



\_informe anual 2006

\_ *Informe Económico  
y Financiero*

 **BANCA MARCH**

BANCA MARCH  
Servicios Centrales  
Avda. Alexandre Rosselló, 8  
07002 Palma  
Tel. 971 779 100  
Fax 971 779 224

[www.bancamarch.es](http://www.bancamarch.es)

# *\_ Informe Económico y Financiero*

## \_ Grupo Banca March



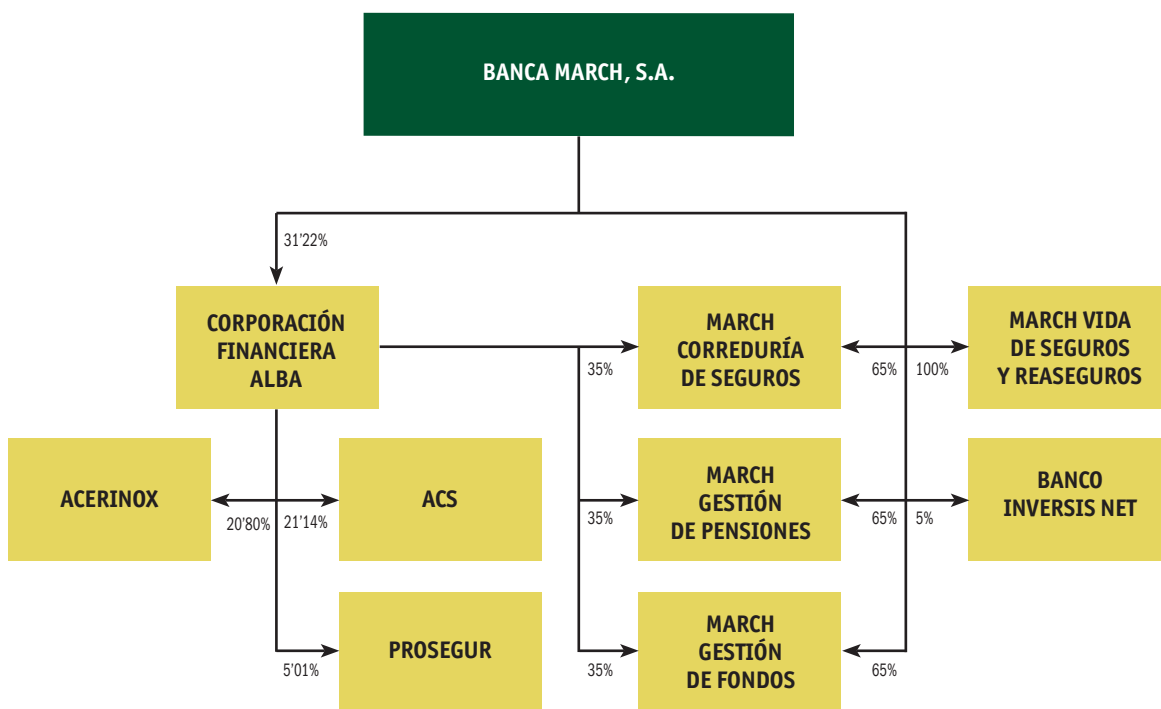
Banca March es un banco regional líder en Baleares y banco de referencia en Canarias que se encuentra inmerso en un proceso de diversificación geográfica. La expansión se dirige principalmente a los entornos turístico-residenciales de la costa de Andalucía y Levante. Asimismo, la ampliación de la red comercial también se completa con la apertura de oficinas en grandes ciudades como Madrid, Valencia y Barcelona para desarrollar el servicio especializado de Banca Personal y Banca Privada. Al cierre del ejercicio 2006 el número de oficinas del Banco asciende a 278, habiéndose abierto durante este ejercicio 10 en Alicante, 7 en Andalucía, 4 en Canarias, 4 en Madrid y 2 en Baleares.

4

La estructura del Grupo Banca March responde al desarrollo de dos actividades: bancaria e inversora. Dentro de la actividad bancaria, que lleva a cabo directamente la cabecera Banca March, S.A., se incluyen asimismo el negocio de seguros por medio de March Unipsa Correduría de Seguros, S.A. y March Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, y la gestión de sociedades de inversión colectiva y de fondos de pensiones que desempeñan March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A. y March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A., respectivamente.

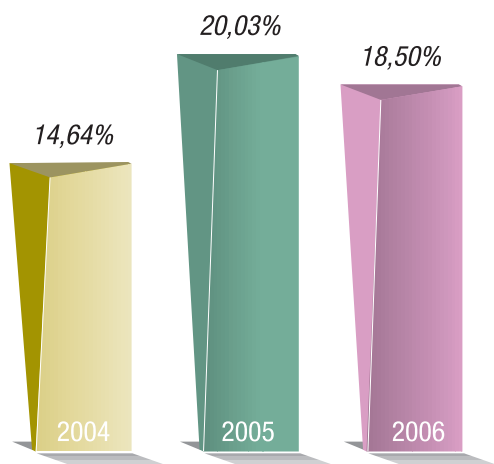
La actividad inversora se realiza por medio de la sociedad Corporación Financiera Alba, S.A., que está controlada con una participación directa del 31'22%. El control de Banca March, S.A. lo ejercen D. Juan, D. Carlos, D<sup>a</sup> Gloria y D<sup>a</sup> Leonor March Delgado, quienes poseen conjuntamente el 100% de su capital social, sin que ninguno de ellos, ni en base a su participación accionarial, ni en base a ninguna clase de acuerdo, lo haga de manera individual. Banca March, S.A. y sus accionistas controlan conjuntamente el 63,54% de Corporación Financiera Alba, S.A.

Las inversiones de Corporación Financiera Alba, S.A. se centran en la explotación de inmuebles cedidos en arrendamiento operativo y en la tenencia de participaciones de control e influencia en una serie de empresas, entre las que hay que destacar a diciembre de 2006, la participación del 21'14% en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y del 20'8% en Acerinox, en las que es el principal accionista.



## — Coeficiente de solvencia

Los recursos propios computables del Grupo, calculados de conformidad con la normativa establecida por la Ley 13/1985 y el Real Decreto 1343/1992, ascienden a 1.605'016 millones de euros, que comparados con unos requerimientos mínimos de recursos propios de 692'366 millones de euros suponen un superávit de 912'650 millones de euros. A 31 de diciembre de 2006 el coeficiente de solvencia del Grupo es del 18'5%, frente a la exigencia legal mínima del 8%



## — Análisis del Balance Consolidado

El buen comportamiento de la actividad bancaria y el incremento de la cartera de participaciones hacen que a 31 de diciembre de 2006 la cifra de activos del balance consolidado se incremente un 20'10% respecto al año anterior, ascendiendo a 10.574.756 miles de euros.

Las inversiones crediticias del balance ascienden a 7.431.461 miles de euros lo que supone un incremento del 23'90% respecto al mismo período del año anterior. En este importe se incluyen 777.754 miles de euros correspondientes a saldos activos con entidades de crédito y 6.610.242 miles de euros correspondientes a créditos a la clientela, que se incrementan un 26'98%, fundamentalmente por nuevas operaciones con garantía real.

Las inversiones del Grupo en instrumentos de capital que están clasificados en las distintas carteras del balance consolidado (negociación, disponible para la venta y participaciones) ascienden al final del ejercicio 2006 a un total de 2.413.565 miles de euros. Hay que destacar entre estas carteras la de participaciones que se ha incrementado en 874.259 miles de euros

en miles de euros

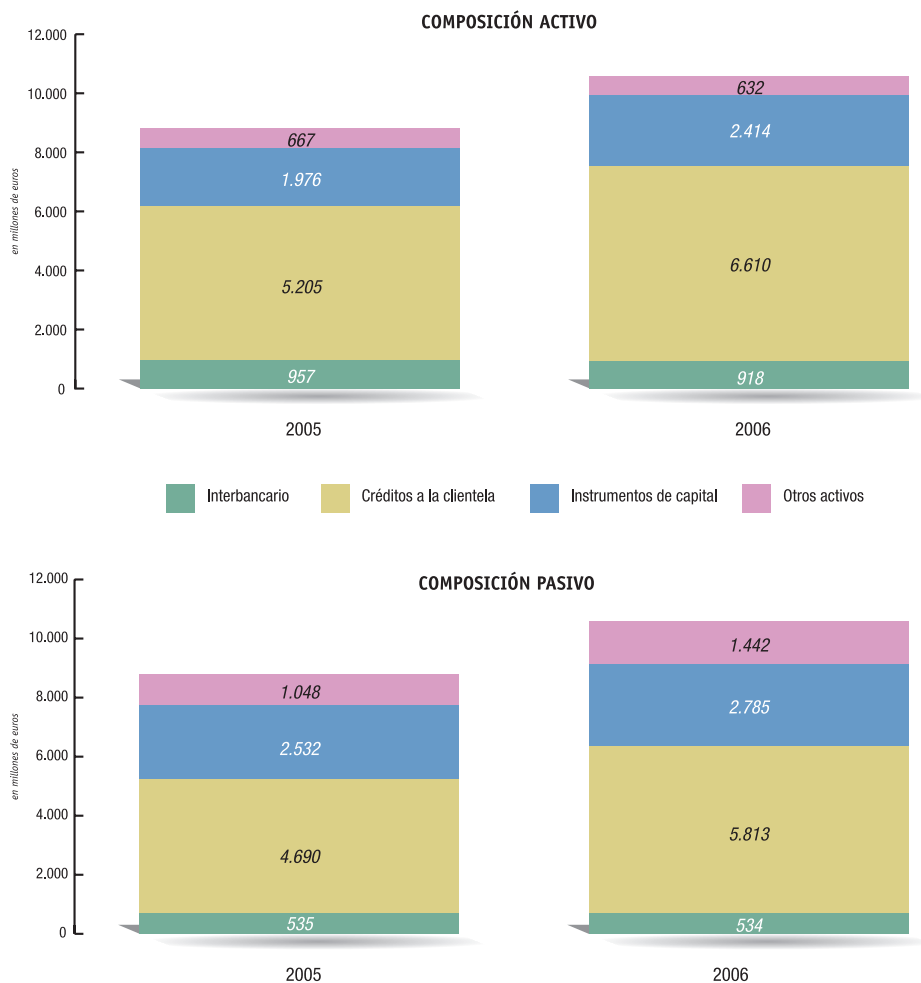
	2006	2005	Variación	
			absoluta	%
<b>ACTIVO</b>				
Caja y depósitos en Bancos Centrales	140.476	184.657	-44.181	-23,93
Cartera de negociación	272.434	65.536	206.898	315,70
Activos financieros disponibles para la venta	275.403	1.004.021	-728.618	-72,57
Inversiones crediticias	7.431.461	5.997.753	1.433.708	23,90
Cartera de inversión a vencimiento	23.716	0	23.716	-
Derivados de cobertura	32.533	36.428	-3.895	-10,69
Activos no corrientes en venta	791	705	86	12,20
Participaciones	1.975.313	1.101.054	874.259	79,40
Activos por reaseguro	473	472	1	0,21
Activo material	346.483	340.360	6.123	1,80
Activo intangible	10.751	2.018	8.733	432,76
Activos fiscales	56.459	63.477	-7.018	-11,06
Periodificaciones	2.528	6.111	-3.583	-58,63
Otros activos	5.935	2.669	3.266	122,37
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10.574.756</b>	<b>8.805.261</b>	<b>1.769.495</b>	<b>20,10</b>
<b>PASIVO</b>				
Cartera de negociación	2.264	1.316	948	72,04
Pasivos financieros a coste amortizado	7.528.991	6.074.249	1.454.742	23,95
Derivados de cobertura	42.174	9.491	32.683	344,36
Pasivos por contratos de seguros	36.418	36.919	-501	-1,36
Provisiones	96.369	86.070	10.299	11,97
Pasivos fiscales	27.457	31.788	-4.331	-13,62
Periodificaciones	51.382	24.558	26.824	109,23
Otros pasivos	5.159	8.521	-3.362	-39,46
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.790.214</b>	<b>6.272.912</b>	<b>1.517.302</b>	<b>24,19</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Intereses minoritarios	1.576.628	1.450.668	125.960	8,68
Ajustes por valoración	7.560	170.845	-163.285	-95,57
Fondos propios	1.200.354	910.836	289.518	31,79
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.784.542</b>	<b>2.532.349</b>	<b>252.193</b>	<b>9,96</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>10.574.756</b>	<b>8.805.261</b>	<b>1.769.495</b>	<b>20,10</b>

ascendiendo a 1.975.313 miles de euros fruto del incremento de la participación del Grupo en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Acerinox, S.A.

A 31 de diciembre de 2006 el inmovilizado material del Grupo asciende a 346.483 miles de euros, de los cuales 199.540 miles de euros corresponden a inmuebles cedidos en arrendamiento operativo.

Por otra parte, entre los pasivos financieros a coste amortizado que ascienden a 7.528.991 miles de euros y que se incrementan un 23'95%, el saldo más importante corresponde a depósitos de la clientela que asciende a 5.813.710 miles de euros, lo que supone un incremento del 23'96%, procedente tanto de recursos de minoristas (cuentas a la vista, cuentas a plazo y cesiones temporales de activos) como de recursos mayoristas (emisión dos cédulas hipotecarias). Asimismo también se incluyen 1.034.185 miles de euros correspondientes al programa de pagarés de alta rentabilidad y la emisión de bonos Banca March que el Grupo tiene contabilizados en el balance consolidado como débitos representados como valores negociables. En este epígrafe de pasivo también se incluyen saldos en el mercado interbancario, con 335.134 miles de euros de depósitos de bancos centrales y 199.026 miles de euros de depósitos de entidades de crédito.

El patrimonio neto del Grupo asciende a 2.784.542 miles de euros, con un incremento del 9'96%, en el que se incluye el resultado atribuido al Grupo, que asciende a 310.498 miles de euros.



## Recursos de clientes

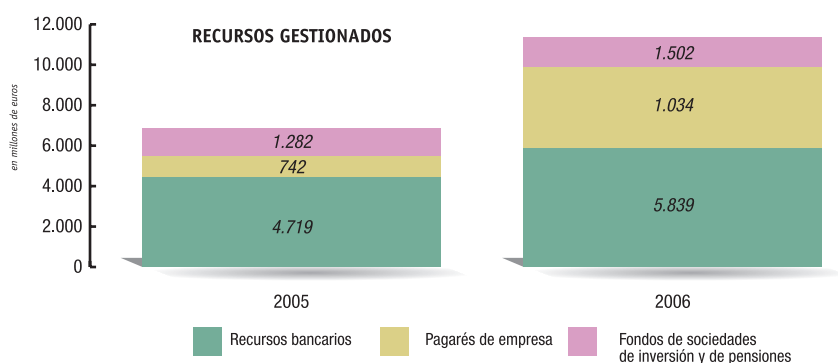
Al cierre del ejercicio 2006 los recursos gestionados del Grupo ascienden a 8.375.443 miles de euros lo que supone un aumento del 24'21% respecto al año anterior. Los recursos bancarios de clientes suman 5.839.216 miles, aumentando en 1.101.246 miles de euros, respecto al año anterior. Por instrumentos, el saldo más importante corresponde a los depósitos a plazo que ascienden a 3.630.860 miles de euros con un incremento a 31 de diciembre de 2006 de 976.386 miles de euros, en el que se incluye la emisión de dos cédulas hipotecarias en el ejercicio 2006 por importe total de 500.000 euros.

Asimismo, Banca March ha ampliado en el año 2006 su Programa de Pagarés de Empresa de elevada liquidez, hasta un importe nominal de 1.000.000 miles de euros, y ha realizado la primera emisión de bonos Banca March por importe de 150.000 miles de euros. El saldo a final de año de estos débitos representados en valores negociables asciende a 1.034.185 miles de euros.

Los recursos fuera de balance del Grupo a 31 de diciembre de 2006 ascienden a 1.502.042 miles de euros lo que supone un incremento del 17'19%. Del aumento de estos recursos en 220.278 miles de euros destaca el crecimiento del negocio de Banca Privada y la comercialización de nuevos fondos por parte de las Sociedades Gestoras de Fondos del Grupo.

en miles de euros

	2006	2005	Variación	
			absoluta	%
<b>Recursos bancarios de clientes</b>	<b>5.839.216</b>	<b>4.718.842</b>	<b>1.120.374</b>	<b>23,74</b>
<b>Saldos en balance</b>	<b>5.788.677</b>	<b>4.687.431</b>	<b>1.101.246</b>	<b>23,49</b>
Depósitos a la vista	1.930.537	1.904.508	26.029	1,37
Depósitos a plazo	3.630.860	2.654.474	976.386	36,78
Cesiones temporales de activos	201.774	99.502	102.272	102,78
Ahorro en contratos de seguro	25.506	28.947	-3.441	-11,89
<b>Ajustes de valoración</b>	<b>50.539</b>	<b>31.411</b>	<b>19.128</b>	<b>60,90</b>
<b>Débitos en valores negociables</b>	<b>1.034.185</b>	<b>742.189</b>	<b>291.996</b>	<b>39,34</b>
<b>Recursos fuera de balance</b>	<b>1.502.042</b>	<b>1.281.764</b>	<b>220.278</b>	<b>17,19</b>
Sociedades y Fondos de inversión	1.287.731	1.091.308	196.423	18,00
Fondos de pensiones	214.311	190.456	23.855	12,53
<b>Recursos de clientes totales</b>	<b>8.375.443</b>	<b>6.742.795</b>	<b>1.632.648</b>	<b>24,21</b>





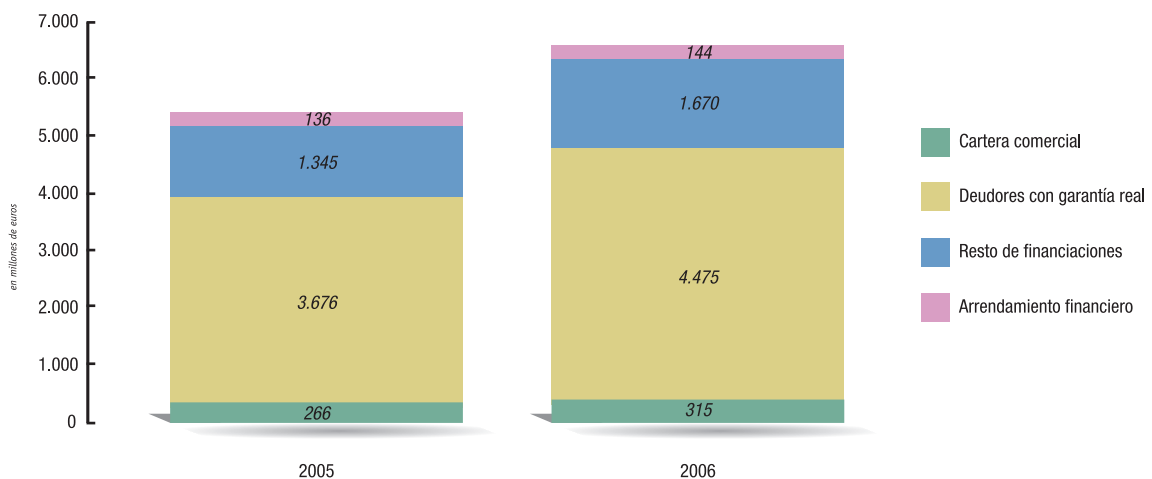


## — Créditos de clientes

A 31 de diciembre de 2006 el saldo de créditos gestionados de clientes asciende a 6.710.099 miles de euros lo que supone un incremento del 25'94% respecto al año anterior. El aumento de los créditos gestionados ha correspondido fundamentalmente a la cartera de garantía real, que se destinan fundamentalmente a la adquisición de vivienda y a la financiación de inversiones del sector turístico, con un incremento total de 798.211 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006 el saldo de la citada cartera de créditos asciende a 4.474.277 miles de euros lo que supone un 66'7% del total de créditos del Banco.

Asimismo las financiaciones concedidas a la pequeña y mediana empresa y al sector del comercio, recogidas en el epígrafe de "Otros deudores a plazo" del sector residente que asciende a 1.623.286 miles de euros y en el de "Cartera comercial" que asciende a 314.891 miles de euros, presentan incrementos significativos a 31 de diciembre de 2006, del 38'81% y del 18'60%, respectivamente. Por otra parte el volumen de arrendamientos financieros a 31 de diciembre de 2006 ha aumentado un 6'34%, elevándose a 143.756 miles de euros.

### INVERSIÓN CREDITICIA POR MODALIDADES

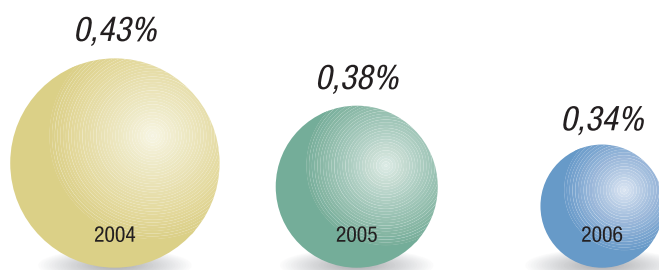


en miles de euros

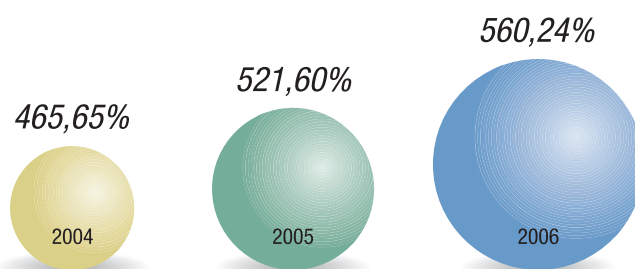
	2006	2005	Variación	
			absoluta	%
<b>Crédito administraciones públicas</b>	<b>103.967</b>	<b>49.328</b>	<b>54.639</b>	<b>110,77</b>
<b>Crédito otros sectores residentes</b>	<b>6.318.960</b>	<b>4.992.064</b>	<b>1.326.896</b>	<b>26,58</b>
Cartera comercial	314.891	265.498	49.393	18,60
Deudores con garantía real	4.155.768	3.345.222	810.546	24,23
Otros deudores a plazo	1.623.286	1.169.451	453.835	38,81
Deudores a la vista y varios	81.259	76.713	4.546	5,93
Arrendamientos financieros	143.756	135.180	8.576	6,34
<b>Crédito a no residentes</b>	<b>272.969</b>	<b>240.440</b>	<b>32.529</b>	<b>13,53</b>
Cartera comercial	114	6	108	-
Deudores con garantía real	218.652	208.905	9.747	4,67
Otros deudores a plazo	52.857	29.921	22.936	76,66
Deudores a la vista y varios	1.346	1.608	-262	-16,29
<b>Crédito dudoso</b>	<b>22.756</b>	<b>20.100</b>	<b>2.656</b>	<b>13,21</b>
<b>Ajustes por valoración</b>	<b>-108.410</b>	<b>-96.011</b>	<b>-12.399</b>	<b>12,91</b>
<b>Total balance</b>	<b>6.610.242</b>	<b>5.205.921</b>	<b>1.404.321</b>	<b>26,98</b>
<b>Activos titulizados excluidos de balance</b>	<b>99.857</b>	<b>121.939</b>	<b>-22.082</b>	<b>-18,11</b>
<b>Total créditos gestionados</b>	<b>6.710.099</b>	<b>5.327.860</b>	<b>1.382.239</b>	<b>25,94</b>

A 31 de diciembre de 2006 la tasa de morosidad del Grupo se sitúa en el 0'34%, una de las más bajas del sector, a la vez que el nivel de cobertura de los activos dudosos asciende hasta el 560'24%.

#### RATIO MOROSIDAD



#### PORCENTAJE COBERTURA DUDOSOS





## \_ Mercado de capitales

La dinámica gestión de la liquidez permite que a 31 de diciembre de 2006 el Grupo presente una posición prestadora neta con Intermediarios Financieros de 384.070 miles de euros, además de hacer frente a las necesidades de financiación de la clientela.

Añadiendo el saldo disponible que se mantiene con el Banco de España de la línea de crédito obtenida con la garantía de los bonos de titulización emitidos y que el Grupo ha mantenido en su poder, con límite de 546.547 miles de euros a 31 de diciembre de 2006, y de 368.272 miles de euros a 31 de diciembre de 2005, las disponibilidades líquidas del Grupo ascienden a 930.617 miles de euros al fin del ejercicio 2006.

en miles de euros

	2006	2005	Variación	
			absoluta	%
Caja	66.301	54.718	11.583	21,17
Banco de España (Activo)	74.175	132.408	-58.233	-43,98
Banco de España (Pasivo)	-335.134	-360.073	24.939	-6,93
Entidades de Crédito (Activo)	777.754	771.751	6.003	0,78
Entidades de Crédito (Pasivo)	-199.026	-174.883	-24.143	13,81
<b>POSICIÓN NETA TOTAL</b>	<b>384.070</b>	<b>423.921</b>	<b>-39.851</b>	<b>-9,40</b>
Límite de crédito con Banco de España	546.547	368.272	178.275	48,41
<b>DISPONIBILIDAD DE LIQUIDEZ</b>	<b>930.617</b>	<b>792.193</b>	<b>138.424</b>	<b>17,47</b>

Dentro de la política de gestión de la liquidez, en el año 2006 el Grupo ha ampliado el programa de pagarés de 800.000 miles de euros a 1.000.000 miles de euros; ha emitido bonos por importe de 150.000 miles de euros; ha emitido dos cédulas hipotecarias por un importe total de 500.000 miles de euros y ha titulizado préstamos por importe de 350.000 miles de euros.

## Instrumentos de capital

Las participaciones más significativas del Grupo son ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Acerinox, S.A. que se poseen a través de Corporación Financiera Alba, S.A. con una participación a 31 de diciembre de 2006 del 21'14% y el 20'80%, respectivamente, y de las que es el principal accionista. La clasificación de los instrumentos de capital del Grupo por tipo de cartera a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

*en miles de euros*

	2006	2005	Variación	
			absoluta	%
Cartera de negociación	270.130	64.196	205.934	320,79
Cartera disponible para la venta	168.122	810.697	-642.575	-79,26
Participaciones en entidades asociadas	1.975.313	1.101.054	874.259	79,40
<b>Total instrumentos de capital</b>	<b>2.413.565</b>	<b>1.975.947</b>	<b>437.618</b>	<b>22,15</b>

La disminución de la cartera disponible para la venta durante el ejercicio 2006 corresponde a la enajenación del resto de la participación del Grupo en Carrefour, que ha supuesto unas plusvalías de 492.941 miles de euros. Por otra parte el incremento de las participaciones en entidades asociadas se debe al aumento de la participación en ACS y Acerinox, S.A. así como al incremento de valor debido a los buenos resultados obtenidos en el ejercicio 2006 por estas empresas.

Las plusvalías no realizadas de los instrumentos de capital cotizados a 31 de diciembre de 2006 ascienden a 2.480.604 miles de euros. Las plusvalías correspondientes a la cartera disponible para la venta están contabilizadas en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006 en Patrimonio Neto. El detalle a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

*en miles de euros*

	Coste	Valor de mercado	Variación
			Plusvalía
<b>Cartera disponible para la venta:</b>			
Prosegur	48.348	76.315	27.967
Celtel	2.649	11.395	8.746
<b>Participaciones en entidades asociadas:</b>			
ACS, Actividades de Construcción y Servicios	1.241.921	3.185.537	1.943.616
Acerinox	743.739	1.244.014	500.275
<b>Total general</b>	<b>2.036.657</b>	<b>4.517.261</b>	<b>2.480.604</b>



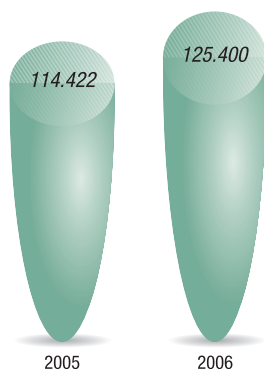
## Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

El Grupo Banca March ha obtenido a 31 de diciembre de 2006 un beneficio neto atribuido de 310.498 miles de euros, lo que representa un incremento del 92'94%, sobre el ejercicio anterior, debido fundamentalmente a las plusvalías generadas por la venta de la participación en Carrefour, a la aportación de las empresas participadas y al buen ritmo de la actividad bancaria.

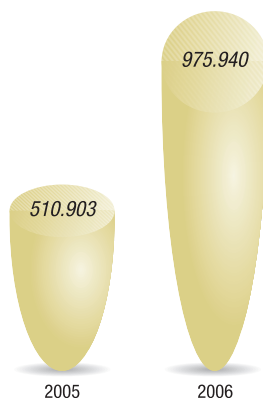
en miles de euros

	2006	2005	Variación	
			absoluta	%
Intereses y rendimientos asimilados	284.964	208.166	76.798	36,89
Intereses y cargas asimiladas	159.564	93.744	65.820	70,21
<b>MARGEN DEL NEGOCIO BANCARIO</b>	<b>125.400</b>	<b>114.422</b>	<b>10.978</b>	<b>9,59</b>
Rendimiento de la cartera de renta variable	8.452	26.559	-18.107	-68,18
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>133.852</b>	<b>140.981</b>	<b>-7.129</b>	<b>-5,06</b>
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	363.544	119.320	244.224	204,68
Comisiones percibidas (neto)	67.968	59.138	8.830	14,93
Actividad de seguros	3.124	2.167	957	44,16
Beneficios por operaciones financieras	560.570	315.225	245.345	77,83
Diferencias de cambio	9.791	8.862	929	10,48
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>1.138.849</b>	<b>645.693</b>	<b>493.156</b>	<b>76,38</b>
Otros productos de explotación (neto)	14.436	15.965	-1.529	-9,58
Costes de transformación	161.608	135.871	25.737	18,94
Amortizaciones de activos	15.737	14.884	853	5,73
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>975.940</b>	<b>510.903</b>	<b>465.037</b>	<b>91,02</b>
Pérdidas por deterioro de activos	23.879	18.730	5.149	27,49
Dotaciones a provisiones	21.457	-1.426	22.883	1604,70
Otras ganancias	6.640	9.148	-2.508	-27,42
Otras pérdidas	1.735	2.089	-354	16,95
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>935.509</b>	<b>500.658</b>	<b>434.851</b>	<b>86,86</b>
Impuesto sobre Sociedades	26.734	46.600	-19.866	-42,63
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>908.775</b>	<b>454.058</b>	<b>454.717</b>	<b>100,15</b>
Resultado atribuido a la minoría	598.277	293.130	305.147	104,10
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>310.498</b>	<b>160.928</b>	<b>149.570</b>	<b>92,94</b>

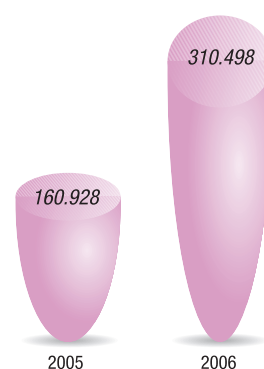
**MARGEN DEL  
NEGOCIO BANCARIO**



**MARGEN DE  
EXPLOTACIÓN**



**RESULTADO  
ATRIBUIDO AL GRUPO**



en miles de euros

A 31 de diciembre de 2006, el aumento del volumen del negocio bancario, que se ha realizado en un entorno de subida de los tipos de interés, ha elevado el margen del negocio bancario del Grupo en un 9'59%, ascendiendo a 125.400 miles de euros. A su vez, el margen de intermediación se sitúa en 133.852 miles de euros debido al menor cobro de dividendos a raíz de la desinversión en Carrefour.

Las comisiones netas percibidas se han incrementado un 14'93% ascendiendo a 67.968 miles de euros. Los principales ingresos por comisiones proceden de la intermediación en la venta de seguros, la comercialización de fondos de inversión y pensiones, por servicios de cobros y pagos, principalmente por tarjetas de crédito y débito, órdenes de pago y efectos, y también la generadas por operaciones de avales y por administración y custodia de valores.

Los resultados de entidades valoradas por el método de la participación ascienden a 363.544 miles de euros, fruto de la buena evolución de las entidades ACS y Acerinox, S.A. así como por el incremento de la participación hasta el 21'14% y el 20'80%, respectivamente.

Dentro del epígrafe de operaciones financieras se incluyen plusvalías por importe de 492.941 miles de euros correspondientes a la finalización del proceso de desinversión en Carrefour. Añadiendo los ingresos por la actividad de seguros de March Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros por importe de 3.124 miles de euros y las diferencias de cambio generadas en las operaciones en divisas por importe de 9.791 miles de Europa, a 31 de diciembre de 2006 el margen ordinario del Grupo se eleva hasta 1.138.849 miles de euros, aumentando un 76'38% respecto al año anterior.

#### MARGEN ORDINARIO

en miles de euros

	2006	2005	Variación	
			absoluta	%
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>133.852</b>	<b>140.981</b>	<b>-7.129</b>	<b>-5,06</b>
Comisiones netas	67.968	59.138	8.830	14,93
<i>Comisiones percibidas</i>	84.378	70.102	14.276	20,36
<i>Comisiones pagadas</i>	16.410	10.964	5.446	49,67
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	363.544	119.320	244.224	204,68
<i>ACS</i>	261.633	100.910	160.723	159,27
<i>Acerinox</i>	100.416	16.765	83.651	498,96
<i>Resto de empresas</i>	1.495	1.645	-150	-9,12
Actividad de seguros	3.124	2.167	957	44,16
Resultados por operaciones financieras	560.570	315.225	245.345	77,83
<i>Cartera de negociación</i>	52.669	6.331	46.338	731,92
<i>Activos financieros disponibles para la venta</i>	507.180	308.584	198.596	64,36
<i>Otros</i>	721	310	411	132,58
Diferencias de cambio	9.791	8.862	929	10,48
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>1.138.849</b>	<b>645.693</b>	<b>493.156</b>	<b>76,38</b>

El margen de explotación del Grupo se ha incrementado en 465.037 miles de euros, ascendiendo a 975.940 miles de euros, lo que supone un incremento del 91'02% respecto al año anterior. Los costes de transformación, como son los gastos de personal y los gastos generales, se elevan a 161.608 miles de euros. El ratio de eficiencia del Grupo se sitúa en el 16%.

Como otros productos de explotación, que a 31 de diciembre de 2006 suman 19.653 miles de euros, se contabilizan los ingresos de inmuebles cedidos en arrendamiento operativo que ascienden a 14.354 miles de euros y las comisiones de apertura de créditos que compensan los costes directos relacionados con estas operaciones y que se elevan a 4.182 miles de euros.

Por otra parte a 31 de diciembre de 2006 en otras cargas de explotación se incluye la contribución de Banca March al Fondo de Garantía de Depósitos por importe de 1.861 miles de euros, y los costes correspondientes a los inmuebles cedidos en arrendamiento operativo que suponen 3.356 miles de euros.

MARGEN DE EXPLOTACIÓN		en miles de euros		
	2006	2005	Variación	
			absoluta	%
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>1.138.849</b>	<b>645.693</b>	<b>493.156</b>	<b>76,38</b>
Costes de transformación	161.608	135.871	25.737	18,94
<i>Gastos de personal</i>	<i>118.288</i>	<i>95.305</i>	<i>22.983</i>	<i>24,12</i>
<i>Gastos generales</i>	<i>43.320</i>	<i>40.566</i>	<i>2.754</i>	<i>6,79</i>
Amortizaciones del inmovilizado	15.737	14.884	853	5,73
Otros productos de explotación	19.653	20.667	-1.014	-4,91
<i>Arrendamientos de inmuebles</i>	<i>14.354</i>	<i>14.274</i>	<i>80</i>	<i>0,56</i>
<i>Ingresos por compensación de costes</i>	<i>4.182</i>	<i>3.826</i>	<i>356</i>	<i>9,30</i>
<i>Otros</i>	<i>1.117</i>	<i>2.567</i>	<i>-1.450</i>	<i>-56,49</i>
Otras cargas de explotación	5.217	4.702	515	10,95
<i>Contribución Fondo Garantía Depósitos</i>	<i>1.861</i>	<i>1.794</i>	<i>67</i>	<i>3,73</i>
<i>Gastos de inmuebles arrendados</i>	<i>3.356</i>	<i>2.908</i>	<i>448</i>	<i>15,41</i>
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>975.940</b>	<b>510.903</b>	<b>465.037</b>	<b>91,02</b>
<b>RATIO DE EFICIENCIA</b>	<b>16%</b>	<b>23%</b>		

En la partida de pérdidas por deterioro de activos, que asciende a 23.879 miles de euros se recogen fundamentalmente las dotaciones a la cobertura genérica de insolvencias fruto del incremento de las inversiones crediticias en el Grupo. Asimismo las dotaciones a provisiones corresponden fundamentalmente a la cobertura genérica de insolvencias por avales y a la cobertura realizada por litigios en curso.

A 31 de diciembre de 2006, el resultado atribuido al Grupo asciende a 310.498 miles de euros, lo que supone un incremento del 92'94% respecto al año anterior.

#### RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO

en miles de euros

	2006	2005	Variación	
			absoluta	%
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>975.940</b>	<b>510.903</b>	<b>465.037</b>	<b>91,02</b>
Pérdidas por deterioro de activos	23.879	18.730	5.149	27,49
Dotaciones a provisiones	21.457	-1.426	22.883	-1604,70
Otras ganancias	6.640	9.148	-2.508	-27,42
Otras pérdidas	1.735	2.089	-354	-16,95
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>935.509</b>	<b>500.658</b>	<b>434.851</b>	<b>86,86</b>
Impuesto sobre beneficios	26.734	46.600	-19.866	-42,63
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>908.775</b>	<b>454.058</b>	<b>454.717</b>	<b>100,15</b>
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	598.277	293.130	305.147	104,10
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>310.498</b>	<b>160.928</b>	<b>149.570</b>	<b>92,94</b>

## \_ Rating de Banca March, S.A.

La calificación de Moody's Investor Services otorga al Banco la máxima calificación alcanzable en el corto plazo (P1). Asimismo, ha mejorado obteniendo la calificación de A2 en el largo plazo y C en lo que se refiere a fortaleza financiera. Todas ellas con perspectiva estable. Según Moody's estas calificaciones *"reflejan el buen posicionamiento de Banca March en el mercado y están apoyadas por un perfil bajo de riesgo derivado de su saneada cartera de préstamos"*.

MOODY'S	
Largo plazo	A2
Corto Plazo	P1
Individual / Fortaleza financiera	C
Perspectiva	estable