAVID PEREZ GARCIA	IMPOSITORES	
JOSE MANUEL PEREZ GOMEZ	IMPOSITORES	
VICENTE F. PEREZ QUINTANA	ENTIDADES REPRESENTATIVAS	
JOAQUIN PEREZ VAQUERO	IMPOSITORES	
RAUL PETIT SANCHEZ	CORPORACIONES MUNICIPALES	
JESUS PLATAS SANCHEZ	EMPLEADOS	
LUIS TOMAS POLO COBOS	CORPORACIONES MUNICIPALES	
ENRIQUE POZAS ROJO	CORPORACIONES MUNICIPALES	
VICENTE JESUS PRADA GOMEZ	IMPOSITORES	
RAFAEL PRADILLO MORENO DE LA SANTA	IMPOSITORES	
MONICA VICTORIA PRADO IZQUIERDO	EMPLEADOS	
JOSE QUINTANA VIAR	CORPORACIONES MUNICIPALES	
EMILIA QUIROS RAYEGO	ASAMBLEA DE MADRID	
JORGE RABAGO JUAN-ARACIL	ASAMBLEA DE MADRID	
ANA Mª DEL CARMEN REBOIRO MUÑOZ	ASAMBLEA DE MADRID	
ALBERTO RECARTÉ GARCIA-ANDRADE	CORPORACIONES MUNICIPALES	
ANDRES RECHE GARCIA	ASAMBLEA DE MADRID	
Mª ISABEL REDONDO ALCAIDE	ASAMBLEA DE MADRID	
ANTONIO REY DE VIÑAS Y SANCHEZ DE LA MAGESTAD	IMPOSITORES	
ANGEL RIZALDOS GONZALEZ	IMPOSITORES	
ISABEL RODRIGUEZ CABO	IMPOSITORES	
JOSE LUIS RODRIGUEZ GARCIA	ASAMBLEA DE MADRID	
JOSE MANUEL RODRIGUEZ MARTINEZ	CORPORACIONES MUNICIPALES	
Mª DEL CARMEN RODRIGUEZ QUIJANO	CORPORACIONES MUNICIPALES	
Mª PURIFICACION RODRIGUEZ SANCHEZ	IMPOSITORES	
ESTANISLAO RODRIGUEZ-PONGA Y SALAMANCA	IMPOSITORES	
MERCEDES ROJO IZQUIERDO	IMPOSITORES	
PALOMA ROLDAN ACEA	IMPOSITORES	
RAMON ROLDAN MORA	IMPOSITORES	
PEDRO ROLLAN OJEDA	CORPORACIONES MUNICIPALES	
RICARDO ROMERO DE TEJADA Y PICATOSTE	ASAMBLEA DE MADRID	
CAYETANA ROMERO DE TEJADA Y PICATOSTE	CORPORACIONES MUNICIPALES	
ANTONIO ROMERO LAZARO	CORPORACIONES MUNICIPALES	
PEDRO LUIS RUBIO ARAGONES	ENTIDADES REPRESENTATIVAS	
ANTONIO RUDA VALENZUELA	ASAMBLEA DE MADRID	
BERNARDO RUIZ HERNANDEZ	EMPLEADOS	
SEBASTIAN RUIZ LOPEZ	EMPLEADOS	
CARMEN SANCHEZ CARAZO	CORPORACIONES MUNICIPALES	
JOSE FERNANDO SANCHEZ DIAZ	IMPOSITORES	
JUAN SANCHEZ FERNANDEZ	IMPOSITORES	
Mª ELENA SANCHEZ GALLAR	CORPORACIONES MUNICIPALES	
ELVIRA F. SANCHEZ LLOPIS	IMPOSITORES	
FERNANDO SANCHEZ MARTIN	IMPOSITORES	
PEDRO SANCHEZ PEREZ-CASTEJON	CORPORACIONES MUNICIPALES	
ANTONIO SANTILLANA DEL BARRIO	CORPORACIONES MUNICIPALES	
PEDRO SANTIN FERNANDEZ	CORPORACIONES MUNICIPALES	
MARGARITA SASTRE RODRIGUEZ	IMPOSITORES	
FERNANDO SERRANO ANTON	CORPORACIONES MUNICIPALES	
JULIAN SERRANO PERNAS	IMPOSITORES	
RAMON SILVA BUENADICHA	CORPORACIONES MUNICIPALES	
JUAN SOLER-ESPIAUBA Y GALLO	ASAMBLEA DE MADRID	
DANIEL F. SOTELSEK SALEM	ENTIDADES REPRESENTATIVAS	
Mª CONCEPCION SUAREZ RODRIGUEZ	IMPOSITORES	
ALFREDO TAPIA GRANDE	IMPOSITORES	
EVA TORMO MAIRENA	ASAMBLEA DE MADRID	
SARA PATRICIA TORRE GARCIA	ENTIDADES REPRESENTATIVAS	
RAFAEL TORRES POSADA	EMPLEADOS	
COLOMAN TRABADO PEREZ	ASAMBLEA DE MADRID	

ANTONIO TREVINO CAPELL	EMPLEADOS	
FERNANDO TRIGUEROS JUNQUERA	EMPLEADOS	
Mª NIEVES VALDES SAN JOSE	IMPOSITORES	
JOSE JAVIER VALES FERNANDEZ	IMPOSITORES	
PALOMA VEGA LOPEZ	IMPOSITORES	
VICENTE VIGIL GONZALEZ	IMPOSITORES	
ISABEL VILALLONGA ELVIRO	CORPORACIONES MUNICIPALES	
JOSE MIGUEL VILLA ANTOÑANA	ENTIDADES REPRESENTATIVAS	
RUBEN VILLA BENAYAS	IMPOSITORES	
FRANCISCO JOSE VILLARES COUSILLAS	EMPLEADOS	
Mª MERCEDES VIRUMBRALES MARTIN	IMPOSITORES	
ROMAN XANXO CASSA	EMPLEADOS	
CARLOS JAVIER ZORI MOLLA	CORPORACIONES MUNICIPALES	
MANUEL Mª ZORRILLA SUAREZ	ENTIDADES REPRESENTATIVAS	
PABLO ZUÑIGA ALONSO	CORPORACIONES MUNICIPALES	
PENDIENTE	CORPORACIONES MUNICIPALES	

A.1.4. En su caso, realice una descripción del contenido del reglamento de la Asamblea:

Descripción

A.2. Consejo de Administración

A.2.8. En su caso, realice una descripción del contenido del reglamento del Consejo de Administración.

Informe de Auditoría de cuentas anuales consolidadas

Deloitte.

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 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo 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 cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, consolidados, además de las cifras del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 5 de febrero de 2008, emitimos nuestro Informe de Auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 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 2008 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 2008 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 2008. 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
3 de febrero de 2009

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2009 N° 01/09/00187
IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

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

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Datos de identificación

11



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.com

Los Estatutos y demás información pública pueden consultarse
en el domicilio social y en la página web

Edita: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid

Diseño y Realización: IMAGIA officina. www.imagiaofficina.es